

INHOUDSOPGAVE

	Hoofdstuk	Pagina's
Samenvatting van het aanbod	1 Samenvatting van het aanbod	4 - 7
	2 Risicofactoren	8 - 9
Achtergronden Elegant project	3 Initiatiefnemende rederijgroep en emissiekantoor	10 - 15
	4 Marktontwikkelingen en charterperspectieven	16 - 22
	5 Het m.s. Elegant	23 - 25
Opbouw van het rendement	6 Investering en financiering	28
	7 Exploitatie- en liquiditeitsprognose	30 - 32
	8 Verkoop van het schip	33 - 34
	9 Rendementsprognose participanten	35
Civil- en fiscaalrechterlijke achtergronden	10 Civilrechterlijke achtergronden	38 - 40
	11 Fiscaalrechterlijke achtergronden	41 - 42
	12 Onderzoeksrapport accountant	43
	13 Inschrijfprocedure	44
	14 Slotverklaring	45
	15 Namen en adressen	47
Bijlagen	Ontwerpakte m.s. Elegant Open Participatie CV Ontwerpakte m.s. Elegant Besloten Participatie CV Ontwerpakte m.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV Vlootoverzicht JR Shipping	

Inschrijfformulieren met antwoordenvolpette los bijgevoegd.



SAMENVATTING VAN HET AANBOD



Investeren in m.s. Elegant

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

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

- ▶ **rendementsverwachting particulieren tot 11,4%;**
- ▶ **rendementsverwachting voor BV's tot 10,2%;**
- ▶ **tijdens de bouwperiode 6% vergoeding;**
- ▶ **deelnamekorting van 2,5% bij participatie vanaf € 150.000,-;**
- ▶ **jaarlijkse winstuitkeringen worden in twee termijnen uitbetaald;**
- ▶ **charterhoogtegarantie voor het eerste exploitatiejaar;**
- ▶ **duidelijke verdienperspectieven in opkomend marktsegment;**
- ▶ **keuze tussen deelname in een open of besloten CV;**
- ▶ **verwachte oplevering februari 2010.**

Het rendement

Het rendement wordt behaald met de exploitatie en de verkoop van het schip. Geopteerd wordt voor een speciale belastingheffing voor de scheepvaart, het tonnageregime, waardoor de belastingdruk op de resultaten van het schip minimaal is. Hierdoor kunnen de winsten vrijwel geheel aan de participanten worden uitgekeerd. De verwachte jaarlijkse winstuitkeringen stijgen van 6% tot 10% en worden in twee termijnen uitbetaald.

Bij de berekening van de rendementsprognose zijn exploitatieuitgangspunten gehanteerd, waaraan zowel historische gegevens als huidige en voorziene marktontwikkelingen ten grondslag liggen. Er wordt bijvoorbeeld rekening gehouden met een jaarlijkse stijging van de exploitatiekosten, terwijl de opbrengsten voorzichtigheidshalve niet worden geïndexeerd. De verwachte gemiddelde jaarlijkse vermogensgroei bedraagt 10,2%.

Rendementsverwachtingen voor particulieren

Voor particuliere deelnemers in de open CV wordt een rendement van 10,2% geprognoseerd. De participatie wordt dan als een vermogensbestanddeel in Box 3 aangemerkt. Dit rendement van 10,2% is dus vergelijkbaar met een gelijk rendement op een andere Box 3 belegging. Particulieren die kiezen voor participatie in de besloten CV kunnen hun deelname niet vrij verhandelen, maar realiseren wel een besparing van 1,2% vermogensrendementsheffing.

	Open CV	Besloten CV
Rendement particulier	10,2%	11,4%

Rendementsverwachting voor BV's

BV's die deelnemen in de besloten CV kunnen hun deelname tussentijds niet vrij verhandelen. De winst uit de deelname in de besloten CV is echter nauwelijks belast voor de vennootschapsbelasting. Een BV geniet zo ook het volledige netto rendement van 10,2%. Neemt een BV met minder dan 5% in de open CV deel, dan zijn de winstuitkeringen belast met vennootschapsbelasting. Dit leidt nog altijd tot een netto rendement van 7,6%.

	Open CV*	Besloten CV
Rendement BV	7,6%	10,2%

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

Direct rendement door een bouwvergoeding van 6%

Tot aan de oplevering van het m.s. Elegant ontvangt u 6% vergoeding over uw gestorte deelnamebedrag. Het eerste deel van € 7.500,- per participatie stort u per 30 december 2008. Vanaf dat moment geldt de 6% vergoeding. Het restantbedrag, groot € 7.500,- stort u ongeveer 6 maanden voor oplevering van het schip, te weten augustus 2009. De oplevering wordt verwacht op 26 februari 2010. U wordt tijdig geïnformeerd over de datum van de betalingen. Na oplevering van het schip ontvangt u de 6% vergoeding.

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

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

Open of besloten CV

Dankzij de keuzemogelijkheid voor deelname in een open of besloten CV kunt u uw participatie op uw eigen wensen en omstandigheden afstemmen. De keuze heeft gevolgen voor de verhandelbaarheid en de belastingdruk. De open CV biedt u de mogelijkheid uw deelname tussentijds vrij te verhandelen of over te dragen. Dit kan een voordeel zijn.



Gedurende de looptijd van het scheepvaartparticipatieproject, circa 13 jaar, kunt u uw deelname vrij verhandelen. Bij het zoeken naar een gegadigde voor de door u aangeboden participatie, kunt u een beroep doen op de rederijgroep, die er tot dusver altijd in geslaagd is binnen een redelijke periode een gegadigde voor aangeboden participatie(s) te vinden en de beoogde overdracht succesvol te begeleiden.

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

Risicofactoren

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

JR Shipping

De initiatiefnemer van dit project, rederijgroep JR Shipping uit Harlingen, heeft veel ervaring in de ontwikkeling, financiering en exploitatie van containerschepen. De rederijgroep exploiteert thans een eigen vloot van 22 moderne containerfeeder schepen die varen onder Nederlandse vlag. De vloot wordt regelmatig uitgebreid met nieuwe en bestaande schepen. Door het eigen bevrachtingkantoor Confeeder Shipping & Chartering BV worden de containerschepen voor langere tijd verhuurd aan containerlijndiensten, waarbij een rendabele exploitatie centraal staat. De afgelopen jaren heeft JR Shipping een vloot gefinancierd met een investeringsbedrag van meer dan € 552 miljoen, waarvan investeerders € 209 miljoen aan eigen vermogen bijeengebracht hebben. Op dit moment telt de rederijgroep meer dan 3.600 investeerders. JR Shipping beschouwt de duurzame tevredenheid van deze investeerders als haar belangrijkste ondernemingskapitaal.

Emissie en CV-beheer

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

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

Marktontwikkelingen

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

Het schip

Het m.s. Elegant wordt een groot, voor de vaart in het ijs versterkt, containerfeeder schip met plaats voor 1.404 containers van 20 voet (TEU). Het schip zal februari 2010 geleverd worden door Sietas Werft in Hamburg, Duitsland, gespecialiseerd in de bouw van toonaangevende containerschepen. Het m.s. Elegant biedt charteraars de volgende concurrentievoordelen: diverse operationele voordelen als gevolg van het 'open top'-concept, een dienstsnelheid van 19 knoop en een uitstekende ►►

beladingflexibiliteit die is afgestemd op het gevarieerde containeraanbod. Er is ruimte voor verschillende containersoorten en voor 300 koelcontainers. De hoogste ijsklasse maakt het m.s. Elegant geschikt om het hele jaar door in te zetten bij containerlijndiensten in de Baltische wateren. Bij het ontwerp van dit *Baltic Max* feeder schip is rekening gehouden met de maximaal toelaatbare diepgang voor vaart door het Kieler kanaal en op de Baltische havens.

Deelname

U kunt deelnemen in de open m.s. Elegant Open Participatie CV of de besloten m.s. Elegant Besloten Participatie CV met minimaal € 15.000,- of een veelvoud hiervan. De inschrijving sluit in principe op 20 december 2008 of zoveel eerder als alle participaties zijn geplaatst. U stort het eerste deel van uw deelnamebedrag, groot € 7.500,-, per 30 december 2008. Het restant stort u 6 maanden voorafgaande aan de overdracht van het schip. Vanaf oplevering deelt u mee in het exploitatieresultaat dat het schip genereert. Er zijn in totaal 838 participaties van € 15.000,- beschikbaar. De eigen deelname van JR Shipping, bestaande uit een achtergestelde lening en eigen vermogen, bedraagt € 750.000,-. Het totaal te plaatsen kapitaal bedraagt € 12.820.000,-. Inschrijving is mogelijk via het bijgesloten inschrijfformulier. De toekenning vindt plaats in volgorde van binnenkomst. Indien de belangstelling niet toereikend is om alle beschikbare participaties te plaatsen, zullen de uitgevende instellingen passende oplossingen voorstellen of de participanten niet laten toetreden tot m.s. Elegant Open Participatie CV of m.s. Elegant Besloten Participatie CV. Er worden geen toetredingskosten in rekening gebracht.

Bindende afspraken met de Belastingdienst

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

Prospectus

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

Disclaimer

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

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

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

namens m.s. Elegant Open Participatie CV
en m.s. Elegant Besloten Participatie CV:

JR Ship Investments BV en Elegant Shipping BV

Harlingen, 30 september 2008

m.s. Expansa
m.s. Externo



m.s. Elegance
m.s. Eldorado



m.s. Elation
m.s. Elevation



m.s. Electron



m.s. Electra
m.s. Elusive



m.s. Enforcer
m.s. Encounter
m.s. Energizer

m.s. Endeavor
m.s. Endurance
m.s. Ensemble



m.s. Evidence
m.s. Evolution



m.s. Elan
m.s. Elite



m.s. Echo
m.s. Eclips



m.s. Elysee
m.s. Elegant



m.s. Emotion
m.s. Empire



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

Scheepvaartmarkten zijn cyclisch

Schommelingen in vraag en aanbod bepalen het marktklimaat. De markt van containerfeeder schepen heeft een cyclisch karakter. In tijden van een tekort aan schepen en een grote vraag, kunnen rederijen een hogere huur voor hun containerschepen bedingen. Ook komen er regelmatig perioden voor waarin er minder verhuuromzet gerealiseerd wordt. Door de looptijd van het project (circa 13 jaar) bestaat het risico dat dit scheepvaartparticipatieproject ook te maken krijgt met perioden waarin lagere verhuuropbrengsten worden voorspeld dan behaald. In deze perioden zullen de uitkeringen lager kunnen uitvallen dan geprognosticeerd en het rendement verlagen.

Vrachtopbrengsten

In de prognoses van dit prospectus wordt uitgegaan van een opbrengstniveau dat gemiddeld realiseerbaar zou moeten zijn. Als de vrachtopbrengsten lager zijn dan voorspeld, zal dit het rendement negatief beïnvloeden. Bovendien kunnen zich situaties voordoen dat het schip tijdelijk geen charterinkomsten realiseert, bijvoorbeeld door het ontbreken van een aansluitend chartercontract.

De voorspelde vrachtopbrengsten zijn gerelateerd aan het aantal vaardagen per jaar. In de prognoses is het aantal vaardagen op 360 dagen gesteld. Dit betekent dat over vijf of zes dagen geen opbrengst is geprognosticeerd. Deze dagen worden in de maritieme sector *off hire* dagen genoemd. Het risico dat het schip stil ligt of geen vrachten vervoert, wordt daarom aangeduid als *off hire* risico. Dit risico is in geval van calamiteiten beperkt door middel van een *loss off hire* verzekering die het verlies van opbrengsten onder bepaalde voorwaarden gedurende een beperkte periode dekt.

Overige exploitatierisico's

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

Debiteurenrisico's

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

Wijze van financiering

Het schip wordt met gemiddeld 64% vreemd vermogen gefinancierd. De mate van vreemd vermogen vergroot enerzijds de rendementsperspectieven en brengt anderzijds een risico met zich mee, omdat bij tegenvallende resultaten de verplichtingen tegenover de bank volledig voldaan moeten worden. Regel hierbij is dat hoe meer financiering is opgenomen, hoe meer de uitkeringen negatief worden beïnvloed bij tegenvallende resultaten. Uitkeringen aan de participanten zijn niet eerder mogelijk dan dat aan de verplichtingen jegens de bank is voldaan. De bank heeft zekerheden bedongen waardoor de bank bij een faillissement voorrang heeft op terugbetaling van de verstrekte geldmiddelen ten opzichte van de participanten.

Verkoopwaarde van het schip

De verkoopwaarde van een schip is afhankelijk van vraag en aanbod in het betreffende segment van de tweedehands markt van schepen en de conjunctuur van de chartermarkt voor schepen in het betreffende segment. Op het moment van laagconjunctuur kan dit de tweedehands waarde beïnvloeden. De verkoopwaarde van een schip is verder afhankelijk van de leeftijd, technische conditie en aard van het schip. De genoemde factoren kunnen tot gevolg hebben dat de verkoopwaarde van het schip afwijkt van de voorspelde verkoopwaarde. Een goede timing van de toekomstige verkoop beïnvloedt de verkoopwaarde. In het prospectus wordt er, bij wijze van voorbeeld, vanuit gegaan dat het schip eind 2022 verkocht wordt. De situaties in de relevante markten kunnen evenwel aanleiding geven om het schip eerder of later te verkopen. De vennoten kunnen zelf besluiten over een eventuele vroegere of latere verkoop.

Brandstofkosten

Reisafhankelijke kosten waaronder de brandstofkosten worden in beginsel betaald door de charteraar. Deze kosten drukken derhalve niet rechtstreeks op de exploitatie van m.s. Elegant. De brandstofkosten beïnvloeden wel het exploitatieresultaat van de charteraar. Als dit niet kan worden afgewend op hun klanten, dan kan dit wellicht tot gevolg hebben dat de charteraars zullen proberen om lagere chartertarieven uit te onderhandelen. In dat geval zal uw rendement lager uitkomen.

Schade

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

Rente

Tot april 2016 is het rentepercentage van het grootste gedeelte (in totaal € 21.500.000,-) van de hypothecaire lening vastgelegd. Een bedrag van € 1.750.000,- is variabel gehouden. Na deze rentevaste periode is de rentevoet (nog) niet gefixeerd. Vanaf dat moment wordt over het gehele uitstaande bedrag van de leningen een renterisico gelopen. Afwijkingen van de rente ten opzichte van de geprognosticeerde rente kan gevolgen hebben voor het rendement. De rente op de achtergestelde lening door JR Shipping is gefixeerd op 5% gedurende de gehele looptijd.

Besluitvorming

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

Valutarisico

Opbrengsten kunnen in euro en in US-dollar luiden. In beginsel wordt de hypothecaire lening in euro opgenomen, waardoor de financieringslasten (rente en aflossing) in euro luiden. Ook het belangrijkste deel van de exploitatiekosten luidt in euro. Indien het schip (tijdelijk) haar opbrengsten in US-dollar geniet, zonder dat hiervoor valuta-indekkingen zijn gedaan, dan ontstaat er valutarisico omdat de US-dollar koers zich negatief kan ontwikkelen ten opzichte van de euro. In dat geval zal dit uw rendement verlagen.

Aansprakelijkheid

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

Levering van het schip

Op het moment van verschijnen van het prospectus moet nog worden gestart met de bouw van het schip. Indien het schip eerder of later wordt geleverd, heeft dit gevolgen voor het rendement. Er is tevens een kleine kans dat het schip geheel niet wordt geleverd, bijvoorbeeld indien de werf niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Dit kan zich voordoen als de werf zelf in faillissement raakt, of het schip door brand wordt verwoest. De beherend vennoot zal in dat geval op zoek gaan naar alternatieven ter vervanging van dit schip en deze voorleggen aan de vennoten. Indien geen vervanging wordt gevonden voor het schip, moeten de vennoten besluiten hoe verder te gaan. De beherend vennoot zal hiertoe voorstellen indienen. Deze voorstellen kunnen bestaan uit de uittreding van de commanditaire vennoten met daarbij een terugvordering van het (resterende) bedrag aan inleg, dan wel het investeren van de inleg in een ander reeds bestaand of op korte termijn te initiëren scheepsparticipatieproject. Aanbetalingen aan de werf zijn gedekt door bankgaranties, de opstart- en aanloopkosten worden gefinancierd uit het bijeengebrachte eigen vermogen van de CV's. Dit zal tot gevolg kunnen hebben dat een gedeelte van de inleg verloren gaat. De 6% vergoeding tijdens de bouwperiode is aan een maximum gebonden en kan bij latere of bij achterwege blijven van de levering van het schip negatieve gevolgen hebben voor uw rendement.

Verhandelbaarheid van participaties

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

Uitkeringen

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

Wet- en regelgeving

Het prospectus is gebaseerd op de huidige wet- en regelgeving, in het bijzonder op het gebied van ondernemingsrecht en effectenrecht tot het moment van schrijven van dit prospectus, te weten 30 september 2008. Op het gebied van het belastingrecht is uitgegaan van de Wet IB 2001 (tekst 2008). Eventuele wijzigingen in de wet- en regelgeving na verschijningsdatum van dit prospectus kunnen effect hebben op het geprognosticeerde rendement. Hierbij kan bijvoorbeeld worden gedacht aan wijzigingen in de milieuwetgeving die gevolgen kunnen hebben voor het gebruik en/of de inzet van het schip.



ACHTERGRONDEN VAN HET ELEGANT PROJECT



Rederijgroep JR Shipping

De rederijgroep, gevestigd te Harlingen, die bekend staat onder de gemeenschappelijke naam JR Shipping, omvat onder andere de volgende rechtspersonen: JR Ship Management BV, JR Ship Crew BV, beheerend vennoten (BV's) van de diverse scheeps-CV's, Confeeder Shipping & Chartering BV en JR Ship Investments BV. Overal waar in dit prospectus wordt gesproken over de rederijgroep of JR Shipping, wordt het geheel aan voornoemde vennootschappen bedoeld. De rederijgroep heeft veel ervaring in ontwikkeling, financiering, in de vaart brengen en rendabel exploiteren van top containerfeeder schepen. JR Shipping beschikt momenteel over een eigen vloot van 22 containerfeeder schepen die varen onder de Nederlandse vlag. Daarnaast zijn er nog diverse containerschepen in bestelling, waarvan de emissie al heeft plaatsgevonden (m.s. Empire en m.s. Elysee).

De huidige JR Shipping vloot in exploitatie

Schip	Capaciteit (TEU)	Snelheid (kn)
m.s. Expansa	340	15
m.s. Externo	340	15
m.s. Elegance	374	15
m.s. Eldorado	374	15
m.s. Elation	538	16,5
m.s. Elevation	538	16,5
m.s. Electron	658	17
m.s. Electra	660	18
m.s. Elusive	660	18
m.s. Enforcer	750	18
m.s. Encounter	750	18
m.s. Energizer	750	18
m.s. Endeavor	750	18
m.s. Endurance	750	18
m.s. Ensemble	750	18
m.s. Elan	1008	18,5
m.s. Elite	1008	18,5
m.s. Evolution	1050	19
m.s. Evidence	1050	19
m.s. Echo	1138	19
m.s. Eclips	1138	19
m.s. Emotion	1440	20

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

- ▶ JR Ship Management BV, onderdeel van de rederijgroep, is een goed georganiseerde, ervaren walorganisatie die alle facetten van het scheepsmanagement beheerst.
- ▶ Binnen de rederijgroep is veel kennis beschikbaar over marktontwikkelingen, scheepsontwerp, -techniek en -financiering. Dit stelt ons in staat de juiste, toekomstgerichte schepen te ontwikkelen en/of te verwerven.

- ▶ De rederijgroep voert via JR Ship Investments BV zelfstandig de emissie van haar nieuwe scheepsparticipatieprojecten uit en is daarbij niet afhankelijk van derden zoals emissiekanalen. Dit leidt tot onafhankelijkheid in de projectrealisatie en tot een directe, eigen relatie met investeerders.
- ▶ De containerschepen worden al vele jaren met succes bevracht door het eigen bevrachtingkantoor Confeeder, gespecialiseerd in de containermarkt.

JR Shipping onderscheidt zich door het vermogen om zelf alle succesbepalende factoren voor rendabele scheepsexploitatie te beïnvloeden: van marktonderzoek tot projectontwikkeling en van scheepsfinanciering tot operationeel scheepsmanagement en bevrachting. JR Shipping bestaat inmiddels 15 jaar en komt voort uit een kapitein/eigenaar onderneming. De eerste jaren werden met succes Nederlandse multi-purpose schepen geëxploiteerd. Begin 2000 is ervoor gekozen het bestaande kapitein/eigenaar bedrijf te laten uitgroeien tot een grotere, meer veelzijdige scheepvaartonderneming. De directie van de rederijgroep wordt gevoerd door de beide eigenaren, de heer J.R. Arends en de heer S.D. Schakelaar. Beiden hebben een brede werkervaring in de maritieme industrie.

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

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

Het bevrachtingkantoor

Vraag en aanbod worden op de chartermarkt bij elkaar gebracht via gespecialiseerde makelaars (bevrachters). Tot de rederijgroep behoort het bevrachtingkantoor Confeeder Shipping & Chartering BV (kortweg

Confeeder) uit Rhoon, dat optreedt als exclusieve bevrachter van de containerschepen van JR Shipping. Confeeder, een 100% dochteronderneming van de rederijgroep, is volledig gespecialiseerd in het bevrachten van containerschepen en heeft daarmee een unieke positie in Nederland. Tot de oprichting van een dergelijk gespecialiseerd bevrachtingkantoor is besloten, omdat JR Shipping het belangrijk vindt zich met haar moderne containerschepen op de markt duidelijk te profileren en te onderscheiden.

Via Confeeder houdt de rederijgroep zicht op de trends en kan zo slagvaardiger inspelen op de behoeften van de markt. Door als rederijgroep nadrukkelijk mede een rol te spelen in de marktpositionering van de schepen, wordt een directe relatie met klanten opgebouwd en ontstaat blijvend concurrentievoordeel. Sinds 2001 heeft JR Shipping alle containerschepen die in de vaart zijn gebracht samen met haar eigen bevrachtingkantoor weten te verhuren. Alle schepen hebben langlopende chartercontracten, variërend van zes maanden tot vijf jaar, bij uiteenlopende containerlijndiensten. Door te werken met eersteklas schepen en te kiezen voor een duidelijke profilering in de markt, heeft Confeeder een positie verworven, waarbinnen met vrijwel alle grote Europese en Amerikaanse containerlijndiensten directe relaties worden onderhouden en regelmatig met deze containerlijndiensten wordt gesproken over hun toekomstige behoeften aan geschikte containerschepen voor hun diensten. De realisatie van het Elegant project is een goed voorbeeld van hoe de rederijgroep inspeelt op nieuwe marktkansen. Naast de Elegant heeft de rederijgroep nog een zusterschip in bestelling bij de Sietas Werft voor oplevering in januari 2010. Daarnaast zijn er twee goed vergelijkbare schepen besteld bij een andere Duitse werf.

Emissie en CV-beheer

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

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

JR Ship Investments BV zal de commanditaire vennoten geregeld informeren over de ontwikkelingen rondom het m.s. Elegant. Eind

augustus van ieder jaar wordt verslag gedaan van de eerste helft van het lopende boekjaar en worden de betreffende halfjaarcijfers geëvalueerd. Tevens wordt per 16 mei en 30 september van ieder kalenderjaar een kwartaalrapportage gemaakt. Ieder jaar in maart krijgen alle vennoten de jaarrekening van het voorgaande jaar, met daarbij een invulinstructie voor de verwerking van de resultaten in de belastingaangifte. Jaarlijks in april wordt bovendien een vennotenvergadering van de CV gehouden.

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

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

Het scheepsmanagement

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

JR Shipping is volledig gecertificeerd voor *International Ship & Port Facility Security* (ISPS) en *International Safety Management* (ISM). Op kantoor en aan boord wordt met duidelijke, praktische procedures gewerkt, die garant staan voor een veilige, betrouwbare bedrijfsvoering. ►►

De rederijgroep zal ervoor zorgen dat ook dit nieuwe schip volledig ISM en ISPS gecertificeerd wordt. Periodiek worden er interne en externe audits aan boord gehouden om te waarborgen dat de vastgestelde procedures voor een veilige, milieubewuste en kwaliteitsgerichte bedrijfsvoering aan boord ook juist gehanteerd worden.

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

Rendementsontwikkeling

De afgelopen jaren heeft JR Shipping een vloot gefinancierd met een investeringsbedrag van meer dan € 552 miljoen, waarvan investeerders € 209 miljoen aan eigen vermogen bijeengebracht hebben. Momenteel telt de rederijgroep meer dan 3.600 investeerders. Dat JR Shipping serieus en adequaat met dit geïnvesteerde vermogen omgaat, blijkt uit de rendementsontwikkeling van de diverse scheeps-CV's, waarvan het scheepsmanagement wordt verzorgd door de rederijgroep. Bij nieuwe participatieprojecten worden dan ook veel deelnames geplaatst bij bestaande vennootrelaties.

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

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

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

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

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

De scheeps-CV's nieuwe stijl, opgenomen in het overzicht, kennen dezelfde opzet als de m.s. Elegant Open Participatie CV en m.s. Elegant Besloten Participatie CV. Ook voor deze scheeps-CV's beoordeelt JR Shipping elk half jaar de bijgestelde rendementsverwachting en wordt dit gepresenteerd in de vorm van een tussenstand. Hoewel het gaat om schepen die soms nog maar kort in de vaart zijn, geeft de stand van zaken medio 2008 een realistisch beeld. Tot die tijdsgrens gelden uiteraard de werkelijke behaalde resultaten. De exploitatieresultaten, voor zover deze nog niet vastliggen, van de nog resterende looptijd, evenals de opbrengst bij verkoop, zijn hierbij gebaseerd op de oorspronkelijke rekenuitgangspunten van het prospectus.

Tussenstand rendementsverwachting scheeps-CV's in exploitatie

Project	Prospectus rendement (enkelvoudig)	Rendementsverwachting medio 2008
Vlootfonds I ¹	11,7%	9,0%
Vlootfonds II ²	11,0%	9,0%
Vlootfonds III ³	10,2%	9,2%
Vlootfonds IV ⁴	10,2%	9,6%
Eldorado	11,3%	8,2%
Electron	11,0%	9,4%
Enforcer	13,7%	12,0%
Encounter	13,9%	12,2%
Energizer	13,5%	12,9%
Endeavor	13,4%	14,1%
Endurance	13,1%	14,4%
Ensemble	13,6%	13,4%
Elan	13,3%	19,9%
Elite	13,2%	19,2%
Evolution	12,8%	10,7%
Evidence	12,8%	12,3%

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

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

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

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

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

Het marktklimaat voor containerfeeder schepen kent sinds eind 2007 een tijdelijke terugval. Voor een belangrijk deel van de containerfeeder schepen die JR Shipping exploiteert, zijn of worden in 2008 nieuwe chartercontracten afgesloten voor duidelijk lagere tarieven dan in voorgaande perioden. Een beperkt aantal schepen heeft in 2008 (soms zelfs doorlopend tot 2009) nog de dekking van een langer lopende chartercontract, afgesloten ten tijde van een betere marktfase.

De tijdelijk lagere omzetniveaus zullen in 2008 invloed hebben op de financiële resultaten die met de exploitatie van containerschepen realiseerbaar zijn. Tegelijkertijd treedt bij een aantal schepen in 2008 een kostenpiek op als gevolg van een periodieke survey- en groot onderhoud dokbeurt. De 'rendementstussenstand' van de lopende fondsen is onder invloed van het exploitatieverloop in 2008 dan ook lager uitgekomen dan ultimo 2007.

Omdat scheepvaartmarkten cyclisch zijn, kennen chartertarieven topperiodes, maar evenzeer mindere fases. Het is daarom ook niet ongewoon dat containerschepen tijdens hun exploitatieperiode meerdere van deze goede en minder goede exploitatieperioden doorlopen. Juist daarom is het belangrijk om kapitaalgoederen als zeeschepen gedurende een gewogen, langere periode te exploiteren.



Marktontwikkelingen voor containerschepen

De markt voor containerschepen is als alle scheepvaartmarkten uitgesproken cyclisch. Schommelingen in vraag en aanbod bepalen 'het klimaat' en de daarmee samenhangende chartertarieven en waarde van schepen. Is de vraag in een bepaald marktsegment hoog bij een tekort aan marktconforme containerschepen, dan stijgen de chartertarieven en neemt de waarde van goede schepen op de tweedehands markt toe. Bij een overschot aan capaciteit gebeurt het tegengestelde. Elke verstoring van de balans in vraag en aanbod zorgt voor actie en reactie. Op periodes met hoge vrachttarieven reageren reders met investeringen in vlootuitbreiding. Deze 'nieuwe capaciteit' komt enige tijd later geconcentreerd op de markt. Neemt de vraag vervolgens af, hoe licht en incidenteel dan ook, dan bestaat er een reële kans op (tijdelijke) overcapaciteit.

De grafiek op deze pagina toont de cyclische ontwikkeling aan de hand van de gemiddelde chartertarieven van diverse soorten containerschepen. De markt voor grote containerschepen wordt gekenmerkt door extremere pieken en dalen dan de doorgaans wat stabielere markt van containerfeeder schepen (tot circa 1.500 TEU). In zijn algemeenheid geldt dat extreme hoogte- en dieptepunten in de markt van korte duur zijn (veelal niet langer dan een jaar).

Economische expansie en internationalisering van de wereldhandel gaan hand in hand met de groei van het wereldwijde containertransport over zee. De afgelopen jaren was de expansie in het Verre Oosten de grote motor achter de groei van het containervervoer. Ook andere continenten, zoals Europa en Zuid-Amerika, hebben aan de groei bijgedragen. Dit alles heeft effect gehad op de vraag naar zowel grote containerschepen als naar containerfeeder schepen. Jaarlijks worden er wereldwijd circa 500 miljoen TEU (20-voets containers) verscheept, goed voor 75% van het totale transport aan droge lading. De jaarlijkse toename van het aantal verscheepte containers bedroeg in de periode van 2004 tot en met 2007 gemiddeld 12% per jaar (gemiddelde historische groei: 8%).

In 2008 is het economische klimaat veranderd. Gesteld kan worden dat de demping van de economische groei wereldwijd van invloed is geweest op het afnemen van de groei in het containertransport. Zo leidt het

afzakken van de economische groei in Europa tot een verlaging van de import uit Azië en daarmee tot een vermindering van de groei in het containertransport tussen Azië en Europa. Met name in het tweede kwartaal van dit jaar is de groei van het Azië-Europa transport met 5,25% achtergebleven ten opzichte van het eerste kwartaal (ruim 11,5%).

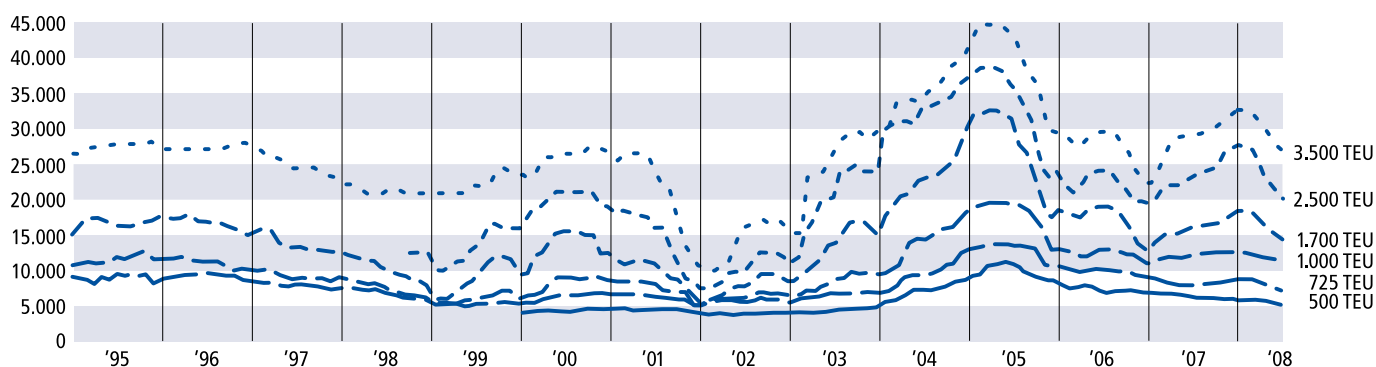
Inmiddels zijn de prognoses voor de groei van het wereldwijde containertransport in 2008 en 2009 bijgesteld. Deze herziene prognoses gaan uit van een groei van circa 8,3% in 2008. Voor 2009 wordt een groei voorzien van circa 9,2%. Ofschoon de actuele groeicijfers lager liggen dan in voorgaande jaren, blijven ze in lijn met de meerjarig gemiddelde groei. Naast de aanhoudende groei van het wereldwijde containertransport, wordt de vraag naar containerfeeder schepen ook door andere omgevingsfactoren bepaald zoals de enorme schaalvergroting in de intercontinentale containervaart.

Vanaf 2004 is er een nieuwe generatie *global liners* met een vervoerscapaciteit van 7.500 tot ongeveer 10.500 containers in de vaart gekomen. De schepen met deze capaciteit worden ook wel aangemerkt als Post Panamax schepen. Eind 2007 waren er al 181 van deze categorie Post Panamax operationeel. Deze generatie schepen hebben tot een schaalvergroting in de intercontinentale containervaart geleid.

De groei van het wereldwijde containertransport en de noodzaak tot het bereiken van meer schaalvergroting heeft geleid tot de ontwikkeling van nog grotere Post Panamax schepen. Dit zijn containerschepen groter dan 10.000 TEU. In 2006 heeft de grootste rederij/containerlijndienst operator ter wereld, het Deense Maersk Line, de eerste twee schepen van deze Post Panamax in de vaart gebracht. In navolging van Maersk Line zijn ook andere rederijen in dit volgende, grotere Post Panamax segment gaan investeren. Inmiddels zijn er 151 schepen in bestelling voor levering tot en met 2011. Met deze nieuwe generatie schepen dienen zich de volgende ontwikkelingen in de containervaart aan.

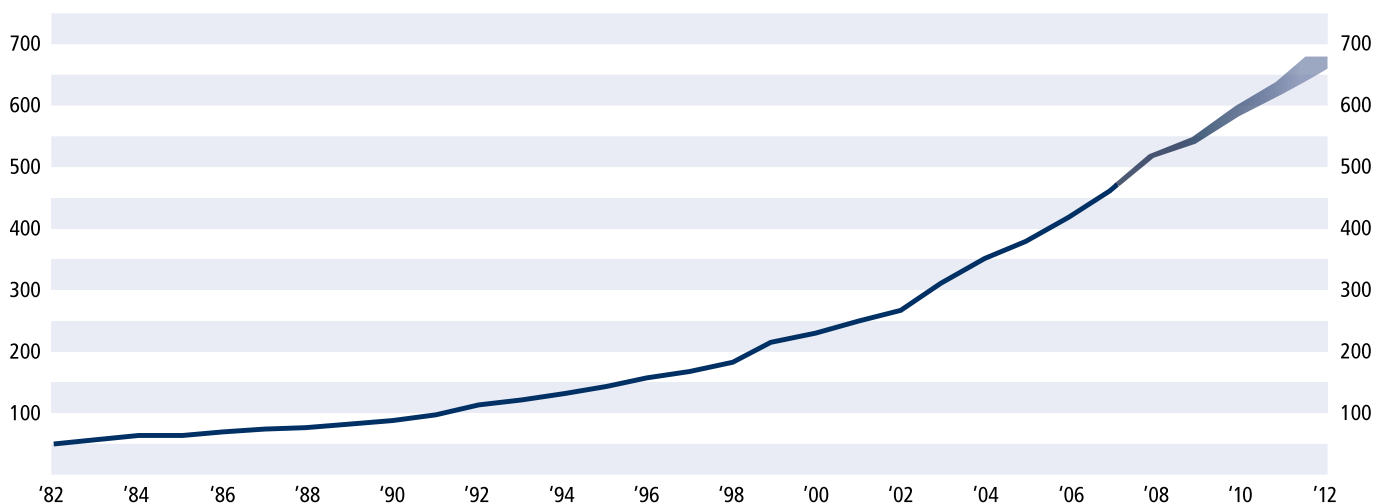
De enorme schaalvergroting in de containerlijnvaart heeft een positieve invloed op de vraag naar containerfeeder schepen. Er ontstaat steeds meer een concentratie van grote stromen containers naar *main ports* als

Tariefontwikkeling voor diverse klassen containerschepen in \$/dag



Bron: Alphaliner, Confeeder Shipping & Chartering

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



Bron: Clarkson Research Studies

Antwerpen, Rotterdam en Hamburg omdat de *global liners* per continent nog maar een enkele haven aandoen. Van daaruit worden de containers per feederschip naar andere Europese bestemmingen vervoerd, wat de behoefte aan geschikte containerfeeder schepen stimuleert. Een andere factor die van positieve invloed is op de vraag naar containerfeeder schepen, is de toename van maatwerk als *door to door* transport. Steeds meer operators richten zich primair op het vervoer binnen een bepaalde regio, van begin- tot eindbestemming. Hierbij worden steeds meer 45 voets containers ingezet.

Inmiddels kan een *main port* als Hamburg het sterk gestegen volume aan (feeder) containers voor/van bestemmingen in de Baltic, waaronder de belangrijkste bestemming Sint Petersburg, nauwelijks meer verwerken. Ook in de havens van eindbestemming ontstaan steeds vaker capaciteitsproblemen. In Sint-Petersburg leidt de explosieve groei van de aan- en afvoer van containers tot congestie. Operators krijgen per etmaal nog maar voor één schip plek op de containerterminal. Dit maakt de inzet

van grotere schepen op dergelijke bestemmingen noodzakelijk. Er is dan ook een groeiende behoefte aan, steeds grotere, containerschepen met de hoogste ijsklasse die dienst kunnen doen in de Oostzee en de Baltische zee. Dit zal de komende jaren leiden tot de opkomst van een nieuwe klasse in de containerfeeder schepen markt: de 'Baltic Max' containerfeeder schepen.

De balans tussen vraag en aanbod

De balans tussen vraag en aanbod heeft invloed op de gesteldheid van de markt voor containerschepen. In 2007 zijn er relatief veel nieuwe schepen in de vaart gekomen. Het totale aanbod van containerschepen is in 2007 met circa 10% gestegen. Uitgedrukt in containertransportcapaciteit (TEU capaciteit), nam de wereldwijde vloot in 2007 met zo'n 15% toe. Bij een groei in transportvraag van 11 tot 12% in dezelfde periode, ontstond in 2007 dan ook het gevaar dat de balans tussen vraag en aanbod verstoord zou kunnen raken door een mogelijke overschot in transportcapaciteit van 3 tot 4%. Een dergelijke 'statische' vergelijking van vraag en aanbod geeft echter geen volledig beeld. Voor een compleet beeld dient de groeiende vraag naar containertransportcapaciteit te worden afgezet tegen de 'dynamische transportcapaciteit' die wordt aangeboden.

De laatste twee jaar is de gemiddelde tijdsduur van een rondreis van containerschepen duidelijk toegenomen. Hiervoor zijn twee factoren aan te wijzen. Door overbelasting en congestie in veel containerhavens is het aantal dagen dat schepen noodgedwongen in de haven stil liggen fors toegenomen. Daarnaast wordt er, met name voor de grote intercontinentaal varende schepen, steeds vaker de keuze gemaakt om economischer (en dus langzamer) te varen en aldus het effect van de toegenomen brandstofprijzen op de toch al hoge exploitatiekosten enigszins te beperken. Deze factoren hebben er in 2007 toe geleid dat de efficiency en daarmee de 'dynamische transportcapaciteit' van containerschepen is afgenomen. Om de bestaande transportbehoefte toch in te vullen, is de inzet van meer schepen noodzakelijk gebleken. ►►

Top 10 containerhavens ultimo 2007

Haven	aantal containers*	toename t.o.v. 2006
1 Singapore	27.900.000	13%
2 Shanghai	26.150.000	20%
3 Hongkong	23.900.000	1%
4 Shenzhen	21.100.000	14%
5 Busan	13.300.000	11%
6 Rotterdam	10.800.000	13%
7 Dubai ports	10.700.000	20%
8 Kaohsiung	10.260.000	5%
9 Hamburg	9.900.000	12%
10 Dubai	9.900.000	13%

* Overslag in TEU (standaard 20-voets container)

Bron: Täglicher Hafenbericht

Ontwikkeling van het aantal containerschepen per segment

Klasse (TEU)	Vloot eind 2007	Groei 2008	Groei 2009	Groei 2010	Groei 2011	Gemiddelde groei per jaar (in aantal schepen)
>10.500	7	4	27	45	75	>100%
7.500/10.499	181	46	35	65	29	24,1%
5.100/7.499	333	50	42	48	30	12,8%
4.000/5.099	466	74	108	62	50	15,8%
3.000/3.999	313	23	35	34	9	8,1%
2.000/2.999	688	67	47	38	16	6,1%
1.500/1.999	521	48	52	19	13	5,4%
1.000/1.499	660	74	65	51	17	7,6%
500/999	784	90	54	18	2	5,2%
100/499	364	2	2	0	0	0,3%
Totaal	4.311	4.781	5.246	5.626	5.867	9,0%
Groei per jaar		10,9%	9,7%	7,2%	4,3%	

Bron: BRS Alphaliner per augustus 2008/ Confeeder Shipping & Chartering BV

Ondanks het ogenschijnlijke overschot aan transportcapaciteit van 3- 4% is in 2007 een marktevenwicht in stand gebleven. In 2008 is dit evenwicht in de markt echter alsnog verstoord geraakt. De onverwachte afname van de transportgroei is hier primair debet aan.

In 2008 en 2009 worden er veel containerschepen opgeleverd. In 2008 en in 2009 zal het aanbod van containerschepen met respectievelijk bijna 11% en 10% stijgen. Uitgedrukt in containertransportcapaciteit (TEU capaciteit), neemt de wereldwijde vloot met circa 14,5% per jaar toe. De bovenstaande tabel geeft de ontwikkeling van het aantal containerschepen per segment weer.

Hiervoor is reeds vastgesteld dat de groei van de transportvraag aan het verminderen is en dat voor 2008 wordt uitgegaan van een groei van 8,3% en voor 2009 van een groei van 9,2%. Dit resulteert in een 'statische' onbalans van ruim 6% voor 2008 en 5% voor 2009. Algemeen wordt aangenomen dat een belangrijk deel van de 'overtallige' schepen geabsorbeerd zal worden door de markt, doordat de efficiency (en dus de 'dynamische transportcapaciteit') van de ingezette containerschepen onder druk blijft staan. Daarbij wordt *slow steaming* (langzamer varen) een factor van toenemend belang. Dit heeft zijn oorzaak in de explosief gestegen brandstofkosten. In Rotterdam bijvoorbeeld, is de prijs van een ton *heavy fuel oil* gestegen van \$ 230,- in januari 2007 tot bijna \$ 700,- in juni 2008. Hierdoor zien charteraars van containerschepen (met name operators van grote, intercontinentaal varende schepen) zich in toenemende mate gedwongen tot het grof reduceren van de vaarsnelheden en daarmee van het brandstofverbruik. De daadwerkelijk inzetbehoefte aan extra containerschepen zal dus hoger uitkomen dan op basis van alleen de groei van het containertransport mag worden verwacht.

Ontwikkelingen in de containerfeeder vloot

Ondanks het feit dat de reële overcapaciteit aan schepen beperkt blijft, heeft het hierboven beschreven algemene evenwicht tussen vraag en aanbod impact op het sentiment in de markt. Met name voor de markt voor de grote containerschepen is de 'statische onbalans' van directe betekenis. Deze grootste schepen dragen immers het meest bij aan de capaciteitstoename. Echter, de geschetste ontwikkelingen zijn evenzeer van invloed op de markt voor containerfeeder schepen.

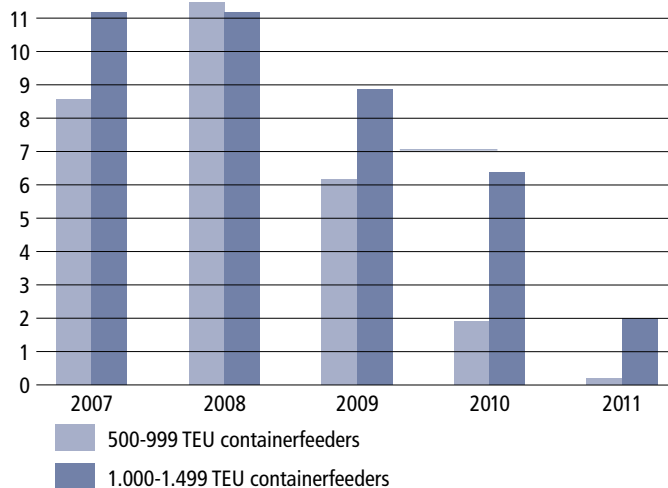
Vastgesteld kan worden dat de containerfeeder vloot met een capaciteit boven de 500 TEU vanaf 2006 aanzienlijk gegroeid is. In de klasse tussen 500 en 700 TEU heeft nauwelijks nieuwbouw plaatsgevonden. Wel zijn er veel nieuwe schepen opgeleverd in de klasse tussen 700 en 900 TEU en in de klasse rond de 1.100 TEU. Omdat er veel nieuwe feederschepen nodig werden geacht om aan de stijgende vraag te kunnen voldoen, werd aangenomen dat de chartertarieven niet onder druk zouden komen te staan. Toch heeft de sterke groei van de genoemde klassen feederschepen tot overcapaciteit geleid. Dit heeft de chartertarieven voor containerfeeder schepen onder druk gezet.

In 2007 is het aantal containerfeeder schepen met een capaciteit tussen de 500 en 1.000 TEU met 62 schepen toegenomen (bijna 9%) en het aantal schepen met een capaciteit tussen 1.000 en 1.500 TEU met 67 schepen (ruim 11%). Aanvankelijk was er voor 2007 meer groei voorzien. Door bouwvertragingen die veel nieuwbouwswerven (met name in China) hebben opgelopen, zijn er in 2007 echter iets minder schepen in de vaart gekomen. Door deze verschuiving valt het aantal feederschepen dat in 2008 in de vaart komt hoger uit dan oorspronkelijk voorzien.

In 2008 neemt de wereldwijde feedervloot toe met ongeveer 90 schepen (+11,5%) in het 500-1.000 TEU segment en met circa 74 schepen (+11,2%) in het 1.000-1.500 TEU segment. Deze piek in 2008 volgt op

een periode waarin de vloot van containerfeeder schepen vloot al bovengemiddeld sterk gegroeid is. In combinatie met de wat afgenomen groei in het containertransport, leidt de leverpiek in 2008 tot een verdere verstoring van de marktbalans.

Groei van het aantal containerfeeders in %



Bron: BRS Alphaliner augustus 2008 / Confeeder Shipping & Chartering

Na 2008 neemt de groei van de containerfeeder vloot weer duidelijk af. Voor 2009 wordt een toename van slechts 6,2% (circa 54 schepen) verwacht en in 2010 zal de toename maar 1,9% (circa 18 schepen) bedragen voor het belangrijke 500-1.000 TEU segment. Voor het 1.000-

1.500 segment wordt in 2009 een vlootgroei van 8,9% verwacht (circa 65 schepen) en in 2010 een groei van slechts 6,4% (circa 51 schepen). Dit betekent dat het evenwicht in de markt voor containerfeeder schepen zich vanaf begin 2009 kan gaan herstellen.

De chartermarkt voor containerfeeders tot 2008

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

In het najaar van 2005 heeft de 'overspannen' chartermarkt voor containerfeeder schepen een eerste correctie ondervonden. Aanvankelijk vertaalde dit zich in de gemiddeld iets kortere looptijd waarvoor de nog altijd bovengemiddeld hoge chartertarieven werden afgesloten. Eind 2005 zijn ook de tarieven gaan dalen. Deze daling heeft zich aanvankelijk tot het voorjaar van 2006 voortgezet. Tussen medio 2005 en voorjaar 2007 zijn de chartertarieven in de meeste segmenten met zo'n 10 tot 15% gedaald, tot een niveau dat nog altijd ruim boven het historisch gemiddelde lag. De daling is vervolgens afgevlakt. Nieuw opgeleverde containerfeeder schepen voorzagen in een duidelijke marktbehoefte en zijn dan ook tegen de geldende chartertarieven afgenomen. ►►



Vanaf het voorjaar van 2007 zijn de chartertarieven voor de meeste klassen containerfeeder schepen duidelijk gedaald. Bij de meeste tarieven gaat het om een daling van circa 10 tot 15%. Diverse factoren hebben hier een rol in gespeeld. In 2007 heeft de markt zich 'atypisch' gedragen. Ten opzichte van het boekjaar 2006 zijn er in 2007 minder nieuwe chartercontracten ter onderhandeling ingebracht en afgesloten. Charteraars hebben zich terughoudend opgesteld. Dit laat zich in een aantal situaties verklaren vanuit het feit dat in 2005 en 2006 onder druk van de 'overspannen' markt meerjarige contracten zijn afgesloten. Dit heeft in 2007 tot minder charterbehoefte geleid. Daarnaast heeft de congestieproblematiek in verschillende Noord-Europese havens, zoals Hamburg en Sint-Petersburg, voor een ongunstig neveneffect gezorgd. Containerlijndienst operators hebben in 2007 dikwijls de afweging gemaakt om geen aanvullende schepen in te huren, ondanks de vraag naar capaciteit. Er bestond vrees dat schepen op vaarroutes met overbelaste havens te dikwijls en te lang stil zouden komen te liggen, waardoor winstgevend inzet onmogelijk zou zijn.

In vergelijking met voorgaande jaren zijn er in de periode mei tot augustus 2007 relatief weinig nieuwe chartercontracten gerealiseerd. In de herfst heeft een aantal intercontinentaal opererende lijndiensten besloten om een deel van de voor de Russische markt bestemde lading tijdelijk niet meer op Sint-Petersburg te boeken maar op Odessa (Zwarte Zee). De lijndiensten hoopten op deze manier de operationele nadelen van de overbelaste havens Hamburg en Sint-Petersburg te omzeilen. In dezelfde periode is onder invloed van de ongunstige euro/US dollar- koersverhouding ook het volume aan exportcontainers vanuit Noord-Europa richting Amerika en Azië afgenomen. In het vierde kwartaal van 2007 nam de vraag naar transportcapaciteit met containerfeeder schepen in de Noord-Europese markt dan ook tijdelijk af. Dit heeft ertoe geleid dat er ook in de laatste twee maanden van 2007 weinig marktactiviteit heeft plaatsgevonden.

Al deze factoren hebben, in combinatie met het grote aantal feederschepen dat in 2007 is opgeleverd, geleid tot druk op de chartertarieven. Verlaging van de chartertarieven heeft zich op de eerste plaats voorgedaan in het segment van 750 tot 900 TEU. Door het zogeheten 'cascade-effect' zijn

deze verlagingen ook van negatieve invloed geweest op de chartertarieven van feederschepen met een capaciteit tussen 500 en 750 TEU. De chartertarieven van compacte containerfeeder schepen (tot circa 400 TEU), die in 2006 het scherpst waren gedaald, zijn in 2007 op een stabiel niveau gebleven. Eind 2007 lagen de chartertarieven voor containerfeederschepen nog maar net boven het niveau van de meerjarig gemiddelde tarieven.

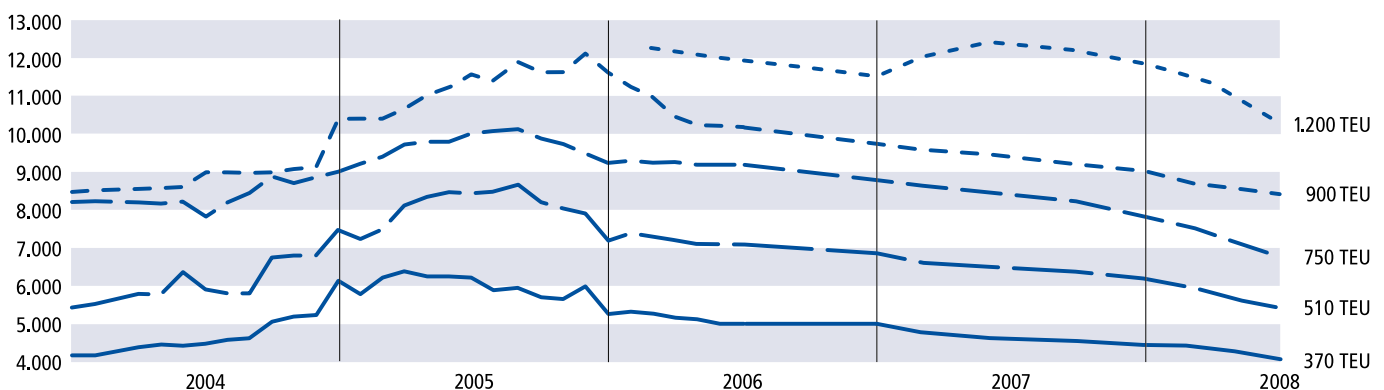
Na een fase met minder activiteit, ontstond er in de chartermarkt voor feederschepen begin 2008 aanvankelijk weer meer dynamiek. In het voorjaar van 2008 is het sentiment op de chartermarkt voor containerfeeder schepen veranderd. De in 2008 nog sterke groei van de beschikbare vloot in relatie tot de tegenvallende groei van de transportvraag enerzijds en de gereserveerdheid bij charteraars anderzijds, hebben de markt uit evenwicht gebracht. Er is nu sprake van een tijdelijk overaanbod aan feederschepen. Hierdoor moet voor schepen die in deze periode (weer) beschikbaar komen voor de chartermarkt soms enkele dagen tot weken worden gewacht, alvorens een volgende charterovereenkomst wordt afgesloten. De chartertarieven zijn hierdoor druk komen te staan. In alle marktsegmenten zijn de tarieven gedaald van 10 tot 25% onder het meerjarig gemiddeld niveau.

In Europa wordt de chartermarkt nog altijd gedomineerd door operators die de charterhuur in euro's kunnen en willen voldoen. Echter, met een aantal charteraars kunnen alleen chartercontracten in US-dollar worden gesloten. De waarde van de US-dollar ten opzichte van de euro (tot begin augustus is de koers steeds boven de 1,53 geweest) heeft ertoe geleid dat de 'waarde' in euro van de in de markt beschikbare US-dollar chartercontracten minder is geweest.

Verwachtingen voor de chartermarkt vanaf 2009

In zijn algemeenheid geldt dat extreme hoogte- en dieptepunten in de markt van korte duur zijn (veelal niet langer dan een jaar). Steeds weer blijkt dat de markt snel reageert op verschuivingen in het marktevenwicht en het marktsentiment. Naast deze historische ervaringen zijn er indicatoren dat de marktsituatie voor containerfeeder schepen vanaf 2009 weer verbetert.

Chartermarkt feederschepen van 2004 tot en met ultimo 2007 in €/dag

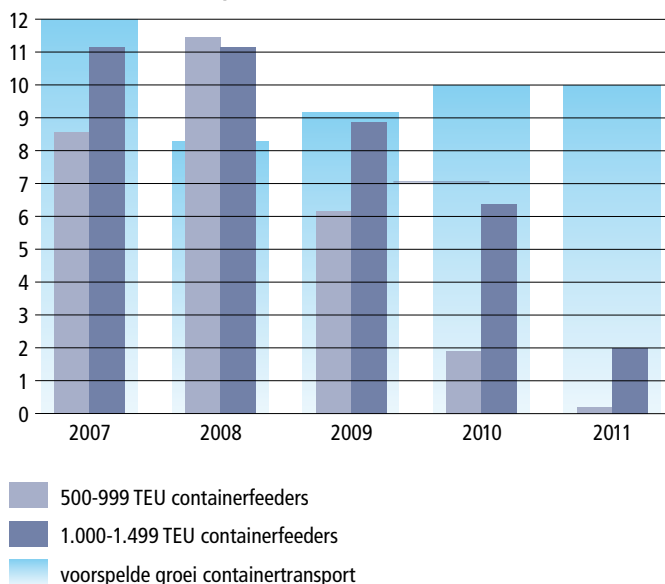


Bron: Clarkson Research Services, Confeeder Shipping & Chartering

In 2008 groeit het aanbod van containerfeeder schepen met ruim 11%. Deze piek aan nieuw in de vaart komende schepen volgt op een periode waarin de wereldwijde vloot van containerfeeder schepen al bovengemiddeld is gegroeid. In combinatie met de wat afgenomen groei in het containertransport, leidt de leverpiek in 2008 tot verstoring van het marktevenwicht. Dit is de hoofdreden waarom de chartertarieven in 2008 gedaald zijn tot onder het meerjarig gemiddelde niveau.

Na 2008 neemt de groei van de containerfeeder vloot weer duidelijk af. Voor 2009 wordt een toename van slechts 6,2% verwacht en in 2010 zal de toename maar 1,9% bedragen in het belangrijke 500-1.000 TEU segment. Voor het 1.000-1.500 TEU segment wordt in 2009 een vloot-groei verwacht van 8,9% en in 2010 een groei van 6,4%.

Groei van het aantal containerfeeders naast de groei van het totale containertransport in %



Bron: BRS Alphaliner augustus 2008 / Confeeder Shipping & Chartering

Op basis van de nu geldende groeiverwachtingen voor het containertransport, resulteren de gematigder vlootontwikkelingen vanaf 2009 in een herstel van het evenwicht in de markt. Meer evenwicht in de markt zal leiden tot een stabilisatie van de chartertarieven. Dit maakt een overgang naar een beter marktklimaat met weer stijgende tarieven mogelijk. Naast een herstel van marktevenwicht, is de chartermarkt gebaat bij meer dynamiek in de markt, zodat meer operators hun lijndienstnetwerk kunnen intensiveren of uitbreiden. Dit gebeurt als de exploitatie-resultaten en dus het ondernemingsklimaat voor operators verbetert. Indien de actuele trend van lagere olieprijsen aan zou houden, zullen de brandstofkosten voor schepen kunnen dalen. Dit zou direct aan een gezonder ondernemingsklimaat bijdragen. Herstelend marktvertrouwen en verbetering van het bancaire klimaat werken ondersteunend. Sinds begin augustus 2008 is de waarde van de US-dollar gestegen. Daarmee is de trend ingezet naar een wat minder extreme koersverhouding met de euro. Dit is een gunstige ontwikkeling voor containerfeeder schepen. De 'waarde' in euro van bestaande US-dollar chartercontracten stijgt.

Een andere factor die de containerfeeder markt zal stimuleren, is de enorme schaalvergroting die de komende paar jaar plaatsvindt in de intercontinentale containervaat. Vanaf 2009 komen veel schepen van de nieuwe generatie Post Panamax schepen (met een capaciteit van meer dan 10.500 TEU per schip) in de vaart. Op dit moment zijn er 162 van deze schepen in bestelling voor levering tot en met 2011. Met deze nieuwe schepen dient zich de volgende 'revolutie' in de containervaat aan. Door de schaalvergroting neemt de concentratie van grote stromen containers naar main ports als Rotterdam en Hamburg zienderogen toe. De global liners kunnen per continent immers nog maar een enkele haven aandoen. De vraag naar geschikte containerfeeder schepen die de containers vanuit de main ports naar andere Europese bestemmingen vervoeren, zal hierdoor versterkt worden. Daarbij maakt de schaalvergroting in de intercontinentale vaart de inzet van grotere feeders schepen op dergelijke bestemmingen noodzakelijk. Er zal dan ook een groeiende behoefte ontstaan aan steeds grotere containerschepen met de hoogste ijsklasse die dienst kunnen doen in de Oostzee en de Baltische Zee.

Meerdere signalen wijzen er dus op dat de neerwaartse trend op de chartertarieven voor containerfeeder schepen het komend halfjaar stabiliseert. Naar het zich laat aanzien, ontstaat er vanaf 2009 weer ruimte voor een herstel van de tarieven. Waarschijnlijk dient zich daarmee een volgende fase van hoogconjunctuur aan. Evenals mindere fases, past ook deze verwachte betere fase binnen het gebruikelijke cyclische patroon.

Charterperspectieven m.s. Elegant

Er zal de komende jaren in toenemende mate behoefte ontstaan aan grotere containerfeeder schepen die dienst kunnen doen in de Oostzee en de Baltische Zee. Het gaat om containerfeeder schepen die een maximale transportcapaciteit bieden (1.200 tot 1.500 TEU) en ontworpen zijn op de maximaal toelaatbare diepgang voor vaart door het Kieler kanaal en op diverse Baltische havens. Deze nieuwe klasse wordt ook wel aangeduid als Baltic Max containerfeeder schepen. De congestie in de belangrijkste Noord-Europese havens noopt charteraars tot het gaan inzetten van dergelijke schepen.

De nieuwe generatie Baltic Max feeder schepen heeft goede toekomstperspectieven. De komende jaren zal de behoefte aan deze grotere schepen toenemen. Ze zijn voor containerlijndienst operators erg aantrekkelijk dankzij de maximale vervoerscapaciteit voor de vaart op Noord-Europese bestemmingen. In het najaar van 2009 en in het voorjaar van 2010 krijgt JR Shipping haar volgende Baltic Max containerfeeder schepen geleverd, waaronder het m.s. Elegant. Met oog op de het te verwachten herstel van de chartertarieven vanaf 2009, valt de oplevering van deze schepen op een goed getimed moment.

Confeeder en JR Shipping zijn van mening dat het m.s. Elegant uitstekend aansluit bij deze toekomstige behoeften van de markt. Doelstelling is het schip zoveel mogelijk te verhuren aan juist die containerlijndienst operators die behoefte hebben deze moderne, grote containerfeeder ►►

schepen, geschikt voor de ijsvaart. Juist bij deze containerfeeder diensten komen de concurrentievoordelen van het m.s. Elegant tot hun recht.

Door de specificaties van het schip, beschreven in het volgende hoofdstuk, heeft het m.s. Elegant normaal gesproken meer verdien capaciteit dan de oude scheepstypen van dezelfde grootte. Voorzichtigheidshalve wordt in dit prospectus uitgegaan van charteraannames, waarbij rekening is gehouden met de historische gemiddelden en de huidige marktontwikkelingen. Een containerfeeder schip wordt voor een belangrijk deel gewaardeerd naar het aantal beladen containers dat het schip daadwerkelijk kan meenemen. Het doet er niet toe of de charteraar hiervan ook optimaal gebruik maakt. Het schip ontvangt een vaste huurprijs per dag. Zoals toegelicht op pagina 24 biedt het m.s. Elegant een laadcapaciteit van 1.061, 14-tons beladen containers.

Uit onderzoek van Confeeder blijkt dat schepen met vergelijkbare specificaties als het m.s. Elegant de laatste jaren per dag gemiddeld € 15,- per 14-tons container betaald hebben gekregen. Omgerekend betekent dit voor het m.s. Elegant zo'n € 15.900,- per dag aan bruto charterhuur. In de rendementsprognose in dit prospectus wordt voorzichtigheidshalve uitgegaan van een vaste gemiddelde dagopbrengst van bruto € 14.250,-. Voorts wordt niet gerekend met een inflatiecorrectie (indexering) op de geprognosticeerde dagopbrengst.

Om het vertrouwen van de rederijgroep in dit schip, de verbetering van de marktsituatie en de hiermee samenhangende stijging van de chartertarieven voor dit scheepstype te ondersteunen, heeft JR Shipping een charterhoogtegarantie afgegeven voor het eerste exploitatiejaar (2010). Indien na oplevering van het schip minder charterhuur wordt gerealiseerd dan de geprognosticeerde bruto dagopbrengst van € 14.250,-, wordt het verschil tussen de daadwerkelijke charteropbrengst (bruto) en rekeningsuitgangspunt (bruto) aangevuld door JR Shipping met een maximum van € 2.000,- per dag. Dit geldt voor het eerste exploitatiejaar (2010).



De scheepswerf

Het m.s. Elegant wordt gebouwd door de Duitse J.J. Sietas KG Schiffs-werft GmbH, in dit prospectus kortweg Sietas Werft genoemd. De Sietas Werft kent een rijke traditie. De werf is in 1635 opgericht. De werf ligt vlakbij Hamburg, aan de monding van het riviertje de Este in de rivier de Elbe. Vanaf haar oprichting tot vandaag de dag is de werf altijd in eigendom van de familie Sietas geweest. De huidige eigenaar, Hinrich J. Sietas, is de negende generatie. Hij heeft sinds 1986 de leiding over de werf overgenomen van zijn vader J. J. Sietas (1908 - 1986) die de werf daarvoor sinds 1935 had geleid.

De laatste veertig jaar hebben ontwerp-kennis, engineeringcapaciteit, industriële seriebouw en financiële mogelijkheden aan het succes van de werf bijgedragen. Op dit moment werken er bij de Sietas Werft zo'n 900 personen en worden gemiddeld 14 schepen per jaar gebouwd. De Sietas Werft geldt als de wereldmarktleider in de bouw van containerfeeders in de grootte tot ± 1700 TEU. De afgelopen 42 jaar heeft de Sietas werf ongeveer 550 containerschepen gebouwd in diverse groottes.

In 1966 leverde de scheepswerf haar eerste containerschip, speciaal ontworpen voor transport van standaard containers, af. Dat schip geldt wereldwijd als het eerste echte containerschip. Sinds 1966 zijn de ontwikkelingen in de wereldwijde containervaart enorm geweest. De Sietas Werft is als geen ander steeds in staat geweest met nieuwe en unieke ontwerpen voor containerschepen op de ontwikkelingen in de dynamische containerscheepvaartmarkt in te spelen. In ieder tijdvak golden de toen gebouwde Sietas schepen als de absolute norm in de markt. Vandaag de dag is dit nog altijd het geval. In veel segmenten zijn de Sietas schepen de *bench mark* in hun TEU klasse.

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

Het in een grotere serie bouwen van schepen is belangrijk voor een goede positionering in de markt. Die goede positionering is niet alleen een voordeel tijdens de exploitatiefase van een schip, maar ook later tijdens de verkoop op de tweedehandsmarkt. Door het imago in de markt, het ontwerp en de bouwkwiteit ligt de restwaarde van Sietas Werft schepen vaak boven het marktgemiddelde. Het scheepstype wordt door de werf aangeduid als type Sietas-178 en is een nieuw ontwerp speciaal toegespitst op het nieuwe segment voor grotere feeders met de hoogste ijsklasse en een beperkte diepgang. Hiervan zijn er thans 14 bij de Sietas Werft in bestelling.

Het schip m.s. Elegant

Het m.s. Elegant is een groot containerfeeder schip, uitgerust volgens de hoogste ijsklasse met een capaciteit van 1.404 TEU (20 voet containers). Het bewezen 'open top' ontwerp van het m.s. Elegant geeft het schip een geheel eigen combinatie aan concurrentievoordelen ten opzichte van andere containerschepen van vergelijkbare grootte. Het betreft hier een deels open containerschip. Een aantal scheepsruimen zijn permanent open en worden niet door luiken afgesloten. Deze zogenaamde 'open top' containerschepen moeten aan extra strenge normen voldoen. De open ruimen zijn extra hoog opgetrokken zodat er geen zeewater in kan komen. Op de open ruimen is meer dan voldoende pompcapaciteit aangesloten om eventueel regenwater weg te kunnen pompen. In deze scheepsgrootte bouwt alleen de Sietas Werft containerschepen met open ruimen. De voordelen zijn groot, vooral bij inzet bij containerlijndiensten die met een hoge frequentie veel havens bedienen. De belangrijkste voordelen van de open ruimen zijn:

- ▶ Een optimale laad- en losflexibiliteit. Iedere stapel containers is direct toegankelijk en kan separaat geladen en gelost worden.
- ▶ Meer laadcapaciteit. Er gaat geen ruimte verloren met scheepsluiken en het zwaartepunt van een containerstapel kan daardoor ook lager gehouden worden.
- ▶ Tijdsbesparing bij laden en lossen. De containers staan beschermd in de hoge ruimen en staan in speciale geleidingen waardoor ze niet meer speciaal vastgezet hoeven te worden.
- ▶ Minder onderhoudskosten. Luiken zijn daarentegen onderhoudsintensieve systemen door de noodzakelijke hydraulica en bewegende delen.

Het m.s. Elegant zal zich richting potentiële charteraars verder onderscheiden op basis van de volgende punten:

- ▶ Het schip biedt charteraars een hoge bruikbare laadcapaciteit. Op het schip kunnen 1.061, 20 voets containers worden geladen die elk gemiddeld 14 ton zwaar zijn. M.s. Elegant biedt charteraars daarmee een verhouding van ruim 75% tussen het aantal beladen containers dat vervoerd kan worden ten opzichte van het aantal theoretisch beschikbare containerstelplaatsen van 1.404.
- ▶ Op het m.s. Elegant kunnen verschillende containersoorten worden vervoerd. Naast de normale containers kan op elke containerstelplaats ook een extra hoge en brede container worden verscheept. Naast de standaard 20- en 40-voet containers worden steeds meer speciale containers van 30 en van 45 voet vervoerd.
- ▶ Het ontwerp voldoet aan de vraag naar steeds zwaardere containers, meer containers voor 'gevaarlijke stoffen' en meer koelcontainers.
- ▶ De toelaatbare containerstapelgewichten in de scheepsruimen zijn zeer hoog, zodat dit niet snel een beladingbeperking vormt. Het schip biedt de mogelijkheid 300 koelcontainers te transporteren.
- ▶ Het m.s. Elegant voldoet aan alle eisen voor de zwaarste Finse/Zweedse ijsklasse E-4 en is geschikt voor inzet bij containerlijndiensten in de Baltische wateren.



- ▶ Door de hoge dienstsnelheid van 19 knopen kan charteraars een frequent vaarschema en een hoge mate van *just in time* betrouwbaarheid worden geboden.
- ▶ Het m.s. Elegant biedt de charteraar een relatief gunstig kostenprofiel. Voor elke reis worden door de charteraar reisgebonden kosten als haven-, loods- en brandstofkosten gemaakt. Het doordachte ontwerp van het schip beperkt de havenkosten. Verder wordt het voor de charteraar gunstige zware olie brandstofsysteem HFO 380 toegepast. Het schip zal voldoen aan alle geldende milieueisen. De brandstofkosten worden verder beperkt door de geoptimaliseerde rompvorm, die de waterweerstand van het schip zo gering mogelijk houdt.
- ▶ De bouwkwaliteit van de Duitse Sietas Werft en de uitrustingsstandaard van het m.s. Elegant garanderen de charteraar continue inzetbaarheid. Er is gekozen voor West-Europese leveranciers voor o.a. de hoofdmotor, de machinekamersystemen, de schroef, elektrische installaties en navigatiesystemen. Onze ervaring is dat dit bijdraagt aan kwaliteit, betrouwbaarheid en bedrijfszekerheid.

Belangrijkste maten

Lengte over alles	167,00 m
Breedte	26,80 m
Holte tot dek	14,00 m
Maximale diepgang	9,61 m
Draagvermogen	16.950 ton
Tonnage	17.600 GT
Dienstsnelheid	19 knopen
Actieradius	± 15.000 zeemijlen bij 19 knopen
IJsklasse	E-4

Capaciteiten

Containerstelplaatsen in ruim	1.122
Containerstelplaatsen aan dek	282
Totaal aantal containerstelplaatsen	1.404
Capaciteit beladen containers à 14 ton	1.061
Koelcontaineraansluitingen	300

Installaties

Hoofdmotor	MAN 8L 58/64 4-takt van 11.200 kW
Brandstofsysteem	1.300 ton Heavy Fuel Oil (HFO 380) 200 ton Marine Diesel Oil
Drinkwatercapaciteit	110 ton
Dieselgeneratoren	3 x 920 kW
Boegschroef	900 kW CPP
Hekschroef	750 kW CPP



Verklaring van de cijfers

- ❶ Door de geveegde (gestroomlijnde) romp met bulbsteven wordt de weerstand van het schip in het water zoveel mogelijk gereduceerd. Hierdoor is het m.s. Elegant in staat om tegen een gunstig brandstofverbruik een snelheid van 19 knopen (34 km/u) te ontwikkelen.
- ❷ Het m.s. Elegant voldoet aan alle eisen van de Finse/Zweedse ijsklasse E-4. De romp en uitrusting zoals het roer en de schroef, zijn speciaal versterkt voor de vaart in ijs.
- ❸ Het m.s. Elegant heeft twee scheepsruimen, een gesloten ruim dat plaats biedt aan 42 containers en een open ruim (open top-concept) dat plaats biedt aan 1.080 containers. Samen met de 282 containerstelplaatsen aan dek levert dit een ladingscapaciteit van in totaal 1.404 TEU. De ruimen zijn geschikt om allerlei soorten containers te laden. In de ruimen kunnen koelcontainers worden geladen en is het mogelijk containers met gevaarlijke ladingsoorten te plaatsen. In alle scheepsruimen worden *cell guides* geplaatst. Deze containergeleidingen maken het mogelijk het schip extra snel te laden en te lossen. Elke stapel containers kan hierdoor onafhankelijk van de andere stapels geladen en/of gelost worden (*block stowage*). Het schip is extra sterk geconstrueerd om extreem zware stapels containers veilig te kunnen vervoeren.
- ❹ Iedere stapel (van boven gezien) containers kan separaat van alle andere stapels geladen of gelost worden. Operators die per rondreis meerdere havens aandoen hebben grote behoefte aan een dergelijke flexibiliteit.
- ❺ De verstelbare schroef, type *very high skew*, combineert een hoog rendement met trillingsvrije loop. De motor draait met een constant, zo economisch mogelijk toerental. Door de spoed van de schroefbladen te verstellen, varieert de snelheid en kan ook achteruit gevaren worden. De sterke schroef is ijsbestendig.
- ❻ De boegschroef van 900 kW en de hekschroef van 750 kW vereenvoudigt het manoeuvreren in havens en bespaart sleepbootkosten.
- ❼ De overdekte bak beschermt de voorzijde van het laaddek tegen inkomend water tijdens zware stormen.
- ❽ Voormast met top- en ankerlichten. In de voormast wordt ook een camerasysteem geplaatst zodat de kapitein tijdens moeilijke manoeuvres meer zicht heeft op het voorschip.
- ❾ De accommodatie bestaat uit airconditioned hutten voor de kapitein, vijf officieren en twaalf matrozen. Bovendien is er een hut beschikbaar voor passagiers. Daarnaast is er een kantoor, een extra hut voor de loods, een dagverblijf, hospitaal en kombuis met provisieruimten. Boven de accommodatie bevindt zich een zeer modern uitgeruste brug over de volle breedte van het schip.
- ❿ Onder het dekhuis zijn de machinekamerruimten gelegen. Naast de hoofdmotor staan daar de hulpmotoren voor de elektriciteitsvoorziening en airconditioning, alle pompen voor brandstoffen en ballastwater, het brandstofzuiveringssysteem, etc. Vanuit een controlekamer kunnen de werktuigkundigen aan boord het functioneren van alle installaties goed bewaken.
- ⓫ Op het dekhuis en de achtermast zijn o.a. diverse antennes, radars en de navigatielichten gemonteerd. Met de Satcom telefoonantenne kan wereldwijd rechtstreeks getelefoneerd worden zonder tussenkomst van kust-radiostations.
- ⓫ Door de pijp lopen de uitlaten van de hoofdmotor en generatoren die geluids- en trillingsgedempt zijn.
- ⓫ Behalve een reddingssloep met buitenboordmotor, zijn er twee 25-persoons reddingsvloten aan boord en op het voorschip een 6-persoons reddingboot. Indien het schip snel verlaten moet worden kan de vrijevalboot door de bemanning gebruikt worden.





Investing	€
Aankoopprijs Elegant (inclusief bijkomende kosten)	35.220.000
Oprichtings- en aanloopkosten	1.100.000
Liquiditeitsreserve	250.000
Totale investering	36.570.000

Financiering	€
Eigen vermogen rederijgroep	250.000
Eigen vermogen overige commanditaire vennoten	12.570.000
Hypothecaire geldlening m.s. Elegant	23.250.000
Achtergestelde lening rederijgroep	500.000
Totale financiering	36.570.000

De aankoopprijs inclusief bijkomende kosten bedraagt voor de Elegant € 35.220.000,-. M.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV heeft het schip rechtstreeks besteld bij de Sietas Werft en is hiermee houder van alle rechten en verplichtingen. Inmiddels is de eerste aanbetaling aan de werf gedaan van in totaal € 225.000,-. Deze aanbetaling is gedekt door een garantie en de garantie kan worden ingeroepen bij het niet nakomen van de contractuele verplichtingen door de werf.

Onder de bijkomende kosten (€ 1.270.000,-) vallen onder meer de inkoopkosten voor scheepsuitrusting, een budget voor eventueel meerwerk, containersjoruitrusting, zeekaarten, inventaris, de kosten van het bouwtoezicht, gereedschappen, de afsluitprovisie scheepsfinanciering, projectfinancieringskosten, de rente- en bankkosten voor de tussenfinanciering van de aanbetalingen aan de werf en de vergoeding voor JR Shipping voor de voorbereidende rederijwerkzaamheden.

Onder oprichtings- en aanloopkosten vallen onder meer de kosten voor de notaris, de accountant en de fiscale begeleiding. De aanloopkosten bevatten tevens de kosten voor het aanbieden en het plaatsen van de participaties. Bij aanvang van de exploitatie is al een deel van de liquiditeitsreserve meegefinancierd. Het restant, groot € 250.000,-, zal in het eerste exploitatiejaar worden opgebouwd.

Het eigen vermogen van de CV bestaat voor een deel uit de eigen deelname van de rederijgroep en het restant zal bijeen worden gebracht door commanditaire vennoten. Volgens Elegant Shipping BV is er voldoende

werkkapitaal om de financiële verplichtingen gedurende de eerste twaalf maanden na goedkeuring van dit prospectus te kunnen voldoen. Het vreemd vermogen zal grotendeels worden gefinancierd met een hypothecaire geldlening ten bedrage van € 23.250.000,-. Met de bank is hiertoe een financieringsovereenkomst aangegaan.

Tevens heeft de rederijgroep naast het eigen vermogen van € 250.000,- door middel van een achtergestelde lening van € 500.000,- extra kapitaal aan m.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV verstrekt. Deze lening wordt pas na de gehele aflossing van de hypothecaire geldlening afgelost. In totaal is JR Shipping dus met € 750.000,- betrokken bij dit project. Hieruit blijkt de grote mate van vertrouwen van de rederijgroep in dit project.

De achtergestelde lening kent een vaste rente van 5%. Voor de hypothecaire lening wordt tot april 2016 gerekend met een rentepercentage van gemiddeld 5,66%, hierna met 5,75%. De aflossing van de hypothecaire lening geschiedt per kwartaal. In het kader van de hypothecaire geldlening zullen ten behoeve van de bank de gebruikelijke zekerheden overeengekomen worden:

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



Liquiditeitsprognose (alle bedragen in €)

Jaar	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Exploitatieresultaat	3.007.027	3.562.650	3.536.946	3.510.728	3.483.985	3.456.708
Af: rente hypotheek	1.104.514	1.233.260	1.148.360	1.063.460	978.560	893.660
Af: rente achtergestelde lening	20.685	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000
Af: aflossing	750.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Bij: rente liquiditeitsreserve	7.340	17.500	17.500	17.500	17.500	17.500
Beschikbaar voor uitkering	1.139.168	821.890	881.086	939.768	997.926	1.055.548
Opbouw en uitkering liquiditeitsreserve	-250.000	0	0	0	0	0
Opbouw en uitkering werkkapitaal	-248.168	75.510	16.314	-42.368	-36.426	-94.048
Jaarlijkse uitkering	641.000	897.400	897.400	897.400	961.500	961.500
Per participatie	750	1.050	1.050	1.050	1.125	1.125
Rendement uitkering	6,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,5%	7,5%

Exploitatieresultaat

Het exploitatieresultaat is de som van de vrachtopbrengsten verminderd met de managementvergoeding en de bedrijfskosten. De bedragen zijn gebaseerd op kosten van soortgelijke schepen en de jarenlange ervaring van JR Shipping. Tevens is rekening gehouden met het nieuwe survey- en reserveringssysteem dat de rederijgroep met ingang van 2007 hanteert. In de onderstaande tabel ziet u een overzicht van het exploitatieresultaat over het eerste jaar (2011) dat het schip een volledig jaar wordt geëxploiteerd.

Exploitatieprognose (2011)		€
Bruto vrachtopbrengsten Elegant		5.130.000
Af: bevrachtingcommissie Confeeder		128.250
Af: managementfee		153.900
Saldo		4.847.850
Af: bedrijfskosten		
bemannings (inclusief proviand)		546.100
voorraden/ uitrusting		83.600
verzekeringen		161.100
smeerolie		128.600
reparatie		103.600
survey en reservering voor groot onderhoud		218.600
algemene en beheerskosten		43.600
Saldo		1.285.200
Exploitatieresultaat		3.562.650

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

Vrachtopbrengsten

De vrachtopbrengsten van het m.s. Elegant zijn gebaseerd op de gemiddelde dagopbrengst per 14-tons containers die schepen met vergelijkbare specificaties als het m.s. Elegant de laatste jaren betaald hebben gekregen. De dagopbrengsten zijn behoudend geprognosticeerd op € 14.250,- bruto per dag (voor aftrek van bevrachtingscommissie). In een jaar is het aantal dagen met opbrengst begroot op 360.

Voor het eerste exploitatiejaar heeft JR Shipping een charterhoogtegarantie afgegeven, indien minder dagopbrengst wordt gerealiseerd dan genoemde € 14.250,- bruto per dag. JR Shipping vult het verschil aan met maximaal € 2.000,- per dag. Voorzichtigheidshalve zijn de dagopbrengsten in de exploitatieprognose niet geïndexeerd.

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

Totaal exploitatieresultaat per participatie

Over de gehele looptijd	Gemiddeld rendement	Netto vermogensgroei
15.000	8,9%	17.135
16.000	9,4%	18.135
17.530	10,2%	19.664
18.000	10,4%	20.135
19.000	10,9%	21.135

Managementfee

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

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Totaal
3.428.885	3.400.506	3.371.559	3.342.033	3.311.917	3.281.198	3.249.865	43.944.009
818.323	735.370	649.120	562.870	476.620	390.370	304.120	10.58.604
25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	25.000	320.685
1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000	18.750.000
17.500	17.500	17.500	17.500	17.500	17.500	17.500	217.340
1.103.063	1.157.636	1.214.939	1.271.664	1.327.797	1.383.329	1.438.245	14.732.060
0	0	0	0	0	0	500.000	250.000
-77.463	-132.036	-61.139	-117.864	-45.797	-101.329	864.814	0
1.025.600	1.025.600	1.153.800	1.153.800	1.282.000	1.282.000	2.803.060	14.982.060
1.200	1.200	1.350	1.350	1.500	1.500	3.280	17.530
8,0%	8,0%	9,0%	9,0%	10,0%	10,0%	21,9%	9,1%

Bevrachtingcommissie

Als exclusieve bevrachter van de containerschepen van JR Shipping is het bevrachtingkantoor Confeeder gerechtigd tot 2,5% van de bruto vrachtopbrengsten. In het prospectus wordt gerekend met een bruto dagopbrengst van € 14.250,-. Na aftrek van de vaste bevrachtingscommissie voor Confeeder van 2,5% resulteert dit in een geprognosticeerde netto opbrengst van € 13.894,- per dag.

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten zoals in de tabel hiervoor opgenomen, worden begroot op € 3.521,- per dag in het eerste volledige jaar van exploitatie (2011). In de exploitatieprognose wordt voorzichtigheidshalve met ingang van 2012 uitgegaan van een jaarlijkse inflatie van 2% op deze kosten. Doordat er rekening wordt gehouden met inflatie op de kosten, bedraagt het exploitatieresultaat in 2022 (het veronderstelde laatste exploitatiejaar) € 3.249.865,-.

De reisafhankelijke kosten worden betaald door de charteraar. U kunt hierbij denken aan haven- en loodskosten en daarnaast de brandstofkosten. Deze kosten beïnvloeden derhalve de exploitatie niet rechtstreeks.

Aflossingen en rentelasten

Zes maanden na oplevering van het schip wordt er gestart met de aflossingen op de scheepshypotheek. De kwartaalaflossingen bedragen voor m.s. Elegant gemiddeld € 375.000,- per kwartaal. Op de achtergestelde lening van de rederijgroep wordt niet afgelost. Hierdoor bedraagt de restschuld van de Elegant op de verwachte einddatum (2022) € 5.000.000,-.

Inmiddels zijn er rente-indekkingen gedaan. De rentevoet is deels variabel, maar grotendeels voor een langere periode vastgezet (vanaf 1 maart 2010 tot 1 april 2016) over een leningbedrag van € 21.500.000,-. De gefixeerde rente bedraagt 5,66%. Er is bewust gekozen om het restant van de lening groot € 1.750.000,- variabel te houden om bij een hoge liquiditeitspositie desgewenst over te kunnen gaan tot boetevrije vervroegde aflossing. De rente over dit leningdeel is niet vastgelegd.

Hierdoor zal het gemiddelde rentepercentage over de gehele lening tot april 2016 naar verwachting niet meer dan 5,66% bedragen. In het prospectus is dan ook voor deze periode met 5,66% gerekend.

Vanaf april 2016 wordt geprognosticeerd dat de rente over de lening gemiddeld 5,75% per jaar zal bedragen. Het vaste rentepercentage op de achtergestelde lening verstrekt door JR Shipping bedraagt 5%. De volgende tabel toont de invloed van het rentetarief na afloop van de rente-indekkingsperiode op het gemiddelde rendement en de netto vermogensgroei.

Gemiddeld rendement en netto vermogensgroei bij afwijkend rentepercentage (na afloop van rente-indekkingsperiode) per participatie

Gemiddeld Rentepercentage	Gemiddeld rendement	Netto vermogensgroei
6,75%	9,8%	18.906
6,25%	10,0%	19.285
5,85%	10,2%	19.664
5,50%	10,3%	19.854

Liquiditeitsreserve

De liquiditeitsreserve wordt aangehouden om in een eventuele slechte financiële situatie toch aan de bancaire verplichtingen te kunnen voldoen. De aan te houden liquiditeitsreserve zal ten minste € 500.000,- bedragen. Het eerste deel van de liquiditeitsreserve wordt meegefinancierd (zie *investeringsplan op bladzijde 28*). Het tweede deel groot € 250.000,- zal in het eerste exploitatiejaar worden opgebouwd. Hierover wordt een gemiddelde rentevergoeding geprognosticeerd van 3,5% en de liquiditeitsreserve zal in het laatste exploitatiejaar aan de participanten tot uitkering komen.

Vergoedingen rederijgroep

M.s. Elegant Open Participatie CV en m.s. Elegant Besloten Participatie CV hebben tijdens de exploitatiefase een permanente behorend vennoot, te weten Elegant Shipping BV en een tijdelijk (gedurende de emissie) ►►

beherend vennoot, te weten JR Ship Investments BV. Deze vennootschappen zijn onderdeel van een groep rechtspersonen, behorend tot JR Shipping. De werkmaatschappijen van JR Shipping zijn opgericht om de bedrijfsvoering van scheepvaartondernemingen te faciliteren en voeren dientengevolge taken uit ter zake van projectopzet en projectbegeleiding, bevrachting, bemanning, technisch management en directievoering. De vergoedingen voor deze werkzaamheden zijn vastgelegd in de CV-akten dan wel in de onderliggende overeenkomsten. Bovendien worden de onderstaande vergoedingen voor deze werkzaamheden afzonderlijk in dit prospectus beschreven. Het betreft hier de volgende vergoedingen:

- ▶ Bevrachtingcommissies Confeeder als percentage van de vrachtopbrengsten (2,5%);
- ▶ Vergoeding voor het bouwtoezicht van € 60.000,-;
- ▶ Een vaste vergoeding voor JR Ship Investments BV voor het structureren en het begeleiden van de plaatsing van het CV-kapitaal, van € 25.000,-. Indien bespaard wordt op de oprichtings- en aanloopkosten ontvangt deze BV een vergoeding ter grootte van de besparing met een maximum van € 50.000,-;
- ▶ Managementfee als percentage van de opbrengsten (3%);
- ▶ Een vergoeding van € 200.000,- voor de voorbereidende rederijwerkzaamheden;
- ▶ Doorbelasting van de bemanningskosten tegen kostprijs;
- ▶ Jaarlijkse vergoeding voor de beherend vennoot ter dekking van de vaste project- en instandhoudingskosten van € 4.500,-;
- ▶ Doorbelasting van de kosten van het CV-beheer dat in opdracht van de CV's wordt uitgevoerd door JR Ship Investments BV;
- ▶ Provisie bij verkoop van het schip (1%).

Winstuitkeringen

De jaarlijkse winstuitkeringen zijn geprognosticeerd oplopend van 6% tot 10% over de inleg van € 15.000,- per participatie. In de jaren dat het liquiditeitsoverschot dit percentage overstijgt, zal het meerdere deels aangewend worden voor winstreservering en/of extra aflossingen op de geldlening en deels voor extra winstuitkeringen. De beherend vennoot zal de vergadering van vennoten daartoe steeds een voorstel doen. De vennoten nemen vervolgens het besluit.

Twee uitkeringen per jaar

Uit de liquiditeitsprognose blijkt op de laatste twee regels het voorspelde liquiditeitsoverschot op basis van een kapitaaldeelname van € 15.000,-. Uitkeringen kunnen alleen plaatsvinden indien de liquiditeitsreserve van € 500.000,- is opgebouwd. Het liquiditeitsoverschot wordt uitgekeerd aan de participanten. De rederijgroep gaat er vanuit deze uitkeringen tweemaal per jaar te laten plaatsvinden. Eenmaal in het najaar (eind augustus/ begin september) als een voorschot over het lopende boekjaar en vervolgens in het volgende voorjaar (april) een definitieve uitkering over het voorgaande boekjaar. De eerste winstuitkering wordt verwacht in april 2011 namelijk uitkering van de winst van het boekjaar 2010. Vervolgens volgt in augustus 2011 een voorschot op de uitkering over het lopende boekjaar.



Verkoopopbrengst per participatie

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

Verkoopopbrengst in €	Totaal	Per participatie
m.s. Elegant in 2022	19.800.000	23.166
Af: restschuld m.s. Elegant	5.000.000	5.850
Beschikbaar voor uitkering	14.800.000	17.316

Dit betekent dat de participanten na verkoop van de schepen als slot-uitkering € 17.316,- kunnen verwachten.

Verkoopopbrengst

De aankoopprijs (exclusief aanloopkosten) bedraagt € 35.220.000,-. De voorspelde verkoopopbrengst bedraagt per ultimo 2022 € 19.800.000,- (56,2%). Per participant bedraagt de verwachte verkoopopbrengst dan ook: € 19.800.000,- x 0,11700% = € 23.166,-. Dit is na aftrek van alle verkoopkosten waaronder 1% verkoopprovisie over de verkoopopbrengst van het schip voor de beherend vennoot Elegant Shipping BV zoals vastgelegd in artikel 5 van de CV-akte van m.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV. Bij de bepaling van de geprognosticeerde verkoopprijs is uitgegaan van een conservatief scenario, gebaseerd op de in de scheepvaart gebruikelijke afschrijving van 3,4% per jaar.

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

Een goede timing van de toekomstige verkoop beïnvloedt daarom de verkoopwaarde. In het prospectus wordt er, bij wijze van voorbeeld, vanuit gegaan dat het schip eind 2022 verkocht wordt. De situaties in de relevante markten kunnen echter aanleiding geven om een schip eerder of later te verkopen. Bij de bepaling van de geprognosticeerde verkoopprijs is uitgegaan van een realistische verkoopprijs in een normale marktsituatie. De volgende tabel is een overzicht van de gemiddelde rendementen en netto vermogensgroei in euro, indien de verkoopopbrengst afwijkt van de geprognosticeerde gemiddelde restwaarde van 56,2%.

Gemiddeld rendement en netto vermogensgroei bij afwijkende verkoopopbrengst

Verkoopopbrengst in €	Gemiddeld rendement	Netto percentage vermogensgroei
52%	9,3%	17.926
54%	9,7%	18.751
56,2%	10,2%	19.664
58%	10,6%	20.399
60%	11,0%	21.223

Verkoopwinst niet belast

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

Restschuld scheepshypothek

Op de hoofdsom van € 23.250.000,- is tot en met het jaar 2022 een bedrag afgelost van € 18.750.000,-. De achtergestelde lening groot € 500.000,-, verstrekt door JR Shipping wordt niet eerder dan na algehele aflossing van de scheepshypothek afgelost. Per eind 2022 resteert er derhalve nog aan lening € 5.000.000,-. Per participatie bedraagt de restschuld: € 5.000.000,- x 0,11700% = € 5.850,-.

Netto verkoopopbrengst

De netto verkoopopbrengst is de verkoopopbrengst van het schip na aflossing van de eventuele restschulden. De scheepshypothek op de Elegant wordt bij verkoop afgelost. Per participatie bedraagt de netto verkoopopbrengst dan € 17.316,-.

Besluitvorming verkoop schip

Zoals vermeld in de CV-akten dient voor de verkoop van het m.s. Elegant de beherend vennoot de voorafgaande goedkeuring te hebben van de commanditaire vennoten. In dit project zijn dit de uitgevende instellingen, m.s. Elegant Open Participatie CV en m.s. Elegant Besloten Participatie CV. In de praktijk zal dit er op neerkomen, dat de beherend vennoot aan de vennoten in m.s. Elegant Open Participatie CV en m.s. Elegant Besloten Participatie CV een met redenen omkleed voorstel doet op welke wijze er in m.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV gestemd dient te worden inzake de verkoop van het schip. De commanditaire vennoten hebben vervolgens het recht dit voorstel te accepteren of te verwerpen.

Uiteraard kunnen de commanditaire vennoten ook een onafhankelijke taxateur aanwijzen om te bepalen of de voorgestelde verkoopprijs reëel is. De vennotenvergadering van m.s. Elegant Open Participatie CV en m.s. Elegant Besloten Participatie CV neemt dus de beslissing over de verkoop van het schip. Beslissingen over verkoop moeten tijdens de vennotenvergadering met 75% meerderheid van de stemmen worden genomen. In deze vennotenvergadering moet ten minste de helft van het commanditaire kapitaal vertegenwoordigd zijn. Is dit minimum niet aanwezig, dan is een volgende vergadering noodzakelijk. De participanten hebben met elkaar 98% van de stemmen en zijn derhalve doorslaggevend.



Vroegtijdige verkoop

In het prospectus wordt uitgegaan van verkoop van het m.s. Elegant na circa 13 jaar exploitatie. Uitgaande van constante jaarlijkse waardevermindering leidt vervroegde verkoop tot de volgende rendementen:

Verkoop per ultimo	Looptijd in jaren	Rendement
2019	9,9	9,3%
2020	10,9	9,6%
2021	11,9	9,9%
2022	12,9	10,2%

Deze looptijd wordt als uitgangspunt genomen omdat een kortere looptijd, normaal gesproken, tot een lager rendement leidt. Vroegtijdige verkoop is echter mogelijk indien daartoe aantrekkelijke opties voorliggen. De beherend vennoot zal, nadat het schip 9 jaar in de vaart is geweest (voorjaar 2019), de mogelijkheden voor verkoop jaarlijks gaan voorleggen aan de vergadering van vennoten. Op deze wijze kunnen de vennoten dus zelf besluiten over een eventuele vroegtijdige verkoop. Overigens zal de beherend vennoot hier tot voorjaar 2019 in beginsel geen initiatief toe nemen, tenzij bijzondere omstandigheden daartoe aanleiding geven.



Opbouw vermogensgroei	€
Liquiditeit uit exploitatie	17.530
Liquiditeit uit verkoopopbrengst	17.316
Totaal	34.846
Af: geïnvesteerd vermogen	15.000
Netto vermogensgroei	19.846
Af: belastingheffing o.b.v. tonnageregime (max.)	182
Totaal	19.664

Vermogensgroei per jaar bedraagt $(20.055/12,9^*)/15.000$ 10,2%

* Voor de berekening van de vermogensgroei wordt uitgegaan van een looptijd van circa 12,9 jaar. Deze periode komt nagenoeg overeen met de exploitatieperiode van het schip.

Uit exploitatie en verkoop: 10,2% vermogensgroei per jaar

Particulieren of BV's kunnen deelnemen met € 15.000,- of een veelvoud daarvan. De grootte van de participatie en/of het inkomstenbelasting-tarief heeft geen invloed op het geprognosticeerde rendement.

Aangenomen wordt dat de commanditaire vennoten in Nederland woonachtig en belastingplichtig zijn. Het rendement wordt gehaald met de exploitatie en de verkoop van het schip Elegant. Het schip wordt naar verwachting eind februari 2010 opgeleverd aan m.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV. De liquiditeit uit exploitatie wordt uitgekeerd en stijgt naar verwachting van 6 tot 10% per jaar.

Rendement

De exploitatie-inkomsten en de verkoopopbrengst afgezet tegen de oorspronkelijke inleg van € 15.000,- en gedeeld door de looptijd, resulteert in een gemiddeld enkelvoudig rendement van 10,2%. Hierbij is nog geen rekening gehouden met de 6% vergoeding tijdens de bouw-fase. Het hier gepresenteerde verwachte rendement is een enkelvoudig rendement: het rekenkundige gemiddelde van de jaarlijkse uitkeringen en de slotuitkering. Hierbij wordt geen rekening gehouden met de tijdswaarde van geld.

Rendement voor particulieren

Particulieren die deelnemen in de open CV, m.s. Elegant Open Participatie CV, kunnen hun deelname desgewenst tussentijds vrij verhandelen of overdragen. Voor particuliere deelnemers in de open CV wordt een rendement van 10,2% voorspeld. De participatie wordt dan als een vermogensbestanddeel in Box 3 aangemerkt. Dit rendement van 10,2% is dus vergelijkbaar met een gelijk rendement op een andere Box 3 belegging (spaartegoed, aandelen, obligaties, etc.).

Particulieren die deelnemen in de besloten CV, m.s. Elegant Besloten Participatie CV, kunnen hun deelname niet vrij verhandelen, maar kiezen voor een besparing van 1,2% vermogensrendementsheffing omdat zij de

participatie niet in Box 3 behoeven aan te geven. Dit werkt als volgt: stel uw Box 3 vermogen bedraagt € 100.000,- en u neemt 1 participatie in de besloten CV. Na investering bedraagt uw belastbaar vermogen voor Box 3 € 85.000,- (€ 100.000,- minus € 15.000,-). Uw participatie wordt dan in Box 1 in aanmerking genomen en niet meer in Box 3. Hierdoor bespaart u 1,2% vermogensrendementsheffing over deze € 15.000,- en wordt uw verwachte rendement met dit percentage verhoogd. Mocht u geen Box 3 vermogen hebben of onder het vrijstellingsbedrag van € 20.315,- (2008) blijven, dan zult u niet profiteren van de besparing. Uw rendement is dan ook in de besloten CV 10,2%.

	Open CV	Besloten CV
Rendement particulier	10,2%	11,4%

Rendement voor BV's

BV's die deelnemen in de besloten CV, m.s. Elegant Besloten Participatie CV, kunnen hun deelname tussentijds niet eenvoudig verhandelen. De winst uit de deelname in de besloten CV is echter nauwelijks belast voor de vennootschapsbelasting. Een BV geniet zo ook het volledige netto rendement van 10,2%. Indien een rechtspersoon een belang neemt van minimaal 5% in de open CV, m.s. Elegant Open Participatie CV, wordt hetzelfde netto rendement (10,2%) bereikt. Indien een BV met minder dan 5% in de open CV deelneemt, zijn de winstuitkeringen belast met vennootschapsbelasting. Dit leidt nog altijd tot een netto rendement van 7,6%.

	Open CV*	Besloten CV
Rendement BV	7,6%	10,2%

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

Tijdens bouwperiode: 6% vergoeding

Tot aan de oplevering van het m.s. Elegant ontvangt u 6% vergoeding over uw gestorte deelnamebedrag. Het eerste deel à € 7.500,- per participatie stort u per 30 december 2008. Het restant groot € 7.500,- dient u 6 maanden voor de oplevering van het schip te storten. U ontvangt hiertoe tijdig een betalingsafroep. De 6% vergoeding gaat in op de datum dat de betaling dient te zijn bijgeschreven op rekening van m.s. Elegant Open Participatie CV of m.s. Elegant Besloten Participatie CV.

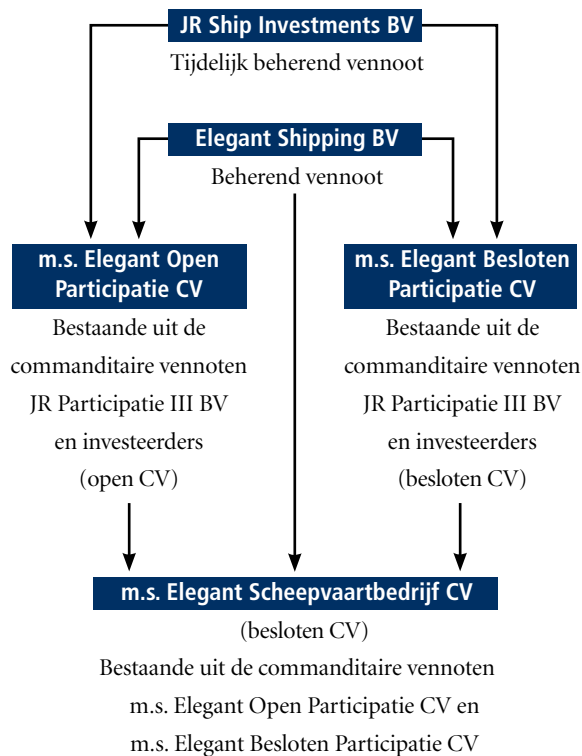
Aanvankelijk ontvangt u de vergoeding over de eerste gestorte tranche. Na storting van de tweede tranche ontvangt u 6% rente over uw totale deelnamesom. De totale vergoeding wordt na oplevering van het schip uitgekeerd door m.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV en is meegefinancierd in het investeringsplan. De periode waarover de vergoeding wordt betaald eindigt bij een eventuele latere oplevering van het schip op de dag dat de werf contractueel een boete voor te late levering is verschuldigd.





Algemene aspecten van de commanditaire vennootschap (CV)

De m.s. Elegant Open Participatie CV en m.s. Elegant Besloten Participatie CV, de uitgevende instellingen, zullen voor onbepaalde tijd worden opgericht als commanditaire vennootschappen naar Nederlands recht. M.s. Elegant Open Participatie CV, opgericht op 13 juni 2008, staat vermeld onder nummer 01133310 in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Leeuwarden. M.s. Elegant Besloten Participatie CV, opgericht op 13 juni 2008 en geregistreerd onder nummer 01133311. Elegant Shipping BV (KvK 01120834), zal de gehele looptijd van de CV optreden als beherend vennoot van beide CV's. JR Ship Investments BV (KvK 01121849) zal gedurende de emissie verantwoordelijk zijn voor de plaatsing van de participaties en vervolgens uittreden uit de CV's. Alle vennootschappen zijn gevestigd te Harlingen. Voordat wordt ingegaan op de taken van de beherend vennoot Elegant Shipping BV, wordt de structuur van dit project nader toegelicht.



Het m.s. Elegant zal worden geëxploiteerd in m.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV, een besloten CV (zie artikel 1 lid 2 van de CV-akte). De commanditaire vennoten in deze CV zijn de m.s. Elegant Open Participatie CV, een open CV, en m.s. Elegant Besloten Participatie CV, een besloten CV. Het doel van deze CV's is het deelnemen in de besloten CV m.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV (zie artikel 1 lid 2 van de CV-akte). De commanditaire vennoten in de m.s. Elegant Open Participatie CV en m.s. Elegant Besloten Participatie CV zijn de in te werven participanten. Tevens neemt de rederijgroep deel in het commanditair kapitaal van deze CV's. Alle commanditaire deelnames staan op naam en worden bijgehouden in het vennotenregister. Het adres van de CV's staat vermeld op pagina 47.

Het bouwcontract met de Sietas Werft is door Elegant Shipping BV (beherend vennoot) aangegaan voor en ten behoeve van m.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV. Het juridisch eigendom behoort toe aan Elegant Shipping BV, maar economisch behoort het schip toe aan de besloten m.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV, bestaande uit de commanditaire vennoten, m.s. Elegant Open Participatie CV en m.s. Elegant Besloten Participatie CV, en de beherend vennoot Elegant Shipping BV tezamen. Hiermee wordt m.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV economisch eigenaar van het schip. Elke economische activiteit komt daardoor ook toe aan m.s. Elegant Open Participatie CV en m.s. Elegant Besloten Participatie CV omdat deze rechtstreeks deelnemen in m.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV. Een en ander is verwoord in artikel 3 van de CV-akte van m.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV. Voor deze project-opzet is gekozen vanuit praktisch oogpunt.

Taken beherende vennoten

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

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

Zeggenschap en besluitvorming commanditaire vennoten

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

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

Tevens zal jaarlijks door de vergadering van vennoten de jaarrekening moeten worden vastgesteld en goedgekeurd. Elke participant heeft per € 15.000,- ingelegd kapitaal één stem in de vennotenvergadering, tevens beschikt de beherend vennoot over ten minste één stem. Er zijn geen verschillen in stemrecht anders dan de hoogte van het ingebrachte kapitaal.

De besluitvorming is zodanig dat elk besluit dat wordt genomen in m.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV vooraf in de vennotenvergaderingen van m.s. Elegant Open Participatie CV en m.s. Elegant Besloten Participatie CV ter stemming dient te worden gebracht. De stemverhoudingen in deze CV's zullen ook als stemverhouding gelden in m.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV. Hierdoor heeft elke vennoot in m.s. Elegant Open Participatie CV en m.s. Elegant Besloten Participatie CV een rechtstreekse stem in de CV waarin het schip wordt geëxploiteerd. Voor de besluit-

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

Aansprakelijkheid commanditaire vennoten

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



In te brengen kapitaal

Het totale door de vennoten in te brengen kapitaal in m.s. Elegant Open Participatie CV en m.s. Besloten Participatie CV tezamen bedraagt € 12.820.000,-. De minimale inleg per participant bedraagt € 15.000,- of een veelvoud hiervan. Mede om het vertrouwen in de onderneming tot uiting te brengen participeert de rederijgroep met € 250.000,- in het kapitaal. Daarnaast verstrekt zij een achtergestelde lening van € 500.000,-. Voor derden is er een commanditair kapitaal van € 12.570.000,- (838 participaties van € 15.000,-) beschikbaar. Er worden geen toetredingskosten in rekening gebracht. De participaties zijn op naam en worden in girale vorm uitgegeven. De participaties zullen niet tot de handel op de Euronext of soortgelijke gereguleerde markten worden toegelaten. Hiertoe zal ook geen aanvraag worden gedaan.

Verskil open en besloten CV

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

Tussentijdse verhandelbaarheid

M.s. Elegant Open Participatie CV is een open CV. De commanditaire vennoten in deze CV kunnen hun participaties daarom eenvoudig verhandelen. De verwachte looptijd van het project is circa 13 jaar, maar u kunt tijdens de looptijd van het project uw commanditaire deelname overdragen of schenken aan derden of familieleden. Ook bij eventueel onverhoopt vroegtijdig overlijden hebben uw erven de mogelijkheid de participatie te verhandelen. Kortom de eenvoudige verhandelbaarheid heeft grote voordelen.

Bij de overdracht van een participatie geldt de procedure zoals deze is genoemd in artikel 10 van de CV akte van m.s. Elegant Open Participatie CV. Slechts de beherend vennoot moet instemmen met de voorgenomen overdracht. Indien de beherend vennoot niet instemt met de overdracht van de participatie, dan zal deze gehouden zijn om een nieuwe koper te

zoeken voor de participatie. Tot op heden heeft de beherend vennoot altijd ingestemd met een voorgenomen overdracht van een participatie. De prijs van de over te dragen participatie wordt in overleg tussen partijen bepaald. Aansluiting kan worden gezocht bij de waarde van de participatie zoals deze blijkt uit de meest recente jaarrekening of tussentijdse cijfers. Uiteraard kan ook aansluiting gezocht worden bij de meest recente verkoop van een participatie in deze CV. De rederijgroep adviseert desgewenst over een reële vraagprijs.

In de praktijk wordt vaak de ondersteuning van de rederijgroep gevraagd bij het zoeken naar een gegadigde voor de aangeboden participatie. De rederijgroep houdt dan ook een lijst bij van potentiële geïnteresseerden die een participatie in een lopende scheeps-CV willen overnemen. Tot nu toe is JR Shipping er altijd in geslaagd om binnen een redelijke periode een gegadigde voor de aangeboden participatie te vinden en de beoogde overdracht succesvol te begeleiden.

Levering van het schip

De oplevering en overdracht van het schip wordt februari 2010 verwacht. De mogelijkheid bestaat dat het schip eerder of later wordt geleverd. Op grond van het bouwcontract is de werf bij te late levering in principe een boete verschuldigd aan de besteller van het schip, M.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV. In bijzondere situaties heeft de boeteclausule geen werking, bijvoorbeeld als er sprake is van overmacht. De boete wordt vergoed aan m.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV. Op het moment dat het schip later wordt geleverd en vanaf de dag dat de werf contractueel een boete is verschuldigd, eindigt de periode waarover de 6% vergoeding wordt vergoed. Als gevolg van de latere levering zal ook het rendement op een later moment ontstaan. Bij eerdere oplevering hoeft er geen vergoeding aan de werf betaald worden.

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

Algemene fiscale aspecten

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

Afspraak met de Belastingdienst en de invulinstructie

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

Het tonnageregime

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

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

Het nettotonnage voor dit schip bedraagt 9.100. Het nettotonnage is de maat van de nuttige capaciteit van een schip, zoals vermeld op de internationale meetbrief. Voor toepassing van de fiscale winstberekening mag het nettotonnage van het schip op 1.000 netto ton naar beneden worden afgerond. De tonnagewinst voor het m.s. Elegant bedraagt € 63,56 per dag. Op basis van 365 exploitatiedagen per jaar is dan de fiscale winst per jaar per schip € 23.199,-. Het tonnageregime geldt zowel voor de inkomsten- als vennootschapsbelasting.

Het boxenstelsel in de inkomstenbelasting

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

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

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

Box 3, ook wel vermogensrendementsheffing genoemd, geldt voor al uw overige bezittingen en schulden. In deze box worden onder meer uw beleggingen, spaartegoeden en in Nederland gelegen onroerend goed (anders dan uw eigen woning) belast. Deze box kent per belastingplichtige een vrijstelling van € 20.315,- (2008). Over het gemiddelde saldo van uw vermogen op 1 januari en 31 december van elk jaar wordt een forfaitair rendement berekend van 4%. Dit rendement wordt vervolgens belast tegen een tarief van 30%. Voor de particuliere investeerder is Box 3 van belang als deze voor minder dan 5% in de open CV gaat deelnemen.

Fiscale aspecten voor investeerders in de besloten CV

M.s. Elegant Besloten Participatie CV is een besloten CV. Hierdoor wordt u als particuliere investeerder aangemerkt als medegerechtigde tot een ondernemingsvermogen en geniet u winst uit onderneming. Deze winst uit onderneming wordt belast in Box 1. U dient daarom verplicht elektronisch aangifte te doen. Het is mogelijk een ontheffing aan te vragen bij de Belastingdienst en vervolgens kunt u een papieren aangiftebiljet invullen (W-biljet).

Als participant in de besloten CV bespaart u zich de vermogensrendementsheffing (1,2%) die u over een belegging in Box 3 verschuldigd zou zijn. De winst uit onderneming (voor particuliere investeerders) en de winst die in de aangifte vennootschapsbelasting dient te worden opgegeven (voor BV's) wordt bepaald aan de hand van het tonnageregime. De jaarlijks aan te geven winst voor een participatie van € 15.000,- bedraagt slechts € 27,- (€ 23.199,- x 0,11700%). Uitkeringen door de CV en het aandeel in de opbrengst bij verkoop worden zowel bij particulieren als BV's niet afzonderlijk belast. De rederijgroep zal het verzoek om toepassing van het tonnageregime begeleiden. Door middel van een standaardverzoek, dat u aan uw eigen belastingdienst richt, zult u het tonnageregime mogen toepassen.

Beleidsregels van drie of meer participaties

De beleidsregel die geldt bij een deelname van drie of meer participaties in een besloten scheeps-CV heeft haar werking verloren omdat deze regel door de belastingdienst is ingetrokken. Voor scheeps-CV's op basis van het tonnageregime geldt geen limiet ten aanzien van het aantal besloten scheeps-CV's waarin u mag deelnemen, tenzij u een met de zeevaart nauw verbonden economische activiteit uitoefent. ►►

In dat geval kan een beperking alsnog van toepassing zijn. Mocht dit het geval zijn, dan verzoeken wij u contact op te nemen met uw eigen fiscaal adviseur.

Fiscale aspecten voor investeerders in de open CV

M.s. Elegant Open Participatie CV is een open CV. Hierdoor valt een participatie voor de particuliere investeerder in Box 3 (vermogensrendementsheffing). In Box 3 is over het gemiddelde (in de CV geïnvesteerde) vermogen 1,2% inkomstenbelasting verschuldigd (4% forfaitair rendement belast tegen een vast tarief van 30%). Het heffing-vrije vermogen in Box 3 bedraagt voor 2008 € 20.315,- per persoon. Dit bedrag wordt waarschijnlijk jaarlijks geïndexeerd. Op deze hoofdregel geldt één uitzondering. Indien een particuliere investeerder voor 5% of meer deelneemt in het commanditair kapitaal, valt de participatie in Box 2. In deze Box geldt een belastingtarief van 25% op alle winstuitkeringen. De rederijgroep zal contact met u opnemen indien u deze grens bereikt om gezamenlijk te komen tot passende maatregelen.

Dividendbelasting

Dividendbelasting speelt alleen een rol bij de open CV. Uit de liquiditeitsprognose (pagina 30 en 31) blijkt dat de jaarlijkse liquiditeitsoverschotten, na opbouw van de liquiditeitsreserve, worden uitgekeerd. Deze uitkeringen zullen eerst worden aangemerkt als terugbetalingen op het commanditair kapitaal. Op deze terugbetalingen wordt geen dividendbelasting ingehouden. Op het moment dat de terugbetaling uitgaat boven het gestorte commanditair kapitaal, is 15% dividendbelasting verschuldigd. Deze zal worden ingehouden en afgedragen door de CV. Omdat de dividendbelasting een voorheffing is op de inkomsten- dan wel vennootschapsbelasting, kan de dividendbelasting via de aangifte worden teruggekregen. Uiteraard zal dit te zijner tijd in de invulinstructie voor de aangifte inkomsten-/vennootschapsbelasting worden opgenomen.



Aan de directie van Elegant Shipping BV

Opdracht

Wij hebben de in het prospectus van m.s. Elegant Open Participatie CV en m.s. Elegant Besloten Participatie CV te Harlingen, op pagina 27 tot en met 35, opgenomen prognose voor de periode 2010 tot en met 2022 onderzocht. De prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd, is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de beherend vennoot Elegant Shipping BV. Het is onze verantwoordelijkheid een onderzoeksrapport inzake de prognose te verstrekken.

Werkzaamheden

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

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

Oordeel

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

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

Overige aspecten

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

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

Groningen, 30 september 2008

Deloitte Accountants BV
was getekend: J.J. Kooistra RA

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

Betaling deelnamebedrag en afhandeling

De inschrijvingen worden op volgorde van binnenkomst geplaatst. De inschrijving sluit op 20 december 2008 of zoveel eerder als de emissie is volgeplaatst. Elegant Shipping BV, behoudt zich het recht voor om de inschrijvingsperiode te verlengen. De beherend vennoot is gerechtigd inschrijvingen zonder opgaaft van redenen geheel of gedeeltelijk niet te honoreren. Er worden geen toetredingskosten berekend. Indien de belangstelling niet toereikend is om alle beschikbare participaties te plaatsen, kan de rederijgroep haar deelname vergroten, tijdelijk een afwijkende financieringsstructuur toepassen of de participanten niet laten toetreden tot de CV's.

Uiterlijk 23 december 2008 wordt uw deelname in de desbetreffende CV bevestigd en onder welk(e) nummer(s) uw participatie(s) is/zijn geregistreerd. De participaties zijn op naam en worden in girale vorm uitgegeven. De beherend vennoot houdt een register bij van participanten, er worden geen aandeelhoudersbewijzen uitgereikt. Tevens zal op de website www.cvemissie.nl vermeld staan wanneer de CV-emissie is voltooid. De akte van toetreding zal na volledige toewijzing worden verleden bij notariskantoor Jelsma Koelma Notarissen te Harlingen. Participanten krijgen een afschrift van de notariële akte van toetreding.

U dient het eerste deel van het deelnamebedrag per 30 december 2008 te storten. Vanaf deze datum geldt de 6% vergoeding. Dit bedrag dient u te storten op de rekening van de CV onder vermelding van uw naam en inschrijfnummer. Indien het bedrag van de kapitaaldeelname niet voor de overeengekomen datum wordt betaald, heeft de CV het recht om rente in rekening te brengen. Deze rente bedraagt 1% per maand over het openstaande bedrag van de kapitaaldeelname.

Nadere informatie

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

m.s. Elegant Open Participatie CV / m.s. Elegant Besloten Participatie CV
Projectteam Scheepsparticipaties
Antwoordnummer 6256, 8900 VC Leeuwarden
Telefoon 058 - 2343007, Fax 058 - 2124540
info@cvemissie.nl, www.cvemissie.nl

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

Betrouwbaarheid gegevens

Alhoewel bij de samenstelling van dit prospectus de grootste zorgvuldigheid is betracht, zijn vergissingen en drukfouten niet uitgesloten. Voor de rechtspositie van de participanten zijn alleen de definitieve overeenkomsten van belang. U, als investeerder wordt geadviseerd om met uw fiscaal en juridisch adviseur na te gaan wat de specifieke consequenties van het participeren in de CV voor u inhouden. De heren Arends en Schakelaar verklaren dat de informatie over hen beiden op pagina 12 van het prospectus correct is weergegeven.

Disclaimer

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

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

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

Bijlagen

Ontwerpkte van m.s. Elegant Open Participatie CV,
Ontwerpkte van m.s. Elegant Besloten Participatie CV,
Ontwerpkte van m.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV,
Vlootoverzicht

Inschrijfformulieren en antwoordenvolpette (los bijgevoegd).

De beherend vennoot, Elegant Shipping BV, statutair gevestigd in Harlingen, is volledig verantwoordelijk voor de in dit prospectus verstrekte informatie. Overall waar in dit prospectus wordt gesproken over beherend vennoot wordt Elegant Shipping BV bedoeld, tenzij anders is vermeld. Overall waar in dit prospectus wordt gesproken over vennoten of participanten worden de commanditaire vennoten bedoeld, tenzij anders is vermeld.

De beherend vennoot verklaart, dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover bekend, de gegevens in dit prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit prospectus zou wijzigen.

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

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

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

De rederijgroep beheert op moment van uitgifte van het prospectus 25 scheeps-CV's met een (nagenoeg) vergelijkbare juridische structuur. Het is niet uit te sluiten dat in de toekomst meer CV's door de rederijgroep zullen worden beheerd.

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

Er is geen regeling of overeenkomst met belangrijke aandeelhouders, cliënten, leveranciers of andere personen op grond waarvan een in de vorige alinea genoemd persoon, werd geselecteerd als lid van de bestuurs-

leidinggevende of toezichhoudende organen, dan wel als lid van de bedrijfsleiding. De beherend vennoot Elegant Shipping BV verklaart dat er geen gegevens bekend zijn over eventuele overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de uitgevende instellingen en Elegant Shipping BV, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van ten minste de voorgaande 12 maanden, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de uitgevende instelling of de groep. De rederijgroep JR Shipping verklaart dat sinds de oprichtingsdatum, c.q. na het einde van de laatste verslagperiode er geen wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie zijn opgetreden van de uitgevende instelling of groep.

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

Er zijn geen nadere bijzonderheden over eventuele beperkingen waarmee de in dit hoofdstuk genoemde personen hebben ingestemd ten aanzien van de afstoting binnen een bepaalde periode van de in hun bezit zijnde participaties van de uitgevende instelling. De op pagina 47 genoemde (rechts)personen hebben belangen die van betekenis zijn voor de uitgifte van de effecten. De financiële belangen staan vermeld op pagina 31 en 32 in hoofdstuk 7, onder het kopje 'Vergoedingen rederijgroep' van dit prospectus. De zeggenschap c.q. aandeelhoudersbelangen staan vermeld in hoofdstuk 10 'Civielrechtelijke achtergronden' onder de kopjes 'Algemene aspecten van de commanditaire vennootschap' en 'Taken beherend vennoot' van dit prospectus. Er zijn geen andere belangen van de in deze alinea genoemde (rechts)personen die van betekenis zijn voor de uitgifte van de effecten.

De beherend vennoot Elegant Shipping BV bevestigt namens de uitgevende instellingen dat de van een derde afkomstige informatie, waarbij in het prospectus telkens een bronverwijzing staat vermeld, correct is weergegeven en dat, voor zover de uitgevende instellingen en de beherend vennoot weten en hebben kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie, geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden. Dit betreft eveneens de informatie die in dit prospectus over de heren Arends en Schakelaar is vermeld. De beherend vennoot verklaart namens de uitgevende instellingen dat de heer J.J. Kooistra RA van Deloitte Accountants BV (*kantooradres op pagina 47*) heeft ingestemd met de opname van de verklaring en met de vorm en context waarin de verklaring is opgenomen in hoofdstuk 12. De heer J.J. Kooistra RA van Deloitte Accountants BV is lid van het NIVRA.

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





Rederijgroep

JR SHIPPING

Korte Lijnbaan 25, 8861 NS Harlingen

Postbus 3, 8860 AA Harlingen

T 0517 - 431225, F 0517 - 431720

info@jrshipping.nl, www.jrshipping.nl



Beherend vennoot verantwoordelijk voor het dagelijks beheer

ELEGANT SHIPPING BV

Korte Lijnbaan 25, 8861 NS Harlingen

Postbus 3, 8860 AA Harlingen

T 0517 - 431225, F 0517 - 431720

investors@jrshipping.nl, www.jrshipping.nl



JR Ship Investments

Beherend vennoot verantwoordelijk voor de emissie

JR SHIP INVESTMENTS BV

Korte Lijnbaan 25, 8861 NS Harlingen

Postbus 3, 8860 AA Harlingen

T 0517 - 431225, F 0517 - 431720

investors@jrshipping.nl, www.jrshipping.nl



Uitgevende instellingen

M.S. ELEGANT OPEN PARTICIPATIE CV

M.S. ELEGANT BESLOTEN PARTICIPATIE CV

Korte Lijnbaan 25, 8861 NS Harlingen

Postbus 3, 8860 AA Harlingen

T 0517 - 431225, F 0517 - 431720

investors@jrshipping.nl, www.jrshipping.nl



Bevrachtingkantoor

CONFEEDER SHIPPING & CHARTERING BV

Oever 7, Postbus 891, NL 3160 AB Rhooon

T 010 - 4403670, F 010 - 2017543

chartering@confeeder.com, www.confeeder.com



Accountants en belastingadviseurs

DELOITTE

Laan Corpus den Hoorn 102/4

Postbus 980, 9700 AZ Groningen

T 050 - 5204520, F 050 - 5204504

www.deloitte.nl



Notaris

JELSMA & KOELMA NOTARISSEN

Zuidoostersingel 51

Postbus 140, 8860 AC Harlingen

T 0517 - 412686, F 0517 - 413371

harlingen@jelsma-koelma.nl





Naam, zetel, doel en duur

Artikel 1

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

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

3 De vennootschap wordt aangegaan voor onbepaalde tijd.

Participatie; register van (commanditaire) vennoten

Artikel 2

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

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

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

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

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

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

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

Inbreng

Artikel 3

1 In de vennootschap is ingebracht door:

- Elegant Shipping BV:

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

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

- JR Participatie III BV:

vooralsnog een bedrag adeuro (€)
ofwel participaties, zoals hierna bedoeld.

2 Door de commanditaire vennoten worden gelden en/of goederen ingebracht;
met goedvinden van de beherende vennoten kan ieder der commanditaire vennoten na toetreding meer geld of andere goederen in de vennootschap inbrengen.

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

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

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

Tussen de vennoten onderling geldt dit vermogen economisch als gemeenschap.

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

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

Over dat bedrag wordt geen rente vergoed.

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

Besluitvorming; vergadering van vennoten

Artikel 4

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

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

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

3 De oproepingen geschieden schriftelijk, op een termijn van tenminste veertien dagen, de dag der oproeping en de dag der vergadering niet meegerekend, door of namens de voorzitter, de beherende vennoot en/of de commanditaire venno(o)t(en) die de vergadering wens(t)(en). Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld.

4 De vergaderingen worden geleid door de voorzitter, met dien verstande dat bij zijn afwezigheid of ontstentenis de vergadering zelf in haar leiding voorziet.

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

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

6 Een commanditaire vennoot kan zich ter vergadering door één schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen.

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

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

vertegenwoordiging overeenkomstig dit lid gevolmachtigd is.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Vergoeding; winstverdeling; boekjaar

Artikel 5

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

vennoot geen (extra) vergoeding voor zijn werkzaamheden.

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

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

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

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

Artikel 6

1 Het boekjaar der vennootschap valt samen met het kalenderjaar.

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

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

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

Artikel 7

1 De winst is ter beschikking van de vergadering van vennoten, met dien verstande dat reservering zal plaatshebben, tenzij de vergadering van vennoten anders besluit, met inachtneming van hetgeen hierna is vermeld. Er vindt geen winstuitkering plaats indien en zolang de liquiditeitspositie van de vennootschap niet toereikend is.

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

Beheer en bestuur

Artikel 8

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

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

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

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

2a het uitbrengen van stemmen op aan de onderhavige vennootschap toebehorende participaties in commanditaire vennootschappen waarin de vennootschap deelneemt, in het bijzonder hieronder begrepen het verlenen van goedkeuring terzake:

- het verkrijgen, vervreemden of bezwaren van een schip;
- een buitengewone herstelling of vernieuwing aan een schip of zijn

uitrusting, voorzover dit een bedrag van vijfhonderd duizend euro (€ 500.000,-) te boven gaat;

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

2b het aangaan van borgtochten;

2c 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;

2d het aangaan van buitengewone (niet de gewone gang van zaken) betreffende dadingen, compromissen en accoorden;

2e in het algemeen voor het aangaan van elke handeling, die de som of waarde van vijfhonderdduizend euro (€ 500.000,-) te boven gaat.

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

4 De beherend vennoot Elegant Shipping BV mag behoudens zijn functie als beherend vennoot in genoemde 'm.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV', alsmede in de commanditaire vennootschap 'm.s. Elegant Besloten Participatie CV', gevestigd te Harlingen, eveneens zonder toestemming van de vergadering van vennoten:

4a niet werkzaam zijn ten behoeve van een andere onderneming dan die van de onderhavige vennootschap en de vennootschap(pen) waarin de (onderhavige) vennootschap deelneemt;

4b zich niet verbinden als borg, hoofdelijk medeschuldenaar of op andere wijze voor verplichtingen van derden.

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

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

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

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

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

Overlijden/commanditair aandeel in onverdeeldheid

Artikel 9

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

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

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

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

Overdracht commanditaire deelname

Artikel 10

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

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

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

Een afwijzing van het verzoek wordt als een goedkeuring aangemerkt, indien de beherend vennoot Elegant Shipping BV niet gelijktijdig aan de

verzoeker opgave doet van één of meer gegadigden - hetzij vennoten, hetzij derden - die bereid zijn al de participaties, waarop het verzoek betrekking heeft, tegen contante betaling te kopen tegen tenminste de overdrachtprijs die verzoeker heeft meegedeeld.

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

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

Einde (deelname) vennootschap

Artikel 11

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

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

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

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

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

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

Artikel 12

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

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

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

Zowel de liquidatierekening als het plan van uitkering dienen te worden gecontroleerd door een registeraccountant die zal worden aangewezen overeenkomstig het bepaalde in lid 2 van dit artikel. De beherend

vennoot Elegant Shipping BV zendt een afschrift van de gecontroleerde liquidatierekening en het plan van uitkering aan de commanditaire vennoten.

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

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

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

Artikel 13

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

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

De waarde van het aandeel van de uitgetreden vennoot zal worden vastgesteld op basis van de balans en een winst- en verliesrekening, op te maken naar de dag, waarop de vennootschap jegens betrokkene(n) is geëindigd, tenzij met goedvinden van vijftig procent (50%) van de vennoten daartoe een andere datum wordt aangewezen, welke balans overeenkomstig het in artikel 12 bepaalde zal moeten worden opgemaakt. Het door de voortzettende vennoot of vennoten aan de uitgetredene(n) verschuldigde bedrag zal te allen tijde kunnen worden afgelost, doch niet anders kunnen worden opgeëist dan in vijf (5) gelijke jaarlijkse termijnen, voor het eerst één jaar na het eindigen der vennootschap en vervolgens van jaar tot jaar.

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

2 Indien de vennootschap eindigt ten aanzien van de beherend vennoot Elegant Shipping BV vanwege diens faillissement casu quo surséance van

betaling danwel ingevolge hetgeen bepaald is in lid 4 van voormeld artikel 11, zal de vennootschap van rechtswege worden voortgezet. De vergadering van vennoten zal alsdan een rechtspersoon aanwijzen ter vervanging van de beherend vennoot Elegant Shipping BV en de datum vaststellen waarop deze vervanging plaatsvindt respectievelijk met terugwerkende kracht heeft plaatsgevonden. Aangewezen kan slechts worden een rechtspersoon naar Nederlands recht met kantoor in Nederland, die zich bereid heeft verklaard om als beherend vennoot van de vennootschap op te treden. De met inachtneming van het voorgaande aangewezen rechtspersoon zal tot de onderhavige vennootschap als beherend vennoot toetreden krachtens het besluit waarin hij als opvolgend beherend vennoot is aangewezen, zonder nader vereiste formaliteiten of medewerking/toestemmingen.

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

Arbitrage

Artikel 14

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

2 Deze commissie zal haar bindend advies geven volgens de regelen van goede trouw en billijkheid zonder aan de straffe maatregelen van het recht te zijn gebonden.

3 Deze commissie, welke zal bestaan uit drie personen, zal door partijen in onderling overleg worden benoemd of bij gebreke van overeenstemming daaromtrent door de president van de rechtbank in het arrondissement waar de vennootschap alsdan gevestigd is, op verzoek van de meest gereede partij. Geen overeenstemming wordt onder meer geacht aanwezig te zijn, indien de benoeming van de commissie niet binnen een maand na daartoe door één der partijen aan de andere partij bij aangetekend schrijven gedaan verzoek, heeft plaatsgehad.

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

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

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

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

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

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

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

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

Slotbepalingen

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

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

2 Het eerste boekjaar eindigt op éénendertig december tweeduizend acht.

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

4a Als beherend vennoot treedt op:

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

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

4b Als eerste commanditaire vennoot treedt op JR Participatie III BV voor participaties elk groot vijftienduizend euro (€ 15.000,00) of in totaaleuro (€).

Tenslotte verklaarde de comparant, in zijn gemelde hoedanigheid, dat daar waar in deze akte bepalingen zijn opgenomen die gelden indien de vennootschap twee of meer commanditaire vennoten kent, deze bepalingen van toepassing zijn indien en zodra de bedoelde situatie is ingetreden.

Naam, zetel, doel en duur

Artikel 1

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

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

3 De vennootschap wordt aangegaan voor onbepaalde tijd.

Participatie; register van (commanditaire) vennoten

Artikel 2

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

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

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

2 De beherend vennoot Elegant Shipping BV houdt een register waarin de namen en adressen van alle commanditaire vennoten zijn opgenomen

met vermelding van de datum waarop zij zijn toegetreden casu quo hun participatie hebben verkregen, alsmede - voorzover van belang - de datum van erkenning alsmede van het op iedere deelname gestorte bedrag. Het register wordt regelmatig bijgehouden.

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

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

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

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

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

Inbreng

Artikel 3

1 In de vennootschap wordt thans ingebracht door:

- Elegant Shipping BV:

haar kennis, arbeid en vlijt, voorzover nodig voor het toezicht op de bouw casu quo het directe beheer en exploitatie van de schepen, waarin de vennootschap rechtstreeks of indirect deelneemt, alsmede een bedrag in contanten groot euro (€);
JR Ship Investments BV haar kennis, arbeid en vlijt, voorzover nodig voor het werven van het benodigde commanditaire kapitaal;

- JR Participatie III BV:

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

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

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

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

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

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

Tussen de vennoten onderling geldt dit vermogen economisch als gemeenschap.

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

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

Over dat bedrag wordt geen rente vergoed.

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

Besluitvorming; vergadering van vennoten

Artikel 4

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

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

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

3 De oproepingen geschieden schriftelijk, op een termijn van tenminste veertien dagen, de dag der oproeping en de dag der vergadering niet meegerekend, door of namens de voorzitter, de beherende vennoot en/of de commanditaire venno(o)t(en) die de vergadering wens(t)(en).

Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld.

4 De vergaderingen worden geleid door de voorzitter, met dien verstande dat bij zijn afwezigheid of ontstentenis de vergadering zelf in haar leiding voorziet.

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

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

6 Een commanditaire vennoot kan zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen.

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

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

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

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

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

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

10 Verkrijgt bij verkiezing van personen niemand bij eerste stemming de volstreekte meerderheid der uitgebrachte stemmen, dan wordt een tweede vrije stemming gehouden; verkrijgt ook dan niemand de volstreekte meerderheid, dan wordt een eindstemming gehouden tussen de twee personen, die bij de tweede vrije stemming beiden het grootste aantal stemmen verwierven of tussen de persoon, die toen het naast-bijgelegen aantal stemmen verwierf.

Komen door gelijkheid van stemmen meer dan twee personen voor de eindstemming in aanmerking, dan wordt door één of meer tussenstemmingen tussen hen, die bij de tweede vrije stemming een gelijk aantal stemmen verwierven, beslist, wie hunner in de eindstemming zal komen.

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

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

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

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

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

zin op het voorstel heeft gereageerd, zoals hiervoor bepaald en met inachtneming van het hierna vermelde;

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

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

Vergoeding; winstverdeling; boekjaar

Artikel 5

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

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

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

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

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

Artikel 6

1 Het boekjaar der vennootschap valt samen met het kalenderjaar.

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

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

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

Artikel 7

1 De winst is ter beschikking van de vergadering van vennoten, met dien verstande dat reservering zal plaatshebben, tenzij de vergadering van vennoten anders besluit met inachtneming van hetgeen hierna is vermeld. Er vindt geen winstuitkering plaats indien en zolang de liquiditeitspositie van de vennootschap niet toereikend is.

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

Beheer en bestuur

Artikel 8

1 De beherende vennoten zijn belast met het beheer en bestuur. De beherende vennoot Elegant Shipping BV is, mits handelende binnen de grenzen van het doel der vennootschap, evenwel zelfstandig bevoegd

voor de vennootschap te handelen en te tekenen, de vennootschap aan derden en derden aan de vennootschap te verbinden, een en ander behoudens respectievelijk inachtneming van het in de volgende leden bepaalde.

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

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

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

2a het uitbrengen van stemmen op aan de (onderhavige) vennootschap toebehorende participaties in (een) commanditaire vennootschap(pen) waarin de vennootschap deelneemt, in het bijzonder hieronder begrepen het verlenen van goedkeuring terzake:

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

2b het aangaan van borgtochten;

2c het berusten in rechtsvorderingen of het voeren van processen, zowel eisend als verwerend, zullende voor het nemen van conservatoire maatregelen de voorafgaande goedkeuring niet vereist zijn;

2d het aangaan van buitengewone (niet de gewone gang van zaken) betreffende dadingen, compromissen en accoorden;

2e in het algemeen voor het aangaan van elke handeling, die de som of waarde van vijfhonderdduizend euro (€ 500.000,-) te boven gaat.

De beherende vennoot Elegant Shipping BV is evenwel - in afwijking van het hiervoor bepaalde - zelfstandig, zonder vorenbedoelde goedkeuring,

bevoegd in te stemmen met besluiten om de schepen, waarin de onderhavige (bij deze akte opgerichte vennootschap indirect deelneemt) te (doen) exploiteren in een pool met andere vergelijkbare schepen en de daarvoor noodzakelijke medewerking/toestemming te verlenen.

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

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

4a niet werkzaam zijn ten behoeve van een andere onderneming dan die van de vennootschap en genoemde commanditaire vennootschap 'm.s. Elegant Scheepvaartbedrijf CV' alsmede de commanditaire vennootschap m.s. Elegant Open Participatie CV, eveneens gevestigd te Harlingen;

4b zich niet verbinden als borg, hoofdelijk medeschuldenaar of op andere wijze voor verplichtingen van derden.

De beherende vennoot JR Ship Investments BV mag - zolang hij beherende vennoot is van de onderhavige vennootschap - zonder toestemming van de vergadering van vennoten geen andere werkzaamheden verrichten dan op het gebied van inwerving van kapitaal voor scheepvaartprojecten

alsmede het administratieve beheer en de informatie verstrekking dienaangaande.

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

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

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

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

Overlijden/commanditair aandeel in onverdeeldheid

Artikel 9

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

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

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

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

Overdracht/bezwarend commanditair deelname

Artikel 10

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

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

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

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

3 Iedere commanditaire vennoot die zijn participatie conform lid 1 van

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

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

in welke laatstbedoelde gevallen derhalve geen aanbiedingsverplichting geldt.

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

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

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

3a De (mede-)venno(o)t(en), die het aanbod voorlopig wil(len) aanvaarden, moet(en) hiervan bij aangetekend schrijven aan de beherend vennoot Elegant Shipping BV doen blijken binnen één maand na de dag dat de beherend vennoot Elegant Shipping BV het aanbod ter kennis van de mede-commanditaire vennoten heeft gebracht.

3b De prijs van de te vervreemden participatie is gelijk aan de waarde in het economisch verkeer, welke zal worden vastgesteld door partijen in onderling overleg.

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

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

3c Na de vaststelling van de waarde zullen de aanbiedende vennoot en de gegadigde(n) binnen één maand aan de beherend vennoot Elegant Shipping BV bij aangetekend schrijven moeten berichten of het voorlopig aangeboden definitief wordt aangeboden, respectievelijk wordt aanvaard. Indien meer vennoten gegadigd zijn, dan er voor hen aan participaties beschikbaar zijn, zullen de aangeboden participaties voor zover mogelijk tussen hen worden verdeeld in verhouding tot het aantal dat ieder van de gegadigden reeds bezit. Voorzover deze verdeling niet mogelijk is, beslist het lot.

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

3d De beherend vennoot Elegant Shipping BV stelt vervolgens de aanbiedende vennoot en uiteindelijke gegadigde(n) zo spoedig mogelijk in kennis van de totstandkoming van de overeenkomst.

3e Geeft geen der mede-vennoten binnen de in lid d gestelde termijn te kennen, dat hij het aanbod definitief aanneemt, dan zal dit gelden als een impliciet gegeven toestemming, zoals bedoeld in lid 1 van artikel 2, en is de aanbiedende vennoot – ingeval ook aan de overige voorwaarden als bedoeld in artikel 2 lid 1 is voldaan – gedurende de tijd van zes maanden na vaststelling der waarde vrij om het aangeboden over te dragen aan wie hij wil.

Indien evenwel de aanbiedende vennoot alsdan het aangeboden tegen een lagere prijs dan de voorgestelde waarde wenst over te dragen, zal hij verplicht zijn het aangeboden tegen deze lagere prijs aan de andere

mede-commanditaire vennoten aan te bieden, met overeenkomstige toepassing van het in dit lid 3.a tot en met 3.e van dit artikel bepaalde.

3f De beherend vennoot Elegant Shipping BV is gerechtigd terzake van de aanbidding en verkoopprocedure kosten in rekening te brengen aan de aanbiedende vennoot.

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

Einde (deelname) vennootschap

Artikel 11

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

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

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

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

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

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

Artikel 12

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

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

benoemen deskundigen.

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

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

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

- ten eerste zal aan de beherend vennoot Elegant Shipping BV worden betaald hetgeen de vennootschap aan hem nog (eventueel) verschuldigd is;

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

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

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

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

Artikel 13

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

De waarde van het aandeel van de uitgetreden vennoot zal worden vastgesteld op basis van de balans en een winst- en verliesrekening, op te maken naar de dag, waarop de vennootschap jegens betrokkene(n) is geëindigd, tenzij met goedvinden van vijftig procent (50%) van de vennoten daartoe een andere datum wordt aangewezen, welke balans overeenkomstig het in artikel 12 bepaalde zal moeten worden opgemaakt. Het door de voortzettende vennoot of vennoten aan de uitgetredene(n) verschuldigde bedrag zal te allen tijde kunnen worden afgelost, doch niet anders kunnen worden opgeëist dan in vijf (5) gelijke jaarlijkse termijnen, voor het eerst één jaar na het eindigen der vennootschap en vervolgens van jaar tot jaar.

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

2 Indien de vennootschap eindigt ten aanzien van de beherend vennoot Elegant Shipping BV vanwege diens faillissement casu quo surseance van betaling danwel ingevolge hetgeen bepaald is in lid 4 van voormeld

artikel 11, zal de vennootschap van rechtswege worden voortgezet. De vergadering van vennoten zal alsdan een rechtspersoon aanwijzen ter vervanging van de beherend vennoot Elegant Shipping BV en de datum vaststellen waarop deze vervanging plaatsvindt respectievelijk met terugwerkende kracht heeft plaatsgevonden. Aangewezen kan slechts worden een rechtspersoon naar Nederlands recht met kantoor in Nederland, die zich bereid heeft verklaard om als beherend vennoot van de vennootschap op te treden. De met inachtneming van het voorgaande aangewezen rechtspersoon zal tot de onderhavige vennootschap als beherend vennoot toetreden krachtens het besluit waarin hij als opvolgend beherend vennoot is aangewezen, zonder nader vereiste formaliteiten of medewerking/toestemmingen.

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

Arbitrage

Artikel 14

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

2 Deze commissie zal haar bindend advies geven volgens de regelen van goede trouw en billijkheid zonder aan de straffe maatregelen van het recht te zijn gebonden.

3 Deze commissie, welke zal bestaan uit drie personen, zal door partijen in onderling overleg worden benoemd of bij gebreke van overeenstemming daaromtrent door de president van de rechtbank in het arrondissement waar de vennootschap alsdan gevestigd is, op verzoek van de meest gerede partij.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Slotbepalingen

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

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

2 Het eerste boekjaar eindigt op éénendertig december tweeduizend acht.

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

4 Als beherende vennoot treedt op: Elegant Shipping BV, voornoemd; door deze beherend vennoot is op hedeneuro ingebracht;

JR Ship Investments BV treedt met ingang van oprichting op als beherend vennoot, met inachtneming van het in voormelde bepalingen vermeld; door deze vennootschap worden geen gelden ingebracht;

4a Als eerste commanditaire vennoot treedt op JR Participatie III BV voorparticipaties ofwel in totaaleuro (€).

Tenslotte verklaarde de comparant, in zijn gemelde hoedanigheid, dat - daar waar in deze akte bepalingen zijn opgenomen die gelden indien de vennootschap twee of meer commanditaire vennoten kent, deze bepalingen van toepassing zijn indien en zodra de bedoelde situatie is ingetreden;

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

Naam, zetel, doel en duur

Artikel 1

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

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

3 De vennootschap wordt aangegaan voor onbepaalde tijd.

Participatie; register van (commanditaire) vennoten

Artikel 2

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Inbreng

Artikel 3

1 In de vennootschap wordt thans ingebracht door:

- Elegant Shipping BV:

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

- m.s. Elegant Besloten Participatie CV:

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

- m.s. Elegant Open Participatie CV:

een bedrag ad euro (€), ter verkrijging van participaties.

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

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

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

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

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

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

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

Over dat bedrag wordt geen rente vergoed.

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

Besluitvorming; vergadering van vennoten

Artikel 4

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

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

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

3 De oproepingen geschieden schriftelijk, op een termijn van tenminste veertien dagen, de dag der oproeping en de dag der vergadering niet meegerekend, door of namens de voorzitter, de beherende vennoot en/of de commanditaire venno(o)t(en) die de vergadering wens(t)(en). Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld.

4 De vergaderingen worden geleid door de voorzitter, met dien verstande dat bij zijn afwezigheid of ontstentenis de vergadering zelf in haar leiding voorziet.

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

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

6 Een commanditaire vennoot kan zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen.

Een gevolmachtigde, anders dan de beherend vennoot, kan slechts vijf commanditaire vennoten vertegenwoordigen. De beherend vennoot is onbepaald gerechtigd tot vertegenwoordiging van commanditaire vennoten, mits hij tot vertegenwoordiging overeenkomstig dit lid gevolmachtigd is.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- terzake van het betreffende voorstel dient binnen één maand na verzending door de commanditaire vennoot te worden gereageerd in goedkeurende of afwijzende zin, waarbij, indien afwijzend op het betreffende voorstel wordt gereageerd, tevens de argumentatie wordt gegeven, om daarmee bij een eventueel revisievoorstel rekening te kunnen houden;
- een besluit buiten vergadering is alsdan genomen, indien de meerderheid van het maximaal uit te brengen aantal stemmen in goedkeurende zin op het voorstel heeft gereageerd, zoals hiervoor bepaald en met inachtneming van het hierna vermelde;

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

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

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

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

Vergoeding; winstverdeling; boekjaar

Artikel 5

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

vermeerderd met

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

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

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

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

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

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

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

Artikel 6

1 Het boekjaar der vennootschap valt samen met het kalenderjaar.

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

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

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

Artikel 7

1 De winst is ter beschikking van de vergadering van vennoten, met dien verstande dat reservering zal plaatshebben, tenzij de vergadering van vennoten anders besluit, met inachtneming van hetgeen hierna is vermeld. Er vindt geen winstuitkering plaats indien en zolang de liquiditeitspositie van de vennootschap niet toereikend is.

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

Beheer en bestuur

Artikel 8

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

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

2a het verkrijgen, vervreemden of bezwaren van het schip;

2b een buitengewone herstelling of vernieuwing aan het schip of zijn uitrusting, voorzover dit een bedrag van vijfhonderd duizend euro (€ 500.000,-) te boven gaat;

2c beëindiging of belangrijke wijziging van de verzekering van het schip;

2d het aangaan van borgtochten;

2e het berusten in rechtsvorderingen of het voeren van processen, zowel eisend als verwerend, zullende voor het nemen van conservatoire maatregelen de voorafgaande goedkeuring niet vereist zijn;

2f het aangaan van buitengewone (niet de gewone gang van zaken) betreffende dadingen, compromissen en accoorden;

2g in het algemeen voor het aangaan van elke handeling, die de som of waarde van vijfhonderdduizend euro (€ 500.000,-) te boven gaat, doch met uitzondering van het aangaan van charterovereenkomsten.

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

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

3a niet werkzaam zijn ten behoeve van een andere onderneming dan die van de vennootschap, behoudens het optreden als beherend vennoot van m.s. Elegant Besloten Participatie CV en m.s. Elegant Open Participatie CV, voornoemd;

3b zich niet verbinden als borg, hoofdelijk medeschuldenaar of op andere wijze voor verplichtingen van derden.

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

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

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

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

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

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

Commanditair aandeel in onverdeeldheid

Artikel 9

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

Overdracht/bezwarend commanditaire deelname

Artikel 10

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

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

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

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

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

3a De venno(o)t(en), die het aanbod voorlopig wil(len) aanvaarden, moet(en) hiervan bij aangetekend schrijven aan de beherend vennoot doen blijken binnen één maand na de dag dat de beherend vennoot het aanbod ter kennis van de mede-venno(o)t(en) heeft gebracht.

3b De prijs van de te vervreemden participatie is gelijk aan de waarde in het economisch verkeer, welke zal worden vastgesteld door partijen in onderling overleg.

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

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

3c Na de vaststelling van de waarde zullen de aanbiedende vennoot en de gegadigde(n) binnen één maand aan de beherend vennoot bij aangetekend schrijven moeten berichten of het voorlopige aangeboden definitief wordt aangeboden, respectievelijk wordt aanvaard.

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

3d De beherend vennoot stelt vervolgens de aanbiedende vennoot en uiteindelijke gegadigde(n) zo spoedig mogelijk in kennis van de totstandkoming van de overeenkomst.

3e Geeft geen der mede-venno(o)t(en) binnen de in lid b. casu quo lid d. gestelde termijn te kennen, dat hij het aanbod (definitief) aanneemt, dan zal dit gelden als een impliciet gegeven toestemming van de mede-

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

3f De beherend vennoot is gerechtigd ter zake van de aanbieding en verkoopprocedure kosten in rekening te brengen aan de aanbiedende vennoot.

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

Einde (deelname) vennootschap

Artikel 11

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

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

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

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

Artikel 12

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Artikel 13

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

De waarde van het aandeel van de uitgetreden vennoot zal worden vastgesteld op basis van de balans en een winst- en verliesrekening, op te maken naar de dag, waarop de vennootschap jegens betrokkene(n) is geëindigd, tenzij met goedvinden van vijftig procent (50%) van de vennoten daartoe een andere datum wordt aangewezen, welke balans overeenkomstig het in artikel 12 bepaalde zal moeten worden opgemaakt. Het door de voortzettende vennoot of vennoten aan de uitgetredene(n) verschuldigde bedrag zal te allen tijde kunnen worden afgelost, doch niet anders kunnen worden opgeëist dan in vijf (5) gelijke jaarlijkse termijnen, voor het eerst één jaar na het eindigen der vennootschap en vervolgens van jaar tot jaar.

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

Arbitrage

Artikel 14

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

2 Deze commissie zal haar bindend advies geven volgens de regelen van goede trouw en billijkheid zonder aan de straffe maatregelen van het recht te zijn gebonden.

3 Deze commissie, welke zal bestaan uit drie personen, zal door partijen in onderling overleg worden benoemd of bij gebreke van overeenstemming daaromtrent door de president van de rechtbank in het arrondissement waar de vennootschap alsdan gevestigd is, op verzoek van de meest gerede partij. Geen overeenstemming wordt onder meer geacht aanwezig te zijn, indien de benoeming van de commissie niet binnen een maand na daartoe door één der partijen aan de andere partij bij aangetekend schrijven gedaan verzoek, heeft plaatsgehad.

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

5 De commissie is verplicht alle belanghebbenden, hetzij schriftelijk,

hetzij mondeling te horen.

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

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

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

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

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

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

Slotbepalingen

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

2 Het eerste boekjaar eindigt op éénendertig december tweeduizend acht.

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

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

4a Als eerste commanditaire vennoten treden op:

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

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



VLOOTOVERZICHT



VLOOTOVERZICHT



m.s. Expansa

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



m.s. Externo

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



m.s. Elegance

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



m.s. Eldorado

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



m.s. Elation

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



m.s. Elevation

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

m.s. Electron

Charternaam	Electron
Container capaciteit	658 TEU
Werf	Sietas Schiffswerft
Bouwjaar	1998
Aanschafprijs €	13.600.000,-
Eigen vermogen €	5.180.000,-



m.s. Electra

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



m.s. Elusive

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



m.s. Enforcer

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



m.s. Encounter

Charternaam	Encounter
Container capaciteit	750 TEU
Werf	Volharding Shipyards
Bouwjaar	2004
Aanschafprijs €	14.900.000,-
Eigen vermogen €	5.730.000,-



m.s. Energizer

Charternaam	Energizer
Container capaciteit	750 TEU
Werf	Volharding Shipyards
Bouwjaar	2004
Aanschafprijs €	14.900.000,-
Eigen vermogen €	5.730.000,-





m.s. Endeavor

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



m.s. Endurance

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



m.s. Ensemble

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



m.s. Elan

Charternaam	OOCL St Petersburg
Container capaciteit	1008 TEU
Werf	Sietas Schiffswerft
Bouwjaar	2005
Aanschafprijs €	21.715.000,-
Eigen vermogen €	6.552.000,-



m.s. Elite

Charternaam	Elite
Container capaciteit	1008 TEU
Werf	Sietas Schiffswerft
Bouwjaar	2005
Aanschafprijs €	21.715.000,-
Eigen vermogen €	6.552.000,-



m.s. Evolution

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

m.s. Evidence

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



m.s. Echo

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



m.s. Eclips

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



m.s. Emotion

Charternaam	Emotion
Container capaciteit	1440 TEU
Werf	Peene Werft
Bouwjaar	2008
Aanschafprijs €	33.705.000,-
Eigen vermogen €	12.250.000,-



m.s. Empire

Charternaam	Empire
Container capaciteit	1440 TEU
Werf	Peene Werft
Bouwjaar	2009
Aanschafprijs €	33.665.000,-
Eigen vermogen €	12.165.000,-



m.s. Elysee

Charternaam	Elysee
Container capaciteit	1404 TEU
Werf	Sietas Schiffswerft
Bouwjaar	2010
Aanschafprijs €	35.085.000,-
Eigen vermogen €	13.135.000,-





Grafische vormgeving en illustraties: Ontwerpstudio Jukkema BNO

Luchtfoto's: Flying Focus, Hava Foto

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

Druk: Flevodruk Harlingen