

8,0% Listed Junior Secured Bond

MS HANZE GÖTEBORG



Dit Prospectus is op 7 oktober 2011 gepubliceerd door Hanzevast capital nv © Het copyright op dit Prospectus berust bij Hanzevast capital nv. Niets uit deze uitgave mag geheel of gedeeltelijk worden overgenomen of vermenigvuldigd, in welke vorm dan ook, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van Hanzevast capital nv. Dit Prospectus met de daarin vermelde informatie en berekeningen is maximaal 12 maanden na publicatie geldig. Na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover Hanzevast capital nv en de Bestuurder bekend, zijn de gegevens in het Prospectus in overeenstemming met de werkelijkheid en zijn er geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zouden wijzigen.

Inhoudsopgave

1. Samenvatting	3
2. Risicofactoren	7
2.1 Risico's die verband houden met het beleggen in de Bonds.....	7
2.2 Risico's die verband houden met (de exploitatie van) het Schip	8
3. Over de bij de aanbidding betrokken partijen.....	11
3.1 Hanzevast capital nv	11
3.2 Hanzevast Shipping BV	11
4. Ter inzage beschikbare en door middel van verwijzing beschikbare documenten	13
5. Markt.....	14
5.1 Inleiding	14
5.2 Internationaal zeetransport	14
5.3 Transport droge bulkgoederen	14
5.4 Vlootopbouw van bulkcarriers	14
5.5 Handysize vloot	14
5.6 Vrachtopbrengsten	15
5.7 Prijzen Handysize bulkcarriers	15
6. Schip.....	16
6.1 Het Schip	16
6.2 Duurzaam ontwerp, groen paspoort	16
6.3 Verkoper en werf	16
6.4 Pool	17
6.5 Verzekeringen	17
6.6 Verkoopbeleid	17
7. Financiële uitgangspunten en prognose	18
7.1 Fondsinvestering en -financiering.....	18
7.2 Eigen vermogen	18
7.3 De Bonds	18
7.4 Hypothecaire geldlening	18
7.5 Toelichting fondsinvestering.....	18
7.6 Exploitatieprognose NV	19
8. Fiscale en juridische aspecten	23
8.1 Fiscale aspecten	23
8.2 Juridische aspecten.....	24
8.3 Beleggen in de Bond	27
9. Verklaringen.....	30
9.1 Assurance rapport met betrekking tot de exploitatieprognose	30
9.2 Verklaring van de Bestuurder.....	31
9.3 Verklaring van de Listing Sponsor/Paying Agent.....	31
10. Beleggen in de Bond en overstappen door houders van Unlisted Bonds	32
Bijlage 1: Definities en Adressen.....	33
Bijlage 2: Curriculum Vitae bestuurders.....	37
Bijlage 3: Organogram Hanzevast Groep	38
Bijlage 4: Concept Bondvoorwaarden Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg NV	39

1. SAMENVATTING

Dit document is niet bestemd voor verzending, direct dan wel indirect, in of naar de Verenigde Staten. Dit document vormt geen (deel van een) aanbieding van effecten en geen (deel van een) uitnodiging tot het doen van een aanbod om effecten te kopen of te nemen in de Verenigde Staten.

De hierin beschreven effecten zijn niet geregistreerd, en zullen niet worden geregistreerd, onder de US Securities Act of 1933 (de "Securities Act") van de Verenigde Staten, en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten of aan, of voor rekening van, "U.S. persons" (zoals gedefinieerd in Regulation S onder de Securities Act) tenzij registratie onder de Securities Act heeft plaatsgevonden of een vrijstelling van de registratieverplichting van toepassing is. Er zal geen aanbieding van effecten aan het publiek in de Verenigde Staten plaatsvinden.

Algemeen

Deze samenvatting dient gelezen te worden als een inleiding op het Prospectus. Iedere beslissing van een belegger om een obligatie ("**Bond**") te kopen moet zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele Prospectus.

Indien een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, dient de belegger die als eiser optreedt eventueel volgens de nationale wetgeving van de lidstaten de kosten te dragen voor de vertaling van het Prospectus of een document dat door verwijzing is opgenomen in dit Prospectus voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. Degenen die de samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben ingediend en om kennisgeving ervan hebben verzocht, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld, doch enkel indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen misleidend, onjuist of inconsistent is.

In bijlage 1 van dit Prospectus zijn enkele begrippen gedefinieerd. In dit Prospectus zijn de meeste begrippen met een hoofdletter geschreven zodat ze eenvoudig te herkennen zijn.

De Bonds

De Uitgevende instelling van de Bonds is Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg NV (de "NV"). De Bonds zijn onderhands geplaatst en zullen op naar verwachting 14 oktober 2011 ("Uitgiftedatum") worden uitgegeven. Voor de Bonds is notering aangevraagd voor NYSE Alternext in Amsterdam, de niet-gereguleerde markt van NYSE Euronext in Amsterdam, door middel van introductie door verhandeling op of omstreeks de Uitgiftedatum. Op de Bonds kan worden ingeschreven. Potentiële Bondhouders die op basis van het d.d. 20 januari 2011 gepubliceerde prospectus hebben aangegeven onder voorbehoud van - onder meer - listing te willen deelnemen in de Bond hebben voorrang bij de toewijzing. Indien genoemde voorwaardelijke plaatsing geheel doorgang kan vinden zal die bij voorrang geschieden, in welk geval op andere inschrijvingen – die niet reeds naar aanleiding van het prospectus van 20 januari 2011 zijn gedaan – geen toewijzing zal plaatsvinden. Vindt de voorwaardelijke plaatsing geheel of ten dele géén doorgang, dan kunnen ook nieuwe inschrijvingen voor toewijzing in aanmerking komen. Zie hiervoor Hoofdstuk 10.

De Bonds zullen onder toepassing van de Wet giraal effectenverkeer (de "**Wge**") in girale vorm beschikbaar en leverbaar zijn, als aandelen in een girodepot of verzameldepot. De NV zal een register van de Bonds (doen) houden waarin Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. ("**Euroclear Nederland**") te Amsterdam, het centraal instituut in de zin van de Wge, zal worden opgenomen ten behoeve van de girale verhandelbaarheid van de Bonds onder de Wge. Het adres van Euroclear Nederland is Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam. Bondhouders kunnen de Bonds in girale vorm houden op een bij Euroclear Nederland aangesloten instelling (als aandeel in een verzameldepot) of, in voorkomend geval, een effectenrekening bij Euroclear Nederland (als aandeel in een girodepot). Levering van de Bonds zal geschieden conform de bepalingen van de Wge. Uitlevering in de zin van de Wge van de Bonds is uitgesloten. Er worden geen bewijzen van de uitgifte van Bonds uitgegeven. In totaal worden op de Uitgiftedatum 2.650 Bonds uitgegeven. De nominale waarde van de Bond is EUR 1.000. De totale obligatielening bestaande uit de Bonds ("**Listed Junior Secured Bond**") bedraagt daarmee op de Uitgiftedatum EUR 2.650.000.

De obligatiehouder ("**Bondhouder**") ontvangt een jaarlijkse rente van 8,0%. De looptijd van de Bonds is 10,7 jaar, te rekenen vanaf de Uitgiftedatum en derhalve tot 30 juni 2022. Rente- en aflossingsbetalingen vinden plaats per kwartaal achteraf. Rente- en aflossingsbetalingen zijn preferent aan het eigen vermogen van de NV en zijn achtergesteld op de door de bank verstrekte hypothecaire geldlening, en gelijk in rang met de Unlisted Bonds.

Met de uitgifte van de Bonds en de Unlisted Bonds tezamen realiseert de NV een opbrengst van EUR 5.701.000. De Listed Junior Secured Bond en de Unlisted Junior Secured Bond worden in dit Prospectus gezamenlijk ook aangeduid als de Junior Secured Bond. Waar in dit Prospectus van de Bonds wordt gesproken worden de genoteerde Bonds bedoeld. Deze kunnen ook worden aangeduid als de Listed Bonds. De Listed Bonds en de Unlisted Bonds tezamen vormen de Junior Secured Bond. Ten behoeve van de Stichting Bondhouders Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Göteborg ("**Stichting Bondhouders**") wordt een tweede hypotheek gevestigd, waarin naar rato van de kapitaalbreng wordt gedeeld in de zekerheid door de houders van de Bonds en die van de Unlisted Bonds.

De opbrengst uit de Bonds wordt aangewend ter (gedeeltelijke) financiering van één schip, ms Hanze Göteborg (het "**Schip**"). De NV investeert in de bouw en exploitatie van het Schip, welke gaat varen in een pool van - naar de bedoeling is - ten minste vijf Handysize bulkcarriers. Ms Hanze Göteborg is het vijfde schip uit de vloot en zal naar verwachting op 30 mei 2012 worden opgeleverd ("**Opleveringsdatum**"). Ter financiering van het Schip zijn door de NV ook obligaties aangeboden en uitgegeven (de 8,0% Junior Secured Bond) die niet zullen worden genoteerd (de "**Unlisted Junior Secured Bond**" of de "**Unlisted Bonds**"), met een totale nominale waarde op de Uitgiftedatum van EUR 3.051.000, waaraan - afgezien van het aspect van notering en de daarmee verband houdende girale vorm van de Bonds en de toepasselijkheid van de Wge - in financieel opzicht dezelfde rechten verbonden zijn als aan de Bonds. Waar bij de Unlisted Bonds de houders zelf in het register vermeld staan, is dat bij de Bonds Euroclear Nederland. Voor de aanbieding van de Unlisted Bonds is separaat een prospectus opgesteld, dat door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) is getoetst en goedgekeurd op 20 januari 2011, en waarop een supplement is uitgebracht, dat door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) is getoetst en goedgekeurd op 6 september 2011.

Rente en aflossing Bonds

De Bondhouder ontvangt een jaarlijkse rente van 8,0%. De Bonds gaan rente dragen vanaf de Uitgiftedatum over de gehele Hoofdsom. Voor de berekening van de te vergoeden rente zal elke maand op 30 dagen worden gesteld en elk jaar op 360 dagen. De eerste rentetermijn loopt vanaf de Uitgiftedatum tot en met de laatste dag van het kalenderkwartaal waarin de Uitgiftedatum valt. De rente is per kwartaal achteraf verschuldigd en naar verwachting voor het eerst betaalbaar op 30 december 2011. De rente is verschuldigd per de laatste dag van elk kalenderkwartaal, voor de eerste maal op de laatste dag van het kalenderkwartaal waarin de Uitgiftedatum valt. Daarnaast is de rente cumulatief preferent. Dit houdt in dat voor zover de NV de rente - op grond van onvoldoende cashflow - niet kan of - op grond van de achterstellingsovereenkomst - niet mag betalen, deze zal worden bijgeschreven op de Hoofdsom. De Bondhouder ontvangt de rente over het totale bedrag van: (i) de inleg op de door hem gehouden Bonds (i.e. de initiële hoofdsom van zijn Bonds), (ii) vermeerderd met de daarover verschuldigde en bijgeschreven rente, (iii) verminderd met tussentijdse aflossingen op de inleg (inclusief uitgekeerde bijgeschreven rente) ("Hoofdsom").

Aan het einde van de looptijd van de Bonds zal de Hoofdsom worden afgelost tegen een aflossingskoers van 100% van de nominale waarde. De NV kan twee maal besluiten om de looptijd van de Bonds met één jaar te verlengen (zie art. 5.5 van de Bondvoorwaarden).

Geprognosticeerd is om de Bonds lineair vervroegd af te lossen met 10% per jaar, te betalen per kwartaal. De aflossingskoers bedraagt 100% van het Bondbedrag. De eerste aflossing kan naar verwachting op de laatste dag van het kalenderkwartaal na het kalenderkwartaal waarin de Opleveringsdatum valt, naar verwachting 30 september 2012, plaatsvinden. De aflossing kan per kwartaal achteraf betaald worden. De Bonds zijn niet tussentijds opeisbaar. Extra vervroegde aflossing van de Hoofdsom (als bedoeld in artikel 5.3. van de Bondvoorwaarden) is toegestaan vanaf het begin van het vierde jaar na de Opleveringsdatum. Bij extra vervroegde aflossing is de Schuldenaar een eenmalige boete verschuldigd over het extra vervroegd afgeloste deel van de Hoofdsom. De boete bedraagt 5% in jaar vier, 4% in jaar vijf, 3% in jaar zes en 2% in jaar zeven over het extra vervroegd afgeloste bedrag. Vanaf het achtste jaar is geen boete verschuldigd. De Schuldenaar kan voorts tot gehele of gedeeltelijke extra vervroegde aflossing overgaan zodra het Schip wordt verkocht (boetevrij) of een vervangende financiering wordt aangetrokken (niet boetevrij).

De financieringsstructuur van de Uitgevende Instelling

De financieringsstructuur van de NV bestaat op het Conversie Moment, naast de vordering uit hoofde van de Listed en de Unlisted Bonds gezamenlijk, uit het door de Participanten ingebrachte eigen vermogen (Participaties) groot EUR 6.445.000. Voor de aanbidding van de Participaties is separaat een prospectus opgesteld, welke door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) is getoetst en goedgekeurd op 30 november 2010. Daarnaast bestaat de financieringsstructuur van de NV uit een door de bank verstrekte hypothecaire geldlening groot USD 11.500.000 plus een door Hanzevast capital en Hanzevast Shipping verstrekt leverancierskrediet van EUR 1.130.758 (USD 1.492.600). De Bonds zijn preferent aan alle huidige en toekomstige verplichtingen van de NV uit hoofde van het eigen vermogen en is achtergesteld ten opzichte van de door de bank verstrekte hypothecaire geldlening, zoals bepaald in de Bondvoorwaarden en de Trustakte. De Bonds en de Unlisted Bonds hebben onderling een gelijke rang.

NV

De NV is opgericht voor onbepaalde duur op 18 januari 2011 en is statutair gevestigd te Groningen (ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Groningen onder nummer 51825740). Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Göteborg NV (tevens de handelsnaam) is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht. Zij is speciaal opgericht met het doel het Schip te exploiteren. De statuten van de NV zijn door middel van verwijzing opgenomen in dit Prospectus. Enig aandeelhouder bij oprichting van de NV is Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg ("Stichting Administratiekantoor").

Stichting Bondhouders

De Bondhouders worden vertegenwoordigd door de Stichting Bondhouders. Deze Stichting is opgericht met als doel het behartigen van de belangen van de Bondhouders (en die van de houders van de Unlisted Bonds) en het toezien op de naleving van de obligatievoorwaarden (hierna: "Bondvoorwaarden"). De Bondvoorwaarden zijn opgenomen in bijlage 4. De statuten van de Stichting Bondhouders zijn door middel van verwijzing opgenomen (zie hoofdstuk 4).

Informatie over de handel, clearing en settlement

De Bonds zullen naar verwachting per 14 oktober 2011 in de notering worden opgenomen op Alternext Amsterdam. De Bonds zullen in eerste instantie doorlopend verhandeld gaan worden en de Bonds zullen naar verwachting lineair afgelost gaan worden met 10% per jaar. Door de geprognosticeerde aflossingen zal de Hoofdsom van de Bonds wijzigen. Hiermee dient u rekening te houden met de verkoop of koop van de Bonds via Alternext Amsterdam. Ook kunnen de Bonds op enig moment opgelopen rente dragen. Ook hiermee dient u rekening te houden met de koop of verkoop van de Bonds op Alternext Amsterdam. bied- en laatprijzen van de Bonds zijn te vinden op de website www.euronext.com. Op de website www.hanzevast.nl zal door Noord Nederlandse Trustmaatschappij BV ("NNT") dagelijks worden weergegeven wat op elk moment de Hoofdsom is en hoeveel op dat moment de opgelopen rente op de Bonds is. Doordat de Bonds naar verwachting lineair zullen aflossen kan LCH Clearnet deze Bonds administratief niet verwerken. Hierdoor zal LCH Clearnet de Bonds 'non-garanteed' verklaren, waardoor er in een transactie op Alternext Amsterdam geen partij zal zijn die de levering van de Bonds of betaling van de gelden van de tegenpartij garandeert. Voorgaande impliceert dat een koper of verkoper van een Bond een direct risico loopt op de tegenpartij in de transactie. Indien de koper haar betalingsverplichting, danwel de verkoper haar leveringsverplichting niet nakomt zal de transactie niet tot stand komen. De settlement van de handel in de Bonds zal via de reguliere systemen van Euroclear Nederland plaatsvinden.

Overstappen door houders van Unlisted Bonds

Houders van Unlisted Bonds zal de mogelijkheid worden geboden alle door hen gehouden Unlisted Bonds, geheel maar niet ten dele, om te ruilen voor nieuw uit te geven Bonds. De mogelijkheid daartoe zal openstaan van 9.00 uur Nederlandse tijd op 17 oktober 2011 tot 15.00 uur Nederlandse tijd op 25 november 2011. De NV kan besluiten deze periode te verlengen of te verkorten. Zie hiervoor hoofdstuk 10.

Tabel 1.1 Vervalkalender NV en betalingsgerechtigheid

Uitgiftedatum	14 oktober 2011
Eerste betaling van de rente	30 december 2011
Opleveringsdatum	30 mei 2012
Eerste aflossing op de hoofdsom	30 september 2012

Risicofactoren

Aan deelname in de Bonds zijn risico's verbonden. De onderstaande risico's, die uitgebreid zijn beschreven in Hoofdstuk 2 "Risicofactoren", dienen, naast de overige informatie in het Prospectus, in overweging genomen te worden bij het beoordelen van een belegging in de Bonds. Deze risico's kunnen invloed hebben op de financiële situatie van de NV en haar mogelijkheden om aan de rente- en aflossingsverplichtingen te kunnen voldoen. In het ongunstigste geval leidt dit tot verlies van uw inleg.

- **Rente- en aflossingsbetalingsrisico**

Een tegenvallende exploitatie van het Schip kan ervoor zorgen dat de financiële positie van de NV niet toereikend is om aan de betalingsverplichtingen te voldoen. In verband met de overeenkomst van achterstelling zullen de verplichtingen uit hoofde van de door de bank verstrekte hypothecaire geldlening eerst worden voldaan, alvorens de rente en aflossing op de Bonds kan worden betaald.

- **Oplevering Schip**

Als gevolg van (on)herstelbare schade gedurende de bouw van het Schip of een faillissement van de werf kan het Schip vertraagd of zelfs niet worden opgeleverd. Bij een vertraging van de oplevering tussen de 90 en 270 dagen (inclusief maximaal 60 dagen geoorloofde vertraging wegens overmacht) heeft de NV recht op een boeterente van de werf. Indien het Schip niet kan worden opgeleverd zal de Beheerder respectievelijk na het Conversie Moment de Bestuurder er naar streven een alternatief schip te verwerven. Een latere oplevering van het Schip kan leiden tot een vertraagde betaling van de eerste rente- en aflossingstermijn.

- **Schaderisico**

Gedurende de investeringsperiode bestaat de kans dat het Schip averij oploopt. Bij de gebruikelijke verzekeringen die worden afgesloten is sprake van een beperkt eigen risico. Bij mogelijke averij zal de verzekeraar beroep doen op dit eigen risico.

- **Cyclische markt**

Vraag en aanbod bepalen in sterke mate de vrachtprijzen. Door de verwachte looptijd van de Junior Secured Bond lening bestaat het risico dat ook dit Schip te maken krijgt met een periode waarin lagere dagopbrengsten worden gerealiseerd dan oorspronkelijk geprognosticeerd.

- **Poolrisico**

Het Schip gaat varen in een pool van - naar de bedoeling is - ten minste vijf schepen. Een mogelijk nadeel van het varen in een pool is dat schepen die beter presteren dan het gemiddelde poolresultaat, deze resultaten middelen in de pool en daarvan slechts ten dele profiteren. Mogelijke nadelige omstandigheden die zich ten aanzien van de schepen in de pool kunnen voordoen kunnen van invloed zijn op het poolresultaat en daarmee op het resultaat van de NV.

- **Afwijkend aantal vaardagen**

In de prognose is gerekend met 360 opbrengstendagen per jaar. Schades en storingen kunnen echter leiden tot minder opbrengstendagen.

- **Afwijkende kosten**

De exploitatiekosten, zoals de rentelasten op de door de bank verstrekte hypothecaire geldlening, kunnen hoger uitvallen dan begroot. Hogere exploitatiekosten dan geprognosticeerd hebben een negatieve invloed op het resultaat van de NV.

- **Debiteurenrisico**

Het risico bestaat dat inkomsten niet worden ontvangen als een debiteur, waarbij met name moet worden gedacht aan een charteraar, niet aan haar betalingsverplichting kan voldoen. De NV loopt hiermee het risico van gederfde inkomsten.

- **Verhandelbaarheid (lock-up risico)**

De NV, de Stichting Bondhouders, noch Hanzevast capital onderhouden een (onderhandse) markt in de Bonds. Voor de Bonds wordt notering aangevraagd aan Alternext Amsterdam, maar er is geen zekerheid te geven dat er een (actieve) markt in de Bonds zal ontstaan. Een beperkte verhandelbaarheid kan tot gevolg hebben dat Bondhouders de Bonds gedurende de gehele looptijd dienen te houden.

- **Koersrisico**

Notering brengt tevens een koersrisico met zich mee. Koersen kunnen reageren op verschillende factoren, zoals - bijvoorbeeld - algemene marktontwikkelingen en renteontwikkelingen. Indien de reactie bestaat uit een daling van de koers van de Bonds kunnen houders koersverlies lijden.

- **Clearing en settlement**

Doordat de Bonds naar verwachting lineair zullen aflossen kan LCH Clearnet deze Bonds administratief niet verwerken. Hierdoor zal LCH Clearnet de Bonds 'non-garanteed' verklaren, waardoor er in een transactie op Alternext Amsterdam geen partij zal zijn die de levering van de Bonds of betaling van de gelden van de tegenpartij garandeert. De settlement van de handel in de Bonds zal via de reguliere systemen van Euroclear Nederland plaatsvinden.

- **Rente- en valutarisico**

De toekomstige betalingsverplichtingen onder de Bonds luiden in Euro's. Het rente- en valutarisico dat hieruit voortvloeit is op 3 maart 2011 afgedekt door het afsluiten van een CCIRS. De jaarlijkse kosten voor de CCIRS bedragen 0,6% over de tegenwaarde van de Hoofdsom in USD. Een afwijking van de exploitatie en een negatieve ontwikkeling van de waarde van het derivaat leidt mogelijk tot hogere kosten, welke door de NV worden gedragen.

- **Financieringsrisico**

In de financieringsofferte d.d. 30 september 2011 is vastgelegd dat het Schip uiterlijk 15 september 2012 dient te worden opgeleverd. Het risico bestaat dat de bouw van het Schip vertraging oploopt, dan wel dat er andere onvoorziene omstandigheden optreden waardoor de financiering niet - of onder gewijzigde voorwaarden - zal worden voortgezet.

- **Wet- en regelgeving**

Dit Prospectus is gebaseerd op de thans geldende stand van wet- en regelgeving en jurisprudentie. Wijzigingen in wet- en regelgeving kunnen eveneens effect hebben op het uiteindelijk gerealiseerde rendement. Hierbij kan bijvoorbeeld worden gedacht aan wijzigingen in milieuwetgeving die gevolgen kunnen hebben voor de inzetbaarheid van het Schip.

- **Documentatierisico**

Hanzevast capital en de NV hebben naar beste vermogen getracht bij het vaststellen van de structuur alle voorzienbare risico's binnen het kader van deze structuur te benoemen en waar mogelijk te beperken. Het valt echter op voorhand niet geheel uit te sluiten dat gedurende de looptijd van de Bonds er zich nog één of meer risico's voordoen die ten tijde van de structurering en het daarbij behorende documentatietraject niet voorzienbaar waren en derhalve niet voorzien zijn.

- **Nauwe banden**

Het is voorts mogelijk dat Hanzevast capital door verwerving van Bonds – al dan niet via een afhankelijke groepsmaatschappij - de meerderheid van de Bonds in handen krijgt en daarmee de meerderheid in de vergadering van Bondhouders.

- **Faillissementsrisico**

Voor Bondhouders bestaat het risico van faillissement en/of surseance van betaling van de NV. Daarnaast bestaat het risico dat is verbonden aan een mogelijke concentratie van beleggingen wanneer u in uw beleggingsportefeuille onvoldoende spreiding aanbrengt.

Markt

De opbrengst uit de uitgifte van de Bonds wordt aangewend ter gedeeltelijke financiering van het Schip. Daarmee investeren de Bondhouders (indirect) in het Schip, een hoogwaardige dubbelwandige Handysize bulkcarrier met een laadvermogen van 35.000 DWT. Dit type schip vervoert droge bulkgoederen die voornamelijk voorzien in de primaire levensbehoefte van de mens. De vraag naar deze basisproducten hangt nauw samen met de groei van de wereldbevolking. Maritiem onderzoeksbureau Clarkson verwacht een groei van het vervoer van droge bulkgoederen in 2011 van 6%.

Het Schip behoort binnen de vloot van bulkcarriers tot het kleinste segment. De Handysize bulkcarrier is breed inzetbaar en het segment kenmerkt zich door een grote vervangingsvraag en een evenwichtige ontwikkeling van de transportvraag. De vervangingsvraag blijkt uit de hoge gemiddelde leeftijd in dit segment. De gemiddelde leeftijd van de Handysize vloot is het hoogst binnen de vloot van bulkcarriers, namelijk 45% (1.378 schepen) van de vloot is ouder dan 20 jaar. Terwijl de gemiddelde economische levensduur van dit type schip 25-30 jaar bedraagt.

Juridische kenmerken

De Uitgevende instelling is Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg NV. De belangen van de Bondhouders (en die van de houders van de Unlisted Bonds) worden behartigd door de onafhankelijke Stichting Bondhouders. De Stichting Bondhouders ziet tevens toe op de naleving van de Bondvoorwaarden. General Partner Hanzevast Shipping 7 BV treedt op als Bestuurder van de NV en voert de directie over de NV. De Bestuurder is een 100% dochter van Hanzevast Shipping BV. Zie hoofdstuk 8 voor een grafische weergave van de structuur.

Fiscale aspecten

Voor natuurlijke personen, voor wie de Bond niet tot het vermogen van de onderneming behoort, wordt de Bond in beginsel belast in Box 3. Indien de Bond behoort tot het vermogen van een onderneming van in Nederland woonachtige natuurlijke personen, is de ontvangen rente onderdeel van de belastbare winst uit onderneming. Voor uitgebreide informatie ter zake de fiscale aspecten wordt verwezen naar hoofdstuk 8.

Administratief beheer

Noord Nederlandse Trustmaatschappij BV (NNT) is verantwoordelijk voor het administratieve beheer gedurende de gehele looptijd. NNT verzorgt voor de NV de rente -en aflossingsbetalingen, de (kwartaalsgewijze) verslaglegging aan de Bondhouders (en de houders van de Unlisted Bonds) alsmede de organisatie van de jaarvergaderingen (indien bijeengeroepen). Daarnaast houdt zij toezicht op de administratie van de houders van de Unlisted Bonds en de geldstromen van en naar de houders van de Unlisted Bonds en treedt zij op voor de NV als betaalkantoor ("**Paying Agent**") naar Euroclear Nederland ten behoeve van de Bondhouders. NNT is ISO-gecertificeerd en is onderdeel van de Hanzevast groep (zie bijlage 3 voor organogram).

Disclaimer

De in het Prospectus genoemde uitkeringen en rendementen zijn prognoses en berekend op basis van de beschreven uitgangspunten. Voor het gehele Prospectus geldt dat de waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Iedere beslissing om te beleggen in de Bonds moet zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele Prospectus. Deze samenvatting is een inleiding op het Prospectus. Bij de samenstelling en/of uitwerking van dit Prospectus is de grootst mogelijke zorgvuldigheid in acht genomen.

Tabel 1.3 Kernpunten van de Bonds

Uitgevende instelling	Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg NV
Junior Secured Bond - Bondbedrag	EUR 5.701.000
- waarvan Listed Bonds op Uitgiftedatum	EUR 2.650.000
- waarvan Unlisted Bonds op Uitgiftedatum	EUR 3.051.000
Nominale waarde Bonds	EUR 1.000
Aantal Bonds	2.650
Uitgifteprijs	100%
Emissiekosten	3%
Rente	8,0% per jaar, cumulatief preferent
Renteconventie	30/360
Aflossing	10% per jaar, extra vervroegd toegestaan
ISIN	NL0009843135
Common code	066762033
Uitgiftedatum	14 oktober 2011
Looptijd	10,7 jaar
Einde looptijd	30 juni 2022 (met de eenzijdige mogelijkheid voor de NV om de looptijd met twee keer één jaar te verlengen)

2. RISICOFACTOREN

Beleggen gaat gepaard met risico's. De Bonds geven een vaste rente, waarvan de hoogte niet afhankelijk is van de waardeontwikkeling van het Schip. De rentebetalingverplichting rust op de NV en wordt in beginsel voldaan uit de exploitatie van het Schip; in zoverre zijn de Bonds afhankelijk van de exploitatie van het Schip. De Bondhouders lopen het risico dat, indien één of meer van de hieronder genoemde risico's zich manifesteren, de rente en aflossingen op de Hoofdsom (deels) niet kunnen worden betaald en de waarde van de Bond negatief wordt beïnvloed. In het ongunstigste geval leidt dit tot verlies van uw inleg. De risico's zijn onder te verdelen in risico's die verband houden met het beleggen in de Bonds en risico's die verband houden met de exploitatie van het Schip. De materiële risico's verbonden aan een investering in deze propositie zijn opgenomen in dit hoofdstuk.

Om dit Prospectus te kunnen samenstellen zijn met grote zorgvuldigheid aannames gedaan. De geprognosticeerde rendementen zijn gebaseerd op uitgangspunten zoals nader beschreven in hoofdstuk 7, 'Financiële uitgangspunten en prognose' en zijn onder andere gebaseerd op de berekeningen en projecties van Hanzevast capital en de Bestuurder van de NV. Bondhouders hebben echter geen zekerheid dat de aannames daadwerkelijk zullen leiden tot de rente - en aflossingsbetalingen zoals opgenomen in de exploitatieprognose. De waarde van uw Bond kan stijgen en dalen en het is afhankelijk van de resultaten van de NV mogelijk dat de Bondhouders meer of minder dan het ingelegde deelnamebedrag terugkrijgen.

Het algemene advies is om niet het gehele te beleggen vermogen in scheepsgelateerde producten (zoals de 8,0% Listed Junior Secured Bond - ms Hanze Göteborg) te beleggen. Daarnaast wordt geadviseerd om niet uitsluitend in één product te beleggen, spreiding over meerdere producten verlaagt het risico aanzienlijk. Dit Prospectus bevat geen beleggingsadvies of beleggingsaanbeveling.

Dat geldt eveneens voor andere publicaties in verband met deze Bond. Een potentiële belegger doet er verstandig aan eerst advies in te winnen bij zijn persoonlijke adviseur alvorens in de 8,0% Listed Junior Secured Bond - ms Hanze Göteborg lening te beleggen. Zodoende kan er een verantwoorde afweging worden gemaakt of een aankoop van deze Bonds past bij het persoonlijke risicoprofiel van de individuele belegger. Door in te schrijven op de Bonds verklaren potentiële beleggers dat zij deze verantwoorde afweging hebben gemaakt.

2.1 Risico's die verband houden met het beleggen in de Bonds

Rentebetalingrisico

Gedurende de looptijd dragen de Bonds rente. Deze rentebetalingverplichting rust op de NV. De rente wordt voldaan uit de exploitatie van het Schip. De NV loopt ondernemersrisico. Indien één of meer van de hieronder genoemde risico's zich manifesteren, kan het voorkomen dat de financiële positie van de NV niet toereikend is om aan de rentebetalingverplichting (of een deel daarvan) te kunnen voldoen. Naast de renteverplichting aan de Bondhouders moet de rente op de door de bank versterkte hypothecaire geldlening worden voldaan. In verband met de overeenkomst van achterstelling zal deze eerst worden voldaan, voordat de rente op de Bonds wordt betaald.

Aflossingsrisico

De Bonds worden naar verwachting op 30 juni 2022 afgelost. Hiervoor kan het Schip worden verkocht, dan wel kan de NV een vervangende financiering aantrekken. De aflossingsverplichting rust op de NV. Indien één of meer van de hieronder genoemde risico's zich manifesteren, kan het geval zijn dat de verkoopopbrengst onvoldoende is om de Bonds af te lossen, dat een vervangende financiering niet (geheel) mogelijk is of dat om een andere reden de financiële positie van de NV niet toereikend is om aan (al) haar verplichtingen te kunnen voldoen. In dat geval kunnen de Bonds niet of niet volledig worden afgelost.

Verhandelbaarheid van de Bonds

De NV, de Stichting Bondhouders, noch Hanzevast capital onderhouden een (onderhandse) markt in de Bonds. Voor de Bonds wordt notering aangevraagd aan Alternext Amsterdam, maar er is geen zekerheid te geven dat een (actieve) markt in de Bonds zal ontstaan. Een beperkte verhandelbaarheid kan tot gevolg hebben dat Bondhouders de Bonds gedurende de gehele looptijd dienen te houden.

Koersrisico

Notering brengt tevens een koersrisico met zich mee. Koersen kunnen reageren op verschillende (externe) factoren, zoals - bijvoorbeeld - algemene marktontwikkelingen en renteontwikkelingen. Dit kan tot gevolg hebben dat de koers daalt en koersverlies wordt geleden.

Clearing en settlement

Doordat de Bonds naar verwachting lineair zullen aflossen kan LCH Clearnet deze Bonds administratief niet verwerken. Hierdoor zal LCH Clearnet de Bonds 'non-garanteed' verklaren, waardoor er in een transactie op Alternext Amsterdam geen centrale wederpartij zal zijn die de levering van de Bonds of betaling van de gelden van de tegenpartij garandeert. Voorgaande impliceert dat een koper of verkoper van een Bond een direct risico loopt op de tegenpartij in de transactie. Indien de koper haar betalingsverplichting, danwel de verkoper haar leveringsverplichting niet nakomt zal de transactie niet tot stand komen. De settlement van de handel in de Bonds zal via de reguliere systemen van Euroclear Nederland plaatsvinden.

Rente- en valutarisico

De investering, exploitatie en financiering (de hypothecaire geldlening) van de NV luiden voornamelijk in US dollars. De toekomstige betalingsverplichtingen onder de Bonds luiden in euro's. Het rente- en valutarisico dat hieruit voortvloeit op 3 maart 2011 is afgedekt door het sluiten van een CCIRS. De jaarlijkse kosten voor de CCIRS bedragen 0,6% over de tegenwaarde van de Hoofdsom in USD. Een afwijking van de exploitatie en een negatieve ontwikkeling van de waarde van het derivaat leidt mogelijk tot hogere kosten, welke door de NV worden gedragen.

Wet- en regelgeving

Dit Prospectus is gebaseerd op de thans geldende stand van wet- en regelgeving en jurisprudentie, in het bijzonder op het gebied van ondernemingsrecht, effectenrecht en onder voorbehoud van wijzigingen die, al dan niet met terugwerkende kracht, kunnen worden ingevoerd. Op het gebied van belastingrecht is uitgegaan van de Wet inkomstenbelasting 2001 (tekst 2011) en de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 (tekst 2011). Wijzigingen in wet- en regelgeving kunnen eveneens effect hebben op het uiteindelijk gerealiseerde prognoserendement. Hierbij kan bijvoorbeeld worden gedacht aan wijzigingen in milieuwetgeving die gevolgen kunnen hebben voor de inzetbaarheid van het Schip.

Documentatierisico

Hanzevast capital en de NV hebben naar beste vermogen getracht bij het vaststellen van de structuur alle voorzienbare risico's binnen het kader van deze structuur te benoemen en waar mogelijk te beperken. Het valt echter op voorhand niet geheel uit te sluiten dat gedurende de looptijd van de Bonds er zich nog één of meer risico's voordoen die ten tijde van de structurering en het daarbij behorende documentatietraject niet voorzienbaar waren en derhalve niet voorzien zijn.

Faillissementsrisico

Vóór Oplevering van het Schip

Door de NV zijn vóór Oplevering van het Schip geen andere verplichtingen aangegaan dan opgenomen in tabel 7.1. In geval van faillissement van de werf en indien haar bank haar verplichtingen uit hoofde van de Refund Garantie niet of niet volledig nakomt bestaat het risico dat reeds betaalde termijnen niet of niet volledig terugbetaald kunnen worden.

Tevens bestaat het risico dat Hanzevast capital zal failleren. Als gevolg daarvan zal Hanzevast capital niet in staat zijn om aan haar verplichtingen uit hoofde van de plaatsingsgarantie te voldoen. De Bestuurder van de NV zal in dit geval een alternatieve vorm van financiering aantrekken met hogere (exploitatie)kosten tot gevolg. Voor Bondhouders bestaat ingeval van faillissement van Hanzevast capital nv het risico dat de NV niet tijdig aan haar betalingsverplichting aan de werf kan voldoen met een vertraagde oplevering van het Schip tot gevolg.

Na Oplevering van het Schip

Voor Bondhouders bestaat het risico van faillissement en/of surseance van betaling van de NV in verband met het feit dat de NV het Schip exploiteert. Bij tegenvallende resultaten moet eerst aan de lopende verplichtingen worden voldaan voordat de betalingen aan de Bondhouders kunnen plaatsvinden. De lopende verplichtingen bestaan onder meer uit de rente en aflossingen op de door de bank verstrekte hypothecaire geldlening, alsmede de fee's verbonden aan het technische en commerciële management. Voor Bondhouders bestaat ingeval van faillissement en/of surseance van betaling van de NV het risico van verlies van hun gehele inleg.

Nauwe banden

De Bestuurder is een van Hanzevast groep afhankelijke groepsmaatschappij. De aandelen in de Bestuurder worden gehouden door Hanzevast Shipping BV. De beide bestuurders van Hanzevast Shipping BV, de heer J.H. Wolters en de heer M.S. Mobach kunnen langs deze weg ook invloed uitoefenen op de directie van de NV. Het is voorts mogelijk dat Hanzevast capital door verwerving van Bonds - al dan niet via een afhankelijke groepsmaatschappij - de meerderheid van de Bonds in handen krijgt en daarmee de meerderheid in de vergadering van Bondhouders.

Overige risico's

Er ontstaat een risico dat is verbonden aan een mogelijke concentratie van beleggingen wanneer u uw beleggingen onvoldoende spreidt.

2.2 Risico's die verband houden met (de exploitatie van) het Schip

Oplevering Schip

Als gevolg van (on)herstelbare schade gedurende de bouw van het Schip of een faillissement van de werf kan het Schip vertraagd of zelfs niet worden opgeleverd. Bij een vertraging van de oplevering tussen de 90 en 270 dagen (inclusief maximaal 60 dagen geoorloofde vertraging wegens overmacht) heeft de NV recht op een boeterente van de werf. Een latere oplevering van het Schip kan leiden tot een vertraagde betaling van de eerste aflossingstermijn. Volgens het bouwcontract dient het Schip te worden opgeleverd op 29 februari 2012. Op de datum van dit Prospectus is de verwachting echter dat oplevering zal plaatsvinden op 30 mei 2012.

Als het Schip niet kan worden opgeleverd, zal de Beheerder respectievelijk na het Conversie Moment de Bestuurder ernaar streven om een alternatief schip te verwerven, dat de kenmerken van het oorspronkelijke project zo dicht mogelijk benadert. Een dergelijk voorstel zal aan de Participanten worden voorgelegd. Als de volstreekte meerderheid van de Participanten instemt met het alternatieve aanbod, dan zal het Fonds voor Gemene Rekening respectievelijk na het Conversie Moment de NV doorgaan met het alternatieve schip. Een dergelijk besluit kan enkel door de vergadering van Participanten genomen worden. De Bestuurder zal de Bondhouders binnen 5 dagen na de vergadering van Participanten informeren over het genomen besluit.

Mochten er geen aanvaardbare alternatieven voorhanden zijn, dan kunnen Hanzevast capital en de Beheerder respectievelijk na het Conversie Moment de Bestuurder in een vergadering van Participanten een voorstel doen om het Fonds respectievelijk de NV te beëindigen. Door de Noord Nederlandse Trustmaatschappij BV worden in dat geval, in opdracht van de Bestuurder en ná terugstorting van de aanbetalingen uit hoofde van de Refund Garantie, de ontvangen deelnamebedragen exclusief de emissievergoedingen aan de Bondhouders geretourneerd.

Risico na betalingsdatum

Het Bondbedrag zal bij betalingsverplichtingen van (de directie van) de Uitgevende Instelling ter beschikking worden gesteld. Indien het Schip niet wordt opgeleverd zal het reeds aan de werf doorbetaalde deel worden teruggevorderd met gebruikmaking van de Refund Garantie. Indien de bank haar verplichtingen uit hoofde van de Refund Garantie niet of niet volledig nakomt bestaat het risico dat reeds betaalde termijnen niet of niet volledig terugbetaald kunnen worden.

Refund Garantie

Voor het geval de werf haar verplichtingen uit hoofde van het bouwcontract niet nakomt heeft de bank van de werf, de Bank of China (BOC) een zogeheten Refund Garantie afgegeven, een garantie ter meerdere zekerheid voor de verrichte termijnbetalingen voor de bouw van het Schip. Deze is opeisbaar in geval de werf haar verplichtingen jegens Hanzevast Shipping (gedeeltelijk) niet nakomt. Indien de Refund Garantie opeisbaar is vindt een terugstorting plaats van alle gedane termijnbetalingen aan de werf (inclusief een rentevergoeding van 6%). Het risico bestaat dat bedoelde garantie (aanbetalinggaranties) geen waarde meer zal hebben, bijvoorbeeld wegens faillissement van de bank. In dat geval bestaat het risico dat reeds betaalde termijnen niet terugbetaald kunnen of zullen worden.

Schaderisico

Gedurende de investeringsperiode bestaat de kans dat het Schip averij oploopt. Voor het Schip worden de gebruikelijke verzekeringen afgesloten, zoals een cascoverzekering, een P&I-verzekering (Protection & Indemnity), een molestverzekering en een Loss of Hire verzekering. Bij deze verzekeringen is sprake van een beperkt eigen risico, dit komt ten laste van het exploitatieresultaat van het Schip. Bij mogelijke averij zal de verzekeraar beroep doen op dit eigen risico. Bij het afsluiten van de verzekeringen wordt door de Beheerder respectievelijk na het Conversie Moment de Bestuurder een afweging gemaakt tussen de hoogte van het eigen risico per gebeurtenis en de daaraan gekoppelde te betalen premie. Zie voor een uitgebreide beschrijving van de verzekeringen paragraaf 6.5.

Cyclische markt

De scheepvaartmarkt is cyclisch. Vraag en aanbod bepalen in sterke mate de vrachtprijzen. In tijden van een tekort aan schepen en een grote vraag kunnen hoge dagopbrengsten worden gerealiseerd. Ook kunnen er periodes voorkomen waarin minder dan geprognosticeerde vrachtopbrengsten worden gerealiseerd. Door de verwachte looptijd van de Junior Secured Bond lening bestaat het risico dat ook dit Schip te maken krijgt met een periode waarin lagere dagopbrengsten worden gerealiseerd dan oorspronkelijk geprognosticeerd.

Poolrisico

Het Schip zal gaan varen in een pool van - naar de bedoeling is - ten minste vijf zusterschepen. Het Schip is het vijfde schip uit de vloot. De opbrengsten alsmede (een deel van) de kosten uit de exploitatie (inclusief de kosten van groot onderhoud en maar exclusief financieringslasten, aankoopkosten, verkoopopbrengst en fondsspecifieke kosten) van alle deelnemende schepen worden getotaliseerd en gesaldeerd. Voor deze pool geldt dat elk schip, pro rata het aantal schepen in de pool, een gelijk deel van alle dagopbrengsten krijgt toebedeeld. In de pool wordt geen onderscheid gemaakt ten aanzien van de bevrachting per schip. Een mogelijk nadeel van het varen in een pool is dat schepen die beter presteren dan het gemiddelde poolresultaat, deze resultaten middelen in de pool en daarvan slechts zelf ten dele profiteren. Om te voorkomen dat goed presterende schepen de pool verlaten, zal een uitreder schadeplichtig zijn jegens de pool in het geval van voortijdige beëindiging van zijn deelname aan de pool. Een ander mogelijk nadeel van varen in een pool is dat schepen met hoger dan voorziene operationele kosten een drukkend effect (kunnen) hebben op het totale resultaat van de pool. Indien naar de mening van de Poolmanager tegenvallende resultaten van één van de deelnemers aan de pool onaanvaardbare negatieve consequenties voor de pool met zich meebrengen, dan is de Poolmanager gerechtigd de deelnemer uit de pool te ontslaan. De Poolmanager heeft tot publicatiedatum van het Prospectus geen schepen uit de pool ontslagen. De tegenvallende resultaten tot aan het moment van uitreden komen ten laste van de pool. De Poolmanager heeft het recht om meer vergelijkbare schepen toe te voegen aan de pool. Indien schepen later aan de pool worden toegevoegd, kan dit nadelig van invloed zijn op het totale resultaat van de pool en daarmee op het resultaat van het Fonds.

Per datum publicatie van het Prospectus geldt dat nog niet voor elk schip binnen de pool, waaronder ms Hanze Göteborg, een meerjarig timecharter- en/of bevrachtingscontract is afgesloten. De Beheerder, respectievelijk de Bestuurder na het Conversie Moment, is voornemens om vóór oplevering een meerjarig timecharter- en/of bevrachtingscontracten voor het Schip af te sluiten.

Afwijkende inkomsten

In de prognose is uitgegaan van dagopbrengsten voor de schepen die varen in de pool die gemiddeld realiseerbaar zouden moeten zijn. Als gevolg van verslechterende marktomstandigheden kan een overaanbod van bulkcarriers ontstaan, waardoor de ladingtarieven kunnen dalen. Hierdoor kunnen de geprognosticeerde opbrengsten niet gerealiseerd worden. Als de dagopbrengsten lager uitvallen dan geprognosticeerd, dan bestaat de mogelijkheid dat de Hoofdsom niet volledig kan worden terugbetaald.

Afwijkend aantal vaardagen

In de prognose is gerekend met 360 opbrengstdagen per jaar. Voor het eerste jaar (2012) wordt uitgegaan van 210 opbrengstdagen. Schades en storingen kunnen echter leiden tot minder opbrengstdagen. Bij een minder aantal opbrengstdagen per jaar kan het zijn dat het beoogde rendement niet wordt behaald. Opbrengstdervingen als gevolg van schades zijn door een Loss of Hire verzekering, met aftrek van eigen risico, in beginsel gedekt (zie Schaderisico).

Afwijkende kosten

De exploitatiekosten, zoals de rentelasten op de bank verstrekte hypothecaire geldlening, kunnen hoger uitvallen dan begroot. Hogere exploitatiekosten dan geprognosticeerd hebben een negatieve invloed op de financiële positie van Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg NV. Het exploitatierisico heeft betrekking op afwijkingen van onder andere de hypotheekrente, poolkosten, verzekeringskosten en andere operationele kosten.

Financieringsrisico's

De financiële uitgangspunten van de NV zijn gebaseerd op een bindende financieringsofferte d.d. 30 september 2011. De hypotheekrente is vooralsnog variabel. Er is in de prognose gerekend met een rente van 6,5% gedurende de looptijd van de Bonds. Als de hypotheekrente hoger uitvalt kan dit het rendement negatief beïnvloeden. De in deze propositie opgenomen bevoorschotting en aflossingsbetalingen betreffen waarden die in de offerte zijn opgenomen. De offerte kent naast de reeds genoemde uitgangspunten nog een aantal doorlopende bepalingen, waaronder een Loan to Value ratio ("LTV-ratio"). De LTV-ratio geeft de verhouding weer van de hoogte van de hypothecaire geldlening ten opzichte van de waarde van het Schip. De LTV-ratio kent een maximum van 55%. Indien de LTV-ratio wordt overschreden of de NV in gebreke wordt gesteld (doordat de rente- en aflossingsverplichtingen niet (tijdig) worden nagekomen) zijn de faciliteiten opeisbaar. De financier kan

dan de voorwaarden van de financiering waaronder het aflossingspatroon aanpassen. In het uiterste geval kan de financierer zijn recht van executie uitoefenen. Dit kan tot gevolg hebben dat de rente en aflossingen op de Hoofdsom (deels) niet kunnen worden betaald. Deze en de overige bepalingen zijn na te lezen in de financieringsofferte, welke ter inzage ligt bij de initiatiefnemer, Hanzevast capital.

In de financieringsofferte d.d. 30 september 2011 is vastgelegd dat het Schip uiterlijk 15 september 2012 dient te worden opgeleverd. Het risico bestaat dat de bouw van het Schip vertraging oploopt, dan wel dat er andere onvoorziene omstandigheden optreden waardoor de financiering niet - of onder gewijzigde voorwaarden - zal worden voortgezet.

Debiteurenrisico

Het risico bestaat dat inkomsten niet worden ontvangen als een debiteur, waarbij met name gedacht moet worden aan een charteraar, niet kan betalen. Dit risico ontstaat in het bijzonder wanneer er een langjarige charterovereenkomst is afgesloten en de dagopbrengsten op de spotmarkt langdurig beneden het niveau van de overeengekomen charteropbrengsten liggen. De pool en daarmee de NV lopen derhalve het risico van gederfde inkomsten.

Verkoop Schip

Uitgangspunt is dat de Bonds vóór de verkoop van het Schip zijn afgelost. Bij een (gedwongen) verkoop van het Schip binnen de looptijd van de Bonds bestaat de mogelijkheid dat het verkoopresultaat onvoldoende is voor een volledige terugbetaling van de Hoofdsom.

3. OVER DE BIJ DE AANBIEDING BETROKKEN PARTIJEN

3.1 Hanzevast capital nv

Hanzevast capital nv (arrangeur van de Bonds) is aanbieder van besloten beleggingsfondsen en is gevestigd in Hilversum.

Op de datum van publicatie van dit Prospectus zijn 31 scheepsfondsen en 23 vastgoedfondsen gesyndiceerd die een gezamenlijke investeringswaarde vertegenwoordigen van bijna EUR 1,5 miljard. Het door beleggers ingebrachte eigen vermogen bedraagt ruim EUR 500 miljoen. Hanzevast capital is onderdeel van de Hanzevast groep. De Hanzevast groep- en de positie van Hanzevast capital en Hanzevast Shipping binnen de organisatiestructuur- is in beeld gebracht in bijlage 3.

Hanzevast capital is in het bezit van een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) voor het verlenen van beleggingsdiensten conform artikel 2:99 Wet op het financieel toezicht (Wft). Hanzevast capital staat onder permanent toezicht van de AFM en van De Nederlandsche Bank.

De Bonds betreffen effecten die zijn gecreëerd onder Nederlands recht. Dit Prospectus is getoetst en goedgekeurd door de AFM op 7 oktober 2011. Voor meer informatie kan de website van de AFM worden geraadpleegd: www.afm.nl.

Voor Hanzevast capital zijn kwaliteit en professionaliteit de grondslag voor continuïteit. Om zowel het structureren van fondsen als dienstverlening aan onze beleggers aan continue kwaliteitswaarborging en verbetering te onderwerpen, is een kwaliteitssysteem ingevoerd, gebaseerd op de eisen en normen van de NEN-EN-9001. Dit heeft ertoe geleid dat Hanzevast capital ISO 9001:2008 gecertificeerd is.

Hanzevast capital is statutair gevestigd en kantoorhoudend in Hilversum. Het bedrijf is onder nummer 32067248 ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel en Fabrieken van Gooi, Eem- en Flevoland in Hilversum. De statuten kunnen worden geraadpleegd en gedownload op www.hanzevast.nl.

De statutaire directie van Hanzevast capital bestaat uit:

- De heer mr. N.A.J. Broeijer
- De heer drs. J.H. Wolters

3.2 Hanzevast Shipping BV

Hanzevast Shipping is speciaal in Nederland opgericht voor het selecteren van scheepvaartprojecten en het uitvoeren van of het toezicht houden op het operationele management van scheepsfondsen, die geïnitieerd zijn door Hanzevast capital en/of andere onder de overkoepelende holding, Hanzevast capital bv, vallende vennootschappen (zie in dat verband ook het organogram zoals opgenomen in bijlage 3). Het bedrijfsbeleid is gericht op het maatschappelijk verantwoord bereiken van een zo hoog mogelijk rendement op de investering.

De statutaire directie van Hanzevast Shipping bestaat uit:

- de heer drs. J.H. Wolters
- de heer Capt. M.S. Mobach

Hanzevast Shipping is in de afgelopen vijf (5) jaar als bestuurder van de respectievelijke beheerders bij de volgende afgeronde scheepsfondsen betrokken geweest:

- Scheepvaartonderneming ms Heinrich Oldendorff CV (2002)
- MPC Scheepsfonds Fairmount Sherpa CV (2003)
- MPC Scheepsfonds Fairmount Ranger CV (2004)
- MPC Scheepsfonds Fairmount Alpine CV (2004)
- MPC Scheepsfonds Fairmount Glacier CV (2005)
- MPC Scheepsfonds Fairmount Expedition CV (2005)

Hanzevast Shipping is in de afgelopen vijf (5) jaar als bestuurder van de respectievelijke beheerders bij de volgende scheepsfondsen betrokken en is hierbij nog steeds betrokken:

- Scheepvaartbedrijf ms Sanon CV (2004)
- Scheepvaartbedrijf ms Hanhan CV (2004)
- Scheepsfonds Hanzevast Gastankers CV (2007)
- Scheepsfonds Hanzevast Diving Support Vessel CV (2008)
- Scheepsfonds Hanzevast Offshore Support Vessel CV (2008)
- Vlootfonds Hanzevast 3 CV - ms Hanze Groningen (2008)
- Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Goslar NV (2009)
- Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Gendt NV (2009)
- Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Gdansk (2010)
- Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Göteborg (2010)

Daarnaast is de heer Wolters bestuurder van het in België beursgenoteerde scheepsfonds Hanzevast Carisbrooke Shipping I NV (2008). De heer Mobach zal tevens als lid van de raad van commissarissen worden verbonden aan Scheepsfonds Hanzevast – ms Megan C.

Hanzevast Shipping is naast ISO 9001:2000 ook ISO 14001 gecertificeerd. ISO 9001:2000 is de norm die eisen stelt aan het kwaliteitssysteem van een organisatie en de manier waarop de organisatie met het kwaliteitsbeleid omgaat. ISO 14001 is één van de normen van de ISO 14000 serie en wordt wereldwijd toegepast om milieumanagementsystemen op te zetten en te certificeren. Naast deze certificeringen beschikt Hanzevast Shipping over de OHSAS 18001 certificering. OHSAS 18001 staat voor Occupational Health and Safety Assessment Series. OHSAS 18001 is de internationale norm die vereisten stelt aan de beheersing van gezondheid en veiligheid op de werkplek.

Door de kwaliteitsborging van deze certificeringen en de jarenlange nautische ervaring van deze rederij vallen de schepen onder beheer van Hanzevast Shipping onder kwalitatief voldoende management.

Voor dit Schip heeft Hanzevast Shipping de bouwcontracten en de financiering gearrangeerd. Tevens begeleidt Hanzevast Shipping het engineerings- en bouwproces van de schepen in de pool. Na oplevering van het Schip blijft Hanzevast Shipping in opdracht van de Bestuurder en de Poolmanager zorg dragen voor het technisch en commercieel beheer voor de pool waarin dit Schip gaat varen. Hanzevast Shipping beschikt hiertoe niet alleen over de hiervoor benodigde kennis en ervaring, maar ook over een uitgebreid netwerk binnen de maritieme sector. Hanzevast Shipping heeft een technische kwaliteitsbeoordeling van de werf Qidong Daoda Heavy Industry Co., Ltd. op locatie uitgevoerd. Op de werf houdt Hanzevast Shipping toezicht op de bouwvoororderingen van het Schip.

De dagelijkse leiding van de NV wordt ten aanzien van de bouw gevoerd door de Bestuurder. Ten aanzien van de verdere exploitatie van de NV zal de Bestuurder de besluiten nemen. De Bestuurder is een 100% dochteronderneming van Hanzevast Shipping. Hanzevast Shipping is een dochteronderneming van Hanzevast Capital BV (zie in dat verband ook het organogram zoals opgenomen in bijlage 3).

4. TER INZAGE BESCHIKBARE EN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING BESCHIKBARE DOCUMENTEN

Gedurende de geldigheidsduur van dit Prospectus is inzage mogelijk (in afschriften) van de volgende documenten, die een geïntegreerd en onlosmakelijk onderdeel uitmaken van dit Prospectus:

- Statuten Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg NV
- Trustakte
- Statuten Stichting Bondhouders

Ter inzage is voorts beschikbaar de jaarrekening 2010 van het Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg en de financieringsofferte.

De Bondvoorwaarden, Trustakte en Statuten Stichting Bondhouders zijn concept documenten. De aanpassingen aan voornoemde documenten worden doorgevoerd op het moment dat wordt voldaan aan de voorwaarden die NYSE Alternext stelt aan notering en vaststaat dat de Listed Bonds worden uitgegeven.

De hierboven genoemde documenten en exemplaren van dit Prospectus liggen ter inzage en zijn kosteloos verkrijgbaar bij Hanzevast capital nv, Utrechtseweg 47, 1213 TL Hilversum, Nederland (tel. (035) 523 24 00). Daarnaast kunt u het Prospectus en bovengenoemde documenten ook vinden op www.hanzevastcapital.nl/jsb-goteborg.

5. MARKT

5.1 Inleiding

In dit hoofdstuk wordt u geïnformeerd over de marktomstandigheden anno nu en wordt een visie gegeven op de te verwachten ontwikkelingen van de scheepvaart in het algemeen en de droge bulkmarkt in het bijzonder. Tenzij anders vermeld, zijn de in dit hoofdstuk opgenomen marktgegevens afkomstig van maritiem onderzoeksbureau Clarkson Research Services en dateren de gegevens van augustus 2011.

5.2 Internationaal zeetransport

De wereldeconomie kenmerkt zich door een toenemende globalisering. De vraag naar transport is in de afgelopen decennia sterk gestegen als gevolg van de wereldwijde bevolkingsgroei en een grotere geografische spreiding van productielanden en consumentencentra. Transport van grote hoeveelheden goederen over de weg, door de lucht, of per spoor is relatief kostbaar. Vervoer over zee heeft een lage kostprijs en is bovendien milieuvriendelijk. Dat inmiddels 90%¹ van het internationale goederenvervoer plaatsvindt over zee is dan ook niet verwonderlijk. Volgens Clarkson Research Services wordt wereldwijd 8,4 miljard DWT over zee vervoerd.

5.3 Transport droge bulkgoederen

Het vervoer van droge bulk ladingen maakt met 4,3 miljard DWT circa 49% uit van het wereldwijde vervoer over zee. Het vervoer van droge bulk kan worden onderverdeeld in twee (2) categorieën:

- groot bulk** (zoals ijzererts, steenkool, maar ook containergoederen). Dit segment wordt voornamelijk bediend door de Capesize en Panamax bulkcarriers;
- klein bulk** (zoals graan, rijst, suiker, kunstmest staal- en houtproducten en cement). Dit segment wordt voornamelijk bediend door de Handymax en Handysize bulkcarriers.

Het transport van droge bulkgoederen heeft vooral in de periode 1999 -2009 een enorme groei doorgemaakt. Een belangrijke oorzaak hiervoor was de sterk gestegen vraag naar ijzererts vanuit China en steenkool vanuit landen als Zuid-Korea, Taiwan, Japan en India. Als gevolg hiervan is de samenstelling van het droge bulktransport in de afgelopen jaren sterk veranderd. IJzererts en kolen maken thans 57% uit van het totaal ten opzichte van 47% in 2001.

Na jaren van toenemende vraag kende 2009 een lichte correctie met een vraagafname van 5%. In 2010 is het herstel ingezet en is het transport van droge bulkgoederen met 9,7% gestegen. Voor 2011 verwacht Clarkson Research Services dat die lijn wordt doorgezet met een verwachte groei van 6%.

5.4 Vlootopbouw van bulkcarriers

De vloot van bulkcarriers kent op basis van het laadvermogen de volgende vier klasseringen (zie tabel 5.1):

Tabel 5.1 Klassering bulkcarriers

Classificatie	Laadvermogen (DWT)	% vloot van bulkcarriers (DWT)	% vloot van bulkcarriers (aantal)	% vloot ouder dan 20 jaar (aantal)	Orderboek % vloot (aantal)
(a) Capesize	100.000+	40%	15%	11%	43%
(b) Panamax	60.000 - 99.999	25%	22%	19%	46%
(c) Handymax	40.000 - 59.999	20%	27%	18%	34%
(d) Handysize	10.000 - 39.999	15%	36%	45%	23%

Bron: Clarkson Research Services, augustus 2011

5.5 Handysize vloot

Het Handysize segment is het kleinste segment binnen de vloot van bulkcarriers (zie tabel 5.1). Wereldwijd voeren per augustus 2011 3.069 Handysize bulkcarriers met een laadvermogen van 10.000-39.999 DWT en een gezamenlijke capaciteit van 84,1 miljoen DWT. De gemiddelde leeftijd van de Handysize vloot is met circa 20 jaar verreweg het hoogst binnen het bulkcarriersegment, namelijk 45% (1.378 schepen) van de vloot is momenteel ouder dan 20 jaar (tabel 5.1). De gemiddelde economische levensduur van dit type schip is 25-30 jaar.

Door de sterk opgelopen chartertarieven tot de eerste helft van 2008 zijn veel schepen relatief lang in de vloot gebleven. Een groot gedeelte van de huidige vloot is dus op korte termijn aan vervanging toe. Veel van dit verouderde tonnage wordt nu gesloopt, omdat door charteraars voor nieuwere schepen met lagere exploitatiekosten wordt gekozen.

De financiële crisis heeft een zuiverende werking gekend op het orderboek. In 2009 is een record aantal van 203 schepen gesloopt (5,5 miljoen DWT). In 2009 zijn meer schepen gesloopt (203 schepen) dan opgeleverd (169 schepen). In 2010 is het aantal gesloopte schepen substantieel lager met 87 schepen (2,2 miljoen DWT), maar blijft dit aantal historisch hoog. Voor 2011 verwacht Clarkson een verdere toename van gesloopt tonnage met 33% ten opzichte van 2010.

Het orderboek van het Handysize segment is met 23% van de vloot het kleinst. Voor de komende jaren zijn er 691 schepen (23% van de huidige vloot) voor dit segment in de orderboeken opgenomen. Het orderboek is vooralsnog onvoldoende om

¹ Koninklijke Vereniging van Nederlandse Reders, juli 2011

aan de grote vervangingsvraag te voldoen. Een sterke toename van het beschikbare tonnage binnen dit segment is op middellange termijn niet waarschijnlijk gezien de leeftijd van de vloot en het huidige orderboek.

5.6 Vrachtopbrengsten

De vrachtopbrengsten van het Schip worden bepaald door de huur uit hoofde van een afgesloten timecharter- en/of bevrachtingscontract. Het Schip begeeft zich in een dynamische markt. Schommelingen in vraag en aanbod zijn daarbij van directe invloed op de realiseerbare chartertarieven en daarmee op de winst uit exploitatie van het Schip. De effecten hiervan worden, voor zover mogelijk, ondervangen door de poolstructuur.

De sterke vraag naar transport van bulkgoederen de afgelopen jaren - met name tussen 2007 en de eerste helft van 2008 - heeft geleid tot een explosieve stijging van de chartertarieven. In het kielzog nam de vraag naar de grote scheepstypen sterk toe vanwege de hogere verdien capaciteit. De chartertarieven zijn daarna als gevolg van de kredietcrisis sterk onder druk komen te staan met januari 2009 als absoluut dieptepunt.

De chartertarieven voor een 30.000 DWT Handysize bulkcarrier (op basis van een charter van 6 maanden) bewegen zich, na een sterke toename (tot USD 21.000 per dag in mei 2010) naar USD 13.750 in januari 2011 en per juli 2011 rond USD 11.650 per dag². Een relatief groot deel van het huidige orderboek wordt in de komende twee (2) jaar opgeleverd. De verwachting is dat gedurende deze periode de chartertarieven zich rond het niveau van 2011 blijven begeven. Vanaf 2014 is de verwachting dat de tarieven zich op een hoger niveau van gemiddeld USD 15.000-16.000 zullen begeven.

Hoewel van overcapaciteit binnen het Handysize segment geen sprake is, blijven de chartertarieven sterk aan verandering onderhevig zolang vraag en aanbod binnen de totale bulkmarkt niet volledig in balans is.

5.7 Prijzen Handysize bulkcarriers

Met de chartertarieven zijn ook de prijzen voor Handysize bulkcarriers in de afgelopen jaren sterk gestegen. De nieuwbouwprijs voor een Handysize bulkcarrier van 30.000 DWT in 1998 bedroeg USD 16,5 miljoen, in het eerste kwartaal van 2008 moest voor een vergelijkbaar schip USD 40 miljoen worden betaald.

In 2008 was de vraag naar direct beschikbaar tonnage dusdanig groot dat de prijzen voor vijf jaar oude Handysize bulkcarriers hoger lagen dan de prijs die voor een nieuw te bouwen schip werd betaald. De periode tussen oktober 2008 en januari 2010 kenmerkte zich door het geringe aantal transacties voor tweedehands schepen. Sindsdien toont de markt veerkracht; vijf jaar oude schepen bevinden zich op een prijsniveau van USD 23,0 miljoen, een nieuw schip kost momenteel gemiddeld USD 24,0 miljoen³.

De kostprijs van dit type schip ligt momenteel dermate laag, dat te verwachten is dat op termijn de prijzen van nieuwe en tweedehands schepen zullen stijgen.

² Clarksons Research Services, augustus 2011

³ Clarksons Research Services, augustus 2011

6. SCHIP

6.1 Het Schip

Ms Hanze Göteborg wordt naar verwachting op 30 mei 2012 opgeleverd door de Chinese werf Qidong Daoda Heavy Industry Co., Ltd. (DDHI). Het Schip wordt geklasseerd bij het bureau DNV (Det Norske Veritas) als +1A1 bulkcarrier en zal onder Nederlandse vlag worden opgeleverd.

Het Schip, een zogenaamde Handysize bulkcarrier, wordt voornamelijk ingezet voor het transport van droge bulkgoederen als:

- Bulkclading zoals graan, kolen en ijzererts
- Stukgoederen zoals staalproducten, hout- producten en goederen op pallets
- Goederen in zakken zoals cement

Het dubbelwandige Schip beschikt dankzij het geavanceerde ontwerp over een grote transportcapaciteit van 35.000 DWT. Vijf separate laadruimen maken het mogelijk diverse ladingssoorten gelijktijdig te vervoeren. De vier kranen hebben elk een hefvermogen van 30 ton. Verder is het Schip uitgerust met een PSPC-notatie voor de ballasttanks, een verfkwaliteitssysteem dat eisen stelt aan de voorbewerking van het staal en de applicatie van de verf, waardoor de eerste vijftien (15) jaar de tanks nagenoeg onderhoudsvrij zullen zijn. Het Schip is ICE-1C geclassificeerd, hetgeen betekent dat het mogelijk is om de noordelijke delen van de Baltische zee te bevaren. Deze flexibiliteit maakt het Schip breed inzetbaar in een markt die de afgelopen jaren een sterke groei heeft doorgemaakt en naar verwachting in de komende jaren ook opnieuw zal gaan groeien.

6.2 Duurzaam ontwerp, groen paspoort

Het Schip onderscheidt zich door zijn ontwerp. Bij het ontwerp van het Schip is veel aandacht besteed aan milieu, veiligheid en duurzaamheid. Het Schip wordt dubbelwandig uitgevoerd om de kans op milieuschade bij een aanvaring te beperken. De ruimte in de dubbele huid wordt gebruikt als ballasttank en voorzien van een verfsysteem dat langjarige corrosie tegengaat. Door extra aandacht te besteden aan de applicatie en de kwaliteit van de verf is over langere tijd minder onderhoud noodzakelijk en wordt het milieu minder belast. Het Schip wordt opgeleverd conform de "Inventory of Hazardous Materials" (IHM) vereisten (voorheen groen paspoort). Tijdens de bouw van het Schip worden alle materialen die gebruikt zijn vastgelegd met vermelding van de hoeveelheid en samenstelling. Tijdens de exploitatie worden mogelijke wijzigingen bijgehouden. Dit biedt de mogelijkheid om aan het eind van de economische levensduur van het Schip op een verantwoorde manier te slopen.

Tabel 6.1 Het Schip in cijfers

Scheepstype	Handysize bulkcarrier
Classificatie	DNV +1A1 Bulk Carrier ES(D), CSR, NAUTICUS (New Building), BC-A (Holds 2 and 4 maybe empty), GRAB(20), ESP, E0, HA(+), TMON, BIS, FUEL (380cSt, 991t/m3, -15Deg), ICE-1C
Bouwjaar	2012
Hoofdafmetingen	
Lengte over alles	180,0 m
Lengte tussen hoofdlijnen	176,8 m
Diepgang	14,7
Breedte	30,0 m
Laadcapaciteit	
Laadvermogen	35.000 DWT
Laadruimen	5
Totale inhoud laadruimen	46.700 m ³
Kranen	
Aantal	4
Hefvermogen per kraan	30 ton
Tankinhoud	
Zware olie	1.750 m ³
Dieselolie	185 m ³
Drinkwater	250 m ³
Ballastwater	22.600 m ³
Hoofdmotoren	MAN B&W 5S50MC-C7
Snelheid	14 kN

6.3 Verkoper en werf

Het bouwcontract is aangegaan met de Chinese werf Qidong Daoda Heavy Industry Co., Ltd. (DDHI) en Zhenhua Heavy Industry Co., Ltd. (ZPMC).

ZPMC (www.zpmc.com) heeft een notering aan de beurs van Shanghai en heeft de China Communication Construction Co., Ltd. (CCCC) als haar grootste aandeelhouder. Het in Shanghai gevestigde ZPMC is gespecialiseerd in de productie en ontwikkeling van container kranen, grootschalige staalconstructies en offshore platformen. Met wereldwijd

8 productielocaties is ZPMC wereldwijd de grootste bouwer van industriële (kraan)constructies. ZPMC is een strategisch partner van de werf.

De bouw van het Schip wordt uitgevoerd bij de Chinese werf Qidong Daoda Heavy Industry Co., Ltd. (www.ddmarine.cn). DDHI is een moderne werf met 4.000 werknemers en een maximale bouwcapaciteit van één miljoen DWT per jaar. De werf is gelegen op 50 km van Shanghai en is gespecialiseerd in de bouw van bulkcarriers, multi-purpose schepen, kraanschepen, chemicaliëntankers en tankers voor geraffineerde olieproducten.

6.4 Pool

Het Schip gaat varen in een pool van - naar de bedoeling is - ten minste vijf schepen. Het Schip is het vijfde schip uit de pool. De overige vier schepen zijn ms Hanze Groningen, ms Hanze Goslar, ms Hanze Gendt en ms Hanze Gdansk. In deze pool worden zowel de opbrengsten als kosten uit de exploitatiekosten van de schepen (dus exclusief financieringslasten, aankoopkosten, verkoopopbrengsten en fondsspecifieke kosten (fondsmanagement)) verrekend. De Poolmanager is gerechtigd om te bepalen dat bepaalde investeringen, die bijvoorbeeld naar verwachting zullen leiden tot een hogere verkoopopbrengst, niet of slechts gedeeltelijk gepoold zullen worden. De deelnemers in de pool kunnen bezwaar aantekenen tegen een dergelijk besluit van de Poolmanager. De directie van de Poolmanager zal bovendien rekening en verantwoording dienen af te leggen aan de raad van commissarissen van de Poolmanager. De raad van commissarissen heeft als voornaamste taak toe te zien op het waarborgen van de rechten van de onderscheidene deelnemers aan de pool en van de pool in zijn geheel. Vanaf het moment van toetreden van een schip tot de pool tot aan het moment van uittreden zullen ten aanzien van het betreffende schip zowel de exploitatie-inkomsten als de exploitatiekosten verrekend worden met de exploitatie-inkomsten en de exploitatiekosten van de overige deelnemers binnen de pool. Het voordeel van varen in een pool is dat eventuele dalingen in de dagopbrengsten en stijgingen van de exploitatiekosten van één van de schepen in de pool worden gedempt. Een ander voordeel van een pool is dat de Poolmanager en de bevrachter ervoor kunnen zorgen dat de inkomsten van de totale vloot worden geoptimaliseerd door middel van een combinatie van langlopende timecharter- en/of bevrachtingscontracten en kortlopende contracten. Dit biedt de pool een sterke mate van flexibiliteit om zowel te profiteren van meerjarige zekerheid als gevolg van langlopende contracten én van te verwachten hoge opbrengsten uit kortlopende contracten. In de pool wordt geen onderscheid gemaakt ten aanzien van de bevrachting per schip. De Poolmanager zal gerechtigd zijn haar taken uit te besteden en zal dit naar verwachting onder meer doen aan Hanzevast Shipping. De Poolmanager heeft het recht om meer schepen toe te voegen aan de pool. Ten behoeve van de deelnemers aan de pool wordt een pandrecht gevestigd op de liquide middelen van de Poolmanager dat in rang zal zijn achtergesteld op het pandrecht van verstrekkers van de door de bank verstrekte hypothecaire geldlening.

Per datum publicatie van het Prospectus geldt dat nog niet voor elk schip binnen de pool, waaronder ms Hanze Göteborg, een meerjarig timecharter- en/of bevrachtingscontract is afgesloten. De Beheerder, respectievelijk de Bestuurder na het Conversie Moment, is voornemens om vóór oplevering een meerjarig timecharter- en/of bevrachtingscontract voor het Schip af te sluiten.

6.5 Verzekeringen

Gedurende de investeringsperiode bestaat de kans dat het Schip averij oploopt. Voor alle schepen varende in de pool worden de volgende verzekeringen afgesloten:

- Cascoverzekering: de verzekering die dekking geeft tegen het risico van schade aan de schepen en tegen het aansprakelijkheidsrisico.
- P&I verzekering (Protection & Indemnity); deze verzekering dekt de aansprakelijkheid van de NV jegens derden. De verzekering omvat een uitgebreide aansprakelijkheidsdekking, waaronder die uit hoofde van (milieu) verontreiniging.
- Molestverzekering; deze verzekering biedt dekking tegen gevaren die kunnen worden aangemerkt als molest, zoals piraterij, oorlogsmolest of stakingsmolest.
- Loss of Hire verzekering: de verzekering voor inkomstenderving in de tijd dat de Schepen door schade niet kunnen varen.

De verzekeringspolissen zullen, zoals te doen gebruikelijk, ter meerdere zekerheid worden verpand aan de verstrekkers van de door de bank verstrekte hypothecaire geldlening (eerste in rang). De Beheerder respectievelijk na het Conversie Moment de Bestuurder stelt zich ten doel de verzekeringspolissen marktconform af te sluiten, waarbij een afweging wordt gemaakt tussen het eigen risico per gebeurtenis en de daaraan gekoppelde te betalen premie.

6.6 Verkoopbeleid

Het beleid binnen de NV is erop gericht het Schip voor een langere termijn te exploiteren. De verkoop van het Schip vindt naar verwachting na 20 jaar exploitatie plaats nadat de Bonds volledig zijn afgelost. Op voordracht van de Beheerder respectievelijk na het Conversie Moment de Bestuurder kan, met instemming van de Participanten, van het verwachte moment van verkoop worden afgeweken.

7. FINANCIËLE UITGANGSPUNTEN EN PROGNOSE

7.1 Fondsinvestering en -financiering

Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg NV (de “**NV**”) investeert in één schip, ms Hanze Göteborg (het “**Schip**”). Het Schip gaat varen in een pool van - naar de bedoeling is - ten minste vijf zusterschepen. Ms Hanze Göteborg is het vijfde schip uit de vloot en zal naar verwachting op 30 mei 2012 worden opgeleverd.

Als functionele valuta wordt voor de verslaglegging van de NV de euro gehanteerd. De exploitatie en financiering van het Schip vinden voornamelijk in US dollars plaats. De totale investering bedraagt USD 29.400.000. De investering wordt gefinancierd met USD 8.507.400 (EUR 6.445.000 welke op 31 december 2010 tegen een EUR:USD wisselkoers van 1:1,32 is omgezet in US dollars) eigen vermogen en USD 20.892.600 vreemd vermogen (zie tabel 7.1). Het vreemd vermogen wordt gevormd door de Junior Secured Bond, bestaande uit de Bonds en de Unlisted Bonds, van tezamen USD 7.900.000 (EUR 5.701.000 vastgelegd op 3 maart 2011 tegen een EUR:USD wisselkoers van 1:1,39), een door de bank verstrekte hypothecaire geldlening van USD 11.500.000 plus een door Hanzevast capital en Hanzevast Shipping verstrekt leverancierskrediet van USD 1.492.600 (EUR 1.130.758 vastgelegd op 31 december 2010 tegen een EUR:USD wisselkoers van 1:1,32).

7.2 Eigen vermogen

Het eigen vermogen van het Fonds is op 31 december 2010 volledig geplaatst en het Fonds is op 31 december 2010 opgericht. Op 31 december 2010 is het eigen vermogen in euro's (EUR 6.445.000) omgezet in US dollars (USD 8.507.400) tegen een EUR:USD wisselkoers van 1:1,32. Het Fonds zal op het Conversie Moment de Participaties in het Fonds voor Gemene Rekening inbrengen en leveren aan de NV.

7.3 De Bonds

De Uitgevende instelling van de obligaties (“**Bonds**”) is de NV. De lening uit hoofde van de Bonds bedraagt op de Uitgiftedatum EUR 2.650.000.

De looptijd van de Bonds is 10,7 jaar, gerekend vanaf de Uitgiftedatum en derhalve tot 30 juni 2022. De Bonds worden naar verwachting lineair (10% per jaar) vervroegd afgelost tegen 100% van de nominale waarde. De NV kan twee maal besluiten om de looptijd met één jaar te verlengen (zie art. 5.5 van de Bondvoorwaarden).

De Bonds zijn preferent aan het eigen vermogen en achtergesteld op de door de bank verstrekte hypothecaire geldlening van de NV zoals bepaald in de Bondvoorwaarden en de Trustakte. De Bonds en de Unlisted Bonds zijn onderling gelijk in rang. De Bonds zijn (evenals de Unlisted Bonds) niet tussentijds opeisbaar.

7.4 Hypothecaire geldlening

De door de bank verstrekte hypothecaire geldlening bedraagt USD 11.500.000 en wordt in US dollars verstrekt aan de NV. De uitgangspunten van de door de bank verstrekte hypothecaire geldlening zijn gebaseerd op een bindende financieringsofferte d.d. 30 september 2011.

7.5 Toelichting fondsinvestering

Tabel 7.1 Toelichting totale fondsinvestering in USD en verplichtingen van de NV gedurende de bouwperiode.

Fondsinvestering	USD
1 Contractprijs Schip	24.000.000
2 Bijkomende kosten	1.150.000
Kostprijs Schip	25.150.000
3 Financieringskosten	1.650.000
4 Oprichtingskosten	500.000
5 Plaatsingsrisicopremie	402.000
6 Selectie en acquisitie	625.333
7 Marketing	596.250
Fondskosten	3.773.583
8 Liquiditeitsreserve	476.417
Totale fondsinvestering	29.400.000
Fondsfinanciering	USD
- Eigen vermogen	8.507.400
9 - Crediteuren	1.492.600
Junior Secured Bond	7.900.000
- waarvan Bonds op Uitgiftedatum	3.672.163
- waarvan Unlisted Bonds op Uitgiftedatum	4.227.837
Hypothecaire geldlening	11.500.000
Totale fondsinvestering	29.400.000

Op 3 maart 2011 is met het sluiten van een derivaat (CCIRS) de Hoofdsom van de Junior Secured Bond lening in euro's vastgelegd tegen een EUR:USD wisselkoers van 1:1,39. Op 31 december 2010 is het eigen vermogen in euro's omgezet in US dollars (en de post crediteuren vastgelegd) tegen een EUR:USD wisselkoers van 1:1,32.

De investering en financiering van het Schip vinden voornamelijk in US dollars plaats, derhalve zijn de onderstaande bedragen in US dollar weergegeven.

1. De bouwkosten van het Schip bedragen in totaal USD 24.000.000
2. De bijkomende kosten á USD 1.150.000 omvatten de bemiddelingskosten voor het contracteren van het Schip á USD 300.000, de Initial Outfitting á USD 350.000 en een vergoeding voor de supervisie tijdens de bouw door Hanzevast Shipping á USD 500.000. De vermelde kosten, exclusief de Initial Outfitting, worden betaald aan Hanzevast Shipping. De kosten van de Initial Outfitting betreffen de noodzakelijke kosten voor reserveonderdelen, bevoorrading, scheepskaarten en 'in zee brengkosten'.
3. De financieringskosten á USD 1.650.000 omvatten onder andere de door de bank in rekening te brengen afsluitprovisie á USD 200.000 voor het verstrekken van de door de bank verstrekte hypothecaire geldlening, de bouwrentelasten á USD 227.000, de geactiveerde rentelasten uit hoofde van de Bonds en Unlisted Bonds van USD 750.000, een voorziening voor de te maken kosten om de Bonds in notering te brengen op een ongereguleerd platform USD 198.000 en overige financieringskosten.
4. De oprichtingskosten á USD 500.000 betreffen de vergoeding aan Hanzevast capital die bestaan uit de kosten voor het structureren van het Fonds, de oprichting van onder meer het Fonds en alsmede de accountantskosten en juridische kosten. Hierin is ook de vergoeding opgenomen voor NNT, die verband houdt met de kosten voor de administratieve werkzaamheden tijdens de oprichting.
5. De premie voor de plaatsingsgarantie wordt betaald voor het verkrijgen van de garantie dat bij oprichting Fonds de Junior Secured Bond lening zal worden verstrekt. Deze plaatsingsgarantie wordt afgegeven door Hanzevast capital voor het verstrekken van de Junior Secured Bond, uiterlijk voor Opleveringsdatum, ten behoeve van het Fonds. Deze kosten bedragen USD 402.000.
6. De selectie en acquisitiekosten voor Hanzevast Shipping (zijnde 1,5% van de kostprijs van het Schip) hebben betrekking op het initiëren van het project en een vergoeding voor het hiervoor gelopen risico. Tevens hebben deze kosten betrekking op de selectie en beoordeling van de werf, van het Schip en van de charteraar. Daarnaast hebben deze kosten betrekking op de evaluatie van de fondscontracten en de financieringscontracten. Deze kosten bedragen USD 625.333.
7. De marketingkosten voor Hanzevast capital omvatten de kosten voor het opstellen van de prospectussen (voor plaatsing van Participaties, Bonds en Unlisted Bonds) en alle overige marketingactiviteiten ten behoeve van het Fonds. Deze kosten bedragen USD 596.250.
8. Bij oprichting van het Fonds is de liquiditeitsreserve USD 476.417.
9. Crediteuren, het betreft hier een leverancierskrediet voor de vergoedingen zoals vermeld onder 4, 6 en 7. De betaling wordt, voor zover de exploitatie dit toelaat, voldaan uit de exploitatie van het Schip. Het leverancierskrediet kent een looptijd van drie (3) jaar en wordt, voor zover de exploitatie dit toelaat, in drie (3) gelijke termijnen in 2012, 2013 en 2014 afgelost. Hiervoor ontvangen Hanzevast capital en Hanzevast Shipping een rente van 6,5% per jaar, welke daarmee aansluit bij de rekenrente. De vorderingen uit hoofde van het leverancierskrediet zijn volledig achtergesteld op de betalingen uit hoofde van de Bonds. Het leverancierskrediet is opgebouwd uit de uitgestelde betaling van de selectie-en acquisitiekosten á USD 625.333, marketingkosten á USD 596.260 en uit een deel van de oprichtingskosten USD 271.007.

7.6 Exploitatieprognose NV

In tabel 7.2 treft u een weergave van de exploitatieprognose van de NV voor de periode van de looptijd van de Listed Bonds. De exploitatieprognose is voorzien van een toelichting per post. Tabel 7.2 geeft een overzicht van de betalingen die preferent zijn aan de van rente- en aflossingsbetalingen op zowel de Bonds als de Unlisted Bonds.

Tabel 7.2 Exploitatieprognose 2012-2022 in EUR

De exploitatie van het Schip vindt voornamelijk plaats in US Dollars. De rente- en aflossingsbetalingen op de Bondlening vinden plaats in euro's, derhalve zijn de bedragen in tabel 7.2 in euro's weergegeven.

Exploitatieprognose 01/07/2012 - 30/06/2022 (op basis van een EUR:USD wisselkoers van 1:1,32 (tenzij anders aangegeven) van de NV)

<i>Bedragen in EUR</i>	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
Aantal maanden exploitatie	7	12	12	12	12	12	12	12	12	12	6	
Netto poolinkomsten	2.068.182	3.954.545	4.480.083	4.521.270	4.563.693	4.607.388	4.652.394	4.698.750	4.746.497	4.795.677	2.423.166	
Operationele kosten	-765.371	-1.351.426	-1.391.969	-1.433.728	-1.476.740	-1.521.042	-1.566.674	-1.613.674	-1.662.084	-1.711.946	-881.652	
Onderhoudskosten	-162.500	-162.500	-162.500	-162.500	-162.500	-162.500	-162.500	-162.500	-162.500	-162.500	-162.500	
Fondskosten	-26.515	-46.818	-48.223	-49.669	-51.159	-52.694	-54.275	-55.903	-57.580	-59.308	-30.544	
Resultaat voor rente en afchrijvingen (EBITDA)	1.113.796	2.393.801	2.877.391	2.875.372	2.873.293	2.871.151	2.868.945	2.866.673	2.864.333	2.861.923	1.348.470	
Rente hypothecaire geldlening	-330.335	-552.254	-514.830	-477.405	-439.981	-402.557	-365.133	-327.708	-290.284	-252.860	-112.396	
Rente Junior Secured Bond (tegen een EUR:USD wisselkoers van 1:1,39)	-297.023	-469.661	-418.191	-366.722	-315.252	-263.782	-212.313	-160.843	-109.373	-57.903	-9.651	
- waarvan rente Bonds (obv 2.650 Bonds)	-138.065	-218.313	-194.388	-170.463	-146.539	-122.614	-98.689	-74.765	-50.840	-26.915	-4.486	
- waarvan rente Unlisted Bonds (obv 3.051 Unlisted Bonds)	-158.958	-251.348	-223.803	-196.258	-168.713	-141.168	-113.623	-86.078	-58.533	-30.988	-5.165	
Belasting (Vpb)	-116.506	-361.177	-453.689	-538.436	-560.140	-468.192	-603.500	-558.868	-646.794	-668.415		
Resultaat na belasting	369.932	1.010.710	1.490.681	1.492.809	1.557.920	1.736.621	1.688.000	1.819.255	1.817.882	1.882.745	1.226.424	
Resultaat na belasting	369.932	1.010.710	1.490.681	1.492.809	1.557.920	1.736.621	1.688.000	1.819.255	1.817.882	1.882.745	1.226.424	
Aflossing hypothecaire geldlening	0	-575.758	-575.758	-575.758	-575.758	-575.758	-575.758	-575.758	-575.758	-575.758	-287.879	
Aflossing Junior Secured Bond (tegen een EUR:USD wisselkoers van 1:1,39)	-299.242	-598.485	-598.485	-598.485	-598.485	-598.485	-598.485	-598.485	-598.485	-598.485	-299.242	
- waarvan aflossing Bonds (obv 2.650 Bonds)	-139.097	-278.194	-278.194	-278.194	-278.194	-278.194	-278.194	-278.194	-278.194	-278.194	-139.097	
- waarvan aflossing Unlisted Bonds (obv 3.051 Unlisted Bonds)	-160.145	-320.291	-320.291	-320.291	-320.291	-320.291	-320.291	-320.291	-320.291	-320.291	-160.145	
Resultaat na aflossing	70.690	-163.533	316.438	318.567	383.678	562.378	513.758	645.012	643.639	708.502	639.302	
<i>Rente- en aflossingsbetalingen per Bond</i>												
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rente	16,7	79,5	73,0	65,0	57,0	49,0	41,0	33,0	25,0	17,0	9,0	1,0
Aflossing	-	50	100	100	100	100	100	100	100	100	100	50
Obligo (30/12)	1.000	950	850	750	650	550	450	350	250	150	50	0

1. Netto poolinkomsten

Het Schip gaat varen in een pool. In deze pool worden zowel de exploitatie-inkomsten als de exploitatiekosten van de schepen (exclusief financieringslasten, aankoopkosten, verkoopopbrengst en fondsspecifieke kosten (fondsmanagement)) verrekend. Het saldo van de poolinkomsten wordt definitief vastgesteld en verwerkt in het boekjaar volgend op het exploitatiejaar. Indien dat saldo afwijkt van de voorlopige cijfers van het exploitatiejaar, dan zal derhalve een correctie plaatsvinden. In de pool wordt geen onderscheid gemaakt ten aanzien van de bevrachting voor elk deelnemend schip.

Commercieel management

Kosten worden gemaakt voor het bevrachten, voor het poolmanagement en het commercieel management. Het commercieel management wordt in opdracht van de Bestuurder en de Poolmanager uitbesteed aan Hanzevast Shipping. Via de Poolmanager ontvangt Hanzevast Shipping voor haar werkzaamheden een jaarlijkse vergoeding van 4% over de bruto charteropbrengsten. De vergoeding behoort tot de normale bedrijfskosten en wordt betaald uit de charterinkomsten. Deze kosten worden gepoold en zijn preferent aan de rente- en aflossingsbetalingen op de Bonds (en Unlisted Bonds).

In de exploitatieprognose is uitgegaan van een dagopbrengst van USD 13.000 in het eerste jaar (2012), USD 14.500 in het tweede jaar (2013) en USD 16.427 vanaf 2014. Hierna wordt deze opbrengst jaarlijks met de verwachte stijging van de operationele kosten (in absolute bedragen) geïndexeerd. Er is uitgegaan van 360 vaardagen per jaar. Voor het eerste jaar (2012) wordt uitgegaan van 210 opbrengstendagen. Voor het laatste jaar (2022) van de prognose wordt gerekend met 180 opbrengstendagen. In 2012 bedraagt de break-even opbrengst USD 11.375 per dag. Dit is het opbrengstenniveau waarbij alle operationele kosten (inclusief de rente- en aflossingsverplichting aan de bank en Bondhouders) voor het jaar 2012 zijn gedekt. Van 2012-2022 bedraagt de break-even opbrengst USD 13.815 per dag. Dit is het gemiddelde opbrengstenniveau waarbij alle operationele kosten (inclusief de rente- en aflossingsverplichting aan de bank en Bondhouders) gedurende de gehele looptijd (2012-2022) zijn gedekt.

2. Operationele kosten

De gebudgetteerde operationele kosten van USD 4.743 per dag in 2012 voor ieder individueel schip uit de pool omvatten voornamelijk de uitgaven voor de dagelijkse exploitatie van het Schip, de bemanning, regulier klein onderhoud en de verzekeringen. In de prognose is uitgegaan van 365 kostendagen per jaar en een jaarlijkse indexering van de operationele kosten met 3%. Voor het eerste jaar (2012) wordt uitgegaan van 213 kostendagen. Voor het laatste jaar (2022) van de prognose wordt gerekend met 183 kostendagen.

Voor de operationele kosten geldt dat de NV deze kosten tijdelijk aan de pool voorschiet. Deze kosten worden in eerste instantie betaald door de NV, maar nadien (maandelijks) gepoold.

In de gebudgetteerde operationele kosten is een jaarlijkse vergoeding aan Hanzevast Shipping voor het uitvoeren van het technisch management à USD 155.000 meegenomen. Tevens is inbegrepen een jaarlijkse vergoeding aan de Bestuurder à USD 2.500 voor het te voeren beheer. Deze kosten worden jaarlijks met 3% geïndexeerd. De vergoeding behoort tot de normale bedrijfskosten en wordt betaald uit de charterinkomsten nadat de hypotheekrente en -aflossing op de door de bank verstrekte hypothecaire geldlening is betaald en voordat er rente en aflossingen op de Junior Secured Bond lening plaatsvinden. Deze kosten worden gepoold.

3. Onderhoudskosten

Vanaf 2014 zal om de vijf jaar (groot) onderhoud aan het Schip plaatsvinden. Deze kosten worden in eerste instantie betaald door de NV, maar nadien gepoold. Voor het uit te voeren groot onderhoud wordt een jaarlijkse reservering opgenomen van EUR 162.500.

Voor de kosten voor groot onderhoud geldt dat de NV deze kosten tijdelijk aan de pool voorschiet. Omdat het saldo van de poolinkomsten en poolkosten definitief wordt vastgesteld en verwerkt in het boekjaar volgend op het exploitatiejaar, worden deze kosten binnen de pool pas bij de definitieve, door de accountant gecontroleerde jaarrekening van de pool verrekend. De kosten worden betaald uit de charterinkomsten nadat de hypotheekrente en -aflossing op de door de bank verstrekte hypothecaire geldlening is betaald en voordat er rente en aflossingen op de Bonds plaatsvinden. Het boekjaar van de pool loopt gelijk met het boekjaar van de NV.

4. Fondskosten

De vergoeding voor het fundmanagement bedraagt in totaal USD 60.000 op jaarbasis. Deze vergoeding wordt jaarlijks met 3% geïndexeerd en strekt onder meer tot het toezicht binnen de NV, kwartaalrapportages, de opmaak- en verzendkosten voor de jaarrekening met accountantsverklaring en de organisatie van de jaarvergadering. Deze vergoeding behoort tot de normale bedrijfskosten en wordt betaald uit de charterinkomsten nadat de hypotheekrente en -aflossing is betaald en voordat er uitkeringen aan de Bondhouders plaatsvinden. Deze kosten worden niet gepoold en zijn preferent aan de rente en aflossingen op de Bonds.

5. Rente en aflossingen

• De Bonds

De Bondhouder ontvangt een jaarlijkse rente van 8,0%. De Bonds gaan rente dragen vanaf de Uitgiftedatum over de gehele Hoofdsom. De eerste rentetermijn loopt vanaf de Uitgiftedatum tot en met de laatste dag van het kalenderkwartaal waarin de Uitgiftedatum valt. De rente is per kwartaal achteraf verschuldigd en voor het eerst betaalbaar op 30 december 2011. Voor de berekening van de te vergoeden rente zal elke maand op 30 dagen worden gesteld en elk jaar op 360 dagen. De rente is per kwartaal achteraf verschuldigd. De rente is verschuldigd op de laatste dag van elk kalenderkwartaal, voor de eerste maal op de laatste dag van het kalenderkwartaal waarin de Uitgiftedatum valt.

De looptijd van de Bonds is 10,7 jaar, gerekend vanaf de Uitgiftedatum en derhalve tot 30 juni 2022. De Bonds worden naar verwachting lineair (10% per jaar) vervroegd afgelost tegen 100% van de nominale waarde.

De toekomstige betalingsverplichtingen voor de NV uit hoofde van de Bonds luiden in euro's. Het rente-en valutarisico dat hieruit voortvloeit is op 3 maart 2011 afgedekt door het sluiten van een financieel derivaat; een Cross Currency Interest Rate Swap ("CCIRS"). De jaarlijkse kosten voor de CCIRS bedragen 0,6% over de tegenwaarde van de Hoofdsom in USD.

- *door de bank verstrekte hypothecaire geldlening*

De hypotheekrente is vooralsnog variabel. Er is gerekend met een rente van 6,5% gedurende de looptijd van de Junior Secured Bond lening. Dit rentepercentage is gebaseerd op een gemiddelde van de huidige kortlopende en langjarige rente op de US dollar. De Bestuurder van de NV is voornemens de hypotheekrente geheel of gedeeltelijk meerjarig te fixeren. Gedurende de looptijd wordt uitgegaan van een jaarlijkse aflossing ter grootte van USD 760.000 (EUR 575.758). De betalingen vinden per kwartaal achteraf plaats. De eerste aflossingsbetaling zal plaatsvinden aan het einde van het derde kwartaal volgend op het kwartaal waarin de oplevering plaatsvindt, doch in elk geval uiterlijk op 1 april 2013.

De aan de financiering van het Schip verbonden kosten worden niet gepoold en zijn preferent aan de rente en aflossingen op de Bonds.

Beïnvloedbare factoren

De factoren die in deze paragraaf worden genoemd zijn in meer of mindere mate beïnvloedbaar door de Bestuurder van de NV. Hieronder staan de factoren vermeld die in deze paragraaf aan de orde zijn gekomen en de mate van invloed die de Bestuurder daarop kan uitoefenen:

Factor	Mate van invloed	Toelichting
Vrachtopbrengsten	Beperkt beïnvloedbaar	De vrachtopbrengsten zijn onderhevig aan fluctuaties in de markt. Bij een overschot aan schepen zullen de vrachtopbrengsten dalen. De poolstructuur matigt dit effect.
Operationele kosten		
Bemanning	Beperkt beïnvloedbaar	Herkomst van de bemanningsleden beïnvloedt de kosten van de bemanning.
Onderhoud	Beperkt beïnvloedbaar	Kosten voor onderhoud kunnen worden gedrukt door het maken van goede prijsafspraken en collectief inkopen.
Verzekeringen	Beperkt beïnvloedbaar	Premies worden mede bepaald door schadegebeurtenissen en complexe factoren. (bijv. wereldwijde economische ontwikkelingen, mondiale politieke verhoudingen en politieke stabiliteit.)
Rentelasten	Beperkt beïnvloedbaar	Hoogte van de rente is beperkt beïnvloedbaar en wordt bepaald op de kapitaalmarkt. De strategie, mate waarin en het moment waarop de rente wordt vastgelegd zijn door de Beheerder te bepalen.
Verkoopopbrengst	Zeer beperkt beïnvloedbaar	Prijs wordt in sterke mate bepaald door de vraag en aanbod van schepen ten tijden van de verkoop. De keuze voor het moment van verkoop is beperkt beïnvloedbaar.
Managementvergoeding	Niet beïnvloedbaar	Vastgelegd bij oprichting Fonds.

8. FISCALE EN JURIDISCHE ASPECTEN

8.1 Fiscale aspecten

Onderstaand volgt een globaal overzicht van de fiscale positie van de Bond, alsmede van de Nederlandse fiscale behandeling van de Bond, gehouden door in Nederland woonachtige of gevestigde (binnenlands belastingplichtige) natuurlijke personen die niet tevens als Participant met een belang van meer dan 5% (EUR 322.250) deelnemen in investeringsproject Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg of op andere wijze een aanmerkelijk belang in de NV hebben of krijgen.

Uitgangspunt is dat de Bondhouders in Nederland woonachtige particulieren zijn, die de Bond tot hun belastbaar inkomen uit sparen en beleggen (Box 3) kunnen rekenen. In het kort wordt ook aandacht besteed aan deelnemende rechtspersonen die in Nederland zijn gevestigd en aan vennootschapsbelasting zijn onderworpen. De informatie is van algemene aard en het overzicht vormt geen advies over de specifieke persoonlijke situatie van de Bondhouder. De informatie in dit hoofdstuk is opgesteld naar de huidige stand van de wetgeving en jurisprudentie en geldt daarom onder voorbehoud van latere wijzigingen daarin. De fiscale positie is niet uitputtend beschreven.

De fiscale positie van Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg NV

Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg NV is in Nederland gevestigd en is onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting. Over de rentebetalingen door de NV aan de Bondhouders is geen bronbelasting verschuldigd.

Particulieren

De fiscale positie van de in Nederland woonachtige Bondhouders (natuurlijke personen) wordt beoordeeld op basis van de Wet op de Inkomstenbelasting 2001. Met ingang van 1 januari 2001 is de Wet op de Inkomstenbelasting 2001 van kracht geworden. De inkomstenbelasting wordt geheven over het in het kalenderjaar genoten:

- Box 1: Belastbare inkomen uit werk en eigen woning
- Box 2: Belastbare inkomen uit aanmerkelijk belang
- Box 3: Belastbare inkomen uit sparen en beleggen

De Bond wordt bij de Bondhouders (natuurlijke personen) in beginsel tot het inkomen uit sparen en beleggen (Box 3) gerekend. Box 3 gaat uit van een forfaitair rendement van 4% over het vermogen (bezittingen minus schulden) op 1 januari van elk jaar verminderd met het heffingvrije vermogen (de zogeheten “grondslag sparen en beleggen”). Door de heffing over het forfaitaire rendement (tarief 30%) zijn het werkelijk behaalde rendement en de gemaakte kosten niet relevant voor de heffing van de inkomstenbelasting in Box 3.

Financiering van Bonds met vreemd vermogen leidt in principe niet tot een verlaging van de grondslag sparen en beleggen. De totale schulden worden alleen in aanmerking genomen voor zover de gezamenlijke waarde meer bedraagt dan EUR 2.900 en EUR 5.800 voor fiscale partners (cijfers 2011). In het algemeen is het zinvol terughoudend om te gaan met beleggen met geleend geld.

Iedere belastingplichtige heeft een heffingvrij vermogen van EUR 20.785 (cijfers 2011). Als de belastingplichtige en de partner bij aangifte van de belastingplichtige daarom verzoeken, kan de partner het heffingvrije vermogen volledig overdragen aan de belastingplichtige, mits de belastingplichtige het gehele jaar dezelfde partner heeft (gezamenlijk derhalve EUR 41.570). Het heffingvrije vermogen kan verder onder voorwaarden worden verhoogd met de ouderentoeslag. Hiervoor dient men wel op 31 december van het voorgaande jaar 65 jaar of ouder te zijn. Afhankelijk van het inkomen uit werk en woning bedraagt deze verhoging voor 2011 EUR 27.516, EUR 13.758 of nihil. Om voor de ouderentoeslag in aanmerking te kunnen komen, mag de grondslag sparen en beleggen voor vermindering met de ouderentoeslag niet meer bedragen dan EUR 275.032 (EUR 550.064 voor fiscale partners).

Het forfaitaire rendement (4% over de grondslag sparen en beleggen) wordt belast tegen een belastingtarief van 30%, zodat de feitelijke heffing 1,2% over de waarde van de Bond zal bedragen.

Voor de berekening van de rendementsgrondslag (bezittingen minus schulden) in Box 3 dient de waarde van de Bond te worden gesteld op de waarde in het economische verkeer. Deze waarde dient op 1 januari van ieder jaar opnieuw te worden vastgesteld. De werkelijke waarde is de nominale waarde van de Bond en de (mogelijk) bijgeschreven rente minus de aflossingen op de Bond. De koers zoals deze op www.hanzevastcapital.nl/jsb-goteborg wordt weergegeven dient als waarde te worden gehanteerd voor de berekening van de werkelijke waarde van de Bond.

Deelname via belastingplichtig lichaam voor de vennootschapsbelasting

Indien de Bond behoort tot het vermogen van een in Nederland gevestigd belastingplichtig lichaam voor de vennootschapsbelasting zoals een besloten vennootschap, is de ontvangen rente op de Bond onderdeel van de belastbare winst. Eventuele winsten of verliezen op de Bond vallen eveneens in het belastbare resultaat. De waarde van de Bond dient per 31 december van ieder jaar opnieuw te worden vastgesteld. Een eventuele waardedaling kan meteen ten laste van het resultaat worden gebracht. Wanneer de waarde vervolgens weer stijgt, dient de waardeverhoging tot het resultaat te worden gerekend tot de Nominale waarde is bereikt. Waardeverhogingen boven Nominale waarde hoeven pas tot het resultaat te worden gerekend bij realisatie.

Schenk- en erfbelasting

Bij overlijden van een in Nederland wonende Bondhouder of bij schenking van de Bond, is de waarde in het economisch verkeer van de Bond in principe onderworpen aan de heffing van de Nederlandse erf- respectievelijk schenkingsbelasting. De hoogte van het tarief, alsmede eventuele vrijstellingen, is afhankelijk van de mate van verwantschap en van de totale hoogte van de erfrechtelijke verkrijging en/of schenking.

Gezien het algemene karakter van het fiscale hoofdstuk en de specifieke (persoonlijke) omstandigheden van iedere Bondhouder, wordt geadviseerd om in een dergelijk geval de individuele fiscale positie te laten beoordelen door een fiscaal adviseur.

8.2 Juridische aspecten

Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Göteborg NV

Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Göteborg NV, als Uitgevende instelling (opgericht voor onbepaalde duur op 18 januari 2011) is statutair gevestigd te Groningen (ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Groningen onder nummer 51825740. Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Göteborg NV (tevens de handelsnaam) is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht. Zij investeert in het Schip.

De statutaire doelomschrijving van de NV is (zie artikel 2 van de statuten van Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Göteborg NV):

- (a) de exploitatie van het Schip;
- (b) het aangaan van financierings- en/of andere leningsovereenkomsten ten behoeve van de NV en het verlenen van zekerheden terzake van deze financierings- en/of andere leningsovereenkomsten alsmede voor verplichtingen van derden;
- (c) het (mede) oprichten van, het samenwerken met, het deelnemen in, het (mede) voeren van bestuur over, het houden van toezicht op en het overnemen en het financieren van andere ondernemingen, mits zulks in enigerlei betrekking staat tot hetgeen is omschreven onder (a) en (b).

De statuten van de NV zijn door middel van verwijzing opgenomen in dit Prospectus.

Het eigen vermogen van de NV bedraagt bij oprichting, op 18 januari 2011, EUR 45.000, bestaande uit 90 aandelen elk nominaal groot EUR 500.

Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg

Enig aandeelhouder bij oprichting van de NV is Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg ("**Stichting Administratiekantoor**"), zij neemt deel voor alle bij oprichting van de NV geplaatste 90 aandelen. Deze stichting is specifiek opgericht als administratiekantoor om de belangen te vertegenwoordigen van de beleggers in het eigen vermogen van het Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg. Vanaf het Conversie Moment beheert de Stichting Administratiekantoor de aandelen in de NV in juridische zin en het stemrecht daarop zal door deze worden uitgeoefend. Alle aanspraken op winst en vermogen die verbonden zijn aan de aandelen in de NV komen vanaf het Conversie Moment op grond van de certificeringsvoorwaarden toe aan de Participanten.

De directie van Stichting Administratiekantoor wordt gevormd door de heren Louwaard en Steenhuis en Kooi. Per 31 december 2010 is Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg opgericht en zijn de Participanten toetgetreden.

Conversie Moment

Op het Conversie Moment (naar verwachting 14 oktober 2011) worden 1.289 deelgerechtigdheden in het Fonds voor Gemene Rekening in 2 stappen omgewisseld in participaties in de vorm van NV-certificaten, oftewel gecertificeerde aandelen in de NV. De omwisseling omvat (stap 1) de uitgifte van 1.289 gewone aandelen in de NV aan de Participanten, tegen inbreng van 1.289 participaties nominaal groot EUR 5.000 (één op één). Onmiddellijk daarop volgend worden (stap 2) alle gewone aandelen in de NV (om niet) aan de Stichting Administratiekantoor overgedragen. De Stichting geeft daarbij NV-certificaten uit aan de Participanten, die één op één corresponderen met de onderliggende gewone aandelen in de NV. De Participanten hebben zich tot eerdergenoemde omwisseling verplicht bij toetreding tot het Fonds voor Gemene Rekening.

Na het Conversie Moment bestaat de financieringsstructuur van de NV naast het bijeengebrachte eigen vermogen groot EUR 6.445.000 uit de door de bank verstrekte hypothecaire geldlening groot USD 11.500.000, de opbrengst van de Bonds en Unlisted Bonds groot EUR 5.701.000 (USD 7.900.000) en het leverancierskrediet groot EUR 1.130.758 (USD 1.492.600). De opbrengst van de Bonds (en die van de Unlisted Bonds) zal worden aangewend ter (gedeeltelijke) financiering van het Schip zal bij betalingsverplichtingen van (de directie van) de Uitgevende Instelling ter beschikking worden gesteld aan de NV.

Het op 31 december 2010 door de Participanten ingebrachte eigen vermogen groot EUR 6.445.000 is reeds aangewend voor de eerste aanbetaling aan de werf en ter voldoening van de vergoeding voor de supervisie tijdens de bouw.

General Partner Hanzevast Shipping 7 BV

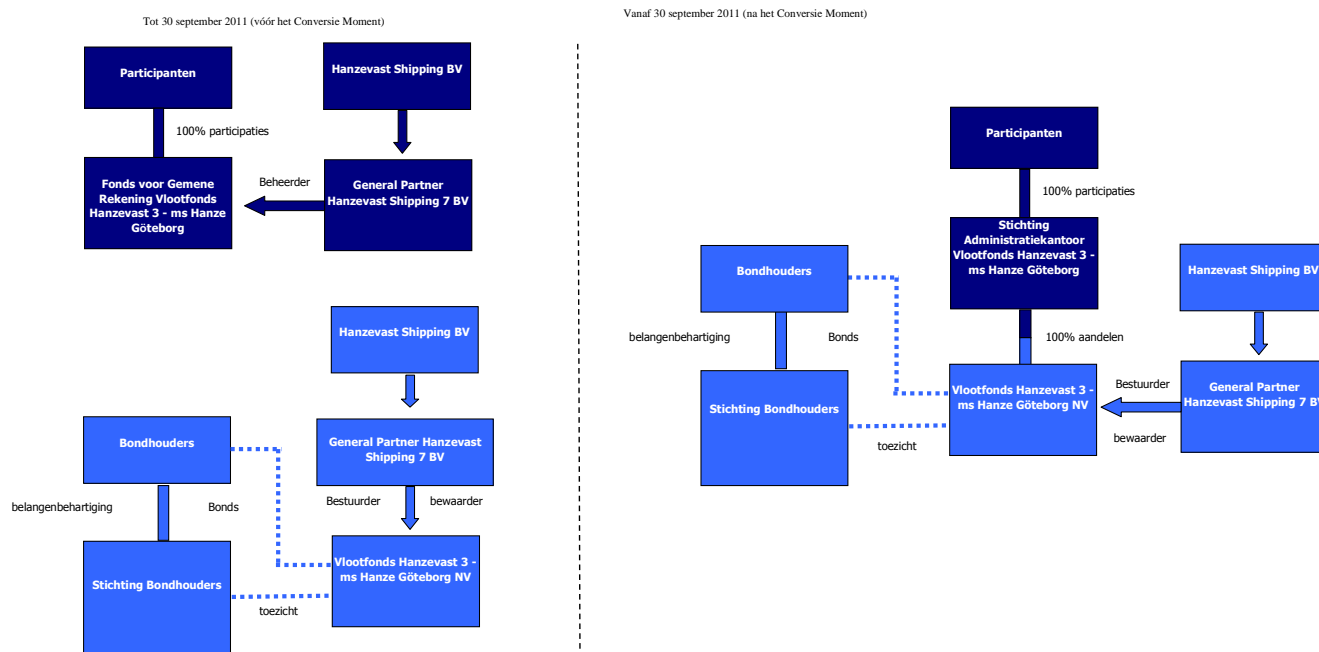
De directie van de NV wordt gevoerd door General Partner Hanzevast Shipping 7 BV, statutair gevestigd te Groningen (ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 51326124). De directie van General Partner Hanzevast Shipping 7 BV wordt gevoerd door Hanzevast Shipping BV. De directie van Hanzevast Shipping BV wordt gevoerd door de heer drs. J.H. Wolters en de heer M.S. Mobach. General Partner Hanzevast Shipping 7 BV is een 100% dochter van Hanzevast Shipping BV, gevestigd te Groningen aan de Verlengde Hereweg 174. De feitelijke leiding van de NV berust dus uiteindelijk bij de heren J.H. Wolters en M.S. Mobach.

Stichting Bondhouders Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg

De voorwaarden waaronder de Bonds worden uitgegeven staan in de Bondvoorwaarden. De Bondhouders (en de houders van de Unlisted Bonds) worden vertegenwoordigd door de Stichting Bondhouders Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg ("**Stichting Bondhouders**"). De Stichting Bondhouders heeft haar zetel in Groningen en is opgericht op 18 januari 2011. Als bestuurders van de Stichting Bondhouders zijn de heren Kooi, Louwaard en Steenhuis benoemd. De Stichting Bondhouders is opgericht met als doel het behartigen van de belangen van de Bondhouders (en die van de houders van de Unlisted Bonds) en het toezien op de naleving van de obligatievoorwaarden ("**Bondvoorwaarden**"). De

statuten van de Stichting Bondhouders zijn door middel van verwijzing opgenomen in het Prospectus. De Trustakte is de akte tussen de NV en de Stichting Bondhouders waarin de voorwaarden zijn vastgelegd voor het vertegenwoordigen en behartigen van de belangen van de Bondhouders door de Stichting. De Trustakte is eveneens door middel van verwijzing opgenomen in het Prospectus. De Bondvoorwaarden zijn opgenomen in bijlage 4.

Figuur 8.1 Juridische Structuur



Verslaglegging

Elk jaar zal binnen vier maanden na afloop van het boekjaar de jaarrekening van de NV door de Bestuurder van de NV worden opgesteld en na controle door de accountant worden vastgesteld. De Bondhouders en de Stichting Bondhouders worden aansluitend minimaal één keer per jaar door de Bestuurder geïnformeerd middels een beknopt jaarverslag (balans, verlies- en winst rekening met beperkte toelichting). Het boekjaar van de NV is gelijk aan het kalenderjaar. Het eerste boekjaar van de NV betreft de periode 18 januari 2011 tot en met 31 december 2011.

Informatieverstrekking

Bij de Bestuurder en bij NNT liggen de volgende documenten gedurende de geldigheidsduur van dit Prospectus ter inzage:

- Jaarverslagen - vier (4) maanden na het einde van het boekjaar;
- Halfjaarverslagen van de NV - twee (2) maanden na het eerste halfjaar van het boekjaar;
- Trustakte Stichting Bondhouders – vanaf de datum van publicatie van het Prospectus, definitief uiterlijk twee (2) weken na sluiting van de aanbidding;
- Statuten Stichting Bondhouders – vanaf de datum publicatie van het Prospectus, definitief uiterlijk twee (2) weken na sluiting van de aanbidding;

Ter inzage is voorts beschikbaar de jaarrekening 2010 van het Fonds voor Gemene Rekening. De jaar- en halfjaarverslagen alsmede de overige hierboven genoemde documenten worden op verzoek kosteloos verstrekt door de Bestuurder. De Bestuurder verstrekt op verzoek van iedere Bondhouder tegen kostprijs tevens de gegevens omtrent de NV en de Stichting Bondhouders die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen.

Bondhouders worden schriftelijk en via de website (www.hanzevast.nl) op de hoogte gebracht van de rente- en aflossingsbetalingen.

Tabel 8.2 Contracten ten behoeve van het Fonds respectievelijk de NV

Overeenkomst	Contractpartijen		Omschrijving	Status per datum publicatie prospectus
Bouwcontract	Bestuurder	Werk en verkoper (gezamenlijk)	Contract tot bouw van het Schip bij de werf. De bouwspecificaties zijn conform de reeds in bouw zijnde zusterschepen, die naar verwachting deel gaan uitmaken van de Pool.	Is getekend.
Refund Garantie	Bestuurder	Bank of China	Een door de bank van de werf afgegeven garantie ter meerdere zekerheid voor de verrichte termijnbetalingen voor de bouw van het Schip. Deze is opeisbaar in geval de werf haar verplichtingen jegens de Beheerder (gedeeltelijk) niet nakomt.	Is gesteld.
Financieringsarrangement	Geldverstrekker	Bestuurder	Financieringsarrangement met eerste hypothecaire zekerheid. Het arrangement bestaat uit een bouwfinanciering, welke wordt omgezet in een fondsfinanciering.	Bindende offerte is getekend. Leningdocumentatie wordt opgesteld.
Plaatsingsgarantie	Hanzevast capital	Bestuurder	Plaatsingsgarantie zoals door Hanzevast capital wordt afgegeven aan de NV voor het doen verstrekken van de Obligatielening. Nader toegelicht in Hoofdstuk 7	Is gesteld.

Bouwcontract

Het bouwcontract met Qidong Daoda Heavy Industry Co., Ltd. en Shanghai Zhenhua Heavy Industry Co., Ltd. (gezamenlijk hierna "Verkoper") is aangegaan door de Beheerder. Het bouwcontract bevat een optie tot koop, welke door de Beheerder per 31 december 2010 is uitgeoefend en omgezet in een overeenkomst tot koop van het Schip.

Op grond van de fondsvoorwaarden zal de Beheerder alle rechten en verplichtingen die voortvloeien uit de overeenkomst tot koop van het Schip in economische zin overdragen aan het Fonds. De Beheerder zal na de oplevering van het Schip gerechtigd zijn tot de juridische eigendom van het Schip, terwijl het economische eigendom van het Schip zal toebehoren aan het Fonds, dan wel na het Conversie Moment aan de NV.

Het Schip zal naar verwachting op 30 mei 2012 worden opgeleverd. De met de Verkoper overeengekomen bouwprijs voor het Schip bedraagt USD 24.000.000. Volgens het bouwcontract dient de bouwprijs in vier (4) termijnen te worden voldaan, en wel als volgt:

- 1e termijn: 35% van de bouwprijs te betalen na ondertekening van het bouwcontract;
- 2e termijn: 15% van de bouwprijs te betalen na het leggen van de kiel (30 september 2011);
- 3e termijn: 20% van de bouwprijs te betalen na de tewaterlating van het Schip (30 december 2011); en
- 4e termijn: 30% van de bouwprijs te betalen bij de oplevering van het Schip (29 februari 2012).

Volgens het bouwcontract dient het Schip te worden opgeleverd op 29 februari 2012. Op de datum van dit Prospectus is de verwachting echter dat de oplevering zal plaatsvinden op 30 mei 2012. Het leggen van de kiel en de tewaterlating zijn eveneens vertraagd naar respectievelijk 30 november 2011 en 29 februari 2012.

Indien het Schip later wordt opgeleverd door omstandigheden die de Verkoper te verwijten zijn, dan is de Verkoper op grond van het bouwcontract de volgende boete verschuldigd:

- Minder dan 90 dagen: geen;
- Tussen 90-270 dagen: USD 5.000 per dag

Deze boeterente dekt hiermee de bijkomende voorfinancieringslasten. In geval van een vertraging van meer dan 270 dagen (inclusief maximaal 60 dagen geoorloofde vertraging wegens overmacht) na de overeengekomen opleveringsdatum, bestaat het recht om het bouwcontract op te zeggen. In gevallen van overmacht en bij vertragingen waarvoor de Verkoper niet verantwoordelijk kan worden gehouden (bijvoorbeeld oorlog), wordt deze tijdsduur verlengd met de duur van de vertragingsoorzaak. Het Fonds heeft dan recht op terugbetaling van alle aan de werf betaalde bedragen verhoogd met rente.

Engels recht is van toepassing op het bouwcontract. Plaats van de bevoegde rechtbank is Londen (Engeland).

Refund Garantie

Voor het geval de werf haar verplichtingen uit hoofde van het bouwcontract niet nakomt heeft de bank van de werf, de Bank of China (BOC) een zogeheten Refund Garantie afgegeven, een garantie ter meerdere zekerheid voor de verrichte termijnbetalingen voor de bouw van het Schip. Deze is opeisbaar in geval de werf haar verplichtingen jegens Hanzevast Shipping (gedeeltelijk) niet nakomt. Indien de Refund Garantie opeisbaar is vindt een terugstorting plaats van alle gedane termijnbetalingen aan de werf (inclusief een rentevergoeding van 6%).

8.3 Beleggen in de Bond

Emissiebesluit

Het emissiebesluit tot uitgifte van de Bonds ten behoeve van de financiering van de NV is geschied door een bestuursbesluit op 19 januari 2011. Het bestuur is daartoe volgens de statuten van de NV zelfstandig bevoegd. Volgens de statuten is in casu geen goedkeuring of machtiging van de aandeelhoudersvergadering voor het bestuursbesluit vereist. De Uitgevende instelling van de Bonds is de NV.

De nominale waarde van de Bond is EUR 1.000,-. In totaal worden op de Uitgiftedatum 2.650 Bonds uitgegeven. De lening uit hoofde van de Bonds bedraagt op de Uitgiftedatum in totaal EUR 2.650.000. De Bonds luiden op naam en worden in girale vorm uitgegeven, hetgeen betekent dat er geen bewijzen van uitgifte worden uitgegeven.

Tabel 8.3 Kernpunten van de Bonds

Uitgevende instelling	Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg NV
Junior Secured Bond - Bondbedrag	EUR 5.701.000
- waarvan Listed Bonds op Uitgiftedatum	EUR 2.650.000
- waarvan Unlisted Bonds op Uitgiftedatum	EUR 3.051.000
Nominale waarde Bonds	EUR 1.000
Aantal Bonds	2.650
Uitgifteprijs	100%
Emissiekosten	3%
Rente	8,0% per jaar, cumulatief preferent
Renteconventie	30/360
Aflossing	10% per jaar, extra vervroegd toegestaan
ISIN	NL0009843135
Common code	066762033
Uitgiftedatum	14 oktober 2011
Looptijd	10,7 jaar
Einde looptijd	30 juni 2022 (met de eenzijdige mogelijkheid voor de NV om de looptijd met twee keer één jaar te verlengen)

Looptijd

De looptijd van de Bonds is 10,7 jaar, te rekenen vanaf de Uitgiftedatum en derhalve tot 30 juni 2022. De NV kan twee maal besluiten om de looptijd van de Bonds met één jaar te verlengen (zie art. 5.5 van de Bondvoorwaarden).

Rente

De Bondhouder ontvangt een jaarlijkse rente van 8,0%. De Bonds gaan rente dragen vanaf de Uitgiftedatum over de gehele Hoofdsom. Voor de berekening van de te vergoeden rente zal elke maand op 30 dagen worden gesteld en elk jaar op 360 dagen. De eerste rentetermijn loopt vanaf de Uitgiftedatum tot en met de laatste dag van het kalenderkwartaal waarin de Uitgiftedatum valt. De rente is per kwartaal achteraf verschuldigd en naar verwachting voor het eerst betaalbaar op 30 december 2011. De rente is verschuldigd per de laatste dag van elk kalenderkwartaal, voor de eerste maal op de laatste dag van het kalenderkwartaal waarin de Uitgiftedatum valt. Daarnaast is de rente cumulatief preferent. Dit houdt in dat voor zover de NV de rente – op grond van onvoldoende cashflow – niet kan of – op grond van de achterstellingsovereenkomst – niet mag betalen, deze zal worden bijgeschreven op de Hoofdsom. De Bondhouder ontvangt de rente over het totale bedrag van: (i) de inleg op de door hem gehouden Bonds (i.e. de initiële hoofdsom van zijn Bonds), (ii) vermeerderd met de daarover verschuldigde en bijgeschreven rente, (iii) verminderd met tussentijdse aflossingen op de inleg (inclusief uitgekeerde bijgeschreven rente) (“**Hoofdsom**”).

De toekomstige betalingsverplichtingen voor de NV uit hoofde van de Bonds luiden in euro's. Het rente- en valutarisico dat hieruit voortvloeit is afgedekt door een op 3 maart 2011 afgesloten financieel derivaat; een Cross Currency Interest Rate Swap (“CCIRS”).

De CCIRS is gebaseerd op de huidige exploitatieprognose. Indien de toekomstige exploitatie afwijkt van deze prognose kan het noodzakelijk blijken voornoemd derivaat hierop aan te passen. Als in dat geval de marktwaarde van de CCIRS zich tussentijds negatief heeft ontwikkeld, dan leidt dit tot hogere kosten, welke door de NV worden gedragen.

Aflossing

Aan het einde van de looptijd van de Bonds zal de Hoofdsom worden afgelost tegen een aflossingskoers van 100% van de nominale waarde. De NV kan twee maal besluiten om de looptijd van de Bonds met één jaar te verlengen (zie art. 5.5 van de Bondvoorwaarden).

Geprognosticeerd is om de Bonds lineair vervroegd af te lossen met 10% per jaar, te betalen per kwartaal. De aflossingskoers bedraagt 100% van het Bondbedrag. De eerste aflossing kan naar verwachting op de laatste dag van het kalenderkwartaal na het kalenderkwartaal waarin de Opleveringsdatum valt plaatsvinden. De aflossing kan per kwartaal achteraf betaald worden. De Bonds zijn niet tussentijds opeisbaar.

Extra vervroegde aflossing van de Hoofdsom (als bedoeld in artikel 5.3. van de Bondvoorwaarden) is toegestaan vanaf het begin van het vierde jaar. Bij extra vervroegde aflossing is de Schuldenaar een eenmalige boete verschuldigd over het extra vervroegd afgeloste deel van de Hoofdsom. De boete bedraagt in 5% in jaar vier, 4% in jaar vijf, 3% in jaar zes en 2% in jaar zeven over het vervroegd afgeloste bedrag. Vanaf het achtste jaar is geen boete verschuldigd. De Schuldenaar kan voorts tot gehele of gedeeltelijke extra vervroegde aflossing overgaan zodra het Schip wordt verkocht (boetevrij) of een vervangende financiering wordt aangetrokken (niet boetevrij).

Achterstelling

De rechten verbonden aan iedere Bond zijn identiek. Onverminderd het bepaalde in artikel 3.2 van de Bondvoorwaarden (Achterstelling) hebben de Bonds onderling een gelijk recht om te worden voldaan en zijn zij onderling gelijk in rang (*onderlinge pari passu*). De Bonds hebben voorts een gelijk recht om te worden voldaan als, en zijn gelijk in rang met, de

Unlisted Bonds (*pari passu* met de Unlisted Bonds). De Bonds zijn achtergesteld ten opzichte van alle huidige en toekomstige overige verplichtingen van de NV uit hoofde van de door de bank verstrekte hypothecaire geldlening gesloten met respectievelijk te sluiten met de verstrekker van deze door de bank verstrekte hypothecaire geldlening (hierna: 'bank') en hebben daarmee een lagere rang dan de wet de Bondhouders zou toekennen in de zin van artikel 3:277 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek dan de bank heeft ten opzichte van de NV. Het door de Participanten ingebrachte eigen vermogen is achtergesteld ten opzichte van de Bonds.

Zekerheid en parallel debt

De Trustee zal op grond van de Trustakte als schuldeiser een zelfstandige parallelle vordering hebben op de NV tot nakoming door de NV van haar verplichtingen jegens de Bondhouders en jegens de houders van de Unlisted Bonds (*parallel debt*). Bij een 'parallel debt' gaat de NV jegens de Trustee de verplichting aan om de schuld aan de Bondhouders af te lossen. De betaling van die schuld aan de Trustee werkt dan bevrijdend jegens de Bondhouders. Omgekeerd geldt hetzelfde. De oorspronkelijke én de parallelle schuld werken dus als communicerende vaten.

Door de NV zal ten behoeve van de Stichting Bondhouders een zekerheidsrecht, tweede in rang, op het Schip worden gevestigd, zulks ter nakoming van de verplichtingen uit hoofde van de parallel debt. Door de achterstelling zoals hiervoor omschreven zullen eventuele opbrengsten uit dit zekerheidsrecht door Stichting Bondhouders afgedragen dienen te worden aan de bank tot het bedrag dat de bank te vorderen heeft. Een dergelijke verplichting zorgt ervoor dat niet alleen aan het karakter maar ook aan het doel van de achterstelling wordt voldaan. Bij verkoop van het Schip is het gebruikelijk dat naast de bank, de Stichting Bondhouders afstand zal doen van haar zekerheidsrecht.

Verhandelbaarheid

Voor de Bonds zal notering worden aangevraagd voor NYSE Alternext in Amsterdam, de niet-gereguleerde markt van NYSE Euronext in Amsterdam. De Bonds zullen in girale vorm beschikbaar zijn onder toepassing van de Wge en voor dat doel op naam worden gesteld van Euroclear Nederland. Bondhouders kunnen de Bonds in girale vorm houden op een effectenrekening bij een bij Euroclear Nederland aangesloten instelling of, in voorkomend geval, bij Euroclear Nederland zelf. Levering van de Bonds zal geschieden conform de bepalingen van de Wge. Uitlevering in de zin van de Wge van de Bonds is uitgesloten. Er worden geen bewijzen van de uitgifte van Bonds uitgegeven.

Informatie over de handel, clearing en settlement

De Bonds zullen naar verwachting per 14 oktober 2011 in de notering worden opgenomen op Alternext Amsterdam. De Bonds zullen in eerste instantie doorlopend verhandeld gaan worden en de Bonds zullen naar verwachting lineair afgelost gaan worden met 10% per jaar. Door de geprognosticeerde aflossingen zal de Hoofdsom van de Bonds wijzigen. Hiermee dient u rekening te houden met de verkoop of koop van de Bonds via Alternext Amsterdam. Ook kunnen de Bonds op enig moment opgelopen rente dragen. Ook hiermee dient u rekening te houden met de koop of verkoop van de Bonds op Alternext Amsterdam. De bied- en laatprijzen van de Bonds zijn te vinden op de website www.euronext.com. Op de website www.hanzevastcapital.nl/jsb-goteborg zal door de NNT dagelijks worden weergegeven wat op elk moment de Hoofdsom is en hoeveel op dat moment de opgelopen rente op de Bonds is. Doordat de Bonds naar verwachting lineair zullen aflossen kan LCH Clearnet deze Bonds administratief niet verwerken. Hierdoor zal LCH Clearnet de Bonds 'non-garanteerd' verklaren, waardoor er in een transactie op Alternext Amsterdam geen partij zal zijn die de levering van de Bonds of betaling van de gelden van de tegenpartij garandeert. Voorgaande impliceert dat een koper of verkoper van een Bond een direct risico loopt op de tegenpartij in de transactie. Indien de koper haar betalingsverplichting, danwel de verkoper haar leveringsverplichting niet nakomt zal de transactie niet tot stand komen. De settlement van de handel in de Bonds zal via de reguliere systemen van Euroclear Nederland plaatsvinden.

Administratief beheer

De Noord Nederlandse Trustmaatschappij BV (NNT) is verantwoordelijk voor het administratieve beheer gedurende de gehele looptijd. NNT verzorgt voor de NV de rente -en aflossingsbetalingen, de (kwartaalsgewijze) verslaglegging aan de Bondhouders (en de houders van de Unlisted Bonds) alsmede de organisatie van de jaarvergaderingen. Daarnaast houdt zij toezicht op de administratie van de houders van de Unlisted Bonds en de geldstromen van en naar de houders van de Unlisted Bonds en treedt zij op voor de NV als betaalkantoor naar Euroclear Nederland ten behoeve van de Bondhouders. NNT is ISO-gecertificeerd en is onderdeel van de Hanzevast groep (zie bijlage 3 voor organogram).

Verjaringstermijn

Vorderingen ter zake van de hoofdsom en rente verjaren vijf (5) jaar na de datum waarop de betreffende betaling verschuldigd werd. De datum waarop de rente betaalbaar is, is tevens de datum waarop de betaling verschuldigd wordt. De aflossingsdatum van de Bond is in dit kader tevens de datum waarop de betaling verschuldigd wordt.

Tabel 8.4 Vervalkalender NV en betalingsgerechtigheid

Uitgiftedatum	14 oktober 2011
Eerste betaling van de rente	30 december 2011
Opleveringsdatum	30 mei 2012
Eerste aflossing op de hoofdsom	30 september 2012

Beschikbaarstelling Bondbedrag

Het Bondbedrag zal bij betalingsverplichtingen van (de directie van) de Uitgevende Instelling ter beschikking worden gesteld aan de NV. Het Bondbedrag zal door de NV worden aangewend ter voldoening van de betalingsverplichtingen van het fonds.

Eerste betaaldatum rente en aflossing

De Bonds gaan rente dragen vanaf de Uitgiftedatum over de gehele Hoofdsom. De eerste rentetermijn loopt vanaf de Uitgiftedatum tot en met de laatste dag van het kalenderkwartaal waarin de Uitgiftedatum valt.

Geprognosticeerd is om de Bonds lineair vervroegd af te lossen met 10% per jaar, te betalen per kwartaal. De aflossingskoers bedraagt 100% van het Bondbedrag. De eerste aflossing zal naar verwachting op de laatste dag van het kalenderkwartaal na het kalenderkwartaal waarin de Opleveringsdatum valt plaatsvinden.

De uitgifte

De NV kan beslissen de uitgifte van de Bonds niet door te zetten indien zich onvoorziene omstandigheden voordoen die de uitgifte bemoeilijken.

Wet op het financieel toezicht (Wft)

De aanbieding en uitgifte van de Bonds kwalificeert als het aantrekken van gelden van het publiek als bedoeld in artikel 3:5 lid 1 Wft. Het aantrekken van gelden is op grond daarvan in beginsel verboden, maar de aanbieding en uitgifte van de Bonds is op grond van artikel 3:5 lid 2 sub d Wft uitgezonderd van dat verbod, nu zij geschiedt tegen uitgifte van effecten met inachtneming van de daarvoor geldende regels.

Risicoprofiel beleggers

Het algemene advies is om niet het gehele te beleggen vermogen in scheepsgerelateerde producten (zoals de 8,0% Listed Junior Secured Bond - ms Hanze Göteborg) te beleggen. Daarnaast wordt geadviseerd om niet uitsluitend in één product te beleggen, spreiding over meerdere producten verlaagt het risico aanzienlijk. Dit Prospectus bevat geen beleggingsadvies of beleggingsaanbeveling.

Dat geldt eveneens voor andere publicaties in verband met deze Bond. Een potentiële belegger doet er verstandig aan eerst advies in te winnen bij zijn persoonlijke adviseur alvorens in de 8,0% Junior Secured Bond - ms Hanze Göteborg lening te beleggen. Zodoende kan er een verantwoorde afweging worden gemaakt of een aankoop van deze Bonds past bij het persoonlijke risicoprofiel van de individuele belegger. Door in te schrijven op de Bonds verklaren potentiële beleggers dat zij deze verantwoorde afweging hebben gemaakt.

Juridische beperkingen

Niemand is gerechtigd in verband met de aanbieding van de Bonds informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als ware deze verstrekt of afgelegd door of namens de NV.

Dit Prospectus houdt geen aanbod, beleggingsadvies, of beleggingsaanbeveling in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect anders dan de Bonds, noch een aanbod van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect, zoals aangeboden, in enige jurisdictie waar dit volgens de daar geldende regelgeving niet geoorloofd is, waaronder de Verenigde Staten, Canada, Australië, Japan en het Verenigd Koninkrijk en aan inwoners van deze jurisdicties en iedere US-person (als gedefinieerd in Regulation S onder de United States Securities Act of 1933, zoals gewijzigd).

Aan beleggen in Bonds zijn risico's verbonden. De rente en inleg wordt (terug)betaald door Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Göteborg NV. De financiële conditie van de NV kan de (terug)betaling negatief beïnvloeden.

De verspreiding van dit Prospectus en de uitgifte en aanbieding van de Bonds in andere landen dan Nederland kunnen aan juridische beperkingen onderworpen zijn. Ieder die buiten Nederland in het bezit komt van dit Prospectus dient zich te vergewissen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. De NV en Hanzevast capital verklaren dat zij de Bonds niet zullen aanbieden, verkopen of leveren in andere landen dan Nederland, behalve in overeenstemming met de in die landen geldende regels. Met in achtneming van het vorenstaande, aanvaarden de NV en Hanzevast capital geen enkele aansprakelijkheid voor welke schending dan ook van zodanige beperkingen door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Bonds betreft of niet.

9. VERKLARINGEN

9.1 Assurance rapport met betrekking tot de exploitatieprognose

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij rapporteren over de opstelling van de exploitatieprognose van Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg N.V. te Groningen (de "Uitgevende Instelling") voor de periode 1 juni 2012 tot en met 30 juni 2022, zoals opgenomen in hoofdstuk 7 "Financiële uitgangspunten en prognose" op pagina's 18 tot en met 22 van het prospectus inzake 8,0% Listed Junior Secured Bond – ms Hanze Göteborg.

De exploitatieprognose is opgesteld op basis van hetgeen vermeld in hoofdstuk 7 "Financiële uitgangspunten en prognose" van het prospectus inzake 8,0% Listed Junior Secured Bond – ms Hanze Göteborg. De exploitatieprognose dient te zijn opgesteld in overeenstemming met de verslaggevingsgrondslagen van de vennootschap.

De Bestuurder van de Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor het opstellen van de prognose, inclusief de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd (zoals vermeld in hoofdstuk 7 "Financiële uitgangspunten en prognose" van het prospectus inzake 8,0% Listed Junior Secured Bond – ms Hanze Göteborg). Het is onze verantwoordelijkheid om hierbij een Assurancerapport te verstrekken. Wij zijn niet verantwoordelijk voor het trekken van andere conclusies met betrekking tot de exploitatieprognose of met betrekking tot enige van haar onderdelen. Tevens geven wij geen oordeel of de uitkomsten zullen worden behaald.

Werkzaamheden

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 3850N, "Assurance- en overige opdrachten met betrekking tot prospectussen". De in dit kader uitgevoerde werkzaamheden, welke geen betrekking hebben op onafhankelijk onderzoek van onderliggende financiële informatie, bestonden in hoofdzaak uit een evaluatie van de procedures welke door de Bestuurder van de Uitgevende Instelling zijn gevolgd bij het opstellen van de exploitatieprognose en de consistentie van de winstverwachting met de financiële verslaggevingsgrondslagen van de Uitgevende Instelling.

Onze werkzaamheden omvatten niet de evaluatie van de onderbouwing van de veronderstellingen welke aan de exploitatieprognose ten grondslag liggen.

Wij hebben onze werkzaamheden zodanig gepland en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid is verkregen dat de exploitatieprognose naar behoren is opgesteld op basis van hetgeen vermeld en dat deze basis consistent is met de verslaggevingsgrondslagen van Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg N.V.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Conclusie en oordeel

Op grond van onze werkzaamheden concluderen wij dat:

- De exploitatieprognose naar behoren is opgesteld op basis van de gegevens zoals opgenomen in hoofdstuk 7 "Financiële uitgangspunten en prognose" van het prospectus inzake 8,0% Listed Junior Secured Bond – ms Hanze Göteborg; en
- De basis van verslaggeving gehanteerd voor de exploitatieprognose consistent is met de verslaggevingsgrondslagen van Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg N.V. zoals beschreven in hoofdstuk 7 "Financiële uitgangspunten en prognose" van het prospectus inzake 8,0% Listed Junior Secured Bond – ms Hanze Göteborg.

Toelichtende paragraaf

Wij vestigen uw aandacht op het feit dat de exploitatieprognose is opgesteld op basis van veronderstellingen van de Bestuurder. Het is niet noodzakelijkerwijs indicatief voor de werkelijke uitkomsten. De werkelijke uitkomsten zullen waarschijnlijk afwijken van de prognose, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen als hier is aangenomen. De hieruit voortvloeiende afwijkingen kunnen van materieel belang zijn.

Beperking in gebruik en verspreidingskring

De exploitatieprognose en ons Assurancerapport hierbij is uitsluitend bedoeld voor opname in het prospectus inzake 8,0% Listed Junior Secured Bond - ms Hanze Göteborg en kan niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Amstelveen, 7 oktober 2011
KPMG ACCOUNTANTS N.V.

M.A. Huiskers RA

9.2 Verklaring van de Bestuurder

De Bestuurder is verantwoordelijk voor de in dit Prospectus verstrekte informatie. Deze verklaart hierbij het volgende:

- Na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover hun bekend, zijn de gegevens in het Prospectus in overeenstemming met de werkelijkheid en er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zouden wijzigen.
- Er is geen regeling of overeenkomst met belangrijke aandeelhouders, cliënten, leveranciers of andere personen op grond waarvan een lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen, dan wel een lid van de bedrijfsleiding werd geselecteerd.
- De Bestuurder, Hanzevast Shipping BV, Hanzevast capital en/of de directieleden van de hierboven genoemde entiteiten zijn niet betrokken geweest bij veroordelingen in verband met fraudemisdrijven, noch bij faillissementen, surseances, liquidaties, officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten.
- Evenmin zijn de (directieleden van de) Bestuurder, Hanzevast Shipping BV, Hanzevast capital ooit door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling.
- Er zijn geen potentiële belangenconflicten tussen de plichten van de Bestuurder, Hanzevast capital, Hanzevast Shipping BV en de directieleden van de hiervoor genoemde rechtspersonen jegens de Uitgevende instelling en hun eigen belangen en/of andere plichten.
- Er bestaat een Nederlandse corporate governance code. Deze code is niet van toepassing op de NV omdat de NV niet beursgenoteerd is.
- De Bestuurder verklaart dat er geen gegevens bekend zijn over eventuele overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Bestuurder, 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 NV.
- Er zijn geen nadere bijzonderheden over eventuele beperkingen waarmee de Bestuurder, Hanzevast Shipping BV, Hanzevast capital en/of de directieleden van voornoemde rechtspersonen hebben ingestemd ten aanzien van de afstoting binnen een bepaalde periode van de in hun bezit zijnde effecten van de NV.
- De in dit hoofdstuk genoemde (rechts)personen hebben geen belangen, andere dan die reeds omschreven zijn in het Prospectus, die van betekenis kunnen zijn voor de uitgifte van de effecten.
- Voor zover de Bestuurder daarvan op de hoogte is, 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 NV bezitten dat krachtens het nationale recht van de NV moet worden aangemeld bij de AFM.
- Elke Bond geeft recht op één stem in de vergadering van Bondhouders. De rechten verbonden aan iedere Bond zijn identiek. De van een derde afkomstige informatie is correct weergegeven, en voor zover de Bestuurder weet en heeft kunnen opmaken uit de betrokken derde gepubliceerde informatie, zijn er geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou zijn.
- Er zijn geen nadere bijzonderheden over de tussen de leden van de bestuurs-, leidinggevende- en toezichthoudende organen en de Bestuurder van de NV of haar dochterondernemingen gesloten arbeidsovereenkomsten die voorzien in uitkeringen bij beëindiging van het dienstverband.
- Iedere Bondhouder heeft een gelijkwaardig stemrecht en gelijkwaardig recht op een aandeel in het vermogen, beiden naar rato van ieders kapitaalbreng.
- Alle cijfers in dit Prospectus zijn niet gecontroleerd, behoudens die waarop de accountantsverklaring toeziet.
- De Bestuurder verklaart dat het werkkapitaal van de NV toereikend is gedurende ten minste de eerste 12 maanden vanaf oprichting van de NV.
- Er is geen sprake van eventuele familiebanden tussen de directieleden van Hanzevast capital en de directieleden van de Bestuurder.

Groningen, 7 oktober 2011

als de Bestuurder, General Partner Hanzevast Shipping 7 BV

De heer drs. J.H. Wolters
De heer Capt. M.S. Mobach

9.3 Verklaring van de Listing Sponsor/Paying Agent:

Geen garantie, expliciet of impliciet, wordt gegeven door of namens de Listing Sponsor, de Euroclear Agenten of één van de aan hen gelieerde partijen met betrekking tot de juistheid, volledigheid of redelijkheid van de informatie in dit Prospectus. Geen van de in dit Prospectus beschreven informatie is, of zal worden beschouwd als, een belofte of vertegenwoordiging door de Listing Sponsor, de Euroclear Agenten of één van de aan hen gelieerde partijen met betrekking tot het verleden of de toekomst. Noch de Listing Sponsor, de Euroclear Agenten of één van de aan hen gelieerde partijen is op enkele wijze verantwoordelijk voor de inhoud van dit Prospectus, noch voor enige andere verklaringen of beweringen die in dit Prospectus worden gemaakt door of namens de Listing Sponsor, de Euroclear Agenten of één van de aan hen gelieerde partijen in verband met de NV of de Obligaties. Noch de Listing Sponsor, de Euroclear Agenten of één van de aan hen gelieerde partijen heeft een due diligence onderzoek met betrekking tot de NV, haar bestuurders of dit Prospectus uitgevoerd. De Listing Sponsor, de Euroclear Agenten of één van de aan hen gelieerde partijen wijzen in navolging daarvan alle en elke aansprakelijkheid met betrekking tot dit Prospectus of enige uitspraak in dit Prospectus af.

Amsterdam, 7 oktober 2011
SNS Securities N.V.

10. BELEGGEN IN DE BOND EN OVERSTAPPEN DOOR HOUDERS VAN UNLISTED BONDS

Op de Bonds kan worden ingeschreven. Potentiële Bondhouders die op basis van het d.d. 20 januari 2011 gepubliceerde prospectus hebben aangegeven onder voorbehoud van - onder meer - listing te willen deelnemen in de Bond hebben voorrang bij de toewijzing. Indien genoemde voorwaardelijke plaatsing geheel doorgang kan vinden zal die bij voorrang geschieden, in welk geval op andere inschrijvingen – die niet reeds naar aanleiding van het prospectus van 20 januari 2011 zijn gedaan – geen toewijzing zal plaatsvinden. Vindt de voorwaardelijke plaatsing geheel of ten dele géén doorgang, dan kunnen ook nieuwe inschrijvingen voor toewijzing in aanmerking komen.

Inschrijving staat, onder hiervoor genoemd voorbehoud, open tot 15.00 uur Nederlandse tijd op 12 oktober 2011. Beleggers die willen inschrijven op de Bonds dienen zich in verbinding te stellen met de bank waar zij hun effectenrekening houden waarop zij de Bonds in geval van toewijzing zouden willen ontvangen. Deze bank kan zich vervolgens in verbinding stellen met SNS Securities NV, die de Uitgevende Instelling en Hanzevast capital nv begeleidt als issuing agent bij onder meer de uitgifte en levering van de Listed Bonds via het girale systeem van Euroclear Nederland. Beleggers dienen er rekening mee te houden dat hun bank kosten in rekening kan brengen, en een sluitingstermijn kan hanteren die eerder valt dan de hierboven aangegeven 15.00 uur Nederlandse tijd op 12 oktober 2011. Inschrijving is mogelijk voor ten minste tien (10) Bonds, tezamen groot EUR 10.000,- te vermeerderen met 3% emissiekosten. Indien nieuwe inschrijvingen in aanmerking worden genomen en daarop Bonds worden toegewezen, zullen beleggers via de bank via welke zij hebben ingeschreven worden geïnformeerd over het hen toegewezen aantal Bonds en het te betalen bedrag. Levering en betaling zullen giraal via die bank geschieden op de Uitgiftedatum. Indien op meer Bonds wordt ingeschreven dan beschikbaar zijn voor toewijzing kan reductie worden toegepast en kunnen inschrijvingen geheel of ten dele niet in aanmerking worden genomen.

Voor de Bonds is notering aangevraagd voor NYSE Alternext in Amsterdam, de niet-gereguleerde markt van NYSE Euronext in Amsterdam, door middel van introductie door verhandeling op of omstreeks de Uitgiftedatum.

Omzetten van Unlisted Bonds naar Listed Bonds

De Bondhouders zal, indien notering van de Listed Bonds plaatsvindt, de mogelijkheid worden geboden alle door hen gehouden Unlisted Bonds, geheel maar niet te dele, in te ruilen voor nieuw uit te geven Listed Bonds. De mogelijkheid daartoe zal openstaan van 9.00 uur Nederlandse tijd op 17 oktober 2011 tot 15.00 uur Nederlandse tijd op 25 november 2011. De Bestuurder van de Uitgevende Instelling kan besluiten deze periode te verlengen of verkorten. Verkorting van de termijn zal uitsluitend plaatsvinden wanneer de Uitgevende Instelling goede reden heeft om aan te nemen dat er geen Bondhouders meer zijn die gebruik wensen te maken van hun recht om de door hen gehouden Unlisted Bonds te converteren in Listed Bonds. Een Bondhouder die van deze mogelijkheid gebruik wil maken dient (i) daarvan een schriftelijke kennisgeving te verzenden naar het adres van de Uitgevende Instelling en/of Trustee met het verzoek om te worden uitgeschreven uit het register van Bondhouders tegen girale levering van Listed Bonds op een in de kennisgeving te vermelden in Nederland aangehouden effectenrekening ten name van de houder bij een Nederlandse bank, en (ii) zich in verbinding te stellen met de bank waar hij zijn effectenrekening houdt waarop hij de Listed Bonds wil ontvangen en deze een kopie van zijn kennisgeving als bedoeld onder (i) te zenden. Deze bank kan zich vervolgens in verbinding stellen met SNS Securities NV, die de Uitgevende Instelling en Hanzevast capital nv begeleidt als issuing agent bij de uitgifte en levering van de Listed Bonds via het girale systeem van Euroclear Nederland en als listing sponsor bij de notering van de Listed Bonds aan Alternext Amsterdam. Bondhouders dienen er rekening mee te houden dat hun bank voor omwisseling van Unlisted Bonds naar Listed Bonds kosten in rekening kan brengen, en een sluitingstermijn kan hanteren die eerder valt dan de hierboven aangegeven 15.00 uur Nederlandse tijd op 25 november 2011. Nadere documentatie met betrekking tot de omzetting van Bonds in Listed Bonds zal te zijner tijd door de Bestuurder aan de betreffende Bondhouders toegezonden worden.

BIJLAGE 1: DEFINITIES EN ADRESSEN

Definities

In deze lijst worden enkele begrippen gedefinieerd die in dit Prospectus met een hoofdletter beginnen, zodat u deze begrippen eenvoudig kunt herkennen.

Beheerder

General Partner Hanzevast Shipping 7 BV

Bestuurder

General Partner Hanzevast Shipping 7 BV

Bond

Een vorderingsrecht (obligatie) groot éénduizend euro (€ 1.000,00) nominaal, deel uitmakende van het Bondbedrag

Bondbedrag

Het totaal aan door de Uitgevende Instelling aan Bondhouders uitgegeven vorderingsrechten in de vorm van Bonds, met op Uitgiftedatum een bedrag in euro van in totaal EUR 2.650.000.

Bondhouder

Iedere houder van één of meer Bonds

Bondvoorwaarden

De concept voorwaarden waaronder de Bonds worden uitgegeven

CCIRS

Cross Currency Interest Rate Swap

Conversie Moment

Datum waarop het Fonds voor Gemene Rekening geruisloos wordt ingebracht in de NV. Naar verwachting 14 oktober 2011.

DWT

Deadweight tonnage. Draagvermogen van het Schip in ton vracht.

Fonds

Fonds voor Gemene Rekening

Fonds voor Gemene Rekening

Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Göteborg

Handysize bulkcarrier

Handysize bulkcarriers zijn bulkcarriers met een laadvermogen van 10.000 tot 40.000 ton.

Hanzevast capital

Hanzevast capital nv (= arrangeur van de Bonds)

Hanzevast groep

Hanzevast Holding BV en haar dochterondernemingen, zoals weergegeven in bijlage 3

Hanzevast Shipping

Hanzevast Shipping BV, de rederij van de Hanzevast groep

Hoofdsom

Het op iedere Bond op de Uitgiftedatum gestorte nominale bedrag groot éénduizend euro (EUR 1.000,00), zijnde op de Uitgiftedatum een eurobedrag van in totaal EUR 2.650.000, te vermeerderen met bijgeschreven rente ex artikel 4.5 van de Bondvoorwaarden en verminderd met aflossingen (inclusief uitgekeerde bijgeschreven rente)

Initial Outfitting

De noodzakelijke kosten voor reserve-onderdelen, bevoorrading en kaarten

IRR (Internal Rate of Return)

Betreft de interne rentevoet en is het rendement waarbij de contante waarde van de uitgaven gelijk is aan de contante waarde van de inkomsten. De IRR houdt in tegenstelling tot het directe en indirecte rendement wel rekening met het tijdstip waarop de uitgaven en de inkomsten (waaronder de verkoopwinst) plaatsvinden

Junior Secured Bond lening

De Listed Junior Secured Bond lening en de Unlisted Junior Secured Bond lening tezamen, derhalve bestaande uit de Bonds en de Unlisted Bonds.

Listed Junior Secured Bond lening

De door de NV uit te geven obligatielening op de Uitgiftedatum bestaande uit 2.650 Bonds te vermeerderen met bijgeschreven rente ex artikel 4.5 van de Bondvoorwaarden en verminderd met aflossingen (inclusief uitgekeerde

bijgeschreven rente)

Listing Sponsor
SNS Securities N.V.

ms
Motorschip

NNT
Noord Nederlandse Trustmaatschappij BV

NV
Naamloze vennootschap Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Göteborg NV

NV-certificaten
Door de Stichting uit te geven certificaten op naam van aandelen in de NV

Opleveringsdatum
De datum van oplevering van het Schip, naar verwachting 30 mei 2012

Participant
Houder van een participatie zijnde voor het Conversie Moment een deelgerechtigheid in het Fonds voor Gemene Rekening en na het Conversie Moment een NV-certificaat

participatie
Een recht van deelneming in het fondsvermogen als bedoeld in artikel 1 van de Fondsvoorwaarden

Participatie
Drie (3) participaties van EUR 5.000 tezamen groot EUR 15.000

Paying Agent
NNT

Prospectus
Dit document inclusief de door middel van verwijzing opgenomen documenten zoals vermeld in hoofdstuk 4.

Poolmanager
Hanzevast Shipmanagement bv, de manager van de pool waarin het Schip en - naar de bedoeling is - ten minste vijf schepen zullen gaan varen

Refund Garantie
Een door de bank van de werf afgegeven garantie ter meerdere zekerheid voor de verrichte termijnbetalingen voor de bouw van het Schip. Deze is opeisbaar in geval de werf haar verplichtingen jegens Hanzevast Shipping (gedeeltelijk) niet nakomt

Schip
(Het economisch belang bij) de nieuw te bouwen Handysize bulkcarrier ms Hanze Göteborg met een laadvermogen van 35.000 DWT, welke op het Conversie Moment zal worden ingebracht in de NV

Schuldenaar
Nemer van de Junior Secured Bond, Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg NV

Statuten Stichting Bondhouders
Concept statuten Stichting Bondhouders Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg zoals opgenomen door middel van verwijzing in hoofdstuk 4 van dit Prospectus.

Stichting
Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Göteborg

Stichting Bondhouders
Stichting Bondhouders Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg

Trustakte
De concept akte waarin de bepalingen worden vastgelegd waaronder de Stichting Bondhouders zal optreden namens de Bondhouders, zoals opgenomen door middel van verwijzing in hoofdstuk 4 van dit Prospectus.

Trustee
Stichting Bondhouders Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg

Uitgevende Instelling
Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg NV

Uitgiftedatum
Naar verwachting 14 oktober 2011, eveneens de datum waarop, naar verwachting, de Unlisted Bonds worden uitgegeven.

Unlisted Bonds
De vorderingsrechten die tezamen de Unlisted Junior Secured Bond lening vormen.

Unlisted Junior Secured Bond lening

De door de NV uit te geven obligatielening op de Uitgiftedatum bestaande uit 3.051 Unlisted Bonds te vermeerderen met bijgeschreven rente ex artikel 4.5 van de Bondvoorwaarden en verminderd met aflossingen (inclusief uitgekeerde bijgeschreven rente), zoals beschreven in het prospectus van 20 januari 2011 en het supplement van 6 september 2011.

Adressen

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen
Tel: (020) 6567890

Kamer van Koophandel, Amsterdam, nr. 33263683
De accountants van KPMG Accountants N.V. zijn lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA).

Beheerder/Bestuurder

General Partner Hanzevast Shipping 7 BV
Verlengde Hereweg 174
9722 AM Groningen
Kamer van Koophandel, Noord-Nederland, nr. 51326124

Euroclear Nederland

Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.
Herengracht 459-469
1017 BS Amsterdam

Fiscaal advies

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V.
Paterswoldseweg 806
9728 BM Groningen
Tel: (050) 520 80 00
Kamer van Koophandel, Amsterdam, nr. 34180284

Hanzevast capital nv

Utrechtseweg 47
1213 TL Hilversum
Postbus 239
1200 AE Hilversum

Tel: (035) 523 24 00
Fax: (035) 523 24 09

info@hanzevastcapital.nl
www.hanzevast.nl
Kamer van Koophandel, Gooi, Eem- en Flevoland, nr. 32067248

Hanzevast Shipping BV

Verlengde Hereweg 174
9722 AM Groningen
Kamer van Koophandel, Noord-Nederland, nr. 02077577

Juridisch advies

Trip Advocaten & Notarissen
Hereweg 93
9721 AA Groningen
Tel: (050) 599 79 99

Listing Sponsor

SNS Securities N.V.
Nieuwezijds Voorburgwal 162
1012 SJ Amsterdam
Tel: (020) 550 85 00

Paying Agent

Noord Nederlandse Trustmaatschappij B.V.
Verlengde Hereweg 174
9722 AM Groningen
Tel: (050) 520 70 55
Kamer van Koophandel, Noord-Nederland,
nr. 02071317

Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Göteborg NV

Verlengde Hereweg 174
9722 AM Groningen

Kamer van Koophandel, Noord-Nederland, nr. 51825740

Initiatiefnemer
Hanzevast capital nv

BIJLAGE 2: CURRICULUM VITAE BESTUURDERS

Namens de Bestuurder:

De heer M.S. Mobach

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

De heer drs. J.H. Wolters

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

Namens Hanzevast capital nv:

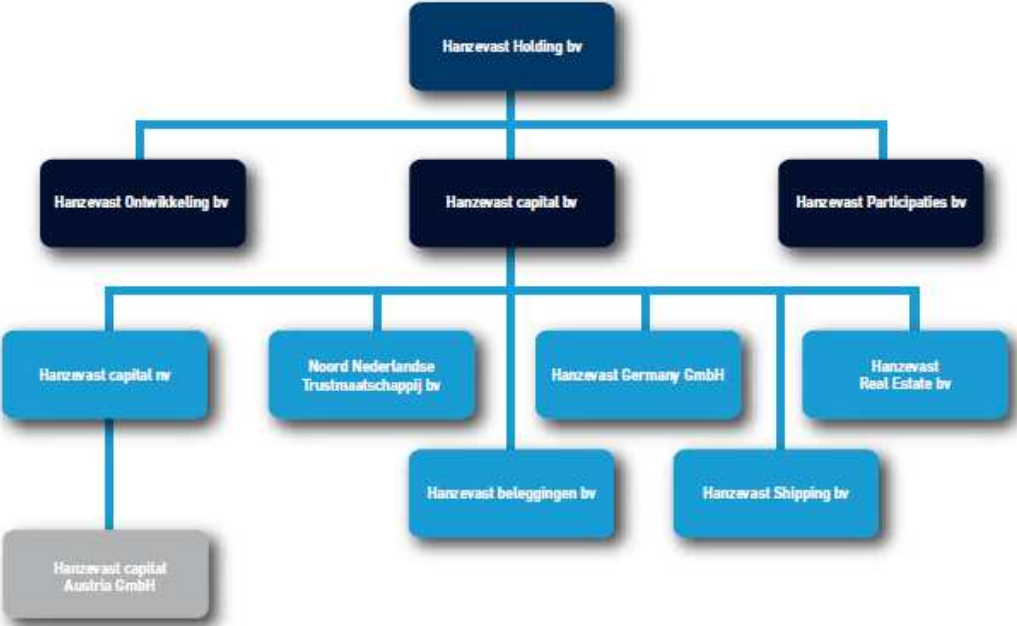
De heer mr. N.A.J. Broeijer

Na zijn studie rechten in Leiden heeft de heer Broeijer zijn opleiding verder vervolgd aan de Emory University in Atlanta (VS). Hierna heeft hij diverse functies vervuld bij Rabobank International, onder meer als Vice President Project Finance bij de Rabobank in Dallas, Texas (VS). Vanaf 2000 tot 2007 was de heer Broeijer werkzaam bij Fortis, waarvan de laatste 5 jaar als Managing Director, Head of Global Syndications. Sinds mei 2007 is de heer Broeijer financieel directeur van Hanzevast capital en per mei 2010 is de heer Broeijer algemeen directeur.

De heer drs. J.H. Wolters

Zoals reeds hierboven beschreven.

BIJLAGE 3: ORGANOGRAM HANZEVAST GROEP



AKTE HOUDENDE VASTSTELLING

BONDVOORWAARDEN VLOOTFONDS HANZEVAST 3 - MS HANZE GÖTEBORG NV

OVERWEGINGEN

- (A) Op ♦ tweeduizend elf wordt voor ♦, notaris te Groningen, een Trustakte verleden (hierna: de '**Trustakte**') waarin de bepalingen worden vastgelegd waaronder de stichting: Stichting Bondhouders Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Göteborg (hierna: de '**Trustee**'), statutair gevestigd in de gemeente Groningen, kantoorhoudende te 9722 AM, Verlengde Hereweg 174, welke stichting is opgericht bij akte, op 18 januari 2011 verleden voor mr G.H. Smith, notaris te Groningen, in verband met de uitgifte van ♦ Bonds (hierna: '**Bonds**') door de Uitgevende Instelling, zal optreden namens de Bondhouders (hierna: de '**Bondhouders**').
- (B) Bij de onderhavige akte (hierna: de '**Akte**') worden door de Uitgevende Instelling de voorwaarden van de Bonds vastgesteld.
- (C) De Bondhouders dienen de bepalingen zoals uiteengezet in deze Bondvoorwaarden (hierna: de '**Bondvoorwaarden**') te lezen in samenhang met de voorwaarden in de Trustakte. Kopieën van de Trustakte zijn verkrijgbaar op het hoofdkantoor van de Uitgevende Instelling, alsmede ten kantore van de Trustee.

BONDVOORWAARDEN

Artikel 1. Begripsbepalingen.

- 1.1 In deze Bondvoorwaarden hebben de volgende begrippen de daarachter vermelde betekenissen:
1. '**Bestuur**': het bestuur van de Trustee;
 2. '**Bondbedrag**': het totaal bedrag aan door de Uitgevende Instelling aan Bondhouders uitgegeven vorderingsrechten in de vorm van Bonds, met op de Uitgiftedatum een bedrag in euro van in totaal EUR 5.701.000;
 3. '**Bondhouder**': iedere houder van één of meer Bonds;
 4. '**Bond**': een Listed Bond en/of een Unlisted Bond;
 5. '**Bondvoorwaarden**': de onderhavige voorwaarden en de daarop aangebrachte wijzigingen;
 6. '**Conversie Moment**': datum waarop het Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg geruisloos wordt ingebracht in de Uitgevende Instelling;
 7. '**Gekwalificeerd Besluit**': een besluit van de vergadering van Bondhouders als bedoeld in artikel 11;
 8. '**Hoofdsom**': het op iedere Bond op de Uitgiftedatum te storten nominale bedrag groot éénduizend euro (€ 1.000), zijnde op de Uitgiftedatum in totaal EUR 5.701.000, te vermeerderen met bijgeschreven rente ex artikel 4.6 en verminderd met aflossingen (inclusief uitgekeerde bijgeschreven rente);
 9. '**Junior Secured Bond lening**': de Listed Junior Secured Bond lening en de Unlisted Junior Secured Bond lening tezamen, derhalve bestaande uit de Listed Bonds en de Unlisted Bonds;
 10. '**Listed Bond**': een vorderingsrecht (obligatie) in de vorm als bedoeld in artikel 2.10 groot éénduizend euro (€ 1.000) nominaal, die tezamen de Listed Junior Secured Bond lening vormen;
 11. '**Listed Bondhouder**': iedere houder van één of meer Listed Bonds;
 12. '**Listed Junior Secured Bond lening**': de door de Uitgevende Instelling uit te geven en aan Alternext Amsterdam te noteren obligatielening op de Uitgiftedatum bestaande uit 2.650 Listed Bonds te vermeerderen met bijgeschreven rente ex artikel 4.6 en verminderd met aflossingen (inclusief bijgeschreven rente);
 13. '**Opleveringsdatum**': de datum van oplevering van het Schip, naar verwachting 30 mei 2012;
 14. '**Paying Agent**': Noord Nederlandse Trustmaatschappij B.V.;
 15. '**Plaatsingsgarantie**': de door Hanzevast capital nv aan de Uitgevende Instelling afgegeven garantie voor de volledige uitgifte van de Bonds;
 16. '**Schip**': het economisch belang bij de nieuw te bouwen Handysize bulkcarrier ms Hanze Göteborg met een laadvermogen van 35.000 DWT, welke op het Conversie Moment zal worden ingebracht in de Uitgevende Instelling;
 17. '**Schriftelijk**': bij brief, telefax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen;
 18. '**Trustakte**': de akte tussen de Trustee en de Uitgevende Instelling waarbij onder meer de voorwaarden worden vastgelegd voor het behartigen van de belangen van de houders van de Bonds door de Trustee en de daarop aan te brengen wijzigingen;
 19. '**Trustee**': de stichting: Stichting Bondhouders Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg, voornoemd;
 20. '**Uitgevende Instelling**': Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Göteborg NV, voornoemd;
 21. '**Uitgiftedatum**': de datum dat alle Bonds zijn uitgegeven, naar verwachting 14 oktober 2011, maar uiterlijk op het moment dat de Plaatsingsgarantie wordt ingeroepen;
 22. '**Unlisted Bondhouder**': iedere houder van één of meer Unlisted Bonds;
 23. '**Unlisted Bond**': een vorderingsrecht (obligatie) in de vorm als bedoeld in artikel 2.5 groot éénduizend euro (€ 1.000) nominaal, die tezamen de Unlisted Junior Secured Bond lening vormen;
 24. '**Unlisted Junior Secured Bond lening**': de door de Uitgevende Instelling uit te geven maar niet te noteren obligatielening op de Uitgiftedatum bestaande uit 3.051 Unlisted Bonds te vermeerderen met bijgeschreven rente ex artikel 4.6 en verminderd met aflossingen (inclusief bijgeschreven rente).
- 1.2 Verwijzingen naar artikelen zijn verwijzingen naar artikelen in deze Bondvoorwaarden tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.
- 1.3 Definities kunnen in deze Bondvoorwaarden zonder verlies van de inhoudelijke betekenis in enkelvoud of meervoud worden gebruikt.
- 1.4 Kopjes en nummering van de hoofdstukken of artikelen in deze Bondvoorwaarden zijn uitsluitend bedoeld om verwijzing naar hoofdstukken of artikelen te vergemakkelijken; zij zullen de inhoud en/of interpretatie van de betreffende hoofdstukken of artikelen niet beïnvloeden.

Artikel 2. De Bonds.

- 2.1 De Uitgevende Instelling geeft de Bonds uit aan de Bondhouders overeenkomstig de in de Bondvoorwaarden beschreven voorwaarden. De Bondhouders worden geacht kennis te hebben genomen van deze Bondvoorwaarden en zijn daaraan gebonden.
- 2.2 De looptijd van de Bonds bedraagt 10,7 jaar (tien jaar en acht maanden en twee weken), te rekenen vanaf de Uitgiftedatum. De Uitgevende Instelling heeft eenzijdig het recht om de looptijd van de Bonds twee (2) keer met één (1) jaar te verlengen overeenkomstig het bepaalde in artikel 5.5. Daarnaast kan de Uitgevende Instelling met machtiging van de Bondhouders besluiten tot verdere verlenging overeenkomstig het bepaalde in artikel 5.6. De uiteindelijke einddatum van de looptijd van de Bonds (zijnde de looptijd als bedoeld in dit artikellid en, indien van toepassing, verlengd met een bepaalde termijn als bedoeld in artikel 5.5 en/of 5.6) wordt hierna aangeduid als: de **'Aflossingsdatum'**.
- 2.3 De Bonds worden uitsluitend uitgegeven voor verhandeling en verkoop in Nederland met dien verstande dat in andere landen dan in Nederland een verkoop of levering mede zal geschieden met inachtneming van de in die landen geldende regels.
- 2.4 De Bonds zijn in girale vorm, van de Bonds worden geen bewijzen afgegeven.

Unlisted Bonds

- 2.5 De Unlisted Bonds staan op naam van de Bondhouder en elke Unlisted Bond bedraagt éénduizend euro (€ 1.000,00) nominaal, exclusief drie procent (3%) emissiekosten (hierna: de **'Emissiekosten'**). Betaling door de Bondhouder van het Bondbedrag vermeerderd met de Emissiekosten, dient plaats te vinden op de wijze zoals in artikel 6 is omschreven.
- 2.6 De inschrijvingsperiode voor de Unlisted Bonds is aangevangen op 20 januari 2011. De inschrijvingsperiode eindigt op 14 oktober 2011 of zoveel eerder of later dat alle Bonds zijn uitgegeven (hierna: de **'Einddatum van de Inschrijving'**). De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om de Unlisted Bonds na te plaatsen tot het maximum bedrag van de Junior Secured Bond lening. Inschrijving is mogelijk op een minimum aantal van tien (10) Bonds. De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor zonder opgaaf van redenen een inschrijving te weigeren dan wel niet te effectueren. Eventuele stortingen in verband met inschrijvingen op Bonds die worden geweigerd of niet worden geëffectueerd zullen worden gestorneerd op het bankrekeningnummer waarvan de oorspronkelijke storting werd gedaan.
- 2.7 Voor de levering van een Unlisted Bond is vereist een daartoe bestemde onderhandse akte en mededeling daarvan aan de Trustee door de vervreemder of de verkrijger. Vervolgens wordt de naam van de vervreemder in het register gewijzigd in de naam van de verkrijger.
- 2.8 In geval van overdracht of vestiging van vruchtgebruik op een Unlisted Bond is de Trustee bevoegd, krachtens een hierbij door de Uitgevende Instelling onvoorwaardelijk en onherroepelijk verleende volmacht, als gevolmachtigde van de Uitgevende Instelling de daartoe benodigde voorwaarden van cessie respectievelijk vestiging van het vruchtgebruik aan zich te doen betekenen, dan wel de overdracht respectievelijk vestiging van het vruchtgebruik, onder overlegging van de voorwaarden als gevolmachtigde van de Uitgevende Instelling schriftelijk te erkennen. Ingeval van verpanding van een Unlisted Bond is de Trustee bevoegd als gevolmachtigde van de Uitgevende Instelling van die verpanding aan zich kennis te doen geven en van die in pandgeving en kennisgeving schriftelijk bewijs te verlangen.
- 2.9 De houders van de Unlisted Bonds ontvangen een bewijs van inschrijving van de Uitgevende Instelling met daarop vermeld het aantal toegekende Unlisted Bonds en de nummers van de Unlisted Bonds. Op verzoek van de Uitgevende Instelling wordt door de Trustee respectievelijk een door haar aan te wijzen derde een register van houders van Unlisted Bonds gehouden, overeenkomstig het bepaalde in de Trustakte. De Trustee verstrekt aan de houder van Unlisted Bonds een afschrift van zijn inschrijving in het register van houders van Unlisted Bonds, overeenkomstig het bepaalde in de Trustakte.

Listed Bonds

- 2.10 De Listed Bonds zullen onder toepassing van de Wet giraal effectenverkeer (de "Wge") in girale vorm beschikbaar en leverbaar zijn, als aandelen in een girodepot of verzameldepot. De Uitgevende Instelling zal een register van de Listed Bonds (doen) houden waarin Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. ("Euroclear Nederland") te Amsterdam, het centraal instituut in de zin van de Wge, zal worden opgenomen ten behoeve van de girale verhandelbaarheid van de Listed Bonds onder de Wge. Houders van Listed Bonds kunnen de Listed Bonds in girale vorm houden op een bij Euroclear Nederland aangesloten instelling (als aandeel in een verzameldepot) of, in voorkomend geval, een effectenrekening bij Euroclear Nederland (als aandeel in een girodepot). Uitlevering in de zin van de Wge van de Listed Bonds is uitgesloten. Levering van de Listed Bonds zal geschieden conform de bepalingen van de Wge.

Artikel 3. Status.

- 3.1 De rechten verbonden aan iedere Unlisted Bond zijn identiek.
- 3.2 De rechten verbonden aan iedere Listed Bond zijn identiek.
- 3.3 Onverminderd het bepaalde in artikel 5.2 en/of 5.3 hebben de houders van Unlisted Bonds en de houders van Listed Bonds onderling een gelijk recht om te worden voldaan en zijn zij onderling gelijk in rang (*onderlinge pari passu*) en hebben de houders van Unlisted Bonds dezelfde rechten als de houders van Listed Bonds voor zover niet uitdrukkelijk anders blijkt uit de Bondvoorwaarden en/of de Trustakte.
- 3.4 De Bonds respectievelijk de parallelle debet als omschreven in de Trustakte zijn achtergesteld ten opzichte van alle huidige en toekomstige overige verplichtingen van de Uitgevende instelling uit hoofde van een kredietovereenkomst gesloten met respectievelijk te sluiten met verstrekker van het financieringsarrangement ter zake van het Schip (hierna: de **'Bank'**) en hebben daarmee een lagere rang dan de wet de Bondhouders respectievelijk Trustee zou toekennen in de zin van artikel 3:277 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek dan de Bank heeft ten opzichte van de Uitgevende instelling.

Artikel 4. Rente, betaalbaarstelling en bijschrijving.

- 4.1 *Rentetarief en rentebetalingdata.*
De Bonds dragen na de datum van uitgifte (hierna: **'de Uitgiftedatum'**) rente over hun uitstaande Hoofdsom, tot de Aflossingsdatum, tegen een tarief van acht procent (8%) per jaar (de **'rente'**), bij achterafbetaling per kwartaal te voldoen op de laatste dag van elk kalenderkwartaal (deze data worden hierna afzonderlijk en tezamen genoemd **'Rentebetalingdatum'**), met dien verstande dat de eerste rentetermijn loopt vanaf de Uitgiftedatum tot en met de laatste dag van het kalenderkwartaal waarin de Uitgiftedatum valt.
- 4.2 *Rente-aangroei.*

De Bonds houden op rente te dragen met ingang van de Aflossingsdatum, tenzij bij rechtsgeldige aanbieding van een Bond betaling van de Hoofdsom ten onrechte uitblijft of sprake is van enige andere tekortkoming in de nakoming van een verplichting tot betaling, in welk geval rente blijft aangroeien tegen een percentage van acht procent (8%) tot de datum waarop alle ter zake van de Bonds verschuldigde bedragen zijn betaald.

- 4.3 *Berekening van onderbroken rente.*
Indien rente dient te worden berekend over een periode van minder dan een vol jaar, wordt deze berekend op basis van (a) het aantal dagen in de periode met ingang van de datum waarop rente begint aan te groeien (hierna: de '**Aangroeidatum**') tot de datum waarop deze verschuldigd wordt, gedeeld door (b) 360.
- 4.4 *Betaalbaarstelling Unlisted Bonds*
De betaling van rente en aflossing door de Trustee aan de houders van Unlisted Bonds zal geschieden in euro's door overmaking naar de door de houder van Unlisted Bonds, vruchtgebruiker of pandhouder opgegeven bankrekening als vermeld in het register van houders van Unlisted Bonds. De gelden, bestemd voor de betaling van rente en aflossing, moeten door de Uitgevende Instelling uiterlijk de dag (niet zijnde een zaterdag of zondag) waarop de commerciële banken in Amsterdam geopend zijn voor zaken (hierna: een '**Werkdag**') voor de Aflossings-, Rentebetaaldatum respectievelijk Vervaldatum worden gestort op een bankrekening ten name van de Trustee. De Uitgevende Instelling zal hierdoor jegens houders van Unlisted Bonds en de Trustee zijn gekwetten.
- 4.5 *Betaalbaarstelling Listed Bonds*
De betaling van rente en aflossing door de Trustee zal geschieden in euro's door overmaking naar de Paying Agent en door deze naar de door Euroclear Nederland opgegeven bankrekening als vermeld in het register van houders van Listed Bonds, ter doorbetaling (i) door Euroclear Nederland aan haar aangesloten instellingen die een aandeel hebben in het girodepot ter zake van de Listed Bonds, naar rato van die aandelen, en vervolgens (ii) door die aangesloten instellingen aan de houders van Listed Bonds die een aandeel hebben in het verzameldepot ter zake van de Listed Bonds, naar rato van die aandelen. De gelden, bestemd voor de betaling van rente en aflossing, moeten door de Uitgevende Instelling uiterlijk de werkdag voor de Aflossings-, Rentebetaaldatum respectievelijk Vervaldatum worden gestort op een bankrekening ten name van de Trustee. De Uitgevende Instelling zal hierdoor jegens houders van Listed Bonds en de Trustee zijn gekwetten, en Euroclear Nederland zal zijn gekwetten door eerdergenoemde betaling aan de betreffende aangesloten instellingen.
- 4.6 *Bijschrijving*
De Uitgevende Instelling heeft het (eenzijdige) recht de verschuldigde rente geheel of gedeeltelijk niet uit te keren maar bij te schrijven bij de Hoofdsom.
Op de Hoofdsom bijgeschreven rente zal alsdan uitgekeerd worden op de laatste dag van het eerst daarop volgende kalenderkwartaal zodra de Schuldenaar wel kan en - op grond van het bepaalde in artikel 3.4 (Achterstelling) –mag betalen. Ter zake van deze betaling van de rente is het bepaalde in artikel 5.1, 5.2 en/of 5.3 niet van toepassing.
- 4.7 *Verjaring*
De gelden van de aflossing van de Bonds en van de rentebetalingen die niet kunnen worden uitbetaald aan Bondhouders door een niet bij de Trustee gelegen oorzaak, en waarover uiterlijk vijf (5) jaar na de datum waarop de vordering tot betaling van die gelden opeisbaar is geworden niet is beschikt, vervallen ten bate van de Uitgevende Instelling. In het geval de Trustee een vordering heeft op de Uitgevende Instelling dan kan zij deze vordering verrekenen met de bedragen die zij op grond van dit artikel dient te betalen aan de Uitgevende Instelling.
- 4.8 *Geen winstdeling.*
Aan de Bonds komt uitdrukkelijk geen recht op winstdeling toe.
- 4.9 *Uitkeringen.*
De Trustee int aflosbaar gestelde Bonds, de rente en alle andere uitkeringen op de Bonds ten behoeve van de Bondhouders. Onmiddellijk na ontvangst stelt de Trustee de rente of andere uitkeringen betaalbaar ter plaatse als door de Trustee vast te stellen en doet de Trustee daarvan schriftelijk mededeling aan de Bondhouders. Ingeval van liquidatie van de Uitgevende Instelling, worden slotuitkeringen op de Bonds door de Trustee uitbetaald aan de Bondhouders.
- 4.10 Behoudens voor zover artikel 4.3 van toepassing is, zal voor de berekening van de te vergoeden rente zal elke maand op dertig (30) dagen worden gesteld en elk jaar op driehonderdzestig (360) dagen.

Artikel 5. Aflossing, aankoop en verlenging.

- 5.1 Tenzij eerder afgelost, aangekocht of verlengd als hieronder bepaald, lost de Uitgevende Instelling de Bonds af tegen éénhonderd procent (100%) van de Hoofdsom bij aflossing op de Aflossingsdatum hierna ook: de '**Vervaldatum**', zulks met inachtneming van het bepaalde in artikel 3.4 (Achterstelling).
- 5.2 De Uitgevende Instelling heeft het recht op gedeeltelijke vervroegde aflossing (boetevrij) van de Hoofdsom in veertig (40) gelijke kalenderkwartalen, zijnde één veertigste deel van het Bondbedrag, voor het eerst op de laatste dag van het kalenderkwartaal na het kalenderkwartaal waarin de Opleveringsdatum valt hierna ook: '**Kwartaaldatum**', zulks met inachtneming van het bepaalde in artikel 3.4 (Achterstelling).
- 5.3 De Uitgevende Instelling heeft voorts het recht op gehele of gedeeltelijke extra vervroegde aflossing van de Hoofdsom indien en zodra (a) het Schip wordt verkocht (boetevrij) zulks met inachtneming van het bepaalde in artikel 3.4 (Achterstelling) dan wel (b) een vervangende financiering wordt aangetrokken dan wel (c) vanaf de 36^e maand na Opleveringsdatum van het Schip. In de gevallen sub (b) en sub (c) als hiervoren omschreven met inachtneming van het bepaalde (i) in artikel 3.4 (Achterstelling) en (ii) een boeterente, als volgt:
1. bij een gehele of gedeeltelijke extra vervroegde aflossing na de laatste dag van het kwartaal waarin de zesentwintigste (36^e) maand na Opleveringsdatum valt maar voor de laatste dag van het kwartaal waarin de achtenveertigste (48^e) maand na Opleveringsdatum valt bedraagt de boeterente 5% over het vervroegd afgeloste bedrag;
 2. bij een gehele of gedeeltelijke extra vervroegde aflossing na de laatste dag van het kwartaal waarin de achtenveertigste (48^e) maand na Opleveringsdatum valt maar voor de laatste dag van het kwartaal waarin de zestigste (60^e) maand na Opleveringsdatum valt bedraagt de boeterente 4% over het vervroegd afgeloste bedrag;
 3. bij een gehele of gedeeltelijke extra vervroegde aflossing na de laatste dag van het kwartaal waarin de zestigste (60^e) maand na Opleveringsdatum valt maar voor de laatste dag van het kwartaal waarin de tweeënzeventigste (72^e) maand na Opleveringsdatum valt bedraagt de boeterente 3% over het vervroegd

- afgeloste bedrag;
4. bij een gehele of gedeeltelijke extra vervroegde aflossing na de laatste dag van het kwartaal waarin de tweeëntwintigste (72^e) maand na Opleveringsdatum valt maar voor de laatste dag van het kwartaal waarin de vierentachtigste (84^e) maand na Opleveringsdatum valt bedraagt de boeterente 2% over het vervroegd afgeloste bedrag,
- zonder dat dientengevolge boete of schadevergoeding verschuldigd is, met dien verstande dat de extra vervroegde aflossing ten minste een kalenderkwartaaltermijn dan wel een veelvoud hiervan zal dienen te bedragen. Voor de goede orde: na de laatste dag van het kwartaal waarin de vierentachtigste (84^e) maand na Opleveringsdatum valt kan zonder boeterente afgelost worden.
- 5.4 De Uitgevende Instelling kan te allen tijde Bonds kopen, op iedere wijze en tegen iedere prijs. Bij aankoop door inschrijving moet aan alle Bondhouders een gelijke mogelijkheid tot inschrijving worden geboden.
- 5.5 De Uitgevende Instelling kan twee maal besluiten om de looptijd van de Bonds met één jaar te verlengen. Indien de Uitgevende Instelling besluit de looptijd te verlengen dan dient zij dat:
1. bij de eerste verlenging één maand voor einde van de looptijd van de Bonds schriftelijk kenbaar te maken aan de Trustee en de Bondhouders, alsdan wordt de looptijd van de lening verlengd tot 11,75 jaar (elf jaar en negen maanden) na de Uitgiftedatum;
 2. bij de tweede verlenging één maand voor einde van de verlengde looptijd van de Bonds schriftelijk kenbaar te maken aan de Trustee en de Bondhouders, alsdan wordt de looptijd van de lening verlengd tot 12,75 jaar (twaalf jaar en negen maanden) na de Uitgiftedatum.
- 5.6 Na de verlenging als omschreven in artikel 5.5. kan tot verdere verlenging van de looptijd van de Bonds worden besloten middels een besluit van de Uitgevende Instelling en machtiging daartoe van de vergadering van Bondhouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist.
- 5.7 Alle Bonds die (a) zijn afgelost of (b) zijn aangekocht door de Uitgevende Instelling worden onmiddellijk ingetrokken en kunnen derhalve niet opnieuw worden uitgegeven of verkocht.

Artikel 6. Betalingen.

- 6.1 *Unlisted Bonds*
Binnen de gestelde termijn zoals schriftelijk door de Uitgevende Instelling is aangegeven na toewijzing van de Unlisted Bonds dient de houder van de Unlisted Bond (a) het Bondbedrag van alle hem toegewezen Unlisted Bonds door creditering van de kwaliteitsrekening van de door de Uitgevende Instelling aan te wijzen notaris te betalen en (b) de Emissiekosten van alle aan hem toegewezen Unlisted Bonds te betalen, door creditering van de door de Uitgevende Instelling aangegeven bankrekening.
- 6.2 *Listed Bonds*
Het bedrag van de Listed Junior Secured Bond lening zal direct na uitgifte door de NV worden overgemaakt naar een kwaliteitsrekening van een door Hanzevast capital aan te wijzen notaris waarop ook de op de Unlisted Bonds gestorte gelden worden aangehouden.
- 6.3 *Termijnbetalingen*
De ingevolge de artikelen 6.1 en 6.2 door de notaris gehouden gelden zullen ter beschikking staan van de Uitgevende Instelling voor het voldoen van betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling aan onder meer de scheepswerf en de Bank.
- 6.4 Aan de Bondhouders worden geen commissies of kosten in rekening gebracht ter zake van betalingen die overeenkomstig de Bondvoorwaarden worden gedaan, met uitzondering van de aan de Bondhouders in rekening te brengen Emissiekosten (die in geval van de Unlisted Bonds is te betalen ingevolge de artikelen 2.5 en 6.1 en die ook aan de eerste houders van de Listed Bonds in rekening zal worden gebracht bij de storting die zij dienen te verrichten bij uitgifte van de Listed Bonds).
- 6.5 Wanneer betaling dient te worden gedaan door overschrijving naar een rekening op naam, wordt een betaalstructie gegeven voor uitkering op de Vervaldatum of, indien dat geen Werkdag is, voor uitkering op de eerstvolgende Werkdag. Bondhouders hebben geen recht op rente of een andere betaling voor vertraagde ontvangst van het verschuldigde bedrag na de Vervaldatum, indien de Vervaldatum geen Werkdag is.

Artikel 7. Belastingen.

- 7.1 Alle betalingen ter zake van de Bonds door of namens de Uitgevende Instelling worden gedaan zonder inhouding of aftrek van of wegens huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook (hierna: de '**Belastingen**'), tenzij de inhouding of aftrek van de Belastingen door de wet wordt vereist. In dat geval verwerkt de Uitgevende Instelling de vereiste inhouding of aftrek van de betreffende Belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten voor rekening van de Bondhouders en betaalt de Uitgevende Instelling de Bondhouders geen extra bedragen.

Artikel 8. Trustee.

- 8.1 Met uitzondering van het uitbrengen van stemmen in vergaderingen van Bondhouders, en in de andere gevallen die in deze Bondvoorwaarden of de Trustakte worden genoemd, worden de rechten en belangen van de Bondhouders, zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden (anders dan de Trustee) zonder hun tussenkomst door de Trustee met inachtneming van de Trustakte uitgeoefend en waargenomen en kunnen individuele Bondhouders in de situatie als bedoeld in dit lid niet rechtstreeks optreden.
- 8.2 Voor het verrichten van andere handelingen dan bedoeld in deze Bondvoorwaarden of de Trustakte heeft de Trustee de machtiging van de vergadering van Bondhouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist.
- 8.3 De Trustee oefent zijn functie uit buiten medewerking of tussenkomst van de Bondhouders, treedt voor hen op in de hoedanigheid van trustee en is verplicht ter vertegenwoordiging van de Bondhouders op te komen zo dikwijls hij in die hoedanigheid wordt aangesproken.
- 8.4 De Trustee zal op grond van de Trustakte als schuldeiser een zelfstandige parallelle vordering hebben op de Uitgevende Instelling (*parallel debt*).
- 8.5 De Trustee verkrijgt op grond van de Trustakte het Hypotheekrecht, tweede in rang, tot zekerheid van de nakoming van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Trustee uit hoofde van de Trustakte (id est: de parallel debt). De Trustee zal het Hypotheekrecht voor en ten behoeve van de (gezamenlijke) Bondhouders houden, beheren en indien noodzakelijk uitwinnen, zulks met inachtneming van het bepaalde in artikel 3.4 (Achterstelling).
De zekerheden welke worden verstrekt ten behoeve van de Trustee strekken tot zekerheid ten behoeve van de Trustee, met het oog op de belangen van de Bondhouders.

Artikel 9. Verzuim.

- 9.1 De Trustee mag, en moet op verzoek van een besluit van de vergadering van Bondhouders, de Uitgevende Instelling schriftelijk ervan in kennis stellen dat de uitstaande bedragen onder de Bonds onmiddellijk betaalbaar zijn tegen de Hoofdsom ervan vermeerderd met de tot de datum van terugbetaling aangegroeide rente. De bedragen verschuldigd onder de Bonds worden alsdan onmiddellijk betaalbaar, met inachtneming van het bepaalde in artikel 3.4 (Achterstelling) indien zich een van de volgende gevallen heeft voorgedaan en voortduurt:
1. bij niet nakoming door de Uitgevende Instelling van de verplichting tot betaling van Hoofdsom, de rente verschuldigd ter zake van de Bonds of een deel van de Bonds, indien niet binnen acht dagen na ingebrekestelling de betrokken verplichting alsnog is nagekomen.; of
 2. bij executoriaal beslag op een goed van de Uitgevende Instelling, bij faillissement of surséance van de Uitgevende Instelling of een aanvraag daartoe, en in alle andere gevallen waarin hij het vrije beheer over een of meer van zijn goederen verliest; of
 3. bij liquidatie van de Uitgevende Instelling; of
 4. indien de Uitgevende Instelling aan de Belastingdienst of de bedrijfsvereniging (uitvoeringsinstituut werknemersverzekering) een verklaring heeft afgegeven ter zake van betalingsonmacht; of
 5. indien de kredietovereenkomst met de bank opeisbaar wordt; of
 6. de Uitgevende Instelling komt een andere verplichting op grond van de Bondvoorwaarden niet na en (tenzij de tekortkoming niet hersteld kan worden, in welk geval voortzetting of een kennisgeving als hierna genoemd niet vereist kan zijn) de tekortkoming voortduurt gedurende een periode van dertig (30) dagen nadat de Uitgevende Instelling een kennisgeving per aangetekende brief heeft ontvangen van de Trustee waarin deze tekortkoming wordt geconstateerd na betekening door een Bondhouder aan de Uitgevende Instelling van een schriftelijke kennisgeving dat de betreffende tekortkoming hersteld moet worden).
- 9.2 De Trustee zal in de gevallen in het vorige lid bedoeld voorts hetgeen doen als bepaald in artikel 10 van de Trustakte.

Artikel 10. Uitoefening van rechten.

- 10.1 Op elk moment, nadat de uitstaande bedragen onder de Bonds onmiddellijk betaalbaar zijn geworden, kan de Trustee naar zijn oordeel en zonder verdere bekendmaking aan de Uitgevende Instelling een procedure tegen de Uitgevende Instelling beginnen waarvan de Trustee meent dat deze nodig is om de bepalingen van deze Bondvoorwaarden af te dwingen. De Trustee kan deze procedure alleen beginnen wanneer hij hiertoe verzocht is door een schriftelijk besluit van de vergadering van Bondhouders en dit besluit naar zijn inzicht voldoende is onderbouwd en gewaarborgd. Een Bondhouder mag slechts een procedure beginnen tegen de Uitgevende Instelling op het moment dat de Trustee nalaat een procedure te starten binnen een afzienbare tijd nadat zij hiertoe verplicht geworden is en dit verzuim voortduurt.

Artikel 11. Vergadering van Bondhouders. Stemmingen.

- 11.1 De vergadering van Bondhouders wordt bijeengeroepen en gehouden met inachtneming van het bepaalde daaromtrent in artikel 11 van de Trustakte.
- 11.2 Elke Bond geeft de houder ervan recht op één stem in de vergadering van Bondhouders. Ter vermijding van ieder misverstand: houders van Listed Bonds hebben dezelfde rechten als de houders van (of beperkt gerechtigden met stemrecht op) Unlisted Bonds in een vergadering van Bondhouders en er zullen geen separate vergaderingen zijn van houders van Listed Bonds en houders van Unlisted Bonds, respectievelijk.
- 11.3 Tenzij het een Gekwalificeerd Besluit (als gedefinieerd in artikel 11.7) betreft, worden besluiten in de vergadering van Bondhouders genomen met de meerderheid van stemmen (meer dan vijftig procent (50%)).
- 11.4 Alle stemmingen geschieden mondeling. De voorzitter van de vergadering kan echter bepalen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Indien het betreft een stemming over personen kan ook een ter vergadering aanwezige stemgerechtigde verlangen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Schriftelijke stemming geschiedt bij gesloten, ongetekende stembriefjes.
- 11.5 Blanco stemmen en ongeldige stemmen gelden als niet-uitgebracht.
- 11.6 Indien bij een verkiezing van personen niemand de meerderheid van de uitgebrachte stemmen heeft verkregen, heeft een tweede vrije stemming plaats. Heeft alsdan weer niemand de meerderheid verkregen, dan vinden herstemmingen plaats, totdat hetzij één persoon de meerderheid van de uitgebrachte stemmen heeft verkregen, hetzij tussen twee personen is gestemd en de stemmen staken. Bij gemelde herstemmingen (waaronder niet begrepen de tweede vrije stemming) wordt telkens gestemd tussen de personen op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, uitgezonderd de persoon op wie bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen is uitgebracht. Is bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen op meer dan één persoon uitgebracht, dan wordt door loting uitgemaakt op wie van die personen bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht. Ingeval bij een stemming tussen twee personen de stemmen staken, beslist het lot wie van beiden is gekozen.
- 11.7 In het geval dat de besluiten van de vergadering van Bondhouders betrekking hebben op bepalingen zoals hieronder beschreven, kunnen deze slechts genomen worden met een meerderheid van drie/vierde ($3/4^e$) van de stemmen van het totaal aantal uitstaande Bonds in een vergadering waarin ten minste drie/vijfde ($3/5^e$) van het totaal aantal uitstaande Bonds aanwezig of vertegenwoordigd is (hierna: een '**Gekwalificeerd Besluit**'). Deze bepalingen hebben betrekking op:
1. het veranderen van de Rentebetalingdatum;
 2. het verminderen van de rente op de Bonds;
 3. het veranderen van de Bondvoorwaarden die betrekking hebben op het onmiddellijk betalen van rente en het nominale bedrag van de Bonds door de Uitgevende Instelling op een manier die nadelig is voor de Bondhouders;
 4. het verlenen van een machtiging als bedoeld in artikel 8.4 van de Trustakte;
 5. het verlenen van een machtiging als bedoeld in artikel 10.2 van de Trustakte;
 7. het verlenen van een machtiging als bedoeld in artikel 12.2;
 8. het wijzigen van de statuten van de Stichting Bondhouders Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg;
 9. het nemen van het besluit tot ontbinden van Stichting Bondhouders Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg.
- 11.8 Is het quorum als bedoeld in lid 7 niet aanwezig of vertegenwoordigd, dan wordt een nieuwe vergadering bijeengeroepen, te houden binnen één (1) maand na de eerste, maar niet eerder dan vijftien (15) dagen daarna,

waarin ongeacht de dan aanwezige of vertegenwoordigde Bondhouders de in lid 7 van dit artikel bedoelde besluiten kunnen worden genomen met een meerderheid van ten minste drie/vierde (3/4e) van de uitgebrachte stemmen.

Artikel 12. Wijziging Bondvoorwaarden en wijziging van de verhouding tussen de bedragen van de Listed Junior Secured Bond lening en de Unlisted Junior Secured Bond lening respectievelijk.

- 12.1 De Trustee kan zonder toestemming van de Bondhouders besluiten deze Bondvoorwaarden aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en veranderingen van formele, onderschikte en technische aard die de belangen van de Bondhouders niet schaden. Ook kan de Trustee besluiten afstand te doen van het recht om op te treden tegen overtredingen van de Bondvoorwaarden, wanneer het materiële belang van de Bondhouders niet is geschaad.
- 12.2 Wijziging van deze Bondvoorwaarden anders dan bedoeld in artikel 12.1 kan geschieden middels een besluit van de Trustee met instemming van de Uitgevende Instelling en machtiging daartoe van de vergadering van Bondhouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist.
- 12.3 De NV kan zonder toestemming van de Bondhouders het bedrag van de Listed Junior Secured Bond lening verhogen en het bedrag van de Unlisted Junior Secured Bond lening verlagen door uitgifte van verdere Listed Bonds tegen intrekking van een gelijk aantal Unlisted Bonds.

Artikel 13. Kennisgevingen.

- 13.1 *Aan houders van Unlisted Bonds*
Alle kennisgevingen aan de houders van Unlisted Bonds, vruchtgebruikers of pandhouders van Unlisted Bonds dienen schriftelijk te geschieden aan de houders van Unlisted Bonds, vruchtgebruikers of pandhouders van Unlisted Bonds en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de adressen van de individuele houders van Unlisted Bonds, vruchtgebruikers of pandhouders van Unlisted Bonds zoals vermeld in het register van houders van Unlisted Bonds. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de zevende dag na aldus te zijn verzonden.
- 13.2 *Aan houders van Listed Bonds*
Alle kennisgevingen aan de houders van Listed Bonds dienen te geschieden door middel van plaatsing van de kennisgeving op de website van Hanzevast (www.hanzevast.nl). Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de zevende dag na aldus te zijn geplaatst.
- 13.3 Kennisgevingen door de Bondhouders dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van de Uitgevende Instelling en/of de Trustee.

Artikel 14. Toepasselijk recht en bevoegde rechter.

- 14.1 Op deze Bondvoorwaarden is Nederlands recht van toepassing.
- 14.2 Alle geschillen in verband met of naar aanleiding van deze Bondvoorwaarden dan wel van nadere overeenkomsten die daarvan het gevolg mochten zijn zullen - ingeval na voldoende inspanning geen overeenstemming kan worden bereikt over een minnelijke regeling - in eerste en laatste instantie worden beslecht overeenkomstig het Arbitrage Reglement van het Nederlands Arbitrage Instituut, ter zake waarvan de Uitgevende Instelling onvoorwaardelijk en onherroepelijk domicilie kiest ten kantore van de Trustee. Het vorenstaande laat onverkort de bevoegdheid om zich ter zake van het leggen van beslag en het verzoeken van voorzieningen in kort geding te wenden tot de daartoe bevoegde rechter.

- LAATSTE PAGINA -