

Maatschap ms Louis



De Vereenigde Compagnie
Scheepsinvesteringen bv



Inhoudsopgave

1	Samenvatting	5
2	Risicofactoren	10
3	Juridische achtergronden	15
4	Beleggen en belasting	19
5	Financiële prognoses	27
	5.1 Aankoop en betaling van het schip	27
	5.2 De exploitatie	30
	5.3 Verkoop van het schip	36
	5.4 Uw rendement	39
	5.5 Onderzoeksrapport van de accountant	41
6	Emissiehuis De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV	42
7	Rederij Briese Nederland BV	45
8	Het schip en de markt	51
9	Deelnemen	56
10	Definities en afkortingen	58
11	Namen en adressen	59
Bijlagen:	Maatschapovereenkomst ms Louis	
	Statuten Stichting Bewaarder ms Louis	
	Overeenkomst van Bewaring	
	Statuten Louis NV (concept)	





1 Samenvatting

Introductie

Bij deelname in maatschap ms Louis investeert u in de aankoop, exploitatie en uiteindelijke verkoop van het zeeschip Louis. De totale looptijd van deze investering bedraagt ruim 9 jaar. Deelname in maatschap ms Louis brengt naast de investering in een zeeschip fiscale gevolgen met zich mee. Dankzij een fiscale stimuleringsmaatregel, de tijdelijke regeling willekeurige afschrijving, kunnen vennoten aftrekposten ten laste van hun inkomen brengen. Deelname is interessant voor particulieren die in 2011 en 2012 een belastbaar inkomen in box 1 hebben van minstens € 36.000. Tot de inkomsten van box 1 behoren onder meer inkomsten uit arbeid verminderd met de hypotheekrente voor uw woning. Inkomsten uit arbeid zijn bijvoorbeeld loon, pensioen of een periodieke of eenmalige uitkering, maar ook de inkomsten die u als zelfstandig ondernemer verdient.

Belangrijkste kenmerken van maatschap ms Louis

Scheepstype	8.000 TDW multi-purpose schip
Deelname interessant voor	particulieren met belastbaar inkomen (box 1) vanaf € 36.000
Fiscale aftrekpost per participatie van € 5.000	€ 5.594 in 2011 en € 5.071 in 2012 (in totaal maximaal € 10.665 in 2011 en 2012)
Verwacht rendement (IRR-methode)	36,5% bij volledige aftrek tegen 52% IB; 12,5% bij aftrek tegen 42% IB
Participaties en minimum deelnamebedrag	€ 5.000 per stuk. Minimum deelname 3 participaties, derhalve € 15.000
Betaling deelnamebedrag	uiterlijk per 30 november 2011
Overige kenmerken	- fiscale regeling geldt alleen nog in 2011 - dankzij participaties van € 5.000 fiscaal maatwerk mogelijk - geen extra emissiekosten - fiscale werking gegarandeerd d.m.v. ruling

Ms Louis

Het ms Louis is een 8.000 TDW multi-purposeschip. De Briese Groep heeft veel tijd en energie gestoken in de ontwikkeling en bouw van het schip. Uniek aan dit schip is dat het is uitgevoerd met één ruim van 87 meter. Door gebruik te maken van ruimschotten en een compleet tussendeck dat op twee hoogtes instelbaar is, kan het ruim op veel manieren ingedeeld worden. De Briese Groep is niet voor niets zeer tevreden over het ontwerp en de flexibele inzetbaarheid van het schip.

Het schip is in diverse scheepvaartsegmenten inzetbaar. Zo heeft het een containercapaciteit van 455 containerstelplaatsen. Het ruim is overwegend box-shaped, wat de belading van het schip vergemakkelijkt. Door de verplaatsbare ruimschotten kan het ruim in meerdere compartimenten worden opgedeeld. Het volledige tussendeck stelt het schip in staat om meerdere soorten (project) lading “gestapeld” onder de luiken mee te nemen. De twee eigen kranen, met een hijsvermogen van 80 ton elk (gecombineerd 160 ton), zorgen ervoor dat het schip nauwelijks afhankelijk is van walfaciliteiten bij het laden en lossen. Door de uitrusting met de Finse ijsklasse 1A is het schip ook in de winter niet beperkt in haar vaargebied. Kortom, het ms Louis is met recht een multi-purpose schip dat met een snelheid van 15 knopen ook nog eens zeer snel is. Daarbij blijft het brandstofverbruik beperkt tot 14,5 ton per dag terwijl het verbruik slechts 11 ton per dag is indien met een snelheid van 14 knopen wordt gevaren.

Groen schip

Het schip beschikt over een environmental passport en wordt derhalve aangemerkt als een “groen schip”. Dit duurzame aspect geeft uiteraard een positieve impuls aan de vraag naar dit schip. Verder komt het haar commerciële inzetbaarheid ten goede omdat maatschappelijk verantwoord ondernemen bij steeds meer opdrachtgevers hoog in het vaandel staat.



De leeftijdsopbouw van de vloot in dit scheepssegment is evenwichtig, de vloot is niet onlangs sterk uitgebreid. Ook in de toekomst zal het evenwicht tussen vraag en aanbod in dit scheepssegment naar verwachting in stand blijven. Tegenover 43 bij scheepswerven bestelde multi-purpose schepen in de grootteklasse van 350 tot 499 TEU staan 107 schepen ouder dan 25 jaar die vervangen moeten worden (bron: Clarkson Research Services Jun. 2011).

Ervaren bevrachter

Een ervaren bevrachtingsorganisatie is essentieel voor een succesvolle exploitatie van het schip. Kern van een succesvolle exploitatie is namelijk het goed kunnen “parcelen” van lading. Hiermee wordt bedoeld dat de lading van verschillende eigenaren vanuit verschillende havens en voor verschillende bestemmingen goed op elkaar wordt afgestemd en in één en hetzelfde schip wordt vervoerd. Het opbouwen van een dergelijk netwerk vraagt veel tijd, energie, vertrouwen en een vloot die multi-functioneel inzetbaar is. De bevrachtingsorganisaties van de Briese Groep voldoen ruimschoots aan deze voorwaarden; het zijn niet voor niets topspelers in de wereldwijde multi-purpose vaart.

Fiscaal gevolg: deelnamebedrag binnen twee jaar retour

Maatschap ms Louis past de tijdelijke regeling willekeurige afschrijving toe. Concreet houdt dit in dat de investering die de maatschap in 2011 in het schip ms Louis doet, in 2011 en 2012 (maximaal 50% per jaar) wordt afgeschreven tot de restwaarde. Dit leidt tot fiscale aftrekposten die de particuliere deelnemers van maatschap ms Louis als negatieve “winst uit onderneming” op hun overig inkomen uit werk en woning (box 1) in mindering kunnen brengen. Die negatieve winsten over 2011 en 2012 (aftrekposten) leiden - bij voldoende belastbaar inkomen - tot belastingverminderingen voor de participanten.

Deelname in maatschap ms Louis leidt tot een aftrekpost (negatieve winst uit onderneming) over 2011 en 2012 van € 10.665 per participatie van € 5.000. Het totaal van de aftrekposten is dus veel hoger dan uw deelnamebedrag. Met de fiscus zijn landelijk geldende afspraken gemaakt (zgn. ruling), dat deze regeling door de vennoten van maatschap ms Louis kan worden toegepast.

Direct nadat uw deelname in maatschap ms Louis vaststaat, kunt u verzoeken uw voorlopige aanslag inkomstenbelasting 2011 te verminderen of om een voorlopige belastingteruggave 2011 vragen. U krijgt de inkomstenbelasting vervolgens in de nog resterende maanden van 2011 uitbetaald en geniet snel van uw belastingteruggave. In december 2011 kunt u al om de voorlopige teruggave m.b.t. 2012 vragen. Die teruggave wordt in 2012 in maandelijkse termijnen uitbetaald.

Participanten hebben de individuele keuzemogelijkheid de aftrekposten 2011 vrijwel volledig naar 2012 door te schuiven. Om de fiscale aspecten van de inbreng van de maatschapparticipaties in de NV praktisch uitvoerbaar te laten zijn, wordt ervan uitgegaan dat iedere participant over 2011 en 2012 bij elkaar genomen de maximale aftrekmogelijkheden heeft toegepast.



Interessant bij belastbare inkomens (box 1) vanaf € 36.000

Het inkomstenbelastingtarief in box 1 loopt op tot 52%, maar ook als u in een lager belastingtarief valt kan deelname interessant zijn. Bij een belastbaar inkomen (box 1) tussen € 36.000 en € 56.000 kunt u de aftrekpost wegens deelname met € 15.000 tegen een belastingtarief van 42% verzilveren; bij belastbare inkomens tussen € 56.000 en € 73.000 vindt aftrek tegen een mix van 42% en 52% plaats. Vanaf € 73.000 kunt u de aftrekposten tegen 52% te gelde maken. Indien u de aftrekposten tegen een belastingtarief van gemiddeld 47% (belastbaar inkomen in box 1 vóór deelname in maatschap ms Louis van circa € 64.000) kunt verrekenen, ontvangt u over 2011 en 2012 meer inkomstenbelasting terug dan uw deelnamebedrag.

Eerst maatschap, daarna NV

Het scheepsfonds kent twee fases om optimaal van de fiscale instrumenten gebruik te maken. Tot en met maart 2012 is het scheepsfonds gestructureerd als een maatschap. Participanten worden tijdens die maatschapperiode als ondernemer voor de inkomstenbelasting aangemerkt; dat is een vereiste om in 2011 en 2012 grote aftrekposten (negatieve winst uit onderneming) ten laste van het inkomen in box 1 te kunnen brengen. Zodra het schip in exploitatie wordt genomen, naar verwachting per 1 april 2012, wordt de maatschap omgezet in een NV. De exploitatierisico's vallen dus in de NV.

Fiscale claim

De omzetting van maatschap naar NV gebeurt zonder fiscale afrekening. Op het omzettingsmoment zijn de deelnemers dus geen inkomstenbelasting verschuldigd. Er ontstaat echter wel een fiscale claim die de particuliere deelnemers uiterlijk bij het einde van de NV moeten afrekenen. Deze fiscale claim bedraagt 25% van het verschil tussen uw aandeel in de fiscale verliezen van het scheepsfonds over 2011/2012 en uw deelnamebedrag. De fiscale claim wordt berekend tegen een vast inkomstenbelastingtarief van 25% en bedraagt € 1.780 per participatie van € 5.000. De omvang van de claim is dus onafhankelijk van het belastingtarief waartegen u de aftrekposten in 2011 en 2012 kunt verzilveren.

Hoge en snelle belastingteruggaven

Het rendement van een investering in maatschap ms Louis bestaat naast uitkeringen uit de exploitatie en verkoop van het schip uit fiscale voordelen. De belastingteruggaven aan het begin van de projectduur, beperken het netto-geïnvesteerd vermogen in belangrijke mate. Uit de tabel blijken de getallen bij een deelnamebedrag van € 15.000.

Verwachte vermogenstoename en rendement		
IB-tarief 2011/2012	52%	42%
Belastingteruggave over fiscale verliezen 2011/2012	16.637	13.437
Fiscale claim	-5.339	-5.339
Per saldo, fiscale teruggave	11.298	8.098
Deelnamebedrag	- 15.000	- 15.000
Netto geïnvesteerd vermogen	-3.702	-6.902
Netto-uitkeringen uit exploitatie	2.476	2.476
Netto-uitkering na verkoop schip	8.951	8.951
Netto-vermogenstoename	7.725	4.525
IRR rendement	36,5%	12,5%
Netto geïnvesteerd vermogen t.o.v. deelnamebedrag	25 %	46%



De geprognosticeerde looptijd van het scheepsfonds bedraagt ruim 9 jaar. Gedurende deze looptijd neemt uw vermogen bij deelname met € 15.000 naar verwachting met € 7.725 resp. € 4.525 toe (bij 52% resp. 42% IB). Deze netto-vermogenstoename is opgebouwd uit de fiscale ontvangsten en betalingen en de verwachte netto-uitkeringen uit exploitatie en verkoop van het schip. Eventuele bijkomende, inkomensgerelateerde voordelen als gevolg van uw privé situatie kunnen leiden tot een hogere netto-vermogenstoename. Aan het einde van 2012 heeft u uw deelnamebedrag (geheel of grotendeels) retour ontvangen, vanwege de grote belastingteruggaven over 2011 en 2012.

Twee bestuurders

Maatschap ms Louis wordt bestuurd door De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV en Louis BV. De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV is belast met het werven van de vennoten, Louis BV is met alle overige bestuurstaken belast.

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

Louis BV maakt onderdeel uit van rederij Briese Nederland BV, een zelfstandige onderneming die nauw samenwerkt met Briese Schifffahrts GmbH & Co. KG uit het Duitse Leer (Briese Groep). De Briese Groep legt zich toe op het bieden van totaaloplossingen voor transport door scheepvaart en aanverwante logistieke diensten. 25 jaar na de start van de onderneming bestaat de vloot van de Briese Groep uit circa 100 schepen met draagvermogens variërend van 3.000 TDW tot 23.000 TDW. De Briese Groep behoort daarmee wereldwijd tot de top 5 van managers van multi-purpose schepen.



Risico's

Deelnemen in een zeeschip brengt risico's met zich mee. De risico's vloeien voort uit de aan dit project verbonden fiscaliteit, en verder uit de bouw, exploitatie en verkoop van het schip. Het schip is op dit moment in aanbouw. Indien het schip later dan op 31 december 2013 in gebruik wordt genomen, loopt de toepassing van de regeling willekeurige afschrijving gevaar. Tijdens de exploitatie van het schip kunnen ontwikkelingen van de vrachttarieven, bedrijfskosten en renteschommelingen van invloed zijn op het rendement. Ook de inzetbaarheid van het schip en mogelijke schades kunnen de exploitatie beïnvloeden. Bij verkoop van het schip kan de verkoopopbrengst anders uitvallen dan begroot.

Een specifiek risico van deelname in een maatschap is de aansprakelijkheid voor gelijke delen voor verplichtingen die de maatschap aangaat. Zodra het schip in exploitatie wordt genomen, zal de structuur van dit scheepsfonds echter in een NV worden gewijzigd. De deelnemers zijn niet aansprakelijk voor verplichtingen die de NV aangaat. In het hoofdstuk risicofactoren wordt uitgebreid op de risico's ingegaan.

Disclaimer

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

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

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

Prospectus goedgekeurd door de AFM

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

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

Deelnemen zonder extra emissiekosten

De inschrijving staat open tot en met 31 oktober 2011. Afhankelijk van het plaatsingstempo van de participaties kan van deze sluitingsdatum worden afgeweken. U kunt inschrijven door een ingevuld en ondertekend deelnameformulier met een kopie van uw geldig legitimatiebewijs aan De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV te sturen. Dankzij de kleine participaties van € 5.000 van dit scheepsfonds kunt u het deelnamebedrag optimaal op uw fiscale positie afstemmen. Alle rekenvoorbeelden in dit prospectus gaan uit van het minimum deelnamebedrag van € 15.000. Er worden geen extra emissiekosten in rekening gebracht.

Scheemda/Bennekom, 9 juni 2011



2 Risicofactoren

Algemeen

Deelnemen in zeeschepen gaat gepaard met (ondernemers)risico's. Er kan geen garantie worden gegeven voor een bepaald rendement. U dient zelf een afgewogen oordeel te vormen of deze investering bij u past. Om u daar enigszins behulpzaam bij te zijn, zijn in dit hoofdstuk de risicofactoren van een investering in het ms Louis op een rij gezet. Als een of meer risico's zich voordoen, heeft dat een negatieve uitwerking op uw rendement.

Oplevering

Het ms Louis wordt op dit moment gebouwd bij de Dalian Fishing Vessel Company Ltd. in China. Verwacht wordt dat het schip per 1 april 2012 wordt opgeleverd. Het is echter niet uit te sluiten dat het schip later - of in het uiterste geval niet - wordt geleverd. Als de in gebruikneming van het schip of de betaling van de restant aankoopprijs niet in 2012 maar in 2013 plaatsvindt, kan de aftrekpost die samenhangt met het tweede deel van de willekeurige afschrijving pas in 2013 worden genoten. Een vertraagde levering leidt er toe dat het schip later opbrengsten kan genereren. Dit heeft een negatieve invloed op uw rendement. Bij oplevering van het schip ná 31 december 2013 vervalt de toepassing van de regeling willekeurige afschrijving in beginsel. Indien het schip niet wordt geleverd, wordt de maatschap ontbonden en zal het maatschapskapitaal onder aftrek van de bestede projectkosten (maximaal 15% van het deelnamebedrag) aan de vennoten worden terugbetaald. In dat geval moet de reeds genoten willekeurige afschrijving worden teruggedraaid, maar de betaalde projectkosten zijn wel aftrekbaar van het box 1 inkomen.

Vrachtopbrengsten

De vrachtenmarkt is cyclisch. Vrachttarieven kunnen fors fluctueren naar gelang de economische ontwikkelingen. De verhouding tussen vraag en aanbod van schepen heeft grote invloed op het niveau van de vrachtopbrengsten. Het evenwicht tussen vraag en aanbod kan verstoord worden. Er zullen ongetwijfeld verschillen optreden tussen de begrote opbrengsten en de werkelijke opbrengsten. Als de werkelijke vrachtopbrengsten gemiddeld genomen lager uitvallen dan begroot, heeft dat een negatieve invloed op uw rendement. Als het schip op ladingcontracten of in de vrije markt wordt ingezet komen de brandstofkosten voor rekening van het schip, waardoor de netto vrachtopbrengsten neerwaarts kunnen worden beïnvloed.

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

In bijzondere marktomstandigheden is het niet uit te sluiten dat een charteraar een chartercontract openbreekt en een lagere huur wil betalen. Het kan ook voorkomen dat een charteraar failliet gaat en de overeengekomen charterinkomsten niet genoten worden. In dat geval dient een andere charteraar gezocht te worden of dient het schip op reisbevrachting dan wel de spotmarkt ingezet te worden.

Pooling

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

Exploitatiekosten

Het bestuur van de NV houdt met ingang van 2014 rekening met een gemiddelde kostenstijging van 2,0% per jaar. Internationale ontwikkelingen kunnen echter een behoorlijke invloed op het kostenniveau hebben. Bij de bemanningskosten bijvoorbeeld spelen internationale loonontwikkelingen een grote rol.





Als wereldwijd een tekort aan gekwalificeerde zeelieden ontstaat, heeft dat gevolgen voor de loonkosten. Hetzelfde geldt voor de prijsontwikkeling van smeerolie, verf, reserveonderdelen etc. Internationale organisaties kunnen in de toekomst nadere voorschriften invoeren waardoor aanpassingen (bijvoorbeeld ten aanzien van het milieu) moeten worden gedaan of waardoor de bedrijfskosten worden beïnvloed. In de projecties is geen rekening gehouden met het eigen risico van schades en evenmin met oninbare vorderingen en incassokosten. Als de werkelijke exploitatiekosten hoger uitvallen dan geprognosticeerd, heeft dat een negatieve invloed op het rendement.

Verzekeringen

Alle belangrijke risico's die zich bij de exploitatie van het schip kunnen voordoen, zullen met verzekeringen worden afgedekt. De verzekeringen hebben echter een eigen risico en een maximum uitkeringsbedrag. Bovendien zijn niet alle denkbare risico's verzekeraar. Per schadegeval bedraagt het eigen risico € 45.000 voor de schadereparatie en 14 dagen opbrengstenderving voor de loss of hire verzekering. Eigen risico's beïnvloeden het rendement in neerwaartse zin.

Vreemde valuta

De aankoopprijs van het schip luidt in euro's. In de meeste gevallen zullen de vrachtopbrengsten in euro's luiden. Het is echter niet uitgesloten dat het ms Louis af en toe ook met vrachtopbrengsten in US-dollars te maken krijgt. Ook de meeste bedrijfskosten luiden in euro's. Het kan echter voorkomen dat een gedeelte van de bedrijfskosten, bijvoorbeeld smeerolie en bemanningskosten, in US-dollars betaald moet worden. Tenslotte is niet uit te sluiten dat de verkoopprijs van het schip in US-dollars luidt. Een daling van de US-dollarkoers ten opzichte van de euro is gunstig voor uitgaven die in US-dollars gedaan worden maar heeft een negatief effect op de inkomsten van het fonds indien en voor zover deze in US-dollars luiden. Per saldo zal een koersdaling van de de US-dollar ten opzichte van de euro waarschijnlijk een negatieve invloed hebben op uw rendement.



Rente en aflossing

De investering in het schip en de bijkomende kosten worden voor circa 70% met leningen gefinancierd. Bij onvoldedige of niet tijdige nakoming van de leningvoorwaarden, of bij een eventueel faillissement van Louis NV, kan de bank haar zekerheden uitwinnen (onder meer de verpande vorderingen en verzekeringsuitkeringen innen) en het schip tegen de executiewaarde verkopen.

Als de restschuld van de banklening tijdens de exploitatie van het schip meer bedraagt dan 75% van de waarde van het ms Louis, door de deskundige van de bank te bepalen, dient op eerste verzoek van de bank op de banklening te worden afgelost of extra zekerheid te worden verschaft. Indien deze extra aflossingen of zekerheden niet kunnen worden gegeven, kunnen de leningvoorwaarden verslechteren, hetgeen een negatief effect op het rendement zou hebben.

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

Uitkeringen

Uitkeringen aan deelnemers kunnen pas worden gedaan nadat alle exploitatiekosten, rente, aflossingen en vennootschapsbelasting zijn betaald, aan de bankvoorwaarden is voldaan en het werkkapitaal dat toelaat. De bankvoorwaarden ten aanzien van uitkeringen houden in dat aan alle rente- en aflossingsverplichtingen voldaan dient te zijn (geen achterstanden) en dat er na uitkering genoeg middelen overblijven om twee kwartaalaflossingen te voldoen. Als het werkkapitaal door onvoorziene omstandigheden niet toereikend is, zal de uitkering geheel of gedeeltelijk achterwege blijven.

Verkoop(waarde) aandelen

Voorafgaand aan een eventuele overdracht van uw participaties in maatschap ms Louis heeft u de toestemming van alle vennoten in die maatschap nodig. In de praktijk zijn de participaties daardoor beperkt verhandelbaar. Omdat de maatschapsperiode al per 1 april 2012 wordt beëindigd, is dat een tijdelijk nadeel. Afhankelijk van de hoogte van de verkoopprijs van de participaties, kan de verkoper inkomstenbelasting verschuldigd zijn.

De inbreng van de maatschaps participaties in de NV brengt met zich mee dat de aandelen in de NV niet zonder fiscale gevolgen binnen drie jaar na verkrijging verkocht kunnen worden. Na die driejaarstermijn zijn er geen formele beperkingen meer voor de verkoop van de aandelen van de NV. Toch kan het voorkomen, met name bij achterblijvende prestaties van het schip of in onrustige economische tijden, dat (binnen de door u gewenste termijn) geen koper van uw aandelen kan worden gevonden. De waarde van de aandelen Louis NV staat niet vast. Gezien de aan het project gerelateerde fiscaliteit en de daarmee samenhangende kasstromen, is het waarschijnlijk dat de verkoopprijs van die aandelen minder bedraagt dan het oorspronkelijke deelnamebedrag. Bij verkoop van de aandelen dient u de fiscale claim van € 1.780 per participatie van € 5.000 te voldoen, ongeacht de verkoopopbrengst van uw aandelen.

Verkoopopbrengst schip

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

Besluitvorming

De Briese Groep neemt naar verwachting met € 50.000 deel in het eigen vermogen van maatschap ms Louis. Aan de door de Briese Groep te verstrekken achtergestelde lening van € 600.000 zijn geen stemrechten verbonden. Indien niet op alle beschikbare participaties wordt ingeschreven, kan de Briese Groep een groter belang dan € 50.000 nemen. Het kapitaalbelang van de Briese Groep en het aantal vennoten staan derhalve niet op voorhand vast.



Indien participanten op minder dan de helft van het eigen vermogen van maatschap ms Louis inschrijven, zullen die inschrijvingen niet worden toegekend om te voorkomen dat de Briese Groep meer dan 50% van de stemmen verwerft.

Besluiten door de aandeelhoudersvergadering worden in de regel met een gewone meerderheid van stemmen genomen. Belangrijke besluiten zoals de verkoop van het schip worden genomen met een 60% versterkte meerderheid. De besluitvorming kan derhalve afwijken van uw persoonlijke voorkeur.

Aansprakelijkheid vennoten

De vennoten van maatschap ms Louis zijn voor gelijke delen aansprakelijk voor de schulden van de maatschap. Op de dag dat het schip in exploitatie wordt genomen, zullen de participanten de participaties inbrengen in een NV. Daardoor vervalt de aansprakelijkheid van de inbrengers voor verplichtingen die na het omzettingstijdstip worden aangegaan. De aandeelhouders van de NV kunnen namelijk niet worden verplicht tot het voldoen van door de NV aangegane schulden. De vennoten van de maatschap blijven in de NV-fase echter voor gelijke delen aansprakelijk voor de verplichtingen die tijdens de maatschapsperiode door of namens de maatschap zijn aangegaan.

De maatschap gaat de verplichting aan om het ms Louis na oplevering te kopen van Briese Schiffahrts GmbH & Co KG MS "Heerenborg". Om deze aankoop mogelijk te maken wordt een hypothecaire lening opgenomen van € 8.560.000. Indien de bank, omdat in haar optiek niet aan alle voorwaarden is voldaan, minder financiert dan € 8.560.000, kan de verkoper van het schip nakoming van de afnameverplichting vorderen. De nakoming van de afnameverplichting vervalt indien de bank minder dan € 7.000.000 financiert. Het maximale risico dat de maten in maatschap ms Louis in verband met dit risico lopen bedraagt dus € 1.560.000 ofwel gemiddeld circa 30% van het deelnamebedrag (€ 1.500 per participatie van € 5.000).

Wet- en regelgeving

In dit prospectus is uitgegaan van de op 1 juni 2011 geldende (fiscale) wet- en regelgeving en jurisprudentie. Toepassing van de tijdelijke regeling willekeurige afschrijving door maatschap ms Louis gevolgd door de geruisloze inbreng van de maatschaps participaties in Louis NV, zijn in grote mate bepalend voor het rendement van dit scheepsfonds. Toekomstige wijzigingen in (fiscale) wet- en regelgeving, die al dan niet met terugwerkende kracht worden ingevoerd, kunnen op het rendement van invloed zijn. Het fonds kan worden geconfronteerd met wetwijzigingen, nieuwe regelgeving of politieke besluitvorming, die juridisch, financieel en/of fiscaal ongunstig voor de participanten kan uitvallen.

Bij de Eerste Kamer is het Wetsvoorstel personenvennootschappen in behandeling. Indien deze wet vóór de inbreng van de maatschaps participaties in Louis NV in werking treedt, zijn de vennoten vanaf de inwerkingtreding van die wet hoofdelijk (dus niet langer voor gelijke delen) aansprakelijk voor verbintenissen die ná het van kracht worden van de nieuwe wet door maatschap ms Louis worden aangegaan. De invoering van deze wet is echter al vaak uitgesteld. Hoewel onzeker is wanneer deze wet in werking treedt, wordt daarvoor thans de datum van 1 januari 2012 genoemd.



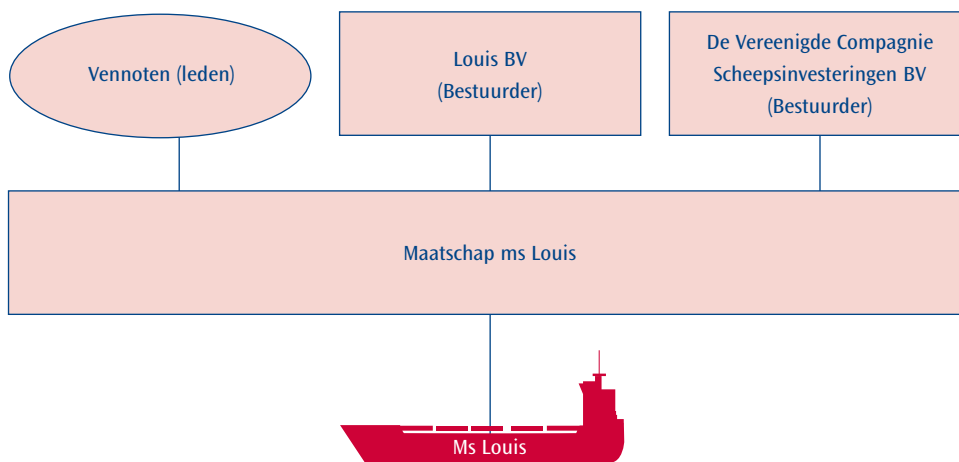


3 Juridische achtergronden

Projectstructuur

Het scheepsfonds heeft tot en met de oplevering van het schip (naar verwachting per 1 april 2012) een maatschapstructuur. Als venoot van de maatschap ms Louis wordt u als ondernemer voor de inkomstenbelasting aangemerkt. Dat is een vereiste voor het benutten van de fiscale voordelen. Op de dag van de oplevering van het ms Louis, wordt de structuur van het scheepsfonds gewijzigd van een maatschap in een NV.

De initiële projectstructuur is als volgt schematisch weer te geven:



De maatschap

Maatschap ms Louis is een samenwerkingsverband van Louis BV, De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV en een groot aantal vennoten. De maatschap is op 7 juni 2011 voor onbepaalde tijd aangegaan en is gevestigd te Scheemda. Aangezien het een nieuwe onderneming betreft, is geen financiële historie aanwezig. Op de maatschap is Nederlands recht van toepassing. De maatschap is onder nummer 52893006 ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Noord-Nederland. De persoons- en adresgegevens van de participanten dienen gedurende de maatschapperiode in het handelsregister ingeschreven te zijn. Maatschap ms Louis heeft geen handelsnaam die afwijkt van de statutaire naam. Het belangrijkste doel van de maatschap is volgens artikel 2 van de maatschapovereenkomst (bijlage 1) de aankoop en exploitatie van het ms Louis.

Bestuur

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

Als het plaatsen van de participaties is voltooid, treedt De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV als bestuurder uit de maatschap. Veel deelnemers bezoeken niet zelf de vergaderingen van de scheepsfondsen waarin zij deelnemen, maar verlenen De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV per vergadering volmacht om hun belangen te behartigen. In haar hoedanigheid van gevolmachtigde, bezoekt De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV derhalve alle vennoten- c.q. aandeelhoudersvergaderingen. Op die wijze blijft De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV tot en met de verkoop van het schip actief bij het scheepsfonds betrokken.

Gerechtigdheid

De vennoten zijn tot het vermogen, het liquidatiesaldo en de winstuitkeringen van de maatschap gerechtigd naar verhouding van hun kapitaaldeelname. Deze gerechtigdheid vangt aan nadat de betreffende vennoot het volledige deelnamebedrag heeft voldaan en tot de maatschap is toetreden. Winstuitkeringen verjaren na 5 jaar. Indien de begunstigde niet te achterhalen is, zal zijn winstuitkering resp. zijn aandeel in het vermogen ten gunste van de maatschap komen. Uit artikel 14 van de maatschapovereenkomst blijkt dat de gerechtigdheid van de vennoten alleen met unanieme stemmen van alle vennoten kan worden gewijzigd.

De NV

Direct na oplevering van het schip zullen alle vennoten hun participaties in maatschap ms Louis inbrengen in Louis NV. Zij verplichten zich daartoe middels het deelnameformulier. De tegenprestatie door de NV voor de ingebrachte participaties bestaat uit aandelen van de NV. De participanten zijn na inbreng van hun participaties niet langer vennoot in de maatschap maar aandeelhouder in de NV. Het relatieve aantal maatschapparticipaties van een vennoot correspondeert met het door hem te verkrijgen relatieve aantal aandelen in Louis NV.

Belangrijkste motief voor de wijziging van de maatschapvorm in een NV is de beperking van de aansprakelijkheid voor door de NV aangegane verplichtingen. Bijkomende argumenten zijn de lagere belastingdruk, de gemakkelijker bestuurbaarheid van de NV en de betere overdraagbaarheid van de aandelen van de NV ten opzichte van de maatschap.

Stichting Bewaarder ms Louis

Stichting Bewaarder ms Louis verwerft aansluitend aan de oplevering van het schip het juridisch eigendom van het ms Louis. Indien de vlag waaronder het schip vaart dat vereist, kan het juridisch eigendom worden overgedragen aan een entiteit die valt onder het recht van de vlaggenstaat. De juridisch eigenaar is echter verplicht op eerste verzoek van de economisch eigenaar, te weten maatschap ms Louis respectievelijk Louis NV, het juridisch eigendom van het schip om niet te leveren aan de door de economisch eigenaar aan te wijzen partij. Het bestuur van de Stichting Bewaarder ms Louis wordt benoemd door het bestuur van de maatschap. De statuten van Stichting Bewaarder ms Louis zijn als bijlage 2 bij dit prospectus opgenomen.

Overdraagbaarheid participaties/aandelen

De participaties in maatschap ms Louis zijn pas overdraagbaar nadat u van al uw medevennoten toestemming voor overdracht hebt gekregen. In de praktijk zal het dus lastig zijn de participaties over te dragen. Omdat de maatschapstructuur op de dag van oplevering van het ms Louis (naar verwachting per 1 april 2012) wordt gewijzigd in de NV-vorm, is dat een tijdelijk nadeel. Bij overdracht van de participaties tijdens de maatschapperiode, kunnen ongewenste fiscale gevolgen optreden. Voor de beschrijving daarvan wordt naar het volgende hoofdstuk verwezen.

De aandelen in Louis NV zijn vrij overdraagbaar; voor de levering van deze aandelen is wel een notariële akte nodig. Bij overdracht van de NV-aandelen binnen drie jaren na de verkrijging, kunnen echter ongewenste fiscale gevolgen optreden. Voor de beschrijving daarvan wordt naar het volgende hoofdstuk verwezen.

De participaties resp. aandelen worden niet tot een geregistreerde handel toegelaten. Informatie over uw deelname is uitsluitend te verkrijgen via Louis BV. Als u uw aandelen in Louis NV wilt verkopen, kunt u dat aan Louis BV of aan De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV laten weten. Deze partijen zijn u bij de verkoop van uw aandelen zo veel mogelijk van dienst. Gezien de verschillende fiscale gevolgen die tijdens de maatschap- resp. NV-periode optreden, en de daaruit voortvloeiende kasstromen, kan de overdrachtswaarde van uw aandelen substantieel lager liggen dan het deelnamebedrag.

Aansprakelijkheid vennoten

De vennoten van maatschap ms Louis zijn voor gelijke delen aansprakelijk voor de schulden van de maatschap. Een schuldeiser van de maatschap dient zich in eerste instantie tot de maatschap te wenden.



Wanneer de schuld niet door de maatschap kan worden voldaan, kan de schuldeiser een evenredig deel van de (rest) schuld verhalen op de vennoten. Indien er bijvoorbeeld 250 vennoten zijn, is iedere vennoot - ongeacht zijn kapitaalbelang - voor 1/250 deel aansprakelijk voor de schulden van de maatschap. Deze aansprakelijkheid is nodig om de beoogde fiscale faciliteiten te kunnen benutten.

Louis BV zal deze aansprakelijkheid echter zoveel mogelijk beperken in de afspraken met de contractspartijen van de maatschap. De belangrijkste verplichtingen die de maatschap zal aangaan zijn:

- a. een koopovereenkomst met Briese Schifffahrts GmbH & Co KG MS "Heerenborg" inzake de aankoop van het ms Louis voor € 13.250.000;
- b. verplichtingen uit hoofde van een lening met een bank van € 8.560.000;
- c. verplichtingen uit hoofde van een tijdelijke lening van circa € 1,4 miljoen van een van de vennootschappen van de Briese Groep teneinde in 2011 voldoende op het schip te kunnen aanbetalen om de fiscale faciliteiten maximaal te benutten;
- d. verplichtingen uit hoofde van een lening van € 600.000 met een van de vennootschappen behorend tot de Briese Groep.

Op de koopovereenkomst en de leningovereenkomsten zijn zogeheten nonrecourse bepalingen van toepassing. Zo'n bepaling houdt in dat bij niet (tijdig/volledig) nakomen door de maatschap resp. NV van haar verplichtingen, de desbetreffende contractspartij na betaling van de vennoten van hun volledige deelnamebedrag zich alleen zal kunnen verhalen op de bezittingen van de maatschap en niet op de privévermogens van de vennoten. In de koopovereenkomst is eveneens opgenomen dat indien de bank minder financiert dan de toegezegde € 8.560.000, de verkoper van het schip alleen nakoming van de afnameverplichting kan vorderen indien de bank tenminste € 7.000.000 financiert. De afnameverplichting vervalt derhalve indien de bank minder dan € 7.000.000 financiert.

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

Toepasselijk recht

Op maatschap ms Louis, het prospectus en de uitgifte van de participaties is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Het prospectus verschijnt alleen in de Nederlandse taal en de participaties worden alleen in Nederland aangeboden. Het prospectus is goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten (AFM). De maatschap en de NV zijn niet vergunningplichtig ingevolge de Wet op het Financieel Toezicht en staan evenmin onder toezicht van de AFM.

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

Jaarvergadering

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

Tijdens de jaarlijkse vergadering wordt de bedrijfsvoering besproken en legt het bestuur verantwoording af over het in het achterliggende boekjaar gevoerde beleid. Ook wordt de jaarrekening ter vaststelling aan de vennoten- c.q. aandeelhoudersvergadering voorgelegd. Voor elke participatie van € 5.000 kan één stem worden uitgebracht. Er bestaan binnen maatschap ms Louis en de NV geen verschillende stemrechten.





BBC Chartering

BBC AMAZON



4 Beleggen en belasting

Uitgangspunten

In dit hoofdstuk wordt ervan uitgegaan dat de deelnemers in de maatschap ms Louis particulieren zijn die in Nederland wonen en daar belastingplichtig zijn. Bovendien wordt verondersteld dat zij hun participaties in maatschap ms Louis als een zelfstandige onderneming aanmerken en dat zij voor deze onderneming niet van de tonnageregeling gebruikmaken. Indien u niet aan deze voorwaarden voldoet, adviseren wij u om voorafgaand aan uw deelname advies in te winnen bij een belastingadviseur.

In dit hoofdstuk wordt er voorts van uitgegaan dat het scheepfonds tot en met maart 2012 de vorm van een maatschap heeft. Verondersteld wordt dat alle vennoten gelijktijdig op de dag van oplevering van het schip, naar verwachting per 1 april 2012, hun participaties in de maatschap inbrengen in Louis NV.

De informatie in dit hoofdstuk is beschreven naar de stand van de fiscale wetgeving en gepubliceerde jurisprudentie per 1 juni 2011. In individuele gevallen kunnen de fiscale gevolgen afwijken van de hierna beschreven regels.

Centrale afspraken met de Belastingdienst

BDO Belastingadviseurs BV heeft met de Belastingdienst/Noord/kantoor Groningen bindende afspraken gemaakt over de fiscale behandeling van (de vennoten van) maatschap ms Louis en (de aandeelhouders van) Louis NV. Deze afspraken zijn vastgelegd in een vaststellingsovereenkomst, ook wel ruling genoemd. Deze ruling heeft landelijke geldingskracht. De participanten en hun belastinginspecteur zijn aan deze ruling gebonden. Dat geldt ook voor de invulinstructies voor de belastingaangifte, die de participanten - na goedkeuring door de Belastingdienst/Noord/kantoor Groningen - elk jaar in maart van het bestuur van de maatschap respectievelijk Louis NV ontvangen.

Drie belastingboxen

Fiscaal worden drie belastingboxen onderscheiden:

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

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

Snelle afschrijving op investeringen 2011

Op 1 januari 2009 is de gewijzigde regeling willekeurige afschrijving in werking getreden. Deze fiscale regeling - die ook in 2011 nog van toepassing is - beoogt de economie door het aanjagen van investeringen te stimuleren. De regeling willekeurige afschrijving houdt in dat bepaalde investeringen die in 2011 worden gedaan snel (maximaal 50% in zowel 2011 als 2012) mogen worden afgeschreven tot de restwaarde.

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

- Het moet gaan om een nieuw schip dat naar verwachting vóór 1 januari 2014 in gebruik wordt genomen.
- De investeringsverplichting moet in 2011 worden aangegaan.
- Er kan in 2011 en 2012 niet meer worden afgeschreven dan het bedrag dat op de investering in het schip is betaald.



De Belastingdienst/Noord/kantoor Groningen heeft in de ruling bevestigd dat de vennoten van maatschap ms Louis deze gunstige regeling in 2011 en 2012 kunnen benutten.

Forse aftrekposten leiden tot hoge belastingteruggaven

Het schip mag worden afgeschreven tot de restwaarde, die in overleg met de fiscus op 15% van de kostprijs is gesteld. Over 85% van de kostprijs van het schip kan dus worden afgeschreven, de helft daarvan in 2011 en de andere helft in 2012. Deze afschrijvingsmethode leidt er toe dat het fiscale voordeel van hoge afschrijvingslasten heel snel genomen wordt. Door de hoge afschrijvingen lijdt de maatschap in 2011 en 2012 een groot verlies. Doordat de projectkosten en rederijbeloning in het jaar van besteding ineens ten laste van het fiscale resultaat gebracht mogen worden, vindt een verdere fiscale optimalisering plaats.

Participanten mogen niet alleen afschrijven over het deel van het schip dat met hun deelnamebedragen is betaald, maar ook over het deel van het schip dat met de (bank)lening is gefinancierd. Daarom is hun aftrekpost veel hoger dan hun deelnamebedrag. Een voorbeeld ter toelichting: een schip is voor 2/3 deel gefinancierd met een (bank)lening en voor 1/3 deel met eigen vermogen van participanten. Een deelnamebedrag van € 20.000 leidt in dit voorbeeld tot een investering in het schip van € 60.000. Het afschrijvingspotentieel, de investering minus 15% restwaarde, bedraagt € 60.000 maal 85% ofwel € 51.000. Daarvan mag de helft, dus € 25.500, in 2011 en eveneens € 25.500 in 2012 afgeschreven worden.

Aftrek in box 1

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

De resultaten van maatschap ms Louis vallen in box 1. In deze box worden alle inkomsten uit werk en woning belast. Daaronder vallen onder meer inkomsten die u geniet als zelfstandige of als werknemer, inkomsten wegens uitkeringen, pensioenen, maar ook gouden handdrukken en lijfrente-uitkeringen. De bekendste aftrekposten die op het box 1 inkomen in mindering gebracht mogen worden zijn rente over de (hypothecaire) lening voor de eigen woning, alimentatiebetalingen aan de voormalig partner en aftrekbare giften. Ook de aftrekposten wegens deelname in maatschap ms Louis mag u in 2011 en 2012 op uw box 1 inkomen in mindering brengen. Omdat het inkomstenbelastingtarief in box 1 oploopt tot 52% (tarief 2011) kunt u de aftrekposten tegen maximaal 52% verzilveren.

Voor de aftrekposten is de MKB-winstvrijstelling van belang. Die houdt in dat 12% (tarief 2011) van het verlies fiscaal niet aftrekbaar is. Bij het bepalen van de aftrekposten en de belastingteruggaven is met 12% MKB-winstvrijstelling rekening gehouden.

De aftrekpost over 2011 bedraagt € 5.594 per participatie van € 5.000. In 2012 kan voor elke participatie van € 5.000 nog eens € 5.071 op het inkomen in box 1 in mindering worden gebracht. De totale aftrek in 2011 en 2012 bedraagt dus € 10.665 per participatie van € 5.000. Dat u zowel in 2011 als 2012 slechts een deel van het jaar vennoot bent van maatschap ms Louis, leidt niet tot een (tijdsevenredige) korting op uw aftrekpost.

Doordat de participanten in 2011 als vennoot tot de maatschap ms Louis toetreden, worden zij met ingang van 2011 als ondernemer voor de inkomstenbelasting aangemerkt. Zij moeten over 2011 en 2012 een ondernemersaangifte inkomstenbelasting indienen. Deze aangifte komt grotendeels overeen met de belastingaangifte die particulieren moeten doen, maar heeft enkele ondernemersvragen extra.



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

Participanten mogen de aftrekposten die voortvloeien uit de willekeurige afschrijving op het ms Louis over 2011, geheel of gedeeltelijk naar 2012 doorschuiven. De in verband met de projectkosten minimaal in aanmerking te nemen aftrekpost over 2011 bedraagt € 588 per participatie. De maximale aftrekpost 2012 bedraagt derhalve € 10.077 per participatie van € 5.000. Participanten dienen over 2011 en 2012 bij elkaar genomen de maximale aftrekmogelijkheden te benutten. Daarmee wordt namelijk bereikt dat de inbreng in de NV fiscaal uitvoerbaar is.

Zoals hiervoor vermeld, is in de met de fiscus gesloten ruling als uitgangspunt genomen dat de totale afschrijving op het schip voor 50% in 2011 en voor 50% in 2012 wordt verwerkt. Indien een vennoot in zijn aangifte wenst af te wijken van deze afschrijvingen en de met inachtneming daarvan op te stellen invulinstructies, is op hem de ruling voor wat betreft de jaarlijkse winstberekening alsmede de invulinstructies niet langer van toepassing. De vennoot die anders wenst af te schrijven, dient dit zelf in overleg met zijn eigen belasting inspecteur te realiseren. U dient echter altijd de willekeurige afschrijving in 2011 en 2012 bij elkaar genomen volledig te benutten. Indien u de willekeurige afschrijving niet (geheel) in 2011 toepast maar een deel daarvan pas in 2012 benut, heeft dat invloed op uw rendement.

Deelname interessant bij belastbare inkomens vanaf € 36.000

Deelname is - als u jonger dan 65 jaar bent - interessant als u in 2011 en 2012 een belastbaar inkomen in box 1 geniet vanaf € 36.000. Bij een belastbaar inkomen tussen € 36.000 en € 56.000 kunt u de aftrekpost behorend bij een deelnamebedrag van € 15.000 namelijk tegen een belastingtarief van afgerond 42% verzilveren. Voor degenen die 65 jaar of ouder zijn, is deelname interessant bij een belastbaar inkomen (box 1) vanaf € 50.000. Onafhankelijk van uw leeftijd geldt dat als uw belastbaar inkomen ligt tussen € 56.000 en € 73.000 verzilvering tegen een mix van het 42% en 52% IB-tarief plaatsvindt. De hoogste belastingteruggaves ontvangen degenen met belastbare inkomens vanaf € 73.000. Bij een dergelijk belastbaar inkomen kunt u met een deelname van € 15.000 namelijk de volledige aftrekpost tegen het hoogste inkomstenbelastingtarief van 52% te gelde maken.



Indien u de aftrekposten tegen een belastingtarief van gemiddeld 47% (belastbaar inkomen in box 1 vóór deelname met € 15.000 van circa € 64.000) kunt verzilveren, ontvangt u over 2011 en 2012 meer inkomstenbelasting terug dan uw deelnamebedrag. Doordat bij dit scheepfonds wordt gewerkt met kleine participaties van € 5.000, kunt u het deelnamebedrag optimaal - met inachtneming van de minimale deelname van € 15.000 - op uw fiscale situatie afstemmen.

Belastingtarieven inkomstenbelasting (box 1)

Belastbaar inkomen box 1	Jonger dan 65 jaar	65 jaar en ouder
Tot € 18.628	33,00%	15,10%
Vanaf € 18.628 tot € 33.436	41,95%	24,05%
Vanaf € 33.436 tot € 55.694	42,00%	42,00%
Vanaf € 55.694	52,00%	52,00%

Belastinggeld snel retour

Als u de aanslag inkomstenbelasting over 2011 respectievelijk 2012 opgelegd krijgt, ontvangt u ook de belastingteruggave over het fiscale verlies van maatschap ms Louis. U hoeft daar echter niet op te wachten, maar u kunt het belastinggeld veel sneller terugontvangen. Als er loonbelasting op uw inkomen wordt ingehouden of u een voorlopige aanslag inkomstenbelasting over 2011 en/of 2012 heeft ontvangen, kunt u een voorlopige teruggave respectievelijk vermindering van de voorlopige aanslag vragen. In dat geval ontvangt u de belastingteruggave in de resterende maanden van het belastingjaar en geniet u snel van uw belastingvoordeel.

Verliesverrekening

De hoge aftrekposten van dit project kunnen leiden tot een negatief belastbaar inkomen in box 1 over 2011 en/of 2012. Zo'n verlies wordt verrekend met de positieve belastbare inkomens (in box 1) van de drie aan het verliesjaar voorafgaande jaren. Eerst wordt het verlies zoveel mogelijk verrekend met het belastbaar inkomen van het oudste van die drie jaren. Resteert daarna nog een verlies, dan wordt het restant met het belastbaar inkomen van het daarop volgende jaar of jaren verrekend. Indien na deze verliesterugwenteling nog een verlies resteert, kan dit gedeelte verrekend worden met positieve belastbare inkomens in box 1 in de maximaal negen jaren ná het verliesjaar. Verliesverrekening leidt tot vermindering van het belastbaar inkomen over het jaar waarmee verrekend wordt en derhalve tot belastingteruggave over dat jaar.

Middeling

Op de belastbare inkomens in box 1 van drie achtereenvolgende kalenderjaren wordt op verzoek middeling toegepast. Middeling leidt tot belastingteruggave als de marginale belastingtarieven in die drie jaren fluctueerden als gevolg van variërende belastbare inkomens. Omdat bij degenen die 65 jaar en ouder zijn het tariefsverschil tussen de 2e belastingschijf met de derde en vierde belastingschijf erg hoog is, kan middeling 65-plussers bijzonder veel voordeel opleveren. Bij middeling wordt de inkomstenbelasting namelijk herrekend, alsof het totale belastbare inkomen over het middelingstijdvak elk jaar voor 1/3 deel genoten zou zijn. Het inkomen over de jaren die in een middelingstijdvak zijn begrepen, wordt op tenminste nihil gesteld. Middeling wordt toegepast nadat verliesverrekening heeft plaatsgevonden. Voor een jaar waarin men 65 wordt, gelden bijzondere middelingsbepalingen. Bij middeling wordt een aftrek van € 545 op het terug te ontvangen belastingbedrag toegepast. Een kalenderjaar kan slechts in één middelingsperiode worden begrepen. Als u bijvoorbeeld middelt over de jaren 2009 tot en met 2011, is het eerstvolgende mogelijke middelingstijdvak 2012 tot en met 2014.

Beleggen met geleend geld

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



Overige fiscale aspecten van maatschap ms Louis

Het schip mag niet op basis van een bare boat charter worden uitgegeven. Bare boat charters betreffen het verhuren van een kaal schip, zonder bemanning etc. Als willekeurige afschrijving is genoten en het ms Louis vervolgens vóór 1 januari 2014 op bare boat basis vercharterd wordt, moet de extra afschrijving worden teruggenomen. Louis BV heeft zich er op vastgelegd tot en met 2013 geen bare boat charter voor het ms Louis aan te gaan.

De fiscale verliezen van maatschap ms Louis zijn persoonlijk inkomen en kunnen alleen worden genoten door degene die vennoot van de maatschap is. Deze fiscale verliezen zijn derhalve niet overdraagbaar aan de fiscale partner. Het is niet mogelijk de deelname in maatschap ms Louis op naam van twee fiscale partners (en/of) te zetten.

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

Participanten mogen hun participaties in maatschap ms Louis alleen overdragen nadat ze toestemming hebben verkregen van alle andere vennoten in die maatschap. Afhankelijk van de hoogte van de verkoopprijs van de participaties, kan de verkoper inkomstenbelasting verschuldigd zijn.

Voor personen die niet in de scheepvaart werkzaam zijn wordt elke participatie in beginsel als een afzonderlijke onderneming aangemerkt. Participaties worden echter tot één onderneming gerekend indien u participaties in verschillende (commanditaire) vennootschappen houdt en deze vennootschappen in belangrijke mate met elkaar zijn verweven of waarvan de resultaten in één pool zijn ingebracht. Indien u wel in de scheepvaart of daaraan gerelateerde beroepen werkzaam bent, gelden de bepalingen zoals opgenomen in het besluit van de Staatssecretaris van Financiën d.d. 16 juni 2008 (nummer CPP2008/1222M) en adviseren wij u voorafgaand aan uw eventuele deelname in maatschap ms Louis contact op te nemen met uw belastingadviseur over de fiscale gevolgen.

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



Inbreng in Louis NV

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

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

Laag belaste winsten in Louis NV

De resultaten van Louis NV worden fiscaal niet aan haar aandeelhouders toegerekend. Louis NV is namelijk zelfstandig belastingplichtig en is over haar fiscale winst vennootschapsbelasting verschuldigd. Louis NV is maximaal 25% (tarief 2011: 20% over winsten tot € 200.000, 25% over het meerdere) vennootschapsbelasting verschuldigd over de winsten die zij behaalt met de exploitatie en verkoop van het ms Louis.

Aanmerkelijk belang

Door de geruisloze inbreng van de participaties van de maatschap in Louis NV, krijgt elke venoot/natuurlijk persoon een zogenaamd aanmerkelijk belang in Louis NV. Dat geldt ook als u in deze NV een belang heeft van minder dan 5%, dan is sprake van een fictief aanmerkelijk belang. Inkomsten uit aanmerkelijk belang vallen in box 2 en worden tegen een vlak inkomstenbelastingtarief van 25% (tarief 2011) belast.



Negatieve verkrijgingsprijs

Omdat in 2011 en 2012 zo veel op het schip fiscaal is afgeschreven, krijgt u bij de fiscaal geruisloze inbreng van uw maatschapparticipaties in de NV te maken met een zogenaamde negatieve verkrijgingsprijs. Deze negatieve verkrijgingsprijs is het verschil tussen uw aandeel in de verliezen van dit scheepsfonds over 2011 en 2012 (vóór 12% korting in verband met de MKB-winstvrijstelling) en uw deelnamebedrag. Een voorbeeld ter toelichting: per participatie van € 5.000 bedraagt het verlies 2011/2012 € 12.119. Dat is dus € 7.119 meer dan het participatiebedrag. Dit meerdere, € 7.119, wordt de negatieve verkrijgingsprijs genoemd. De vennoten zijn ooit 25% inkomstenbelasting verschuldigd over de negatieve verkrijgingsprijs, ongeacht de werkelijke exploitatie- en verkoopresultaten van het ms Louis. De fiscale claim per participatie van € 5.000 bedraagt 25% van € 7.119 of wel € 1.780. De omvang van deze claim is niet afhankelijk van het belastingtarief waartegen u de aftrekposten in 2011 en 2012 kunt verzilveren.

Keuze afrekenmoment fiscale claim

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

- Vindt u het plezierig direct af te rekenen over de fiscale claim, of betaalt u uw belasting liefst zo laat mogelijk.
- Tot het moment van afrekenen vallen uitkeringen door de NV in box 2 en worden zij met 25% inkomstenbelasting belast.
- Na afrekenen zijn de uitkeringen uit exploitatie en verkoop door de NV niet langer onderworpen aan de 25% belastingheffing in box 2. Wel bent u over de waarde van die aandelen jaarlijks 1,2% inkomstenbelasting verschuldigd, tenzij uw totale box 3 vermogen niet meer bedraagt dan de voor u geldende vrijstellingen.

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

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

Beperkt geïnvesteerd vermogen

Indien u gedurende 2011 en 2012 over voldoende belastbaar inkomen in box 1 beschikt, ontvangt u over die jaren meer inkomstenbelasting terug dan uw inleg. Uw geïnvesteerd vermogen bedraagt, rekening houdend met de fiscale claim, circa 25% van uw oorspronkelijke deelnamebedrag (bij 52% IB). Bij een deelname met 3 participaties van elk € 5.000 wordt het geïnvesteerd vermogen als volgt berekend:

Verwacht netto geïnvesteerd vermogen		
IB-tarief 2011/2012	52%	42%
Belastingteruggave over fiscale verliezen 2011/2012	16.637	13.437
Fiscale claim	- 5.339	- 5.339
Per saldo, fiscale teruggave	11.298	8.098
Deelnamebedrag	- 15.000	- 15.000
Netto geïnvesteerd vermogen	- 3.702	- 6.902
IRR-rendement	36,5%	12,5%
Netto geïnvesteerd vermogen t.o.v. deelnamebedrag	25%	46%





5 Financiële prognoses

5.1 Aankoop en betaling van het schip

Aankoop van het schip

Het scheepfonds investeert in totaal € 14.110.000. Deze investering is als volgt weer te geven:

Investing	
Aankoopprijs	€ 13.250.000
Projectkosten	€ 635.000
Beloning rederij	€ 100.000
Werkkapitaal	€ 125.000
Totale investering	€ 14.110.000

Aankoopprijs

Briese Schifffahrts GmbH & Co KG MS "Heerenborg", een aan maatschap ms Louis gelieerde onderneming, heeft het ms Louis in 2007 bij de Dalian Fishing Vessel Company Ltd. besteld. Maatschap ms Louis zal zich in 2011, nadat de vennoten tot de maatschap zijn toegetreden, jegens Briese Schifffahrts GmbH & Co KG MS "Heerenborg" middels een memorandum of agreement verplichten het economisch eigendom van het schip na oplevering voor € 13.250.000 van deze partij over te nemen.

De aankoopprijs voor de maatschap staat vast en is als volgt te specificeren:

Aankoopprijs	
Aankoopprijs incl. reservering voor meer- en minderwerk	€ 12.500.000
Financieringskosten	€ 350.000
Eerste uitrusting	€ 150.000
Kosten bouwbegeleiding	€ 250.000
Totaal, aankoopprijs voor de maatschap	€ 13.250.000

Tussen de aankoopprijs bij de werf en de prijscomponent volgens bovenstaande opstelling van € 12.500.000, zit een marge voor Briese Schifffahrts GmbH & Co KG MS "Heereborg", om het risico van de volgende extra kosten op te vangen:

- koers risico euro/ dollar daar een deel van de aankoopprijs bij de werf in dollars luidt;
- meerwerk in verband met concurrentie-positie van het schip in de markt;
- meerwerk door nieuwe eisen van autoriteiten en klasseburo die op datum van contract tekenen niet bekend zijn;
- meerwerk door fouten in getekend bestek/algemeen plan.

Tevens loopt Briese Schifffahrts GmbH & Co KG MS "Heereborg" het risico dat door levertijdvertraging de extra kosten van het bouwteam en rente voor haar rekening moeten worden genomen.

De maatschap heeft dus als belangrijkste activiteit het overnemen van het schip direct nadat het door de scheepswerf aan Briese Schifffahrts GmbH & Co KG MS "Heerenborg", is opgeleverd; aansluitend aan de verkrijging van het schip zal de maatschap echter in een NV worden omgezet.

Beloning Briese Nederland BV

Maatschap ms Louis is € 100.000 verschuldigd aan Briese Nederland BV voor projectinitiatie en ontwikkeling van het schip. Verder wordt de vergoeding verleend voor de werkzaamheden die de rederij en de Briese Groep voor en tijdens de bouwfase van het schip en tijdens de emissie van het kapitaal (hebben) verricht. U kunt daarbij denken aan het bouwtoezicht, afdekken van garanties van de werf en toeleveranciers gedurende het eerste exploitatiejaar en het begeleiden van het schip tijdens de technische overdracht.



Projectkosten

De projectkosten omvatten de kosten van accountants en fiscalisten en de notariële kosten voor de diverse akten. Ook de rentelasten op de tijdelijke lening (zie hieronder) zijn onder de projectkosten opgenomen. De afsluitprovisie op de hypothecaire lening en de kosten wegens goedkeuring van het prospectus door de AFM zijn eveneens in de projectkosten begrepen. Ook de kosten voor het werven van de vennoten vallen onder de projectkosten. Maatschap ms Louis is circa 3,9% over de aankoopprijs van het schip verschuldigd aan De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV voor de opmaak en het drukwerk van het emissieprospectus, alle mailings (inclusief portikosten), presentaties en advertenties. In deze beloning is de begeleiding van de vennoten door De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV gedurende de totale looptijd van het scheepsfonds begrepen. De projectkosten zijn in de aanschafwaarde van de participaties begrepen. Er worden naast de projectkosten geen extra emissiekosten aan de participanten in rekening gebracht. Bij de bepaling van het rendement is met de projectkosten rekening gehouden.

Werkkapitaal

Met het meegefinancierde werkkapitaal ad € 125.000 beschikt maatschap ms Louis, naar het oordeel van Louis BV, niet over voldoende werkkapitaal om in haar behoeften gedurende de periode van 12 maanden na aanvang van de exploitatie te voorzien. Het werkkapitaal van € 125.000 dat vóór aanvang van de exploitatie wordt meegefinancierd, is - indien de opbrengsten geheel achterwege zouden blijven, maar alle uitgaven wel gedaan zouden moeten worden - namelijk slechts voor ongeveer drie weken exploitatie-uitgaven toereikend. In de eerste 12 maanden van exploitatie is € 1,95 miljoen nodig om alle uitgaven te kunnen doen. Het tekort aan werkkapitaal ad € 1,825 miljoen zal worden gefinancierd uit de vrachtopbrengsten van het ms Louis.

Financiering

De totale investering van € 14.110.000 wordt als volgt gefinancierd.

Financiering			
Briese Groep	10 x € 5.000	€	50.000
Vennoten maatschap ms Louis	980 x € 5.000	€	4.900.000
Totaal eigen vermogen maatschap ms Louis		€	4.950.000
Banklening		€	8.560.000
Lening Briese Groep		€	600.000
Totale financiering		€	14.110.000

Eigen vermogen

Het eigen vermogen van de maatschap bestaat uit 990 participaties van € 5.000. De Briese Groep heeft bij oprichting van de maatschap 10 participaties van € 5.000 genomen. Louis BV heeft besloten aan vennoten 980 participaties van € 5.000 uit te geven. Eén participatie van € 5.000 vormt een 0,101% belang (€ 5.000 gedeeld door € 4.950.000) in het eigen vermogen van de maatschap.

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

Indien niet alle 980 participaties bij derden worden geplaatst, kunnen de resterende participaties door een vennootschap uit de Briese Groep worden genomen. In dat geval wordt het belang en de zeggenschap van de Briese Groep groter dan hierboven aangegeven, maar overeengekomen is dat het belang van de Briese Groep altijd onder de 50% zal blijven. Bij onvoldoende belangstelling kan Louis BV ook besluiten participanten niet te laten toetreden tot de maatschap. Bij toekenning van de inschrijvingen van participanten, zal de verhouding tussen het eigen vermogen en de (hypothecaire) leningen in overeenstemming zijn met de opstelling in de tabel financiering.





Leningen

Ter gedeeltelijke financiering van het schip heeft een gerenommeerde Duitse scheepshypothekbank een lening toegezegd van € 8.560.000 onder de gebruikelijke voorwaarden dat het schip wordt opgeleverd binnen de gestelde normen van de bank, tegen de afgesproken prijs en bij registratie van het schip conform de eisen. Als zekerheid voor deze lening krijgt die bank het 1e recht van hypotheek op het schip. Tevens worden onder meer de vorderingen uit hoofde van vrachtopbrengsten en verzekeringsuitkeringen aan de bank verpand.

Om haar commitment aan het scheepsfonds te vergroten verstrekt een vennootschap van de Briese Groep een bij de bank achtergestelde lening van € 600.000 aan het scheepsfonds.

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

Als de vrachtopbrengsten in US-dollars worden genoten, kan ook de banklening (voor maximaal 25% van het uitstaande saldo) in US-dollars worden omgezet. Daarmee wordt bereikt dat rente en aflossing voldaan moeten worden in een valuta die voorhanden is, hetgeen tot vermindering van het valutarisico kan leiden.

Tijdelijke lening

De maximale willekeurige afschrijving 2011 bedraagt € 13.250.000 (aanschafwaarde) min 15% restwaarde maal 50% (afschrijvingsdeel 2011) is € 5.631.250. In 2011 kan overigens niet meer willekeurig afgeschreven worden dan het bedrag dat op het schip is betaald. Om de maximale willekeurige afschrijving in 2011 te benutten dient dus € 5.631.250 door de maatschap betaald te worden. De maatschap beschikt in 2011 echter niet over voldoende geld om zo'n grote aanbetaling te doen. De maatschap ontvangt in 2011 uit hoofde van kapitaalstortingen € 4.950.000 maar moet daarvan ook de projectkosten in 2011 voldoen. Als alle projectkosten in 2011 betaald moeten worden komt de maatschap € 1.416.250 tekort om de aanbetaling van € 5.631.250 te doen. Voor dat tekort van maximaal € 1.416.250 wordt bij een vennootschap van de Briese Groep een tijdelijke lening afgesloten. Over die tijdelijke lening is 4,5% rente verschuldigd. De tijdelijke lening wordt bij oplevering van het schip ineens afgelost, door het opnemen van de hypothecaire banklening.

5.2 De exploitatie

Uitgangspunten

De directie van Louis BV is bij het opstellen van de prognoses uitgegaan van de ervaringen die met aan het ms Louis vergelijkbare schepen opgedaan zijn. Deze ervaringen hebben geleid tot de volgende veronderstellingen, die gelden voor de totale exploitatieperiode (2012 tot en met 2020):

- Vrachtopbrengst (voor aftrek van 3,5% managementvergoeding) van € 6.590 per dag;
- Bedrijfskosten € 815.000 per jaar, ingaande 2014 geïndexeerd met 2,0% per jaar;
- Leningrentes 5,5%;
- Aflossing van de banklening met € 152.900 per kwartaal;
- Aflossing van de Briese Groep lening met € 10.000 per kwartaal;
- Verkoop van het schip per einde 2020 voor € 9.200.000.

De vrachtopbrengst en het rentetarief op de (hypothecaire) lening worden voornamelijk door externe factoren, zoals marktomstandigheden en rentetarieven van Centrale banken, bepaald. Door tijdig in te spelen op deze externe ontwikkelingen zal de bestuurder pogen het beste rendement voor de deelnemers te realiseren. De bedrijfskosten zijn in grote mate beheersbaar. Aflossingen kunnen in overleg met de bank worden gewijzigd. De timing van het verkoopmoment is van groot belang voor de te behalen verkoopprijs. Op al deze facetten wordt in deze en de volgende paragraaf uitvoerig ingegaan.

Exploitatie- en kasstroomprognose

In onderstaande tabel zijn de verwachte exploitatiecijfers en kasstromen van het ms Louis opgenomen. Het tijdvak tot 1 april 2012 heeft betrekking op de bouwperiode; in die tijd heeft het scheepsfonds de structuur van een maatschap. Per 1 april 2012 wordt het schip in exploitatie genomen en het fonds voortgezet in NV-vorm. Uit de laatste regels van de tabel blijkt de verwachte uitkering uit de exploitatie (bij deelname met € 15.000).

Exploitatie- en kasstroomprognose	Maatschap		NV	
	2011	2012	2012	2013
Netto vrachtopbrengst	0	0	1.550.273	2.310.210
Bedrijfskosten	0	0	661.250	815.000
Rente leningen	0	0	371.130	463.482
Afschrijving schip	5.631.250	5.631.250	0	0
Projectkosten en beloning rederij	661.500	73.500	0	0
Resultaat voor belasting	- 6.292.750	- 5.704.750	517.893	1.031.728
Vennootschapsbelasting			119.473	247.932
Resultaat na belasting			398.420	783.796
Aflossing leningen			488.700	651.600
Beschikbaar voor uitkering			- 90.280	132.196
Verwachte uitkering door de NV			0	0
Idem, bij deelname met € 15.000			0	0
Af: 25% belasting			0	0
Netto uitkering uit exploitatie			0	0
Aandeel bij deelname met € 15.000	- 19.069	- 17.287		
12% MKB-winstvrijstelling	2.288	2.074		
Aftrek bij deelname met € 15.000	-16.781	-15.213		



Wijze van bevrachting

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

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

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

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

2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Totaal
2.310.210	2.310.210	2.310.210	2.278.124	2.310.210	2.310.210	2.310.210	19.999.867
981.300	847.926	864.885	1.082.182	899.826	1.067.822	936.179	8.156.370
427.644	391.806	355.968	320.130	284.292	248.454	212.618	3.075.524
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
901.266	1.070.478	1.089.357	875.812	1.126.092	993.934	1.161.413	8.767.973
215.316	257.620	262.339	208.953	271.523	238.483	280.354	2.101.993
685.950	812.858	827.018	666.859	854.569	755.451	881.059	6.665.980
651.600	651.600	651.600	651.600	651.600	651.600	651.600	5.701.500
34.350	161.258	175.418	15.259	202.969	103.851	229.459	964.480
0	59.400	99.000	99.000	148.500	148.500	535.080	1.089.480
0	180	300	300	450	450	1.620	3.300
0	45	75	75	112	112	405	824
0	135	225	225	338	338	1.215	2.476



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

Het ms Louis zal bevracht worden door Briese Chartering GmbH & Co KG of BBC Chartering & Logistic GmbH & Co KG. Beide bevrachtingsorganisaties maken deel uit van de Briese Groep uit Leer. De bevrachters richten zich op de wereldwijde scheepvaartmarkt en zullen het schip met name op de spotmarkt en op ladingcontracten inzetten.

Pooling van de vrachtopbrengsten

De Briese Groep heeft momenteel twee schepen van het type Louis in de vaart. In totaal zal de Briese Groep echter 8 van deze schepen in gebruik nemen. Om het ms Louis en haar zusterschepen optimaal te exploiteren, kunnen deze 8 schepen om commerciële of praktische redenen in een pool gaan varen. De bestuurder heeft de bevoegdheid tot pooling van de vrachtopbrengsten met zusterschepen over te gaan. Poolen betekent dat de vrachtopbrengsten van (nagenoeg) identieke schepen worden getotaliseerd en dat elk schip de gemiddelde vrachtopbrengst toebedeeld krijgt. Met eventuele kleine verschillen in uitvoering of uitrusting van de schepen, wordt rekening gehouden door ze een verschillend aantal poolpunten toe te kennen. Als een schip van de pool om technische redenen niet kan varen, wordt dat schip voor die periode uit de pool genomen. Dat heeft dus geen nadelige invloed op het poolgemiddelde.

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

Het gevolg van poolen is dat pieken en dalen in de opbrengsten van de individuele schepen afgevlakt worden. Een gevolg van poolen is dat, als het ms Louis beter presteert dan het poolgemiddelde, het schip een gedeelte van haar inkomsten moet afdragen aan de pool. Indien het ms Louis minder dan het poolgemiddelde opvaart, wordt het verschil uit de pool aangevuld.

Vrachtopbrengsten

Het ms Louis wordt naar verwachting per 1 april 2012 door de scheepswerf opgeleverd. De huidige vrachttarieven bedragen circa € 6.000 per dag. Voor de gehele looptijd is echter uitgegaan van een gelijkblijvende vrachtopbrengst van € 6.650 per dag. Deze inschatting dient ook te worden afgezet tegen het toptarief van € 8.000 per dag dat in 2008 door vergelijkbare schepen uit de vloot van de Briese Groep werd opgevaren.

Het schip wordt in China opgeleverd; voor de overtocht van China naar Europa, die naar verwachting 60 dagen duurt, wordt met een vrachtopbrengst van € 3.500 per dag gerekend. Het verschil tussen de opbrengstveronderstelling van € 6.650 (zie vorige alinea) en € 3.500 wordt veroorzaakt doordat bij de raming van de opbrengst gedurende de overtocht rekening is gehouden met de kosten van extra verzekering en bewaking in verband met het risico van kaping, en de kosten van passage van het SUEZ-kanaal.

De vermelde vrachttarieven zijn na aftrek van bevrachtingscommissie, die aan de bevrachter(s) toekomt. Op de vrachtopbrengsten komt 3,5% managementvergoeding (zie hierna) in mindering. De managementvergoeding is in de kasstroomprognose (zie tabel op pagina 30/31) steeds in mindering gebracht op de vrachtopbrengsten. Ter verduidelijking: 360 dagen à € 6.650 minus 3,5% is € 2.310.210, de begrote netto vrachtopbrengst in 2012 en verder.

Bij inzet op time-charter basis betaalt de huurder van het schip de brandstofkosten. Als het schip echter



wordt ingezet op ladingcontracten of in de losse reisbevrachting, komen de brandstofkosten wel voor rekening van maatschap ms Louis. In die gevallen is het prijspeil van de brandstof en de hoogte van het brandstofverbruik van belang voor de netto vrachtopbrengsten.

360 opbrengstdagen per jaar realistisch

De ervaring leert dat als zich geen schades of grote technische mankementen voordoen, een schip tussen de 362 en 365 dagen per jaar ingezet kan worden. In de prognose wordt er echter mee gerekend dat het schip 360 dagen per jaar opbrengsten genereert. In de jaren dat het schip voor een special survey (groot onderhoud) gedekt moet worden, zal het aantal inzetbare dagen lager dan 360 uitvallen. Daarom is in 2017 over 355 dagen opbrengst begroot.

Managementvergoeding

Briese Shipping BV ontvangt voor haar werkzaamheden een managementvergoeding van 3,5% van de werkelijke vrachtopbrengsten. Deze managementvergoeding is dus volledig afhankelijk van de vrachtopbrengsten van het ms Louis. De managementvergoeding behoort tot de normale bedrijfskosten en dient te worden betaald voordat er uitkeringen aan de deelnemers plaatsvinden. De bestuurder mag het beheer geheel of gedeeltelijk aan een groepsmaatschappij uitbesteden. De managementvergoeding is in de prognoses steeds in mindering gebracht op de vrachtopbrengsten.

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten omvatten voornamelijk de uitgaven in verband met de dagelijkse exploitatie van het schip zoals de bemanningskosten, onderhoudskosten en verzekeringspremies. De begrote bedrijfskosten bedragen € 815.000 per jaar. De begrote kosten worden met ingang van 2014 jaarlijks met 2,0% geïndexeerd. Indien zich grotere kostenstijgingen voordoen, zal dat op korte of lange termijn zijn weerslag op de vrachttarieven hebben. Omdat gedurende de looptijd van het project met gelijkblijvende vrachttarieven gerekend wordt, is de gecalculeerde kostenstijging van 2% per saldo realistisch.

Bedrijfskosten (op jaarbasis)	
Bemanningskosten / proviand	€ 390.000
Smeerolie	€ 60.000
Assurantiekosten	€ 125.000
Scheepsbenodigdheden, onderhoud en reparaties	€ 145.000
Reservering survey	€ 60.000
Algemene en beheerskosten	€ 35.000
Totale bedrijfskosten	€ 815.000

De inbreng van de maatschapparticipaties in de NV per 1 april 2012 gaat met advieskosten gepaard die door de NV zullen worden voldaan. In verband met deze structuurwijziging zijn in 2012 € 50.000 extra kosten begroot. De bedrijfskosten in 2012 hebben betrekking op 9 maanden; inclusief € 50.000 kosten voor structuurwijziging bedragen de begrote bedrijfskosten 2012 € 661.250.

Bemanning

De bemanning bestaat uit een kapitein, 1e officier, een dek officier, 1e machinist, 2e machinist, 4 matrozen en een kok waarbij de officieren uit Rusland of Oekraïne en de matrozen en de kok uit de Filipijnen/Indonesië komen.



Assurantiekosten

Voor het schip zijn de volgende verzekeringen afgesloten:

- Hull & Machineryverzekering, een casco verzekering die dekking biedt tegen het risico van schade aan het schip en het risico van aansprakelijkheid uit hoofde van aanvaringen. De Hull & Machineryverzekering heeft thans een eigen risico van € 45.000 per gebeurtenis.
- Protection and Indemnity (P&I) verzekering, een uitgebreide aansprakelijkheidsdekking jegens derden die de aansprakelijkheid dekt die niet door normale cascopolissen wordt gedekt. Schade aan de lading en kosten als gevolg van ziekte, invaliditeit of overlijden van een bemanningslid worden door de P&I verzekering gedekt. De P&I verzekering dekt tevens de aansprakelijkheid voor milieuvervuiling.
- Molestverzekering, die dekking biedt onder meer tegen moedwillige schade als gevolg van stakingen en oorlogen.
- Loss of Hire verzekering, die het inkomensverlies dekt als een schip ten gevolge van schades niet kan varen. In zo'n geval wordt thans een vast bedrag van € 7.000 per dag vergoed gedurende een periode van maximaal 90 dagen na afloop van een eigen risicoperiode van 14 dagen.

(Groot) onderhoud

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

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

Rente leningen

Het al dan niet vastleggen van de rente op de hypothecaire lening is een bevoegdheid van de bestuurder. Het is de intentie van de bestuurder - afhankelijk van de ontwikkelingen op de geld- en kapitaalmarkten - de rente op circa 2/3 deel van de banklening na opname van de lening voor langere tijd vast te leggen. Gezien de huidige lage rentestand is er in het prospectus mee gerekend dat de rente die over de lening aan de bank verschuldigd is gemiddeld 5,5% bedraagt. De bij de banklening achtergestelde lening van de Briese Groep draagt gedurende de gehele looptijd van het scheepsfonds een vaste rente van 5,5%. De rente op beide leningen moet per kalenderkwartaal worden voldaan.

Afschrijving schip

Zoals in hoofdstuk 3 is beschreven, mag het schip in de jaren 2011 en 2012 tot de restwaarde van 15% van de kostprijs worden afgeschreven. Het af te schrijven bedrag beloopt derhalve € 11.262.500, waarvan de helft (€ 5.631.250) in 2011 genomen mag worden; de tweede helft wordt in 2012 ten laste van het resultaat gebracht.

Deze afschrijving heeft uiteraard niets van doen met de werkelijke waardedaling van het schip. Voor de berekening van de verkoopwaarde na bijna 9 exploitatiejaren, wordt met een jaarlijkse waardevermindering van 3,5% gerekend.

Projectkosten en rederijbeloning

De projectkosten (zie hoofdstuk 5.1) worden voor naar schatting 90% in 2011 en 10% in 2012 ten laste van de winst- en verliesrekening van maatschap ms Louis gebracht. Datzelfde geldt voor de beloning van Briese Nederland BV, die eveneens in hoofdstuk 5.1 beschreven is. Door deze posten in het jaar waarin ze besteed worden ineens ten laste van het resultaat te brengen, wordt het fiscale verlies geoptimaliseerd.



Vennootschapsbelasting

Tot en met maart 2012 wordt de onderneming in de vorm van een maatschap gedreven. De maatschap is fiscaal transparant. De resultaten van de maatschap ms Louis worden aan haar vennoten toegerekend, naar evenredigheid van ieders kapitaaldeelname, en niet bij de maatschap zelf belast. Louis NV is vennootschapsbelasting over haar resultaten verschuldigd. Het vennootschapsbelastingtarief over 2011 bedraagt 20% over winsten tot € 200.000 en 25% voor het gedeelte van de winst dat € 200.000 te boven gaat.

Aftrekpost per participatie

Zoals in hoofdstuk 5.1 is beschreven, bedraagt het aandeel van één participatie in het totale eigen vermogen van maatschap ms Louis 0,101%. De vennoten mogen het fiscale verlies dat in 2011 en 2012 door de maatschap geleden wordt, naar rato van hun kapitaaldeelname ten laste van hun inkomen in box 1 brengen. Per participatie van € 5.000 resulteert dat in een aftrekpost over 2011 van € 5.594, terwijl in 2012 nog eens € 5.071 per participatie van € 5.000 op het box 1 inkomen in mindering gebracht mag worden.

Aflossing leningen

Op de hypothecaire banklening moet elk kwartaal € 152.900 (jaarlijks € 611.600) worden afgelost. De eerste kwartaaltermijn moet per 1 juli 2012 worden voldaan. Op de lening ad € 600.000 die de Briese Groep aan het scheepfonds verstrekt, moet met ingang van 1 juli 2012 € 10.000 per kwartaal (€ 40.000 per jaar) worden afgelost. Op deze lening mag tussentijds boetevrij extra worden afgelost. De resterende leningschulden moeten bij verkoop van het schip worden afgelost.

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

Kasstroom en uitkeringen

De netto-vrachtopbrengsten verminderd met de bedrijfskosten, de rentebetalingen, de aflossingen en de vennootschapsbelasting, resulteren in de beschikbare kasstroom. Uit deze kasstroom worden de uitkeringen aan de deelnemers gedaan. Er kan op grond van de met de bank gesloten leningovereenkomst alleen worden uitgekeerd als er geen achterstanden zijn in het betalen van rente en aflossing aan de bank en er bovendien na uitkering voldoende middelen overblijven om twee kwartaalaflossingen aan de bank te voldoen. Om een gelijkmatige uitkering te doen, worden bedragen aan het werkkapitaal onttrokken of toegevoegd. Het resterende werkkapitaal komt bij beëindiging van het scheepfonds ten gunste van de aandeelhouders van Louis NV. Om die reden is de verwachte uitkering in 2020 hoger dan gebruikelijk.



5.3 Verkoop van het schip

Timing van de verkoop

Bij de calculaties is als uitgangspunt genomen dat het ms Louis aan het einde van 2020 verkocht wordt. Er is echter geen vaste looptijd voor dit scheepsfonds. De gezamenlijke participanten hebben het recht een gunstig verkoopmoment te bepalen. Daarbij zal de situatie op de vrachtenmarkt een belangrijke rol spelen.

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

Stemmen van deelnemers zijn doorslaggevend

Het schip kan alleen worden verkocht als tenminste 60% van de stemmen vóór verkoop wordt uitgebracht, in een vergadering van aandeelhouders waarin minimaal de helft van alle stemmen aanwezig of vertegenwoordigd is. Als minder dan de helft van alle stemmen kan worden uitgebracht, is een tweede vergadering nodig. In die tweede vergadering kan ongeacht het aantal aanwezige en vertegenwoordigde stemmen een rechtsgeldig besluit over de verkoop van het schip worden genomen. Maar ook op deze tweede vergadering dient tenminste 60% van de stemmen vóór verkoop van het schip uitgebracht te worden wil de verkoop doorgang kunnen vinden.



Gezien haar kapitaaldeelname kan de Briese Groep 1% van de stemmen in een verkoopvergadering uitbrengen; de overige deelnemers hebben samen 99% van de stemmen in de aandeelhoudersvergadering. Zij hebben bij de verkoop van het schip dus een doorslaggevende stem. Indien niet alle 980 participaties bij derden worden geplaatst, kunnen de resterende participaties door de Briese Groep worden genomen. In dat geval wordt het belang en de zeggenschap van de Briese Groep groter dan hiervoor aangegeven. Het belang van de Briese Groep zal echter altijd onder de 50% blijven.

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

Ontwikkeling scheepswaarde

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

Verkoopopbrengst schip

De hoogte van de verkoopprijs is gezien het voorgaande lastig in te schatten. De geschatte netto verkoopopbrengst (na aftrek van eventuele makelaarscommissies) komt tot stand door de kostprijs van het schip jaarlijks circa 3,5% te laten afnemen tot een restwaarde van € 1.500.000 na 25 jaar exploitatie. Omdat schepen doorgaans 25 tot 30 jaar meegaan, is dit een reële benadering. Op deze wijze wordt de mogelijke verkoopwaarde van het schip per 31 december 2020 becijferd op € 9.200.000.

Briese Shipping BV ontvangt bij verkoop van het schip of nadat een verzekeringsuitkering wegens tenietgaan door maatschap ms Louis c.q. Louis NV ontvangen is, 1% provisie over de verkoopwaarde c.q. de verzekeringsuitkering van het schip.

Boekwinst

Het schip wordt in 2011 en 2012 fiscaal afgeschreven tot de restwaarde. Deze restwaarde komt overeen met de fiscale boekwaarde op het verkoopmoment. Het verschil tussen de werkelijke verkoopopbrengst van het schip en de fiscale boekwaarde, is boekwinst. Daarover is Louis NV vennootschapsbelasting verschuldigd. De begrote cijfers luiden als volgt:

Vennootschapsbelasting bij verkoop van het schip	
Verkoopopbrengst schip	€ 9.200.000
Fiscale boekwaarde	€ 1.987.500
Boekwinst	€ 7.212.500
Te betalen vennootschapsbelasting (25%)	€ 1.803.125



Uitkering aan deelnemers

Gedurende het scheepsinvesteringsproject wordt fors op de banklening afgelost. De restschulden (van zowel de hypothecaire lening als de rederijlening) bedragen per einde 2020 naar verwachting € 3.458.500. Bij verkoop van het schip dient de verkoopopbrengst bij voorrang te worden aangewend om het openstaande saldo van de leningen af te lossen. Het meerdere is, onder aftrek van de verschuldigde vennootschapsbelasting, beschikbaar voor uitkering aan de aandeelhouders van Louis NV. De begrote uitkering na verkoop van het schip bedraagt € 3.978 per participatie van € 5.000.

Uitkering na verkoop schip	
Verkoopopbrengst schip	€ 9.200.000
Vennootschapsbelasting over boekwinst	€ 1.803.125
Restschuld leningen	€ 3.458.500
Beschikbaar voor uitkering door de NV	€ 3.938.375
Uitkering bij deelname met € 15.000	€ 11.934
25% inkomstenbelasting	€ 2.983
Netto uitkering bij deelname met € 15.000 na verkoop schip	€ 8.951

Rol van De Verenigde Compagnie Scheepsinvesterings BV bij verkoop

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



5.4 Uw rendement

Kasstroomoverzicht

Het rendement wordt bepaald door fiscale voordelen en de resultaten uit de exploitatie en verkoop van het schip. De begrote kasstromen bij deelname € 15.000 zijn als volgt weer te geven, uitgaande van een inkomstenbelastingtarief in 2011 en 2012 van 52%:

Kasstromen bij deelname met € 15.000 en 52% belastingdruk											
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Totaal
Storting participatie	- 15.000										- 15.000
Belastingteruggaven over aftrekposten	8.726	7.911									16.637
Netto uitkeringen uit exploitatie		0	0	0	135	225	225	338	338	1.215	2.476
Netto uitkering uit verkoop schip										8.951	8.951
Afrekening fiscale claim										- 5.339	- 5.339
Netto kasstroom per jaar	- 6.274	7.911	0	0	135	225	225	338	338	4.827	7.725

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

Kasstromen bij deelname met € 15.000 en 42% belastingdruk											
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Totaal
Storting participatie	- 15.000										- 15.000
Belastingteruggaven over aftrekposten	7.048	6.389									13.437
Netto uitkeringen uit exploitatie		0	0	0	135	225	225	338	338	1.215	2.476
Netto uitkering uit verkoop schip										8.951	8.951
Afrekening fiscale claim										- 5.339	- 5.339
Netto kasstroom per jaar	- 7.952	6.389	0	0	135	225	225	338	338	4.827	4.525

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

Rendement

Het rendement is afhankelijk van uw belastingdruk in 2011 en 2012. Deelname is interessant als u in 2011 en 2012 een belastbaar inkomen in box 1 geniet vanaf € 36.000. Bij een belastbaar inkomen tussen € 36.000 en € 56.000 kunt u de aftrekpost voortvloeiend uit een deelnamebedrag van € 15.000 tegen het 42% inkomstenbelastingtarief verzilveren; indien uw belastbaar inkomen ligt tussen € 56.000 en € 73.000 vindt verzilvering gedeeltelijk plaats tegen het 42% tarief en gedeeltelijk tegen 52%. De werking is optimaal bij belastbare inkomens vanaf € 73.000. Bij een belastbaar inkomen vanaf € 73.000 kunt u de hoge aftrekposten van € 5.594 en € 5.071 per participatie van € 5.000 in 2011 respectievelijk 2012 namelijk volledig te gelde maken tegen 52%. Bij een verzilveringspercentage (gemiddelde belastingteruggave over de aftrekposten) van 47%, ontvangt u over 2011 en 2012 meer inkomstenbelasting terug dan uw deelnamebedrag.





Vermogenstoename gedurende de looptijd

Hoewel u binnen twee jaar uw inleg via belastingteruggaven terug kunt ontvangen, bedraagt de geprognosticeerde looptijd van het scheepsfonds ruim 9 jaar. Gedurende deze looptijd neemt uw vermogen bij deelname met € 15.000 naar verwachting met € 7.725 resp. € 4.525 toe (bij 52% resp. 42% IB). Deze vermogenstoename is opgebouwd uit de fiscale ontvangsten en betalingen en de verwachte netto-uitkeringen uit exploitatie en verkoop van het schip.

Beperkt netto-geïnvesteerd vermogen

Het beperkte netto-geïnvesteerd vermogen gaat echter wel samen met hoge verwachte rendementen. Het gehanteerde fiscale instrumentarium leidt tot een gunstig rendement/risicoprofiel.

Verwachte vermogenstoename en rendement bij deelname met € 15.000		
IB-tarief 2011/2012	52%	42%
Belastingteruggave over fiscale verliezen 2011/2012	16.637	13.437
Fiscale claim	- 5.339	- 5.339
Per saldo, fiscale teruggave	11.298	8.098
Deelnamebedrag	- 15.000	- 15.000
Netto geïnvesteerd vermogen	- 3.702	- 6.902
Netto-uitkeringen uit exploitatie	2.476	2.476
Netto-uitkering na verkoop schip	8.951	8.951
Netto-vermogenstoename	7.725	4.525
IRR rendement	36,5%	12,5%
Netto geïnvesteerd vermogen t.o.v. deelnamebedrag	25%	46%



5.5 Onderzoeksrapport van de accountant

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de in dit prospectus in hoofdstuk 5.1 t/m 5.4 opgenomen prognose over de periode april 2012 tot en met december 2020 van maatschap ms Louis respectievelijk Louis NV te Scheemda onderzocht. De prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd, is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de maatschap respectievelijke de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een onderzoeksrapport inzake de prognose te verstrekken.

Werkzaamheden

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

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

Conclusie en oordeel

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

Naar ons oordeel is de prognose op een juiste wijze op basis van de veronderstellingen opgesteld en toegelicht in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen voor financiële verslaggeving.

Realiseerbaarheid toekomstige uitkomsten en beperking in gebruik en verspreidingskring

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.

De prognose over de periode april 2012 tot en met 2020 van maatschap ms Louis respectievelijk Louis N.V. is opgesteld door de directie van Louis N.V. ten behoeve van het prospectus. Hierdoor hoeft deze prognose niet geschikt te zijn voor andere doeleinden. Dit doet geen afbreuk aan ons oordeel.

Groningen, 9 juni 2011

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g. drs. K.J. Doevendans RA



6. Emissiehuis De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV

Jarenlange ervaring

De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV treedt op als een van de bestuurders van maatschap ms Louis en biedt namens deze maatschap de participaties aan. De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV biedt sinds 1998 beleggingen in scheepsfondsen aan. Zij spant zich steeds in haar projecten (fiscaal) optimaal te structureren. De fiscale en financiële kennis van het emissiehuis is daarbij van grote waarde.

Innovatief

Tot en met 2000 heeft De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV scheepsfondsen aangeboden waarbij van de toen geldende fiscale faciliteiten (investeringsaftrek, degressieve afschrijving en stakingsvrijstelling) gebruik gemaakt kon worden. Na 2000 heeft zij de participaties van tientallen scheepsfondsen die van de tonnageregeling gebruik maakten ter belegging aangeboden en onder meer de open CV op de markt geïntroduceerd.

€ 385 miljoen toevertrouwd vermogen

Zo'n 10.000 particulieren en BV's - maar ook stichtingen en zakelijke investeerders - belegden met elkaar ruim € 385 miljoen in de circa 100 voorgaande scheepsfondsen waarbij De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV is betrokken. Veel participaties in nieuwe scheepsfondsen worden door bestaande beleggers genomen.



Belangenbehartiging gedurende de gehele looptijd

U kunt De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV machtigen u te vertegenwoordigen op een verkoop- of jaarvergadering. Waar nodig behartigt zij de belangen van de deelnemers. De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV brengt deelnemers verslag uit over de prestaties van lopende scheepsfondsen. Zij vergelijkt de prestaties met die van andere fondsen en geeft haar visie en beoordeling van de resultaten. Deze objectieve beoordeling en uniforme rapportage wordt door veel deelnemers erg gewaardeerd.

Rendement afgeronde scheepsfondsen gemiddeld 2,9% boven prognose

14 scheepvaart-CV's waarbij De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV was betrokken, zijn in 2005 of 2006 afgerond. De betreffende schepen zijn na de exploitatieperiode verkocht waarna de CV's zijn afgewikkeld. Op de afgeronde scheepsfondsen was de Wet IB 1964 nog van toepassing. De fiscale faciliteiten die voor deze projecten golden, zijn dus niet zonder meer vergelijkbaar met de huidige fiscale regelingen. Omdat die afwijkende fiscale regeling uiteraard zowel op het prognoserendement van de afgeronde projecten als het werkelijk rendement van toepassing was, is vergelijking van begroot en werkelijk rendement zinvol om een beeld te krijgen van de mate waarin de begrotingen gerealiseerd zijn.

Afgeronde projecten, verkoopprijs schepen en werkelijke rendementen

Afgeronde projecten	Verkoopprijs schip			Rendement		
	prospectus*	werkelijk	% verschil	prospectus	werkelijk	verschil
Dongedijk**				10,9%	11,7%	0,8%
Esprit	4.742.392	4.996.875	5,4%	9,3%	10,2%	0,9%
Estime	4.847.626	5.143.125	6,1%	9,6%	10,6%	1,0%
Expansa	7.168.204	7.030.000	-1,9%	10,4%	9,6%	-0,8%
Externo	7.284.793	7.175.000	-1,5%	10,2%	10,0%	-0,2%
Flinterspirit	6.504.939	7.600.000	16,8%	10,3%	17,4%	7,1%
Flintersun	11.206.024	11.500.000	2,6%	13,0%	19,3%	6,3%
Flinterstar	11.316.954	11.550.000	2,1%	13,0%	18,3%	5,3%
Flintersky	11.700.269	11.700.000	0,0%	14,2%	20,0%	5,8%
Lingedijk	4.505.749	4.874.750	8,2%	9,8%	9,8%	0%
Hunzedijk	4.525.528	4.874.750	7,7%	9,7%	9,7%	0%
Transitorius	5.296.750	6.358.364	20,0%	9,8%	12,2%	2,4%
Merwedijk	10.801.245	12.850.000	19,0%	10,2%	15,2%	5,0%
Sirrah	11.785.353	13.018.500	10,5%	12,5%	15,0%	2,5%
	101.685.826	108.671.364	6,9%	11,2%***	14,1%***	2,9%***

* Herrekenende verkoopprijs in verband met eerdere verkoop.

** Voor het ms Dongedijk is geen verkoopwaarde opgenomen. Het schip is in augustus 2000 gezonken en de verzekeraar heeft binnen 4 maanden de nieuwwaarde van het schip aan de CV uitgekeerd.

*** Gewogen gemiddelde.

Vergoeding

De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV ontvangt van maatschap ms Louis circa 3,9% beloning over de aankoopprijs van het schip wegens het bij vennoten van de maatschap geplaatst kapitaal. Daarvoor verzorgt zij de opmaak en het drukwerk van het prospectus, alle mailings inclusief portkosten, plaatst zij advertenties en houdt zij presentaties. De eenmalige vergoeding dient ook voor andere plaatsingskosten en de begeleiding van de deelnemers tot en met de afronding van dit scheepsfonds.



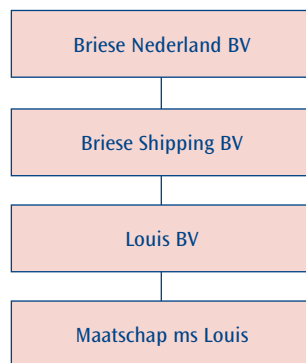


7. Rederij Briese Nederland BV

Initiatiefnemer

Louis BV is de initiatiefnemer van maatschap ms Louis. Aandeelhouder van Louis BV is Briese Nederland BV middels Briese Shipping BV. Briese Nederland BV wordt geleid door de heer J. (Jan) de Looff vanuit het Groningse Scheemda. Als rederszoon is de scheepvaart er bij Jan de Looff van jongs af aan met de spreekwoordelijke paplepel ingegoten. Voordat hij zich verbond aan de Briese Groep, gaf de heer De Looff leiding op gerenommeerde Nederlandse scheepswerven. Naast de dagelijkse leiding van Briese Nederland BV geeft de heer De Looff ook leiding aan de afdeling “aankoop/verkoop, ontwikkeling en nieuwbouwcontracten” van de Briese Groep en heeft hij zitting in het management van die Groep.

Onderstaand organogram geeft een beeld van de vennootschapsstructuur van Briese Nederland BV en de plaats van maatschap ms Louis.



De aandelen van Briese Nederland BV zijn voor 40% eigendom van de heer J. de Looff, middels Dumas Management BV, voor 40% van de heer R. Briese middels Briese Holding BV, voor 10% van de heer F. Dreyer en voor 10% van de heer D. Schmidt. De heer R. Briese is ook aandeelhouder van Briese Schiffahrts GmbH & Co. KG uit het Duitse Leer (Briese Groep). Aangezien Briese Nederland BV nauw samenwerkt met en regelmatig gebruik maakt van de expertise van Briese Schiffahrts GmbH & Co. KG volgt hierna een beschrijving van de Briese Groep.

Briese Schiffahrts GmbH & Co. KG

Briese Schiffahrts GmbH & Co. KG is in 1983 opgericht door kapitein Roelf Briese. De visie waarbij het bieden van totaaloplossingen voor transport door scheepvaart en aanverwante logistieke diensten centraal stond, heeft de Briese Groep groot gemaakt. Ruim 25 jaar na de start van de onderneming bestaat de vloot van de Briese Groep uit circa 100 schepen met draagvermogens variërend van 3.000 TDW tot 23.000 TDW. Bij de Briese Groep zijn, inclusief de bevrachtingsafdelingen, ruim 250 gekwalificeerde walmedewerkers in dienst. Aan boord van de schepen van de Briese Groep zorgen ruim 1.100 zeevarenden voor de daadwerkelijke uitvoering van de transportklussen.

Visie Briese Groep

Vanaf de start van de onderneming richtte de Briese Groep zich op het multi-purpose segment. Door hun eigenschappen zijn multi-purpose schepen breed inzetbaar en kunnen ze een keur aan klanten bedienen. Door schepen extra uit te rusten met bijvoorbeeld kranen (sommige tot 500 ton hefvermogen), tussendeckken, de hoogste ijsklasse of de mogelijkheid van het vervoer van zeer zware lading, kan voor elke vervoersvraag een oplossing geboden worden. De focus van de Briese Groep ligt dan ook op het vervoer van (complexe) projectlading en bulkloading.

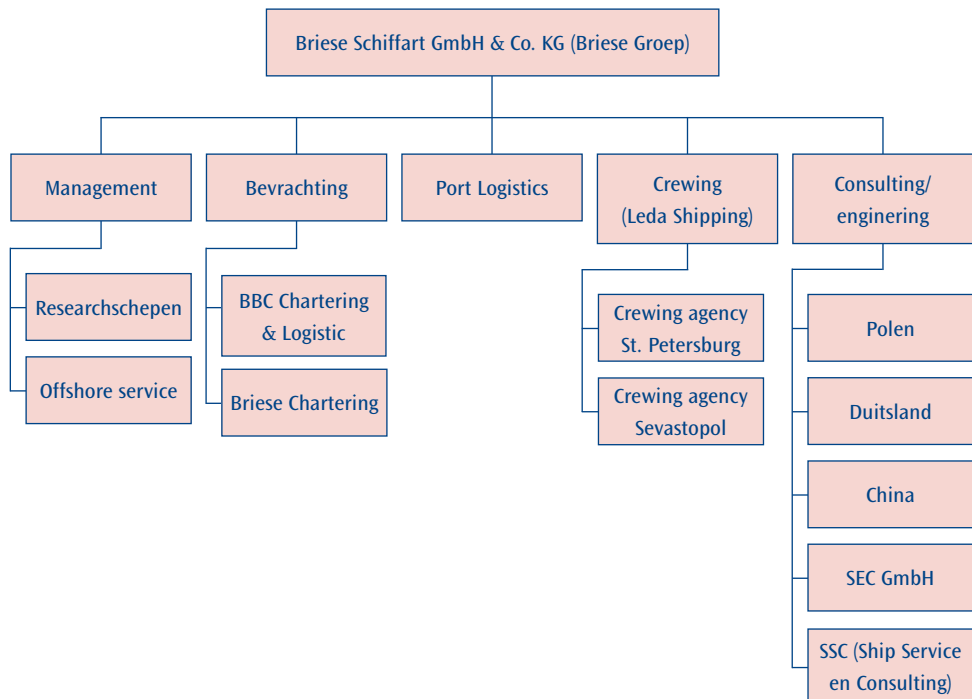


Om aan deze visie uitvoering te geven, heeft de Briese Groep de volgende kernwoorden benoemd:

- Één partner:** de klant heeft te maken met één partner die het volledige transportvraagstuk voor haar rekening neemt. Door haar wereldwijde netwerk van werkmaatschappijen, partners en agenten en eigen terminals in Bremen, Emden en Papenburg is de Briese Groep in staat een breed scala aan oplossingen te bieden voor complexe transportvraagstukken. Daarmee is de Briese Groep voor de klant hét aanspreekpunt.
- Flexibiliteit en diversiteit:** door de verschillende scheepsgroottes en uitrustingsniveaus is de Briese Groep in staat om voor elke transportvraag het juiste schip aan te bieden.
- Hoog kwaliteitsniveau:** door hoge eisen te stellen aan veiligheid, een gekwalificeerde bemanning en een jonge vloot levert de Briese Groep een hoog kwaliteitsniveau om daarmee ingewikkelde vraagstukken succesvol op te lossen.

Activiteiten en vestingen

Tot de Briese Groep behoort een scala aan bedrijven die elk met hun eigen kennis een bijdrage leveren om de visie van de Briese Groep tot een succes te maken. Onderstaand overzicht geeft een vereenvoudigd beeld van de activiteiten en van een aantal werkmaatschappijen die onder de Briese Groep vallen.



Management

Het scheepmanagement draagt voor een belangrijk deel bij aan het uiteindelijke rendement dat met een scheepsinvestering behaald wordt.

De begeleiding van een schip start bij de bouw. Tijdens de bouw wordt nauwgezet toegezien en gecontroleerd of het schip volgens het bestek en de wettelijke eisen gebouwd wordt. Bij oplevering wordt het schip volledig uitgerust, verzekerd en ISM-gecertificeerd zodat het aan haar eerste reis kan beginnen. Ook wordt een passende financiering voor het schip gearrangeerd.

Vanuit Scheemda vindt het dagelijks scheepsmanagement plaats. Daaronder valt het commercieel, technisch en nautisch management. Door een adequate begeleiding vanaf de wal en een regelmatige (technische) inspectie van het schip blijft het schip optimaal in staat om goede prestaties te leveren. Ook het plannen van groot onderhoud, het boeken van dok- of reparatieplaatsen valt onder de verantwoordelijkheid van het management.



Naast het succesvol in de vaart houden van schepen is het management verantwoordelijk voor de aan- en verkoop van schepen. Door accuraat in te spelen op marktsituaties en gedegen onderzoek worden schepen aangekocht of juist verkocht.

Bevrachting

De bevrachting van de vloot van de Briese Groep wordt verzorgd door BBC Chartering & Logistic en Briese Chartering GmbH & Co KG. BBC Chartering & Logistic heeft naast de vloot van de Briese Groep 60 schepen op time-charter. BBC Chartering & Logistic richt zich met name op het transport tussen de continenten en verzorgt dit transport voor veel internationaal opererende bedrijven als Vestas (windmolens), Tenaris (buisen), Siemens (generatoren), General Electric (generatoren), Panalpina (staal), Geodis Wilson en Schenker (projectlading).

BBC heeft verschillende lijndiensten opgezet. Zo zijn er altijd schepen beschikbaar met voldoende draag- of hefvermogen. Door haar lijndiensten en diversiteit aan schepen is BBC Chartering & Logistic een belangrijke wereldspeler voor het vervoer van projectlading. Constant kunnen klanten en toeleveranciers op alle continenten bediend worden met de juiste vervoersoplossingen.

De eigen lijndiensten van BBC Chartering & Logistic zijn:

- BBC Andino Express Line – European Service, Noord Europa naar Westkust van Zuid-Amerika
- BBC American Line - European Service, Noord Europa naar Oostkust van Zuid-Amerika
- APC SAFE Line – ECSA Service, Noord Europa naar Oostkust van Zuid-Amerika
- BBC Andino Express Line, US Golf naar Westkust van Zuid-Amerika
- BBC American Line, US Golf naar Oostkust van Zuid-Amerika
- BBC Gulf Line, US Golf naar Midden Oosten
- APC Safe Line – WCSA Service, Azië – Australië – Westkust van Zuid-Amerika
- Asia Africa Express Lines, Azië – Midden Oosten
- Caytrans BBC, US Golf – Caribbean – Noordkust Zuid-Amerika

Op deze lijndiensten worden verschillende typen schepen ingezet en worden in de betreffende gebieden tientallen havens aangedaan. Hierdoor kan optimaal worden ingespeeld op de behoeften van de klant.

Eigen bevrachting belangrijk

Door de bevrachting in eigen hand te houden, houdt de Briese Groep zelf contact met ladingeigenaren. Hierdoor kan optimaal worden ingespeeld op de wensen en behoeften van klanten. De Briese Groep heeft een strategisch netwerk opgebouwd waarmee synergievoordelen worden behaald. Ook is uit eerste hand bekend wat zich in de markt afspeelt en hoeft de Briese Groep niet af te gaan op wat externe partijen (willen) zeggen. Zeker in onzekere economische tijden is dit van onschatbare waarde. Gemiddeld genomen zijn de resultaten van schepen in eigen bevrachting beter dan schepen die in bevrachting worden gegeven bij derden.

Port-logistics

Voor de juiste behandeling en afhandeling van vracht heeft Briese Chartering GmbH & Co KG in Noord-Duitsland diverse eigen logistieke centra in Bremen, Emden en Papenburg. Daarnaast heeft de Briese Groep eigen kantoren in elke vaste haven die de lijndiensten aandoen. Deze kantoren ondersteunen de schepen die de haven aanlopen en zorgen voor een snelle en efficiënte afhandeling van de lading zodat de haventijd niet onnodig lang wordt door formaliteiten.

Crewing

Het belangrijkste onderdeel van een succesvolle vaart is een goede crew. Een gemotiveerde en gekwalificeerde bemanning bepaalt voor een groot deel de performance van het schip en de resultaten die behaald worden. Leda Shipping uit Leer, met kantoren in St. Petersburg (Rusland) en Sevastopol (Oekraïne), verzorgt binnen de Briese Groep alle bemanningszaken. De staat van dienst en de positie die de Briese Groep als belangrijke wereldspeler heeft, bewijst het succes.



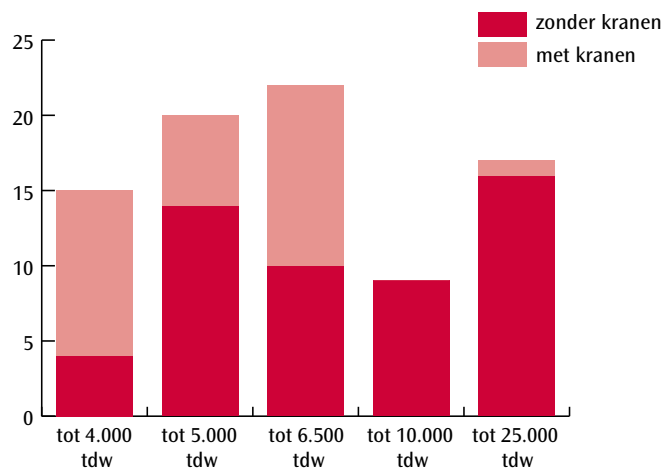
Consulting/engineering

Deze technische afdeling is op de diverse continenten verantwoordelijk voor een deugdelijke bouw van de schepen. De bedrijven SEC en SSC Ships zorgen voor de technische ondersteuning van de varende vloot. Zij zijn verantwoordelijk voor reparaties en dokkingen. Daarnaast verzorgen zij de engineering van nieuwbouwschepen.

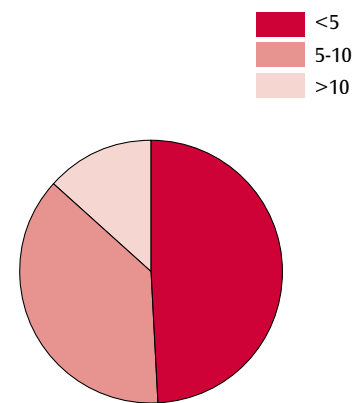
Vlootopbouw

Van de vloot van de Briese Groep zijn vele doorsnedes te maken. Op dit moment bestaat de vloot uit circa 100 schepen.

Verdeling schepen met kranen en schepen zonder kranen naar grootte:



Vlootopbouw naar leeftijd in jaren:



De vloot van de Briese Groep kenmerkt zich door een lage gemiddelde leeftijd van ca. 5 jaar per schip. Daarnaast is de verscheidenheid naar omvang groot. Door de vlootomvang is in elk segment een substantieel aantal schepen actief. De kranen op de schepen hebben hefvermogens tussen 30 en 500 ton. Meer dan de helft van de schepen beschikt over tussendekken en verplaatsbare tussenschotten die het gelijktijdig vervoer van verschillende soorten (project)lading mogelijk maken. Verder is er bij het ontwerp rekening mee gehouden dat de luiken altijd volledig geopend kunnen worden zodat er geen barrières zijn bij het plaatsen van lading in het ruim. Kortom, de vloot is veelzijdig inzetbaar.

Trackrecord Briese Groep

Sinds haar oprichting maakt de Briese Groep gebruik van particuliere investeerders. In Duitsland door de KG's en in Nederland door CV's of maatschappen. Van alle projecten die zijn afgerond was het resultaat positief. Het rendement voor de investeerders varieerde van 3% tot 166%. Ook gedurende mindere periodes die de zeescheepvaart in de afgelopen 25 jaar doorgemaakt heeft, is er altijd een positief rendement behaald.

Vergoedingen aan en verhoudingen met verbonden partijen

Maatschap ms Louis, Louis NV, Louis BV en Briese Nederland BV maken onderdeel uit van een groep (rechts)personen die zich onder de verzamelnaam Briese met de aan- en verkoop en exploitatie van zeeschepen bezighoudt. Groepsmaatschappijen zullen voor de door hen uitgevoerde werkzaamheden vergoedingen aan maatschap ms Louis respectievelijk Louis NV in rekening brengen. U kunt daarbij onder meer denken aan de volgende vergoedingen:

- Briese Nederland BV ontvangt van maatschap ms Louis € 100.000 voor het structureren van het scheepsinvesteringsproject en de voorbereidende werkzaamheden;
- Briese Shipping BV ontvangt voor de bereiding van het schip 3,5% managementvergoeding over de gerealiseerde vrachtopbrengsten;



- Leda Shipping belast het scheepfonds tegen de kostprijs van de op het ms Louis te werk gestelde bemanningsleden;
- Briese Shipping BV ontvangt bij verkoop van het schip of nadat een verzekeringsuitkering wegens tenietgaan door maatschap ms Louis c.q. Louis NV ontvangen is, 1% provisie over de verkoopwaarde c.q. de verzekeringsuitkering van het schip.

Verantwoordelijkheid en verklaringen

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

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

De directies van Louis BV (de heer J. de Looft, directeur) en De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV (de heer J.A. Cromwijk, directeur) verklaren dat zij geen nevenactiviteiten verrichten die voor de maatschap van belang zijn. De directies van Louis BV en De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV verklaren verder dat zij in de afgelopen vijf jaren niet betrokken geweest zijn bij faillissementen, surséances of liquidaties en dat zij evenmin veroordeeld zijn in verband met fraudemisdrijven. Tevens zijn zij niet door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten (met inbegrip van erkende beroepsorganisaties) beschuldigd of onbekwaam voor het besturen van vennootschappen verklaard noch is aan hen een sanctie opgelegd. Ook hebben zij geen potentieel belangenconflict met maatschap ms Louis of met Louis NV. Tevens verklaren de directies van Louis BV en De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV dat er geen familiebanden zijn.

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





8. Het schip en de markt

De scheepswerf

Het ms Louis wordt gebouwd door de Dalian Fishing Vessel Company Ltd. De werf ligt in het Noord-Oosten van China en maakt onderdeel uit van Dalian Shipbuilding Industry Co. Ltd. Deze scheepswerf heeft al meer dan 100 jaar ervaring in de scheepsbouw. De Dalian Fishing Vessel Company Ltd. kan schepen bouwen met een maximale lengte van 140 meter met een deadweight van 12.000 ton draagvermogen. De Briese Groep heeft veel ervaring opgedaan met de werf. Vanaf 2007 tot heden heeft de werf tot volle tevredenheid 8 multi-purpose schepen van 6.500 TDW voor het merendeel met eigen kranen opgeleverd aan de rederijgroep.

Modern schip

Het ms Louis is een 8.000 TDW multi-purposeschip, en het derde uit een serie van 4 schepen van dit type dat in opdracht van de Briese Groep gebouwd wordt bij de Dalian Fishing Vessel Company Ltd. Bij twee andere scheepswerven worden voor de Briese Groep nog eens 4 schepen van hetzelfde type gebouwd, zodat de Briese Groep binnenkort over 8 van deze moderne schepen beschikt. De Briese Groep heeft veel tijd en energie gestoken in de ontwikkeling en bouw van het schip. Zo is veel aandacht besteed aan het in kaart brengen van de eisen die de verladers en opdrachtgevers de komende decennia aan schepen stellen. Doel bij de ontwikkeling van het schip was om een laadruim te creëren dat zeer flexibel te gebruiken is. Uniek aan dit schip is dat het is uitgevoerd met één ruim van 87 meter! Door gebruik te maken van ruimschotten en tussendekken kan het ruim op legio manieren ingedeeld worden om het zo optimaal mogelijk in te delen en te gebruiken. De Briese Groep is dan ook zeer tevreden over het ontwerp en de flexibele inzetbaarheid van het schip.

Het schip is in diverse scheepvaartsegmenten inzetbaar. Zo heeft het een containercapaciteit van 455 containerstelplaatsen. Het ruim is overwegend box-shaped, wat de belading van het schip vergemakkelijkt. Door de verplaatsbare ruimschotten kan het ruim in meerdere compartimenten worden opgedeeld. Het volledige tussendek stelt het schip in staat om meerdere soorten (project) lading “gestapeld” onder de luiken mee te nemen. De twee eigen kranen, met een hijsvermogen van 80 ton elk, zorgen er voor dat het schip nauwelijks afhankelijk is van walfaciliteiten bij het laden en lossen. Door de uitrusting met de Finse ijsklasse 1A is het schip ook in de winter niet beperkt in haar vaargebied. Kortom met recht een multi-purpose schip dat met een snelheid van 15 knopen ook nog eens zeer snel is.

Het ms Louis wordt zeer compleet opgeleverd. De accommodatie voor de bemanning is zeer modern en compleet uitgerust met onder andere een sauna en relaxruimte. De veiligheid voor mens, milieu en materiaal staat voorop. Het ontwerp en de outillage van het schip is hier dan ook op afgestemd en aan alle relevante wetgeving op het gebied van veiligheid en milieu wordt voldaan. Het schip is voorzien van een MAK hoofdmotor die geschikt is voor zware olie (IFO 380).

Groen schip

Het ms Louis is door de Briese Groep in eigen beheer ontwikkeld. Veel zorg is besteed aan het lijnenplan waardoor dit schip met slechts 3.000 kW en een deadweight van 8.000 TDW voortgestuwd wordt met een snelheid van 15 mijl per uur. Het schip beschikt over een warmte terugwinningssysteem dat wordt benut om de brandstof in de tanks te verwarmen hetgeen een gunstig effect heeft op het brandstofverbruik. Het brandstofverbruik bij een snelheid van 15 knopen bedraagt 14,5 ton per dag; bij een meer economische snelheid van 14 knoop daalt het dagelijks brandstofverbruik naar slechts 11 ton; dat is met recht vooruitstrevend te noemen. Het verbruik van 4,1 gram brandstof per ton-mijl steekt gunstig af bij het gemiddeld verbruik van concurrerende schepen.

Het schip beschikt over een environmental passport en wordt daarmee aangemerkt als een “groen schip”. Het environmental passport wordt verstrekt door het klassebureau Germanischer Lloyd als er operationele en technische maatregelen zijn genomen ter bescherming van het milieu. Hierbij kan gedacht worden aan het terugbrengen van uitlatemissies, het gebruiken van milieuvriendelijke verf voor het onderwaterschip en maatregelen ten aanzien van het ballastwater. Dit duurzame aspect geeft uiteraard een positieve impuls aan de vraag naar dit schip en de commerciële inzetbaarheid, gezien het belang van maatschappelijk verantwoord ondernemen dat bij steeds meer opdrachtgevers hoog in het vaandel staat.



Breed inzetbaar

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

Het ms Louis heeft de volgende eigenschappen die haar tot een volwaardig en veelzijdig multi-purpose schip maken:

- pontonluiken, waardoor het ruim volledig toegankelijk is;
- verplaatsbare ruimschotten waardoor verschillende soorten lading tegelijk vervoerd kunnen worden;
- compleet tussendek, op twee hoogtes instelbaar;
- versterkt voor zware lading;
- gekwalificeerd voor gevaarlijke stoffen;
- vrijwel box-shaped (volledig vierkant) ruim wat belading extra gemakkelijk maakt;
- 1 ruim met een lengte van 87 meter waardoor grote stukken in het ruim meegenomen kunnen worden;
- eigen kranen met een hefvermogen van 80 ton elk, in tandem 160 ton;
- anti heelingsysteem als compensatie van het ladinggewicht bij het gebruik van de kranen;
- snelheid van 15 knopen;
- ijssklasse E3, Finnish 1A waardoor het schip wereldwijd inzetbaar is, ook in de zwaarste ijsvaartgebieden;
- motor is geschikt voor zware olie IFO 380, wat enorm bespaart op de brandstofkosten;
- schip beschikt over environmental passport en wordt aangemerkt als “groen schip”.

Technische gegevens

Algemeen:		Ladingzone:	
Lengte over alles	128,45 meter	Laadvermogen	8.000 TDW
Breedte	16,50 meter	Containercapaciteit	455 TEU
Diepgang	6,40 meter	Aantal ruimen	1
Snelheid	15,1 knopen	Machinekamer:	
Classificatie	Germanischer Lloyd	Hoofdmotor	MaK 6M32C
Ijssklasse	1A	Motorvermogen	3.000 KW
Registratie en vlag	Antigua en Barbuda	Brandstof	IFO 380
Bouwjaar	2012	Verbruik	14,5 ton per vaardag bij 15 kn (11 ton bij 14 kn)

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

Scheepvaart belangrijkste transportvorm

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

Scheepvaartcyclus

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



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

Ontwikkelingen droge ladingvaart

De droge ladingvaart heeft een aantal goede jaren achter de rug. In 2000 werd in totaal 3.589 miljoen ton stukgoed, bulk- en projectlading vervoerd. In 2008 was dit opgelopen tot 5.175 miljoen ton. In acht jaren nam dit vervoer dus met bijna 45% toe. De totale overslag kwam, door de teruggang in de wereld-economie, in 2009 uit op iets minder dan 5.000 miljoen ton. De laatste prognose voor 2010 geeft aan dat de overslag het recordniveau van 2008 zal overstijgen (bron: Clarkson Research Services Spring 2011).

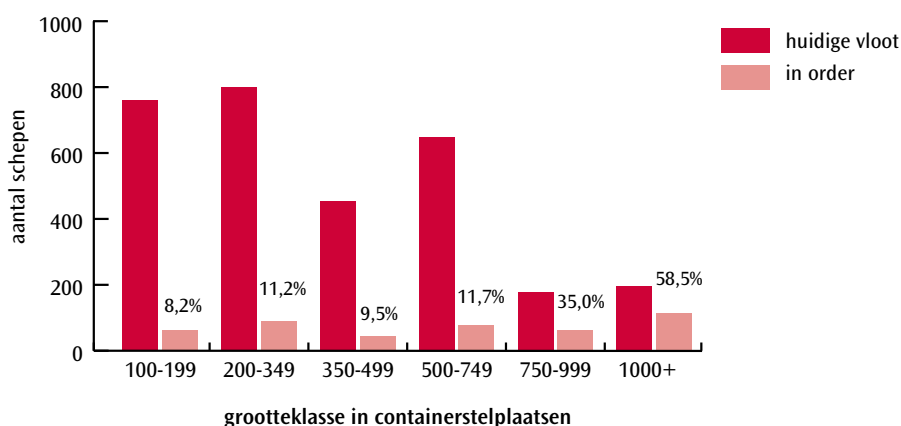
De wereldwijde recessie heeft ook gevolgen gehad voor de tarieven in de multi-purposevaart waarin het ms Louis actief is. 2008 was een jaar met toptarieven. In de eerste drie maanden van 2009 daalden de inkomsttarieven van multi-purpose schepen met zo'n 25-50%. Rond de zomer van 2009 stabiliseerden de tarieven zich terwijl daarna een herstel optrad. Met wat ups en downs zijn de tarieven tot de jaarwisseling 2010/2011 per saldo gestegen.

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

Daarnaast is de uitbreiding van de multi-purposevloot procentueel klein en heeft het multi-purpose segment een gezonde leeftijdsopbouw. Ter illustratie: van de totale containervloot is slechts 5% van de capaciteit ouder dan 20 jaar maar dit deelsegment heeft wel een orderboek ter grootte van 27% van de gehele containervloot. Bij de gehele vloot multi-purpose schepen is 26% van de schepen ouder dan 20 jaar terwijl het orderboek 30% van de huidige capaciteit van de multi-purpose vloot beslaat.

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

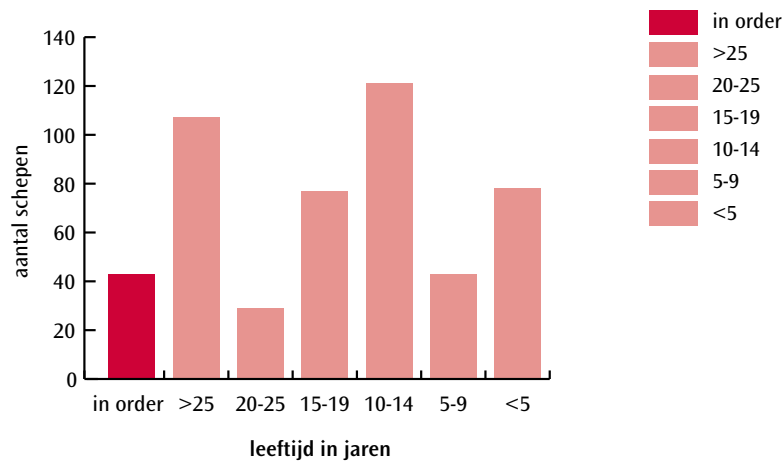
Aantal schepen in opdracht t.o.v. huidige vloot naar grootteklasse



Het ms Louis valt in het segment van 350 tot 499 TEU. Dit segment bestaat uit 455 schepen terwijl voor 43 schepen een bouwopdracht is gegeven. Het diagram op pagina 54 geeft inzicht in de leeftijdsopbouw van de multi-purpose schepen tussen 350 en 499 TEU in relatie tot het nieuwbouwprogramma (bron: Clarkson Research Services Jun. 2011).



Leeftijdsopbouw vloot 350-499 TEU



Uit het diagram blijkt dat 107 schepen ouder zijn dan 25 jaar, waarvan de helft zelfs ouder dan 30 jaar. Het aantal schepen dat in aanbouw is (43 stuks), is derhalve kleiner dan het aantal schepen dat ouder is dan 30 jaar. Dat laatste deel zal gezien zijn leeftijd binnenkort vervangen moeten worden. In dit segment is dus geen overcapaciteit te verwachten.

Bovenstaande ontwikkeling verklaart waarom de vrachttarieven in het multi-purpose segment niet zo ver zijn teruggevallen als in andere segmenten het geval was. Verwacht wordt dat de markt voor met name kleinere multi-purpose schepen als eerste kan profiteren van verder herstel. Met name de vraag naar jonge moderne schepen zal toenemen. De Briese Groep zal voorzetten wat zij al jaren doet: het managen van een jonge moderne multi-purposevloot. Om dat te bewerkstelligen is de Briese Groep continue bezig haar vloot te vernieuwen en te moderniseren. Het ms Louis past hier prima in.

Multi-purpose markt

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

Het ms Louis is binnen het multi-purpose segment een “geared tween deck general cargo ship”. Het is daarmee uitermate geschikt voor het vervoer van general cargo (stukgoed) en grote stukken projectlading. Door haar eigen kranen is het schip niet afhankelijk van walkranen in de havens die het aandoet. Doordat het schip een vrijwel “boxshaped” laadruim heeft, is het ook geschikt voor het vervoeren van bulkgoederen.

Het ms Louis kan onder andere de volgende ladingen vervoeren:

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

Het schip is breed inzetbaar en kan in diverse marktsegmenten worden benut. Doordat het schip per dag slechts ca 14,5 ton stookolie (IFO 380) gebruikt bij een snelheid van 15 mijl per uur (of 11 ton brandstof per dag indien met een economischer snelheid van 14 knopen wordt gevaren), is het zeer efficiënt in haar brandstofverbruik. Door de hoge brandstofkosten is fuel efficiency van toenemend belang. Daarom maken charterers en verladers graag gebruik van zuinige schepen zoals het ms Louis. Hoewel het ms Louis een relatief klein schip is, kan het door haar gunstige brandstofverbruik wereldwijd ingezet worden voor projectlading. Hiervoor is over het algemeen niet veel draagvermogen nodig maar speelt brandstofverbruik een grote rol.



Ms Louis is onderscheidend schip

Binnen het segment multi-purposeschepen 350-499 TEU onderscheidt het ms Louis zich positief ten opzichte van haar concurrenten. Voor deze vergelijking is gebruik gemaakt van de gegevens van Clarkson Research Services die als gemiddelde voor dit segment schepen gebruikt met een draagvermogen van 8.200 TDW. Het ms Louis wijkt met een draagvermogen van 8.000 TDW hier maar zeer beperkt van af.

De gemiddelde leeftijd binnen dit scheepvaartsegment is 15,6 jaar. Veel schepen zijn derhalve verouderd. Dit blijkt ook uit het brandstofverbruik. Een gemiddeld schip in dit segment verbruikt 18,1 ton brandstof per dag. Dit is circa 25% meer dan het verbruik van het ms Louis. Daarbij heeft het ms Louis ook nog eens een hogere snelheid dan gemiddeld. De containercapaciteit 14 tons geladen containers van het ms Louis is bijna 30% hoger dan het gemiddelde. Van alle schepen in dit segment heeft slechts 29,1% kranen met een hijscapaciteit van meer dan 50 ton. Ook hierin onderscheidt het ms Louis zich dus positief.

Wereldwijde multi-purposevaart

Het ms Louis zal door rederij Briese worden ingezet op de wereldwijde multi-purposevaart. Voorwaarden voor een goede wereldwijde exploitatie zijn een schip met de juiste uitrusting en een bekwame bevrachter met een groot netwerk. De eigenschappen van het schip zijn al eerder aan de orde geweest op pag. 51/52. De kwaliteiten en het netwerk van de bevrachter zijn beschreven op pag. 47. Kern van een succesvolle exploitatie van een multi-purpose schip is namelijk het goed kunnen “parcelen” van lading. Hiermee wordt bedoeld dat de lading van verschillende eigenaren vanuit verschillende havens en voor verschillende bestemmingen goed op elkaar worden afgestemd en in één en hetzelfde schip worden vervoerd. Het opbouwen van een dergelijk netwerk vraagt veel tijd, energie, vertrouwen en een vloot die multi-functioneel inzetbaar is. De Briese Groep voldoet ruimschoots aan deze voorwaarden en is dan ook niet voor niets een top-speler in de wereldwijde multi-purpose vaart.

De goederen die vervoerd worden zijn zeer divers. Het varieert van (eenvoudige) droge lading tot high tech apparatuur. Met name dat laatste vraagt veel van de vervoerder, maar levert ook de hoogste opbrengsten op. Bulkgoederen kan vrijwel iedereen vervoeren. Het transport moet dan over het algemeen uitgevoerd worden tegen de scherpste prijs. High tech producten daarentegen vragen vakkundigheid en ervaring van de vervoerder. Producten waaraan u dan kunt denken zijn complete fabrieken, generatoren, gedeelten van energiecentrales etc. Kortom goederen waarbij de zekerheid van afleveren, tijdstip en mogelijkheden om ter plekke zelf te kunnen laden en lossen van groot belang zijn. Deze goederen zijn over het algemeen zo kostbaar dat de transportkosten maar een beperkt deel van de totale kosten zijn. Tijdigheid van het schip en deskundigheid van bemanning en bevrachter zijn dan van veel groter belang. Langjarige relaties en behaalde resultaten zijn dan ook van doorslaggevend belang om een opdracht voor het vervoeren van dergelijke lading te krijgen.

Wereldwijd worden (door overheden) grote investeringsprogramma's uitgevoerd. Hierbij gaat het om investeringen die al jaren van te voren gepland zijn zoals energiecentrales, raffinaderijen en fabrieken. De toelevering van onderdelen voor deze grote projecten wordt minutieus al maanden zo niet jaren van te voren gepland. De bevrachtingsorganisatie van de Briese Groep, BBC, heeft wereldwijd vele contacten en ervaring op dit gebied. BBC is (door haar wereldwijde vestigingen en agenten) in staat om het vervoer van deur tot deur voor te bereiden en uit te voeren en heeft derhalve zicht op de totale keten.

De Briese Groep heeft er dan ook het volste vertrouwen in het ms Louis succesvol te kunnen inzetten in deze wereldwijde multi-purposevaart. Door haar enorme ruim biedt dit schip weer nieuwe mogelijkheden aan de bevrachters van BBC en voldoet het aan de vraag die verladers stellen aan de aangeboden scheepsruimte. Daarnaast blijft het schip door haar eigen kranen, ijsklasse, tussendekken en grote containercapaciteit ook in andere scheepvaartmarkten prima inzetbaar.

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





9 Deelnemen

Inschrijfperiode

In beginsel kunnen alleen natuurlijke personen in maatschap ms Louis deelnemen. Deelnemen is mogelijk tot en met 31 oktober 2011. De emissie sluit echter zodra op alle beschikbare participaties is ingeschreven. Louis BV, bestuurder van maatschap ms Louis, behoudt zich het recht voor deze emissie op een andere datum dan 31 oktober 2011 te sluiten of het participatieaanbod in te trekken. Tenslotte kan een inschrijving zonder opgave van redenen geheel of gedeeltelijk worden geweigerd.

De volgende overeenkomsten liggen gedurende de geldigheidsduur van het prospectus ter inzage bij Louis BV, Torenstraat 14, Scheemda:

- koopovereenkomst (memorandum of understanding)
- leningovereenkomsten
- managementovereenkomst
- fiscale vaststellingsovereenkomst (ruling)

Nadere informatie

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



Deelnemen

Deelnameformulieren kunt u zenden aan:

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

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

Het vervolg

Na ontvangst van uw deelnameformulier is de procedure als volgt:

- De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV stuurt u een ontvangstbevestiging van uw deelnameformulier. Na ontvangst door De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV is het voor de participant niet mogelijk de inschrijving in te trekken.
- Uiterlijk op 15 november 2011 informeert De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV u of uw deelname is toegekend. De participaties worden pas toegekend, als vaststaat dat de financiering van het schip plaatsvindt overeenkomstig de in dit prospectus beschreven verhoudingen tussen eigen en vreemd vermogen. Bij toekenning, die ook voor een deel van het aantal gewenste participaties kan gelden, verzoekt De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV u tevens uw deelnamebedrag voor 30 november 2011 te voldoen op de bankrekening van Stichting Bewaarder Louis. De Stichting zal voor doorbetaling aan maatschap ms Louis zorg dragen. Deze vennootschap zal de bedragen vervolgens aanwenden voor de aanbetaling van het schip. Door vennoten teveel betaalde bedragen en door Stichting Bewaarder Louis in dit kader ontvangen bedragen waartegenover geen participaties zijn toegekend worden door Stichting Bewaarder Louis binnen 4 weken op girale wijze aan de rechthebbende terugbetaald. Over deze bedragen wordt geen rente vergoed.
- Na toekenning van uw deelname treedt u als venoot toe tot maatschap ms Louis. De akte van toetreding zal worden verzorgd door Trip Advocaten & Notarissen te Groningen die u vooraf om een gelegaliseerde handtekening zal vragen. U ontvangt van het bestuur een afschrift van de akte van toetreding.
- U zult worden ingeschreven in het handelsregister als maat van de maatschap ms Louis.
- U ontvangt van De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV een handige bewaarmap waarin u alle documenten die op deze scheepsinvestering betrekking hebben overzichtelijk kunt opbergen.
- Per 1 april 2012 zal de inbreng van alle maatschapparticipaties in Louis NV plaats hebben. U wordt daarin begeleid door Briese Nederland BV en BDO Accountants & Belastingadviseurs te Groningen. De notaris dient voor de inbreng van de maatschapparticipaties in de NV te beschikken over de personalia van alle vennoten.

Informatieverschaffing

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



10 Definities en afkortingen

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

AFM	Autoriteit Financiële Markten.
Belastbaar inkomen	Het inkomen waarover belasting wordt geheven, het bruto inkomen na aftrek van fiscale aftrekposten zoals bijvoorbeeld hypotheekrente.
Briese Groep	De Duitse onderneming Briese Schifffahrts GmbH & Co. KG en haar groepsmaatschappijen.
Deelnemer	Vennoot in maatschap ms Louis resp. aandeelhouder in Louis NV.
IB	Inkomstenbelasting.
IRR-methode	Afkorting van Internal Rate of Return. Het rendement volgens de IRR-methode is de rentevoet die, als zij wordt toegepast op alle uitgaande en inkomende kasstromen, tot een contante waarde van nihil leidt. Bij de IRR-methode wordt met de tijdswaarde van geld rekening gehouden.
Kn	Knopen (snelheidsaanduiding). Eén knoop is gelijk aan één zeemijl (1.852 meter) per uur.
Ms	Motorschip.
Maatschap	Maatschap ms Louis is een samenwerkingsverband tussen de bestuurders Louis BV en De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesterings BV (tijdelijk, gedurende de emissie van de participaties) en maximaal 326 vennoten. De maatschap investeert voor gezamenlijk risico van de vennoten in het ms Louis met als doel de daarmee gegenereerde inkomsten onder de vennoten te verdelen.
NV	De naamloze vennootschap Louis NV.
Netto-rendement	Rendement ná belastingen.
Participant	Zie vennoot.
Participatie	Een participatie - ook wel maatschapparticipatie genoemd - is een aandeel in de maatschap, bij deelname € 5.000 groot. Een participatie geeft recht op een evenredig (naar rato van het totale eigen vermogen van de maatschap) aandeel in het exploitatiesaldo en de verkoopopbrengst van een schip.
Pool	Een groep van (nagenoeg) identieke schepen waarvan alle vrachtinkomsten worden samengevoegd, waarna deze over alle schepen worden verdeeld op basis van (technisch) inzetbare vaardagen van de deelnemende schepen. Met eventuele kleine verschillen in uitvoering en uitrusting van de schepen wordt rekening gehouden door het toekennen van poolpunten.
Rederij	Onder rederij moet in dit prospectus, tenzij anders blijkt, altijd Briese Nederland BV worden verstaan.
Rendement	Met rendement wordt in dit prospectus altijd het verwachte gemiddelde jaarlijkse rendement ná belastingen bedoeld, berekend volgens de IRR-methode. Het rendement bestaat uit belastingteruggaven en -betalingen, uitkeringen uit de exploitatie én het aandeel in de winst bij verkoop van het schip. Er wordt bij de bepaling van het rendement geen rekening gehouden met een besparing van 1,2% vermogensrendementsheffing voor particuliere deelnemers. De waarde van uw participaties kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. Het rendement is niet gegarandeerd maar is onder meer afhankelijk van de exploitatieresultaten, de verkoopprijs van het schip en de werkelijke looptijd van het scheepsfonds.
Schip	Zeeschip ms Louis.
Short Sea Shipping	Vervoer over zee binnen een bepaalde regio.
TDW	Ton dead weight. Het aantal TDW (in tonnen) geeft het maximale draagvermogen van een schip aan. Dit omvat naast de lading brandstof, voorraden en water.
TEU	Twenty feet Equivalent Unit, de maat van een standaard 20-voets container. De capaciteit van een containerschip wordt uitgedrukt in aantallen standaard 20-voets containers die het kan vervoeren.
Time-charter	Een time-charter is de verhuur van een schip, inclusief bemanning. De charteraar (huurder) betaalt de huurprijs, de havenkosten en kanaalgelden, de loodskosten en de brandstof. De kosten voor bemanning, voeding, onderhoud en verzekering komen voor rekening van de eigenaar.
Uitkering	Met (winst)uitkeringen worden in dit prospectus altijd verwachte uitkeringen bedoeld. De uitkeringen worden uitgedrukt als percentage van het oorspronkelijke deelnamebedrag.
Vennoot	Vennoot in maatschap ms Louis.
Vrije vaart (reisbevrachting)	Bij de vrije vaart, ook wel spotmarkt genoemd, wordt een totaaltarief afgesproken waarvoor goederen van A naar B worden vervoerd. Dit tarief is inclusief alle kosten zoals brandstof en havengeld. Het netto-dagtarief is bij vrije vaart afhankelijk van de tijdsduur van de reis en van de hoogte van de bestede kosten.



11 Namen en adressen

Maatschap die de participaties uitgeeft

Maatschap ms Louis
Torenstraat 14 Scheemda
Postbus 42
9679 ZG Scheemda
T (0597) 55 22 80
F (0597) 55 24 80
info@briese.nl, www.briese.nl

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

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

Bestuurder van de maatschap belast met de scheepsexploitatie

Louis BV
Torenstraat 14 Scheemda
Postbus 42
9679 ZG Scheemda
T (0597) 55 22 80
F (0597) 55 24 80
info@briese.nl, www.briese.nl

Accountant en belastingadviseur

BDO Audit & Assurance BV resp. BDO Belastingadviseurs BV
Hereweg 95 Groningen
Postbus 253, 9700 AG Groningen
T (050) 521 57 57, F (050) 525 01 78
info@bdo.nl, www.bdo.nl

Notaris

Trip Advocaten & Notarissen
Hereweg 93 Groningen
Postbus 1105, 9701 BC Groningen
T (050) 599 79 99



Bijlage: Maatschapovereenkomst ms Louis

Begripsbepalingen

- In deze bepalingen wordt verstaan onder:
 - bestuur: de besturende vennoten van de maatschap;
 - besturende vennoot: de besloten vennootschap: De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen B.V., statutair gevestigd te Bennekom en kantoorhoudende te 6721 AS Bennekom, Selterskampweg 61-4, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 30174991 (hierna VCS) en/of de besloten vennootschap: Louis B.V., statutair gevestigd te Scheemda en kantoorhoudende te 9679 BP Scheemda, Torenstraat 14, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 50967339;
 - bewaarder: de stichting: Stichting Bewaarder ms Louis, statutair gevestigd te Scheemda, kantoorhoudende te 9679 BP Scheemda, Torenstraat 14;
 - maatschap: de te Scheemda gevestigde burgerlijke maatschap: Maatschap ms Louis;
 - overeenkomst van bewaring: een overeenkomst aan te gaan tussen de maatschap en de bewaarder waarbij de tussen hen bestaande rechtsverhoudingen worden vastgelegd;
 - participatie: de inbreng van een vennoot van een bedrag van vijftienduizend euro (€ 5.000,00);
 - prospectus: het prospectus uitgebracht ter informatie aan vennoten van de maatschap;
 - schip: zeeschip genaamd ms LOUIS;
 - vennoten: degenen, die één of meer maatschapaandelen in de maatschap houden, met dien verstande dat samenwerkingsverbanden die voor fiscale doeleinden als transparant worden beschouwd, geen vennoten kunnen zijn.
- Definities kunnen zonder verlies van de inhoudelijke betekenis in enkelvoud of meervoud worden gebruikt.
- Kopjes en nummering van de artikelen in deze voorwaarden zijn uitsluitend bedoeld om verwijzing naar artikelen te vergemakkelijken; zij zullen de interpretatie van de betreffende artikelen niet beïnvloeden.

Naam, zetel, doel en duur

- De maatschap draagt de naam: Maatschap ms LOUIS en is gevestigd te Scheemda.
- De maatschap heeft ten doel:
- het voor gezamenlijke rekening doen afbouwen, in eigendom verwerven en exploiteren van het schip;
- het aangaan van financierings- en/of andere leningsovereenkomsten met het bovenstaande verband houdende, alsmede het verstrekken van zekerheden ter zake van deze financierings- en/of andere leningsovereenkomsten;
- alle handelingen te verrichten die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk zijn.
- De maatschap wordt aangegaan voor onbepaalde tijd.
- De maatschap kan worden beëindigd overeenkomstig het bepaalde in artikel 9.

Inbreng; participaties

- In de maatschap wordt ingebracht:
 - door de besloten vennootschap: De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen B.V.: arbeid, kennis en vlijt op het gebied van het aanbieden en plaatsen van participaties;
 - door de besloten vennootschap: Louis B.V.: arbeid, kennis en vlijt;
 - door de overige vennoten: een geldbedrag gelijk aan de door hun genomen participaties in de maatschap.
- Het bestuur houdt een register, vermeldende de naam en het adres en het aantal participaties van iedere vennoot. De vergadering van vennoten kan besluiten dat daarvoor in aanmerking komende liquiditeiten worden aangewend tot terugbetaling op de participaties en derhalve tot verlaging van de inbreng.
- De maatschap houdt voor ieder der vennoten aan een op diens naam staande:
 - kapitaalrekening, waarop de in de vorige leden bedoelde kapitaalstorting(en) word(t)en geboekt;
 - resultatenrekening, waarop het aandeel van een vennoot in de winst en in het verlies van de maatschap wordt geboekt;
- Aan de vennoten behoort het te eniger tijd aanwezige vermogen van de maatschap in economische zin toe. Dit vermogen van de maatschap is voor rekening en risico van de vennoten naar evenredigheid van de participatie van iedere vennoot in het totaal der participaties. In juridische zin behoort het vermogen toe aan de bewaarder.
- De inbreng van een vennoot dient minimaal vijftienduizend euro (€ 15.000,00) te bedragen. Het bestuur kan besluiten hiervan af te wijken.

Besluitvorming; vergadering van vennoten

- Eén van de leden van het bestuur of een door hem aangewezen aanwezige treedt op als voorzitter van de vergadering van vennoten.
- De vennoten vergaderen zo dikwijls dit gewenst wordt door het bestuur of één of meer venno(o)t(en), die (tezamen) voor meer dan twintig procent (20%) deelne(e)m(t)en in het vermogen van de maatschap.
- De oproepingen geschieden schriftelijk, op een termijn van ten minste zeven (7) dagen, de dag der oproeping en de dag der vergadering niet meegerekend, door of namens het bestuur, de voorzitter, en/of de venno(o)t(en) die de vergadering

Artikel 1

- Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld.
- De vergaderingen worden geleid door de door het bestuur aangewezen voorzitter, met dien verstande dat indien het bestuur geen voorzitter heeft aangewezen de vergadering zelf in haar leiding voorziet. De notulen worden gehouden door de secretaris of degene die daartoe door de voorzitter van de vergadering wordt aangewezen.
- Is de hiervoor sub 3 vermelde termijn niet in acht genomen of zijn bij de oproep één of meer te behandelen punten niet vermeld, dan kunnen niettemin rechtsgeldige besluiten worden genomen, mits alle vennoten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en niemand zich verzet.
- Vennoten kunnen zich ter vergadering krachtens een schriftelijke volmacht door een lid van het bestuur, of door een andere vennoot doen vertegenwoordigen. Een vennoot, niet zijnde een lid van het bestuur, kan voor ten hoogste vijf (5) vennoten als gevolmachtigde optreden.
- Met uitzondering van de in leden 8 en 9 van dit artikel genoemde besluiten worden alle besluiten genomen met meerderheid van stemmen ongeacht het ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde aantal participaties.
- Een besluit tot goedkeuring van de verkoop van het schip kan slechts worden genomen met een meerderheid van zestig procent (60%) van het aantal uitgebrachte stemmen in een vergadering van vennoten waarin ten minste de helft van het totaal aantal uitgegeven participaties aanwezig of vertegenwoordigd is.
- Een besluit tot ontslag van een lid van het bestuur zoals bedoeld in artikel 6 lid 1, een besluit tot wijziging van deze overeenkomst zoals bedoeld in artikel 14, alsmede een besluit tot ontbinding der maatschap zoals bedoeld in artikel 15, kan slechts worden genomen met een meerderheid van tachtig procent (80%) van het aantal uitgebrachte stemmen in een vergadering van vennoten waarin ten minste tachtig procent (80%) van het totaal aantal uitgegeven participaties aanwezig of vertegenwoordigd is.
- Indien in deze overeenkomst is bepaald dat de geldigheid van een besluit van de vennoten afhankelijk is van het ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd gedeelte van het totaal aantal uitgegeven participaties en dit gedeelte ter vergadering niet aanwezig of vertegenwoordigd is, kan een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen, te houden niet eerder dan zeven (7) dagen en niet later dan dertig (30) dagen na die eerste vergadering, waarin het besluit kan worden genomen onafhankelijk van het op deze vergadering aanwezig of vertegenwoordigd gedeelte van het totaal aantal uitgegeven participaties, mits met de voor dat besluit geldende meerderheid van stemmen. Bij de oproeping tot de nieuwe vergadering moet worden vermeld dat en waarom een besluit kan worden genomen, onafhankelijk van het ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd gedeelte van het totaal aantal uitgegeven participaties.
- Iedere participatie geeft recht tot het uitbrengen van één stem.
- Bij staking van stemmen over zaken is het voorstel verworpen.
- Verkrijgt bij verkiezing van personen niemand bij eerste stemming de volstreekte meerderheid der uitgebrachte stemmen, dan wordt een tweede vrije stemming gehouden; verkrijgt ook dan niemand de volstreekte meerderheid, dan wordt een eindstemming gehouden tussen de twee personen, die bij de tweede vrije stemming beiden het grootste aantal stemmen verwierven of tussen de persoon, die toen het grootste en de persoon, die toen het naast bijgelegen aantal stemmen verwierf. Komen door gelijkheid van stemmen meer dan twee personen voor de eindstemming in aanmerking, dan wordt door één of meer tussenstemmingen tussen hen, die bij de tweede vrije stemming een gelijk aantal stemmen verwierven, beslist, wie hunner in de eindstemming zal komen. Staken de stemmen bij een tussenstemming of bij de eindstemming, dan beslist het lot.

Winstverdeling

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

Bestuur en vertegenwoordiging

- Het bestuur van de maatschap berust met uitsluiting van de andere vennoten bij één of meer besturende vennoten benoemd door de vergadering van vennoten uit hun midden. Leden van het bestuur worden benoemd voor een periode als in het benoemingsbesluit is aangegeven. Leden van het bestuur kunnen door de vergadering van vennoten worden ontslagen krachtens een daartoe met in achtneming van het in artikel 4 lid 9 respectievelijk lid 10 bepaalde genomen besluit.

Artikel 6



- Indien het bestuur uit meerdere leden bestaat, is of zijn in geval van belet of ontstentenis van één van de leden van het bestuur het overblijvende lid of de overblijvende leden tijdelijk met het gehele bestuur belast. In geval van belet of ontstentenis van alle leden of het enige lid van het bestuur is het bestuur van de bewaarder voorlopig met het bestuur van de maatschap belast onder gehouwenheid in geval van ontstentenis ten spoedigste een vergadering van vennoten bijeen te roepen ten einde een definitieve voorziening te treffen.
- De gezamenlijk handelende leden van het bestuur zijn – of voor het geval het bestuur slechts door één lid wordt gevormd, is het enige bestuurslid – met uitsluiting van de andere vennoten bevoegd voor en namens de maatschap te handelen en documenten te ondertekenen, gelden voor de maatschap uit te geven en te ontvangen, de maatschap aan derden en derden aan de maatschap te binden, een en ander slechts binnen de grenzen van het doel van de maatschap. Onder de bevoegdheid van de leden van het bestuur wordt in ieder geval begrepen het aangaan namens de maatschap van de overeenkomst van bewaaring. Voor zover nodig verlenen de vennoten aan (de leden van het bestuur) daartoe uitdrukkelijk onherroepelijke volmacht. Ieder der vennoten is verplicht, wanneer dit nodig mocht blijken, bij afzonderlijke akte een volmacht te verlenen als hiervoor bedoeld.
- Het bestuur is in het bijzonder bevoegd om ten name van de maatschap en haar vennoten registergoederen – al dan niet in economische zin – te verkrijgen, te vervoeren en te bezwaren.
- Het bestuur is bevoegd om algehele of beperkte volmacht te verlenen aan een lid van het bestuur of de bewaarder om voor en namens de maatschap te handelen.
- De leden van het bestuur kunnen voor rekening van de maatschap de uitvoering van hun taak gedeeltelijk aan één of meer derden opdragen.
- De leden van het bestuur zijn gerechtigd zich met betrekking tot hun taak door terzake deskundigen te doen bijstaan. De kosten hiervan komen ten laste van de maatschap.
- Het bestuur is verplicht de aanwijzingen van de vergadering van vennoten op te volgen omtrent de algemene lijnen van het te volgen financiële, sociale en economische beleid en van het personeelsbeleid in de maatschap.

Boekjaar; jaarrekening

Artikel 7

- Het boekjaar der maatschap valt samen met het kalenderjaar. Het eerste boekjaar van de maatschap eindigt op éénendertig december tweeduizend elf.
- Het bestuur is verplicht binnen vijf (5) maanden na afloop van elk boekjaar een balans en een winst- en verliesrekening (de jaarrekening) op te maken en door een registeraccountant voor rekening van de maatschap te doen controleren. Een afschrift van de jaarrekening en van de accountantsverklaring worden door het bestuur aan ieder van de vennoten toegezonden.
- De jaarrekening dient te worden vastgesteld in een binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar te houden vergadering van vennoten.

Overdracht participaties

Artikel 8

- Zonder schriftelijke toestemming van alle vennoten kan, buiten het geval van vererving of legaat, noch toetreding van, noch vervanging door een nieuwe vennoot, daarin begrepen de overname van (een gedeelte van) een participatie door een andere vennoot, plaats hebben.
- Het bestuur geeft in geval van de beoogde toetreding of vervanging van een vennoot, daarvan kennis aan alle vennoten. Indien een vennoot niet binnen vier (4) weken na de bedoelde kennisgeving daarop een reactie heeft gegeven, wordt hij geacht toestemming te hebben verleend tot de vermelde toetreding of vervanging.
- Bij niet-nakoming van de bepalingen van dit artikel verbeurt de overtredende verkoper ten behoeve van de maatschap een dadelijk opeisbare boete van vijftig duizend euro (€ 50.000,00), onverminderd het recht van de andere venno(o)t(en) om in plaats daarvan schadevergoeding te vorderen of andere acties in te stellen, welke de wet geeft.
- Behoudens in het geval de maatschap bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan de participatie(s) verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat zij de overdracht heeft erkend.

Einde (deelname) maatschap

Artikel 9

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

Artikel 10

- Bij het eindigen van de maatschap is ieder van de vennoten gerechtigd in het vermogen van de maatschap voor het bedrag waarvoor hij in de boeken van de maatschap is gecrediteerd, vermeerderd respectievelijk verminderd met zijn

aandeel in de behaalde winst respectievelijk het geleden verlies, een en ander blijkens de balans en winst- en verliesrekening, opgemaakt per de datum van het eindigen van de maatschap; artikel 7 lid 2 is van overeenkomstige toepassing.

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

Artikel 11

- Indien de maatschap ten aanzien van één of meer vennoten eindigt, blijft de maatschap bestaan en worden haar zaken door de overige vennoten voortgezet.
- De voortzettende venno(o)t(en) heeft/hebben als dan het recht alle activa van de maatschap over te nemen of zich te doen toescheiden, onder de verplichting alle passiva van de maatschap voor zijn of hun rekening te nemen en om aan de uitgetredene(n) uit te keren de waarde van zijn of hun aandeel in de maatschap en al hetgeen hij of zij verder ten laste van de maatschap te vorderen heeft of hebben.
- De waarde van het aandeel zal worden vastgesteld door een balans en een winst- en verliesrekening, op te maken naar de dag, waarop de maatschap ten aanzien van de uitgetredene venno(o)ten is geëindigd; artikel 7 lid 2 is van overeenkomstige toepassing.
- Het door de voortzettende vennoot of vennoten aan de uitgetredene(n) verschuldigde bedrag zal te allen tijde kunnen worden afgelost, doch niet anders kunnen worden opgeëist dan in vijf (5) gelijke jaarlijkse termijnen, voor het eerst één (1) jaar nadat de maatschap ten aanzien van de uitgetredene(n) is geëindigd en vervolgens van jaar tot jaar.
- Over het nog verschuldigde bedrag moet een rente worden betaald, gelijk aan het door de Europese Centrale Bank gehanteerde Euribor voor de betreffende periode, vermeerderd met éénhonderd (100) basispunten, te voldoen in halfjaarlijkse termijnen, voor het eerst zes (6) maanden na het eindigen van de maatschap.

Overlijden

Artikel 12

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

Onverdeeldheid

Artikel 13

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

Wijziging van de bepalingen

Artikel 14

Deze overeenkomst kan te allen tijde worden gewijzigd krachtens een daartoe strekkend besluit, dat is genomen met in achtname van het in artikel 4 lid 9 respectievelijk lid 10 bepaalde, met dien verstande dat tot de volgende wijzigingen slechts met algemene stemmen kan worden besloten in een vergadering waarin alle vennoten aanwezig of vertegenwoordigd zijn:

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

Ontbinding

Artikel 15

De maatschap kan worden ontbonden krachtens een daartoe strekkend besluit, dat is genomen met in achtname van het in artikel 4 lid 9 respectievelijk lid 10 bepaalde.

Geschillen

Artikel 16

- Alle geschillen betreffende de maatschap zullen met uitsluiting van de gewone rechter in hoogste ressort worden onderworpen aan het oordeel van een commissie van bindend advies.
- Deze commissie zal haar bindend advies geven volgens de regelen van goede trouw en billijkheid zonder aan de straffe regelen van het recht te zijn gebonden.
- Deze commissie, die zal bestaan uit drie personen, zal door partijen in onderling overleg worden benoemd of, bij gebreke aan overeenstemming daaromtrent, door de voorzieningenrechter van de rechtbank in het arrondissement waar de maatschap als dan gevestigd is, op verzoek van de meest gerede partij. Geen overeenstemming wordt onder meer geacht aanwezig te zijn, indien de benoeming van de commissie niet binnen één (1) maand na daartoe door één van de partijen aan de andere partij bij aantekend schrijven gedaan verzoek, heeft plaatsgehad.
- Een geschil is aanwezig wanneer één van de partijen verklaart dat dit het geval is. Voor de toepassing van dit artikel wordt een vennoot of worden vennoten(t) (en) slechts als partij aangemerkt indien hij of zij (tezamen) voor meer dan twintig procent (20%) in het vermogen van de maatschap deeln(e)em(t)(en).
- De commissie is verplicht alle belanghebbenden, hetzij schriftelijk, hetzij mondeling te horen.
- Alle belanghebbenden hebben de bevoegdheid zich door raadslieden te laten bijstaan.
- De commissie heeft de bevoegdheid getuigen en deskundigen te horen en openlegging of onderzoek van boeken en bescheiden te vorderen.
- Bij haar advies zal de commissie tevens het bedrag van de kosten bepalen, alsmede wie van partijen deze kosten moet dragen.
- De commissie heeft de bevoegdheid de kosten geheel of ten dele over alle partijen te verdelen of deze kosten geheel of gedeeltelijk ten laste van de maatschap te brengen.



10. De wijze van behandeling zal door de commissie zelfstandig worden bepaald.
11. De uitspraak van de commissie geldt als een bindend advies, waaraan alle partijen zijn gehouden, en welke de kracht heeft van een tussen partijen gesloten overeenkomst, ook wat de kosten betreft.
12. Al hetgeen hiervoor in het onderhavige artikel wordt bepaald, is niet van toepassing in de situatie dat één of meer vennoten zich niet kan of kunnen vinden in een besluit van de maatschap genomen overeenkomstig de daarvoor geldende bepalingen. Een dergelijk besluit is bindend voor alle vennoten.

Toepasselijkheid van bepalingen en bedingen

Artikel 17

1. De vennoten worden geacht kennis te dragen van en zich te onderwerpen aan de bepalingen en bedingen van de maatschap.
2. Iedere participant wordt tevens geacht, voor zover nodig, aan de besturend venoot en de bewaarder – aan ieder van hen afzonderlijk onherroepelijk volmacht te hebben verleend om al datgene te verrichten en te doen verrichten wat deze nodig of dienstig zal/zullen achten, zulks met inachtneming van het bepaalde in de bepalingen en bedingen van de maatschap en het prospectus. Hieronder zijn uitdrukkelijk begrepen alle rechtshandelingen die nodig, nuttig of wenselijk zijn of kunnen zijn om na een daartoe genomen besluit van de besturend venoot alle participaties in te brengen in de naamloze vennootschap: Louis NV, tegen uitgifte van aandelen in genoemde naamloze vennootschap aan de participanten.
3. De besturend venoot noch de bewaarder is bevoegd een participant jegens een derde te verbinden, behoudens voor zover uit de bepalingen en bedingen van de maatschap en/of het prospectus anders blijkt.

Toepasselijk recht

Artikel 18

Op deze overeenkomst is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.



Bijlage: Statuten Stichting Bewaarder ms Louis

Begripsbepalingen

Artikel 1

- Tenzij anders blijkt en naast de elders in deze statuten opgenomen definitie, wordt in deze statuten verstaan onder:
 - bestuur: het bestuur van de stichting;
 - besturend vennoot: de besloten vennootschap: Louis B.V., statutair gevestigd te Scheemda en kantoorhoudende te 9679 BP Scheemda, Torenstraat 14, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 50967339;
 - bewaarder: de rechtspersoon die als bewaarder van de maatschap zal optreden, zulks ter uitvoering van (het bepaalde in) de maatschapsovereenkomst;
 - conversiemoment: de datum waarop de maatschap geruisloos wordt ingebracht in de vennootschap;
 - maatschap: de te Scheemda gevestigde burgerlijke maatschap genaamd: Maatschap ms Louis;
 - overeenkomst van bewaring: een overeenkomst aan te gaan tussen de maatschap en de bewaarder waarbij de tussen hen bestaande rechtsverhoudingen met betrekking tot het schip worden vastgelegd;
 - maatschapsovereenkomst: de overeenkomst waarin de tussen de vennoten bestaande maatschap is vastgelegd;
 - schip: het door de maatschap in economische eigendom te verwerven zeeschip genaamd ms LOUIS;
 - stichting: de stichting waarvan de interne organisatie wordt beheerd door deze statuten;
 - vennootschap: de naamloze vennootschap: Louis N.V., statutair gevestigd te Scheemda en kantoorhoudende te 9679 BP Scheemda, Torenstraat 14;
 - vennoten: degenen, die één of meer maatschapaandelen in de maatschap houden, met dien verstande dat samenwerkingsverbanden die voor fiscale doeleinden als transparant worden beschouwd, geen vennoten kunnen zijn;
 - vergadering: de bestuursvergadering als bedoeld in artikel 6.
- Definities kunnen zonder verlies van de inhoudelijke betekenis in enkelvoud of meervoud worden gebruikt.
- Verwijzingen naar artikelen zijn verwijzingen naar artikelen van deze statuten, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.
- Kopjes en nummering van de artikelen in deze statuten zijn uitsluitend bedoeld om verwijzing naar artikelen te vergemakkelijken; zij zullen de interpretatie van de betreffende artikelen niet beïnvloeden.

Naam en zetel

Artikel 2

- De stichting is genaamd: Stichting Bewaarder ms Louis.
- De stichting is gevestigd in de gemeente Scheemda.

Duur

De stichting is opgericht voor onbepaalde tijd.

Artikel 3

Doel

Artikel 4

- De stichting heeft ten doel het optreden als bewaarder van de maatschap, dan wel de vennootschap. In dat kader heeft de stichting ten doel:
 - het ten behoeve van de maatschap dan wel de vennootschap in eigendom verkrijgen van het schip;
 - het bewaren van de goederen van de maatschap in het belang van de vennoten, dan wel het bewaren van de goederen van de vennootschap in het belang van de vennootschap;
 - het na voorafgaande voordracht van of aanwijzing door de besturende vennoot, dan wel na conversiemoment het bestuur van de vennootschap bezwaren van het schip met zekerheidsrechten hoegenaamd en in welke vorm dan ook waaronder onder meer de vestiging van die zekerheidsrechten die vereist zijn voor het verkrijgen van een financiering ten behoeve van de maatschap dan wel de vennootschap opdat de maatschap dan wel de vennootschap in staat wordt gesteld om de economische eigendom van het schip te verwerven. Voor zover nodig of vereist kan en zal de stichting zich hoofdelijk aansprakelijk stellen voor de nakoming van de verplichtingen die voortvloeien of voort zullen vloeien uit voormelde financiering;
 - het op aanwijzing van de besturende vennoot, dan wel na conversiemoment het bestuur van de vennootschap vervreemden en/of verhuren van het schip; een en ander met inachtneming van de overeenkomst van bewaring.
- De stichting treedt bij het bewaren van het schip uitsluitend op in het belang van de vennoten, dan wel de vennootschap.
- De stichting heeft niet ten doel het maken van winst.

Bestuur, einde bestuurslidmaatschap

Artikel 5

- Het bestuur van de stichting bestaat uit tenminste twee (2) natuurlijke personen en wordt benoemd door de besturend vennoot van de maatschap en na conversie de bestuurder van de vennootschap. Geen bestuurslid kan zijn:
 - een vennoot anders dan de besturend vennoot; en
 - hij die de leeftijd van tweeënzeventig (72) jaar heeft bereikt.
- Het bestuur vult zich aan door coöptatie.
- Het bestuur kiest uit zijn midden een voorzitter, een secretaris en een penningmeester. Een bestuurslid kan meerdere functies in zich verenigen.
- Mochten in het bestuur om welke reden dan ook één of meer leden ontbreken, dan vormen de overblijvende bestuursleden, of vormt het enig overblijvende

bestuurslid, niettemin een bevoegd bestuur, onverminderd de verplichting om zo spoedig mogelijk te voorzien in de vacature of vacatures.

- Een bestuurslid defungeert:
 - door zijn overlijden;
 - door zijn aftreden;
 - door het verlies van het beheer of bestuur over zijn goederen en/of benoeming van een bewindvoerder op grond van een wettelijk voorschrift;
 - door ontslag dat door de bevoegde rechtbank aan hem wordt verleend in de gevallen in de wet voorzien;
 - indien en zodra hij als vennoot niet zijnde besturend vennoot van de maatschap kan worden aangemerkt;
 - door het bereiken van de leeftijd van tweeënzeventig (72) jaar, waarna hij in de eerstvolgende bestuursvergadering aftreedt; of
 - (indien het bestuur uit meer dan twee leden bestaat:) door ontslag dat door het bestuur aan hem wordt verleend, welk besluit slechts kan worden genomen met algemene stemmen van de overige bestuurders.
- De leden van het bestuur genieten geen beloning voor hun werkzaamheden. Zij hebben wel recht op vergoeding van de door hen in de uitoefening van hun functie in redelijkheid gemaakte kosten.

Bestuursvergaderingen en bestuursbesluiten

Artikel 6

- Bestuursvergaderingen zullen telkenmale (doch tenminste éénmaal per jaar) worden gehouden wanneer de voorzitter dit wenselijk acht of indien één van de andere bestuursleden daartoe schriftelijk en onder nauwkeurige opgave van de te behandelen punten aan de voorzitter het verzoek richt. Indien de voorzitter aan een dergelijk verzoek geen gevolg geeft in dier voege dat de bestuursvergadering kan worden gehouden binnen drie (3) weken na het verzoek, is de verzoeker bevoegd zelf een vergadering bijeen te roepen met inachtneming van de vereiste formaliteiten.
- De oproeping tot de bestuursvergadering geschiedt behoudens het in lid 1 van dit artikel bepaalde door de voorzitter ten minste zeven (7) dagen tevoren, de dag van de oproeping en de dag van de vergadering niet meegerekend, door middel van oproepingsbrieven en/of oproeping per e-mail en/of oproeping per telefax.
- De oproeping tot de bestuursvergadering vermeldt behalve de plaats en het tijdstip van de vergadering de te behandelen onderwerpen.
- Indien de door de statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en houden van bestuursvergaderingen niet in acht zijn genomen, kunnen in een bestuursvergadering slechts geldige besluiten worden genomen met algemene stemmen mits alle in functie zijnde bestuursleden aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
- De bestuursvergaderingen worden geleid door de voorzitter. Bij diens afwezigheid voorziet de vergadering zelf in haar leiding.
- Van het verhandelde in de bestuursvergaderingen worden notulen opgemaakt door de secretaris of door één van de andere aanwezigen, daartoe door de voorzitter van de vergadering verzocht. De notulen worden vastgesteld en ondertekend door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering dan wel vastgesteld in een volgende bestuursvergadering en alsdan ondertekend door de voorzitter en de secretaris van die volgende vergadering.
- Het bestuur kan ter vergadering alleen dan geldige besluiten nemen indien de meerderheid van de in functie zijnde bestuursleden ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is. Een bestuurslid kan zich ter vergadering door een medebestuurslid laten vertegenwoordigen onder overlegging van een ter beoordeling van de voorzitter van de vergadering voldoende schriftelijke volmacht. Een bestuurslid kan slechts voor één medebestuurslid als gevolmachtigde optreden.
- Het bestuur kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits alle bestuursleden in de gelegenheid zijn gesteld schriftelijk, per telefax of per enig ander elektronisch communicatiemiddel hun mening te uiten. De bescheiden waaruit van een zodanig besluit blijkt worden bij de notulen gevoegd.
- Ieder bestuurslid heeft het recht op het uitbrengen van één (1) stem. Voor zover deze statuten geen grotere meerderheid voorschrijven komen alle bestuursbesluiten tot stand met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
- Bestuursbesluiten strekkende tot:
 - wijziging van de overeenkomst van bewaring; en/of
 - gehele of gedeeltelijke beëindiging van de bewaring van het schip;kunnen slechts worden genomen met algemene stemmen in een vergadering waarin alle bestuursleden aanwezig of vertegenwoordigd zijn zonder dat in het bestuur enige vacature bestaat.
- Alle stemmingen ter vergadering geschieden mondeling, tenzij de voorzitter van de desbetreffende vergadering een schriftelijke stemming gewenst acht of één der stemgerechtigde aanwezigen dit vóórafgaande aan de stemming verlangt. Schriftelijke stemming geschiedt bij ongetekende, gesloten briefjes.
- Blanco stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Zij tellen wel mee ter bepaling van enig quorum.
- Het ter vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter van de desbetreffende vergadering omtrent de uitslag van een stemming is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit, voor zover werd gestemd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel.



14. Wordt onmiddellijk na het uitspreken van het oordeel van de voorzitter van de desbetreffende vergadering de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats, indien de meerderheid van de ter vergadering aanwezige bestuursleden of, indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk geschiedde, een stemgerechtigde aanwezige, dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.

Bestuursbevoegdheid

Artikel 7

1. Behoudens beperkingen volgens de statuten van de stichting, is het bestuur belast met het besturen van de stichting.
2. Het bestuur is bevoegd te besluiten tot het aangaan van overeenkomsten die strekken tot verkrijging, vervreemding en bezwaring van registergoederen, en tot het aangaan van overeenkomsten waarbij de stichting zich als borg of hoofdelijk medeschuldenaar verbindt, zich voor een derde sterk maakt of zich tot zekerheidstelling voor een schuld van een derde verbindt, mits:
 - a. het desbetreffende besluit is genomen met algemene stemmen, uitgebracht in een vergadering waarin alle bestuursleden aanwezig of vertegenwoordigd zijn; en
 - b. na voorafgaande voordracht van of aanwijzing door de besturende vennoot, dan wel na conversiemoment het bestuur van de vennootschap.
3. Het bestuur draagt zorg voor de inschrijving van de stichting en van alle bestuursleden en de mutaties daarin in het handelsregister van de Kamer van Koophandel en Fabrieken binnen wiens gebied de stichting haar statutaire zetel heeft.

Vertegenwoordiging

Artikel 8

1. Het bestuur vertegenwoordigt de stichting voor zover uit de wet of de statuten van de stichting niet anders voortvloeit.
2. De vertegenwoordigingsbevoegdheid komt mede toe aan de voorzitter, alsmede aan twee (2) gezamenlijk handelende bestuursleden.
3. Het bestuur kan besluiten tot het verlenen respectievelijk intrekken van een volmacht aan derden en/of bestuurders om de stichting binnen de grenzen van die volmacht te vertegenwoordigen.
4. Ingeval van tegenstrijdig belang tussen de stichting en een bestuurder van de stichting, wordt de stichting vertegenwoordigd door de overige bestuurders met inachtneming van het bepaalde in de leden 1 en 2 van dit artikel. Indien de enig bestuurder van de stichting of alle bestuurders van de stichting met de stichting een tegenstrijdig belang heeft of hebben, wordt de stichting vertegenwoordigd door de persoon die daartoe door de besturende vennoot dan wel na conversiemoment de vennootschap wordt aangewezen. Zodanige persoon kan ook zijn de bestuurder te wiens aanzien het tegenstrijdig belang bestaat.

Boekjaar, jaarstukken en bewaarplicht

Artikel 9

1. Het boekjaar van de stichting is gelijk aan het kalenderjaar.
2. Het bestuur is verplicht van de vermogenstoestand van de stichting en van alles betreffende de werkzaamheden van de stichting, naar de eisen die voortvloeien uit deze werkzaamheden, op zodanige wijze een administratie te voeren en de daartoe behorende boeken, bescheiden en andere gegevensdragers op zodanige wijze te bewaren, dat te allen tijde de rechten en verplichtingen van de stichting kunnen worden gekend, een en ander met inachtneming van de overeenkomst van bewaring.
3. Het bestuur is verplicht (half)jaarlijks daarbij rekening houdend met de termijnen zoals opgenomen in de overeenkomst van maatschap een jaarrekening, een jaarverslag en/of de halfjaarcijfers, en de overige aan de jaarrekening, het jaarverslag en/of de halfjaarcijfers toe te voegen gegevens van de stichting op te maken en op papier te stellen respectievelijk openbaar te maken.
4. Het bestuur benoemt een registeraccountant teneinde de balans en de staat van baten en lasten te controleren.
5. Het bestuur is verplicht de in dit artikel bedoelde boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven (7) jaren te bewaren.
6. De op een gegevensdrager aangebrachte gegevens, uitgezonderd de op papier gestelde balans en staat van baten en lasten, kunnen op een andere gegevensdrager worden overgebracht en bewaard, mits de overbrenging geschiedt met juiste en volledige weergave van de gegevens en deze gedurende de volledige bewaartijd beschikbaar zijn en binnen redelijke tijd leesbaar kunnen worden gemaakt.

Statutenwijziging, ontbinding, fusie of splitsing

Artikel 10

1. Het bestuur is bevoegd te besluiten tot wijziging van de statuten van de stichting, te besluiten tot ontbinding van de stichting dan wel te besluiten tot fusie of splitsing van de stichting. Deze besluiten moeten worden genomen met tenminste twee/derde (2/3e) meerderheid van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin tenminste drie/vierde (3/4e) van de in functie zijnde bestuursleden aanwezig of vertegenwoordigd is zonder dat in het bestuur enige vacature bestaat. Een besluit tot statutenwijziging, tot ontbinding, fusie of splitsing van de stichting behoeft de voorafgaande goedkeuring van de besturende vennoot, dan wel na conversiemoment de vennootschap.
2. Statutenwijziging moet op straffe van nietigheid bij notariële akte tot stand komen. Ieder bestuurslid is afzonderlijk bevoegd een zodanige akte te doen verlijden. De bestuursleden zijn verplicht een authentiek afschrift van de wijziging alsmede de gewijzigde statuten neer te leggen ten kantore van het in artikel 7 lid 3 bedoelde handelsregister.
3. Een besluit tot ontbinding kan niet worden genomen vóórdát:
 - a. hetzij de door de stichting (in eigendom) verworven goederen ten titel van beëindiging van bewaring, met inachtneming van de overeenkomst van bewaring, (in eigendom) zullen zijn overgedragen aan de maatschap, dan wel de vennootschap;
 - b. hetzij de door de stichting (in eigendom) verworven goederen wederom ten titel van in bewaargeving (in eigendom) zullen zijn overgedragen aan een opvolgende bewaarder, als bedoeld in de overeenkomst van bewaring, die alsdan de verplichting jegens de vennoten, dan wel de vennootschap, zal dienen over te nemen.Na ontbinding blijft de stichting voortbestaan voor zover dit tot vereffening van haar vermogen nodig is. Ter vereffening van het vermogen van de ontbonden stichting treden de bestuurders als zodanig op. De vereffenaars dragen zorg voor inschrijving van de ontbinding bij het in artikel 7 lid 3 bedoelde handelsregister. Een eventueel batig liquidatiesaldo zal worden uitgekeerd aan de vennoten dan wel de vennootschap na conversie, zulks met inachtneming van de overeenkomst van bewaring.
4. De boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de ontbonden stichting moeten worden bewaard gedurende zeven (7) jaren na afloop van de vereffening door degene die hiertoe door het bestuur als zodanig is aangewezen.

Reglementen

Artikel 11

1. Het bestuur van de stichting kan reglementen vaststellen.
2. Een reglement mag niet in strijd zijn met de wet of de statuten van de stichting.
3. Ten aanzien van een besluit tot het vaststellen, wijzigen of opheffen van een reglement is het bepaalde in artikel 10 van overeenkomstige toepassing.

Onvoorziene gevallen

Artikel 12

In alle gevallen waarin de wet noch de statuten van de stichting noch de reglementen van de stichting voorzien, beslist het bestuur.

Overgangsbepaling inzake boekjaar

Artikel 13

Het eerste boekjaar van de stichting eindigt op éénendertig december tweeduizend elf.



Bijlage: Overeenkomst van Bewaring MS Louis

IN AANMERKING NEMENDE:

- A. dat de bewaarder eigenaar is van het schip;
- B. dat de bewaarder ondermeer ten doel heeft het bewaren van het schip ten behoeve van de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap;
- C. dat de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap een onderneming uitoefent die ten doel heeft het exploiteren van het schip;
- D. dat de door de maatschap uitgeoefende onderneming in eerste instantie voor rekening en risico van de vennoten in de maatschap zal worden uitgeoefend, waarna de vennoten hun aandeel in de maatschap zullen overgedragen aan de naamloze vennootschap tegen uitreiking van aandelen;
- E. dat partijen bij de onderhavige akte wensen vast te leggen de afspraken omtrent de bewaring van het schip door de bewaarder ten behoeve van de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap;

EN VERKLAREN TE ZIJN OVEREENGEKOMEN ALS VOLGT:

Begripsbepalingen

1. In deze bepalingen wordt verstaan onder:
 - bestuur: de besturende vennoten van de maatschap;
 - besturende venoot: de besloten vennootschap: De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen B.V., statutair gevestigd te Bennekom en kantoorhoudende te 6721 AS Bennekom, Selterskampweg 61-4, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 30174991 en/of de besloten vennootschap: Louis B.V., statutair gevestigd te Scheemda en kantoorhoudende te 9679 BP Scheemda, Torenstraat 14, ingeschreven in het handelsregister onder nummer u;
 - bewaarder: de stichting: Stichting Bewaarder ms Louis, statutair gevestigd te Scheemda, kantoorhoudende te 9679 BP Scheemda, Torenstraat 14;
 - maatschap: de te Scheemda gevestigde burgerlijke maatschap: Maatschap ms Louis;
 - overeenkomst van bewaring: een overeenkomst aan te gaan tussen de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap en de bewaarder waarbij de tussen hen bestaande rechtsverhoudingen worden vastgelegd;
 - naamloze vennootschap: de naamloze vennootschap Louis N.V., statutair gevestigd te Scheemda en kantoorhoudende te te 9679 BP Scheemda, Torenstraat 14;
 - participatie: de inbreng van een venoot van een bedrag van vijftienduizend euro (€ 5.000,00);
 - prospectus: het prospectus uitgebracht ter informatie aan vennoten van de maatschap;
 - schip: zeeschip genaamd ms LOUIS;
 - vennoten: degenen, die één of meer maatschapaandelen in de maatschap houden, met dien verstande dat samenwerkingsverbanden die voor fiscale doeleinden als transparant worden beschouwd, geen vennoten kunnen zijn.
2. Definities kunnen zonder verlies van de inhoudelijke betekenis in enkelvoud of meervoud worden gebruikt.
3. Kopjes en nummering van de artikelen in deze voorwaarden zijn uitsluitend bedoeld om verwijzing naar artikelen te vergemakkelijken; zij zullen de interpretatie van de betreffende artikelen niet beïnvloeden.

Voorwaarden bewaring

1. De bewaarder draagt overeenkomstig haar doelstelling en met inachtneming van het bepaalde in het prospectus en in de onderhavige akte zorg voor de bewaring van het schip ter verwezenlijking van het doel van de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap. De bewaarder verricht in dat verband onder andere de volgende handelingen:

het op aangeven van de besturende venoot van de maatschap respectievelijk na conversie de bestuurder van de naamloze vennootschap vervreemden, verhuren en/of bezwaren van het schip;

een en ander met inachtneming van de bepalingen en bedingen van de maatschap respectievelijk na conversie de statuten van de naamloze vennootschap.
2. De bewaarder treedt bij het bewaren van de goederen van de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap uitsluitend op in het belang van de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap.
3. De bewaarder is naar Nederlands recht jegens de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap aansprakelijk voor de door de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap geleden schade voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare nietnakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. Dit geldt ook wanneer de bewaarder de bij hem in bewaring gegeven goederen geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.
4. Onverminderd het bepaalde in lid 3 van dit artikel is de bewaarder bevoegd zijn taken uit hoofde van deze voorwaarden te delegeren aan derden.

Artikel 1

Overdracht juridische eigendom

Artikel 3.

1. De bewaarder zal op eerste schriftelijke verzoek van de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap meewerken aan de levering van de juridische eigendom van het schip aan de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap.
2. Aangezien de economische eigendom van het schip toebehoort aan de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap, zal de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap ter zake van de verkrijging van de juridische eigendom van het schip geen enkele vergoeding – hoegenaamd ook – verschuldigd zijn aan de bewaarder.
3. Alle kosten die verband houden of zullen houden met de levering van de juridische eigendom van het schip komen voor rekening van de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap.

Onherroepelijke volmacht.

Artikel 4.

De bewaarder verleent hierbij een onherroepelijke volmacht aan de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap, alsmede aan de beheerder (aan ieder van hen afzonderlijk) speciaal om voor en namens de bewaarder mee te werken aan de levering van de juridische eigendom van het schip aan de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap of aan een door de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap of door de beheerder aan te wijzen derde.

Contractsoverneming.

Artikel 5.

1. De vennoten in de maatschap zijn bevoegd hun rechtsverhouding tot bewaarder aan (een) door haar aan te wijzen derde(n), alleen voor zover deze alsdan dezelfde positie rechtens inneemt ten aanzien van de ms Louis als de vennoten in de maatschap, over te dragen als bedoeld in artikel 6:159 van het Burgerlijk Wetboek. Bewaarder verklaart reeds hierbij zijn medewerking aan bedoelde contractsoverneming te verlenen.
2. De aansprakelijkheid van de vennoten in de maatschap voor de naleving van de uit deze overeenkomst voortvloeiende verplichtingen vervalt zodra de contractsoverneming is geëffectueerd.

Artikel 2



Bijlage: Statuten Louis N.V.

Begripsbepalingen.

- 1.1 Tenzij anders blijkt en naast de elders in deze statuten opgenomen definiëring, wordt in deze statuten verstaan onder:
- **aandeel**: een aandeel in het kapitaal van de vennootschap;
 - **aandeelhouder**: een houder van één of meer aandelen;
 - **algemene vergadering of algemene vergadering van aandeelhouders**: het vennootschapsorgaan dat wordt gevormd door de aandeelhouders dan wel een bijeenkomst van aandeelhouders (of hun vertegenwoordigers) en andere personen met vergaderrechten;
 - **contracten**: het koopcontract met betrekking tot het schip en de financieringen;
 - **directeur**: een lid van de directie;
 - **directie**: het bestuur van de vennootschap;
 - **dochtermaatschappij**: een dochtermaatschappij van de vennootschap als bedoeld in artikel 2:24a van het Burgerlijk Wetboek;
 - **maatschap**: de te Scheemda gevestigde burgerlijke maatschap: Maatschap ms Louis;
 - **maatschapsovereenkomst**: de overeenkomst waarin de tussen de vennoten bestaande maatschap ms Louis is vastgelegd;
 - **participatie**: een recht van deelneming in het vermogen van de maatschap;
 - **prospectus**: het prospectus uitgebracht ter informatie aan participanten van de maatschap;
 - **schriftelijk**: bij brief, telefax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen;
 - **uitkeerbaar eigen vermogen**: het deel van het eigen vermogen van de vennootschap, dat het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden, te boven gaat;
 - **vennootschap**: de vennootschap waarvan de interne organisatie wordt beheerst door deze statuten;
 - **vergadering van participanten**: de vergadering van participanten als bedoeld in artikel 4 van de maatschapsovereenkomst;
 - **schip**: het zeeschip genaamd LOUIS.
- 1.2 Definities kunnen zonder verlies van de inhoudelijke betekenis in enkelvoud of meervoud worden gebruikt.
- 1.3 Verwijzingen naar artikelen zijn verwijzingen naar artikelen van de overeenkomst van de maatschap, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.
- 1.4 Kopjes en nummering van de artikelen in de maatschapsovereenkomst zijn uitsluitend bedoeld om verwijzing naar artikelen te vergemakkelijken; zij zullen de interpretatie van de betreffende artikelen niet beïnvloeden.
- 1.5 Waar in deze statuten wordt gesproken van aandelen en aandeelhouders wordt daarmee bedoeld aandelen van zowel de ene als de andere soort respectievelijk aandeelhouders van zowel de ene als de andere soort, tenzij het tegendeel uitdrukkelijk blijkt.

HOOFDSTUK II. NAAM, ZETEL EN DOEL.

Naam en zetel.

- 2.1 De naam van de vennootschap is: Louis N.V.
2.2 De vennootschap is gevestigd te Scheemda.

Doel.

De vennootschap heeft ten doel:

- het voor gezamenlijke rekening doen afbouwen, in eigendom verwerven en exploiteren van zeeschepen;
- het aangaan van financierings- en/of andere leningsovereenkomsten ten behoeve van de verwerving en exploitatie van het schip en het verlenen van zekerheden ter zake van deze financierings- en/of andere leningsovereenkomsten; en
- 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).

HOOFDSTUK III. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL; REGISTER VAN AANDEELHOUDERS.

Maatschappelijk kapitaal.

- 4.1 Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt tweehonderdvijfentwintig duizend euro (EUR 225.000,00).
- 4.2 Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in twee (2) soorten aandelen, te weten:
- vijfenveertigduizend (45.000) aandelen O met de nummers O1 tot en met S45.000, elk nominaal groot één euro (€ 1,00);
 - éénhonderdachtigduizend (180.000) gewone aandelen met de nummers 1 tot en met 180.000, elk nominaal groot één euro (€ 1,00).
- 4.3 Alle aandelen luiden op naam. Aandeelbewijzen worden niet uitgegeven.
- 4.4 Waar in deze statuten wordt gesproken van aandelen en aandeelhouders, wordt daarmee bedoeld aandelen van zowel de ene als de andere soort respectievelijk

Artikel 1.

houders van aandelen van zowel de ene als de andere soort, tenzij het tegendeel uitdrukkelijk blijkt.

Register van aandeelhouders.

- 5.1 Iedere aandeelhouder, iedere pandhouder van aandelen en iedere vruchtgebruiker van aandelen is verplicht aan de vennootschap schriftelijk opgave te doen van zijn adres.
- 5.2 De directie houdt een register van aandeelhouders, waarin de namen en adressen van alle aandeelhouders worden opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de soort, de datum van de erkenning of betekening, alsmede met vermelding van het nominaal op elk aandeel gestorte bedrag.
- 5.3 In het register van aandeelhouders worden tevens opgenomen de namen en adressen van de pandhouders en vruchtgebruikers van aandelen, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen en de datum van erkenning of betekening.
- 5.4 Op verzoek van een aandeelhouder of een pandhouder of vruchtgebruiker van aandelen verstrekt de directie kosteloos een uittreksel uit het register van aandeelhouders met betrekking tot het recht dat de verzoeker op een aandeel heeft.
- 5.5 Het register van aandeelhouders wordt regelmatig bijgehouden. Alle inschrijvingen en aantekeningen in het register worden getekend door één of meer personen die tot vertegenwoordiging van de vennootschap bevoegd zijn.
- 5.6 De directie legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders.

Artikel 5.

HOOFDSTUK IV. UITGIFTE VAN AANDELEN.

Besluit tot uitgifte en notariële akte.

- 6.1 Uitgifte van aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de algemene vergadering of van een ander vennootschapsorgaan dat daartoe bij besluit van de algemene vergadering voor een bepaalde duur van ten hoogste vijf jaren is aangewezen. Bij de aanwijzing moet zijn bepaald hoeveel aandelen mogen worden uitgegeven. De aanwijzing kan telkens voor niet langer dan vijf jaren worden verlengd. Tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, kan zij niet worden ingetrokken.
- Zijn er verschillende soorten aandelen, dan is voor de geldigheid van het besluit van de algemene vergadering tot uitgifte of tot aanwijzing een voorafgaand of gelijktijdig goedkeurend besluit vereist van elke groep houders van aandelen van een zelfde soort aan wier rechten de uitgifte afbreuk doet.
- 6.2 Bij het besluit tot uitgifte van aandelen worden de uitgifteprijs en de verdere voorwaarden van uitgifte bepaald.
- 6.3 Het bepaalde in de artikelen 6.1. en 6.2 is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op het uitgeven van aandelen aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.
- 6.4 Voor uitgifte van een aandeel is voorts vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland standplaats hebbende notaris verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn.

Artikel 6.

Voorkeursrecht.

- 7.1 Iedere houder van een soort aandeel heeft bij uitgifte van aandelen in zijn soort een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke nominale bedrag van zijn aandelen, behoudens het bepaalde in de artikelen 7.2, 7.3 en 7.4. Indien een aandeelhouder aan wie zodanig voorkeursrecht toekomt, daarvan niet of niet volledig gebruik maakt, komt voor het vrijvallend gedeelte het voorkeursrecht op gelijke wijze toe aan de overige houders van de overige soort-aandelen.
- Maken deze laatsten tezamen niet of niet volledig van het voorkeursrecht gebruik, dan is de algemene vergadering ten aanzien van het dan vrijvallend gedeelte vrij in de keuze van degenen aan wie uitgifte - eventueel tegen een hogere koers - zal geschieden.
- De aandeelhouders hebben een gelijk voorkeursrecht bij het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen.
- 7.2 Aandeelhouders hebben geen voorkeursrecht op aandelen die worden uitgegeven aan werknemers van de vennootschap of van een groepsmaatschappij van de vennootschap als bedoeld in artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek.
- 7.3 Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte, worden beperkt of uitgesloten bij besluit van de algemene vergadering.
- Het voorkeursrecht kan ook worden beperkt of uitgesloten door het ingevolge artikel 6.1 aangewezen vennootschapsorgaan, indien dit bij besluit van de algemene vergadering voor een bepaalde duur van ten hoogste vijf jaren is aangewezen als bevoegd tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht. De aanwijzing kan telkens voor niet langer dan vijf jaren worden verlengd. Tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, kan zij niet worden ingetrokken.
- Voor een besluit van de algemene vergadering tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht of tot aanwijzing is een meerderheid van ten minste twee/derde van de uitgebrachte stemmen vereist, indien minder dan de helft van het

Artikel 7.



geplaatste kapitaal van de vennootschap in de vergadering vertegenwoordigd is.

- 7.4 Aandeelhouders hebben geen voorkeursrecht op aandelen die worden uitgegeven aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.

Storting op aandelen.

Artikel 8.

- 8.1 Bij het nemen van elk aandeel moet daarop het gehele nominale bedrag worden gestort alsmede, indien het aandeel voor een hoger bedrag wordt genomen, het verschil tussen die bedragen.
- 8.2 Storting op een aandeel moet in geld geschieden voor zover niet een andere inbreng is overeengekomen. Storting in vreemd geld kan slechts geschieden met toestemming van de vennootschap en met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:93a van het Burgerlijk Wetboek.
- 8.3 Storting op aandelen door inbreng anders dan in geld geschiedt met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:94b van het Burgerlijk Wetboek.
- 8.4 De directie is bevoegd tot het aangaan van rechtshandelingen betreffende inbreng op aandelen anders dan in geld en van de andere rechtshandelingen genoemd in artikel 2:94 van het Burgerlijk Wetboek, zonder voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering.

HOOFDSTUK V.

EIGEN AANDELEN; VERMINDERING VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL.

Eigen aandelen.

Artikel 9.

- 9.1 De vennootschap kan bij uitgifte van aandelen geen eigen aandelen nemen.
- 9.2 De vennootschap mag volgestorte eigen aandelen of certificaten daarvan verkrijgen, maar alleen om niet of indien:
- (a) het uitkeerbare eigen vermogen ten minste gelijk is aan de verkrijgingsprijs; en
 - (b) machtiging daartoe aan de directie is verleend door de algemene vergadering. Deze machtiging geldt voor ten hoogste achttien maanden. De algemene vergadering moet in de machtiging bepalen hoeveel aandelen mogen worden verkregen, hoe zij mogen worden verkregen en tussen welke grenzen de prijs moet liggen.
- 9.3 Voor het vereiste in artikel 9.2(a) is bepalend de grootte van het eigen vermogen volgens de laatst vastgestelde balans, verminderd met de verkrijgingsprijs voor aandelen of certificaten daarvan en uitkeringen uit winst of reserves aan aandelen, die de vennootschap en haar dochtermaatschappijen na de balansdatum verschuldigd werden. Is een boekjaar meer dan zes maanden verstreken zonder dat de jaarrekening is vastgesteld, dan is verkrijging overeenkomstig artikel 9.2 niet toegestaan.
- 9.4 De voorgaande bepalingen van dit artikel 9 gelden niet voor aandelen of certificaten daarvan die de vennootschap onder algemene titel verkrijgt.
- 9.5 Op verkrijging van aandelen of certificaten daarvan door een dochtermaatschappij is het bepaalde in artikel 2:98d van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.
- 9.6 Vervreemding van door de vennootschap gehouden eigen aandelen of certificaten daarvan geschiedt ingevolge een besluit van de directie.
- 9.7 Voor aandelen die toebehoren aan de vennootschap of een dochtermaatschappij en voor aandelen waarvan de vennootschap of een dochtermaatschappij de certificaten houdt, kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht.
- 9.8 Intrekking van aandelen kan betreffen aandelen die de vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt. Intrekking van aandelen kan ook betreffen alle aandelen van een bepaalde soort.

Financiële steunverlening.

Artikel 10.

- 10.1 De vennootschap mag niet, met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van aandelen of certificaten daarvan, leningen verstrekken, zekerheid stellen, een koersgarantie geven, zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk of anderszins naast of voor anderen verbinden. Dit verbod geldt ook voor dochtermaatschappijen.
- 10.2 Het verbod van artikel 10.1 geldt niet indien aandelen of certificaten van aandelen worden genomen of verkregen door of voor werknemers in dienst van de vennootschap of van een groepsmaatschappij van de vennootschap als bedoeld in artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek.

Vermindering van het geplaatste kapitaal.

Artikel 11.

- 11.1 De algemene vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal van de vennootschap.
- 11.2 Een vermindering van het geplaatste kapitaal van de vennootschap kan geschieden:
- (a) door intrekking van aandelen die de vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt; of
 - (b) door het nominale bedrag van aandelen bij statutenwijziging te verminderen.
- 11.3 Gedeeltelijke terugbetaling op aandelen geschiedt hetzij op alle aandelen of hetzij uitsluitend op aandelen van een bepaalde soort.
- 11.4 Vermindering van het nominale bedrag van aandelen zonder terugbetaling moet naar evenredigheid op alle aandelen geschieden. Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle aandeelhouders.
- 11.5 De oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders waarin een voorstel tot kapitaalvermindering wordt gedaan, vermeldt het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering. Hetgeen in deze statuten is bepaald terzake van een voorstel tot statutenwijziging is van overeenkomstige toepassing.

- 11.6 Op een vermindering van het geplaatste kapitaal van de vennootschap zijn voorts van toepassing de bepalingen van de artikelen 2:99 en 2:100 van het Burgerlijk Wetboek.

HOOFDSTUK VI.

LEVERING VAN AANDELEN.

Levering van aandelen; notariële akte.

Artikel 12.

Voor de levering van een aandeel is vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn.

Erkenning; uitoefening aandeelhoudersrechten.

Artikel 13.

Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar is betekend, overeenkomstig hetgeen terzake in de wet is bepaald.

HOOFDSTUK VII.

PANDRECHT EN VRUCHTGEBRUIK; CERTIFICATEN VAN AANDELEN.

Pandrecht en vruchtgebruik op aandelen.

Artikel 14.

- 14.1 Op een aandeel kan een vruchtgebruik of pandrecht worden gevestigd.
- 14.2 Het bepaalde in artikel 12 en 13 is van overeenkomstige toepassing op de vestiging van een pandrecht op aandelen en op de vestiging of levering van een vruchtgebruik op aandelen.
- 14.3 Bij de vestiging of levering van een vruchtgebruik of een pandrecht op een aandeel kan het stemrecht aan de vruchtgebruiker of pandhouder worden toegekend, mits de overgang van het stemrecht is goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders. De pandhouder of de vruchtgebruiker zonder stemrecht heeft niet de certificaathoudersrechten. Onder "certificaathoudersrechten" wordt te dezen verstaan de rechten die de wet toekent aan houders van met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen in haar kapitaal, waaronder mede maar niet uitsluitend begrepen het recht algemene vergaderingen van aandeelhouders bij te wonen en daarin het woord te voeren. In afwijking van hetgeen elders in deze statuten is bepaald, hebben de vruchtgebruiker en de pandhouder aan wie het stemrecht toekomt en de aandeelhouder zonder stemrecht de certificaathoudersrechten. Indien en voor zolang er personen zijn met certificaathoudersrechten, kunnen er, in afwijking van het bepaalde in artikel 32, geen besluiten van aandeelhouders buiten vergadering worden genomen en zal de directie, in aanvulling op het bepaalde in artikel 5, in het register van aandeelhouders vermelden welke rechten aan de vruchtgebruiker toekomen.

Certificaten van aandelen.

Artikel 15.

De vennootschap verleent geen medewerking aan de uitgifte van certificaten van aandelen, waarbij de certificaathouder certificaathoudersrechten, als bedoeld in 14.3, verkrijgt.

HOOFDSTUK VIII.

DE DIRECTIE.

Directeuren; bezoldiging.

Artikel 16.

- 16.1 De directie bestaat uit één of meer directeuren. Het aantal directeuren wordt vastgesteld door de algemene vergadering. Zowel natuurlijke personen als rechtspersonen kunnen directeur zijn.
- 16.2 Directeuren worden benoemd door de algemene vergadering.
- 16.3 Iedere directeur kan door de algemene vergadering worden ontslagen.
- 16.4 Iedere directeur kan te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst. Een schorsing kan één of meer malen worden verlengd, maar kan in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na verloop van die tijd geen beslissing genomen omtrent de opheffing van de schorsing of ontslag, dan eindigt de schorsing.
- 16.5 De vennootschap heeft een beleid op het terrein van bezoldiging van de directie. Het beleid wordt vastgesteld door de algemene vergadering. In het bezoldigingsbeleid komen ten minste de in de artikelen 2:383c tot en met 2:383e van het Burgerlijk Wetboek omschreven onderwerpen aan de orde, voor zover deze de directie betreffen.
- 16.6 De bevoegdheid tot vaststelling van een bezoldiging en verdere arbeidsvoorwaarden voor directeuren komt, met inachtneming van het beleid bedoeld in artikel 16.5, toe aan de algemene vergadering.

Bestuurszaak, besluitvorming en taakverdeling.

Artikel 17.

- 17.1 De directie is belast met het besturen van de vennootschap.
- 17.2 De directie kan regels vaststellen omtrent de besluitvorming en werkwijze van de directie. In dat kader kan de directie onder meer bepalen met welke taak iedere directeur meer in het bijzonder zal zijn belast. De algemene vergadering kan bepalen dat deze regels en taakverdeling schriftelijk moeten worden vastgelegd en deze regels en taakverdeling aan zijn goedkeuring onderwerpen.
- 17.3 De directie vergadert telkenmale wanneer een directeur dat nodig acht.
- 17.4 Een directeur kan zich ter vergadering doen vertegenwoordigen door een schriftelijk gevolmachtigde andere directeur.
- 17.5 De vergaderingen van de directie worden geleid door degene die wordt aangewezen door de ter vergadering aanwezige directeuren, bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
- 17.6 Bij iedere vergadering wordt een notulist aangewezen door de ter vergadering aanwezige directeuren, bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen.



- 17.7 Van het verhandelde in een vergadering van de directie worden notulen gehouden door de notulist van de vergadering. De notulen worden vastgesteld door de directie in dezelfde of in de eerstvolgende vergadering. Ten blijke van vaststelling worden de notulen ondertekend door degene die de vergadering leidt en de notulist van de vergadering waarin zij worden vastgesteld.
- 17.8 In de vergadering van de directie heeft iedere directeur één stem.
- 17.9 Alle besluiten van de directie worden genomen bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Voor het geval de stemmen binnen de directie staken, is de algemene vergadering bevoegd over het betreffende onderwerp een besluit te nemen.
- 17.10 Besluiten van de directie kunnen te allen tijde schriftelijk worden genomen, mits het desbetreffende voorstel aan alle in functie zijnde directeuren is voorgelegd en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming verzet. Schriftelijke besluitvorming geschiedt door middel van schriftelijke verklaringen van alle in functie zijnde directeuren.

Vertegenwoordiging; tegenstrijdig belang.

Artikel 18.

- 18.1 De directie is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede aan iedere directeur toe.
- 18.2 De directie kan functionarissen met algemene of beperkte vertegenwoordigingsbevoegdheid aanstellen. Ieder van hen vertegenwoordigt de vennootschap met inachtneming van de begrenzing aan zijn bevoegdheid gesteld. De tituluur van deze functionarissen wordt door de directie bepaald. De vertegenwoordigingsbevoegdheid van een aldus benoemde functionaris kan zich niet uitstrekken tot gevallen waarin de vennootschap een tegenstrijdig belang heeft met de desbetreffende functionaris of met één of meer directeuren.
- 18.3 In alle gevallen waarin de vennootschap een tegenstrijdig belang heeft met één of meer directeuren, blijft het bepaalde in artikel 18.1 onverkort van kracht tenzij de algemene vergadering één of meer andere personen heeft aangewezen om de vennootschap in het desbetreffende geval of in dergelijke gevallen te vertegenwoordigen.
- 18.4 Ongeacht of er sprake is van een tegenstrijdig belang worden rechtshandelingen van de vennootschap jegens de houder van alle aandelen of jegens een deelgenoot in een huwelijksgemeenschap of in een gemeenschap van een geregistreerd partnerschap waartoe alle aandelen behoren, waarbij de vennootschap wordt vertegenwoordigd door deze aandeelhouder of door een van de deelgenoten, schriftelijk vastgelegd. Voor de toepassing van de vorige volzin worden aandelen gehouden door de vennootschap of haar dochtermaatschappijen niet meegeteld.
- 18.5 Het bepaalde in artikel 18.4 is niet van toepassing op rechtshandelingen die onder de bedongen voorwaarden tot de gewone bedrijfsuitoefening van de vennootschap behoren.

Goedkeuring van directiebesluiten.

Artikel 19.

- 19.1 Gelet op het bepaalde in artikel 2:107a van het Burgerlijk Wetboek zijn aan de goedkeuring van de algemene vergadering onderworpen de besluiten van de directie omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming, waaronder in ieder geval:
- overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming aan een derde;
 - het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de vennootschap of een dochtermaatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennote in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de vennootschap;
 - het nemen of afstoten van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van ten minste één derde van het bedrag van de activa volgens de balans met toelichting of, indien de vennootschap een geconsolideerde balans opstelt, volgens de geconsolideerde balans met toelichting volgens de laatst vastgestelde jaarrekening van de vennootschap, door haar of een dochtermaatschappij.
- 19.2 Onverminderd het in de wet en het elders in deze statuten bepaalde, zijn aan de goedkeuring van de algemene vergadering onderworpen de besluiten van de directie omtrent:
- het verkrijgen, vervreemden en bezwaren van registergoederen, zulks met uitzondering van het verwerven van het in het prospectus omschreven schip;
 - het voeren en het beëindigen van rechtsgedingen, met uitzondering van het in rechte incasseren van vorderingen, het nemen van conservatoire maatregelen en het optreden in korte gedingen en in belastinggeschillen;
 - het opdragen van het beslechten van geschillen aan scheidslieden en het aangaan van dadingen en compromissen;
 - het aangaan van kredietovereenkomsten met bankinstellingen;
 - het aangaan van geldleningen, daarin niet begrepen het opnemen van gelden bij de bankier der vennootschap binnen de grenzen van het overeengekomen krediet;
 - het vestigen van een beperkt recht op vermogensrechten en roerende zaken;
 - het verlenen van procuratie;
 - het toekennen en wijzigen van pensioen- en winstrechten;
 - het verbinden van de vennootschap als borg of op andere wijze voor de verplichtingen van derden;
 - het verkrijgen van eigen aandelen;

- het aangaan van overeenkomsten betreffende de samenwerking met, het deelnemen in, het overnemen van, het op zich nemen van de directie over en/of het intreden als behorende vennoot in een andere onderneming, alsmede het aanbrengen van wijzigingen in en/of het beëindigen van zodanige overeenkomsten;
 - het vervreemden van het bedrijf der vennootschap;
 - het uitoefenen van stemrecht op aandelen in ondernemingen waarin de vennootschap voor meer dan een vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal aandeelhouder is; het besluit waarbij goedkeuring wordt verleend dient in te houden of vóór of tegen het voorstel dan wel blanco zal worden gestemd;
 - in het algemeen alle handelingen waarvan het onderwerp de som of de waarde van het door de algemene vergadering vast te stellen bedrag te boven gaat.
- 19.3 De algemene vergadering is bevoegd ook andere besluiten van de directie aan zijn goedkeuring te onderwerpen dan wel hiervan uit te zonderen. Deze besluiten dienen duidelijk te worden omschreven en schriftelijk aan de directie te worden meegedeeld. De algemene vergadering kan voorts bepalen dat één of meer besluiten als bedoeld in artikel 19.2 slechts aan goedkeuring zijn onderworpen voor zover het daarmee gemoede belang een door de algemene vergadering vast te stellen bedrag niet te boven gaat.
- 19.4 Het ontbreken van goedkeuring van de algemene vergadering op een besluit als bedoeld in artikel 19.1 en in artikel 19.2 tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de directie of directeuren niet aan.

Ontstentenis of belet.

Artikel 20.

In geval van ontstentenis of belet van een directeur zijn de andere directeuren of is de andere directeur tijdelijk met het bestuur van de vennootschap belast. In geval van ontstentenis of belet van alle directeuren of van de enige directeur is de persoon die daartoe door de algemene vergadering wordt benoemd, tijdelijk met het bestuur van de vennootschap belast.

HOOFDSTUK IX.

BOEKJAAR EN JAARREKENING; WINST EN UITKERINGEN.

Boekjaar en jaarrekening.

Artikel 21.

- 21.1 Het boekjaar van de vennootschap valt samen met het kalenderjaar.
- 21.2 Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, maakt de directie een jaarverslag op over dat boekjaar alsmede een jaarrekening bestaande uit een balans en een winst- en verliesrekening met een toelichting daarop, overeenkomstig de op dat moment geldende wettelijke voorschriften die zijn neergelegd in Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, en legt deze voor de aandeelhouders ter inzage ten kantore van de vennootschap.
- 21.3 De vennootschap zal aan een accountant opdracht verlenen tot onderzoek van de jaarrekening. Tot het verlenen van de opdracht is de algemene vergadering bevoegd. Gaat de algemene vergadering daartoe niet over dan is directie bevoegd tot het verlenen van de opdracht., De accountant brengt van dit onderzoek verslag uit aan de directie en zal ter zake van de jaarrekening een verklaring omtrent de getrouwheid afleggen. De afgelegde verklaring wordt bij de jaarrekening gevoegd.
- 21.4 De jaarrekening wordt ondertekend door de directeuren. Ontbreekt de ondertekening van één of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.
- 21.5 Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar dient de vastgestelde jaarrekening of, indien vaststelling nog niet heeft plaatsgevonden, de opge maakte jaarrekening gelijktijdig met het jaarverslag en de overige gegevens openbaar te worden gemaakt. De openbaarmaking dient te geschieden overeenkomstig de wettelijke bepalingen.
- 21.7 Op de jaarrekening, het jaarverslag, de krachtens de wet toe te voegen gegevens en de accountantscontrole, alsmede op nederlegging van stukken bij het handelsregister, zijn voorts van toepassing de bepalingen van Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Vaststelling van de jaarrekening en kwijting.

Artikel 22.

- 22.1 De algemene vergadering stelt de jaarrekening vast.
- 22.2 In de algemene vergadering van aandeelhouders waarin tot vaststelling van de jaarrekening wordt besloten, wordt aan de orde gesteld een voorstel tot het verlenen van kwijting aan de directeuren voor het gevoerde bestuur voor zover van die taakuitoefening blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening aan de algemene vergadering is verstrekt.

Winst en uitkeringen.

Artikel 23.

- 23.1 De directie stelt jaarlijks vast welk deel van de winst die in een boekjaar is behaald, wordt gereserveerd.
- 23.2 De na reservering als bedoeld in artikel 23.1 resterende winst wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders pro rata het op de aandelen gestorte bedrag.
- 23.3 Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- 23.4 De algemene vergadering kan op voorstel van de directie besluiten tot uitkeringen ten laste van een reserve van de vennootschap, niet zijnde de agioreserve, aan de aandeelhouders pro rata het op de aandelen gestorte bedrag.
- 23.5 De directie kan besluiten tot tussentijdse uitkeringen van winst.



- 23.6 Uitkeringen op aandelen kunnen slechts plaats hebben tot ten hoogste het bedrag van het uitkeerbare eigen vermogen en, indien het een tussentijdse uitkering betreft, aan dit vereiste is voldaan blijkens een tussentijdse vermogensopstelling als bedoeld in artikel 2:105 lid 4 van het Burgerlijk Wetboek. De vennootschap legt de vermogensopstelling ten kantore van het handelsregister neer binnen acht dagen na de dag waarop het besluit tot uitkering wordt bekend gemaakt.
- 23.7 Bij de berekening van uitkeringen ten laste van de winst of reserves tellen de aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt niet mede, tenzij op die aandelen een recht van vruchtgebruik rust.
- 23.8 Een tekort als bedoeld in artikel 2:104 van het Burgerlijk Wetboek kan slechts ten laste van de algemene winstreserve worden gedelgd.

HOOFDSTUK X.

DE ALGEMENE VERGADERING.

Jaarvergadering.

Artikel 24.

- 24.1 De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders wordt gehouden binnen zes maanden na de afloop van het boekjaar.
- 24.2 De agenda van deze jaarvergadering vermeldt onder meer de volgende onderwerpen:
- bespreking van het jaarverslag (tenzij artikel 2:396 lid 6 of artikel 2:403 van het Burgerlijk Wetboek voor de vennootschap geldt);
 - bespreking en vaststelling van de jaarrekening;
 - verlening van kwijting aan directeuren;
 - vaststelling van de winstbestemming; en
 - andere onderwerpen door de directie, dan wel aandeelhouders aan de orde gesteld met inachtneming van het in de statuten bepaalde en aangekondigd met inachtneming van het bepaalde in artikel 26.

Andere algemene vergaderingen van aandeelhouders.

Artikel 25.

- 25.1 Andere algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden zo dikwijls de directie dat nodig acht, onverminderd het hierna in dit artikel bepaalde.
- 25.2 Aandeelhouders tezamen vertegenwoordigende ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal van de vennootschap hebben het recht aan de directie te verzoeken een algemene vergadering van aandeelhouders bijeen te roepen, onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen. Indien de directie niet binnen vier weken tot oproeping is overgegaan, zodanig dat de vergadering binnen zes weken na ontvangst van het verzoek kan worden gehouden, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd.

Oproeping, agenda en plaats van vergaderingen.

Artikel 26.

- 26.1 Algemene vergaderingen van aandeelhouders worden bijeengeroepen door de directie, onverminderd het bepaalde in artikel 25.2.
- 26.2 De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering.
- 26.3 Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld. Onderwerpen die niet bij de oproeping zijn vermeld, kunnen nader worden aangekondigd met inachtneming van de in artikel 26.2 bedoelde termijn.
- 26.4 Een onderwerp, waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door één of meer houders van aandelen die alleen of gezamenlijk ten minste één honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, wordt opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze aangekondigd indien de vennootschap het verzoek niet later dan op de zestigste dag voor die van de vergadering heeft ontvangen en mits geen zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet.
- 26.5 De oproeping geschiedt door middel van oproepingsbrieven gericht aan de adressen van de aandeelhouders, zoals deze zijn vermeld in het register van aandeelhouders.
- 26.6 Algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden in de gemeente waar de vennootschap volgens deze statuten gevestigd is, dan wel in Hilversum. Algemene vergaderingen van aandeelhouders kunnen ook elders worden gehouden, maar dan kunnen geldige besluiten van de algemene vergadering alleen worden genomen, indien het gehele geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigd is.

Toegang en vergaderrechten.

Artikel 27.

- 27.1 Iedere aandeelhouder is bevoegd de algemene vergaderingen van aandeelhouders bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Aandeelhouders kunnen zich ter vergadering doen vertegenwoordigen door een schriftelijk gevolmachtigde.
- 27.2 Iedere stemgerechtigde die ter vergadering aanwezig is, moet de presentielijst tekenen. De voorzitter van de vergadering kan bepalen dat de presentielijst ook moet worden getekend door andere personen die ter vergadering aanwezig zijn.
- 27.3 De directeuren hebben als zodanig in de algemene vergaderingen van aandeelhouders een raadgevende stem.
- 27.4 Omtrent toelating van andere personen tot de vergadering beslist de voorzitter van de vergadering.

Voorzitter en notulist van de vergadering.

Artikel 28.

- 28.1 De algemene vergadering voorziet zelf in haar voorzitterschap. Tot dat ogenblik wordt het voorzitterschap waargenomen door een directeur of bij gebreke daarvan door de in leeftijd oudste ter vergadering aanwezige persoon.
- 28.2 De voorzitter van de vergadering wijst voor de vergadering een notulist aan.

Notulen; Aantekening van aandeelhoudersbesluiten.

Artikel 29.

- 29.1 Van het verhandelde in een algemene vergadering van aandeelhouders worden notulen gehouden door de notulist van de vergadering. De notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de notulist van de vergadering en ten blijke daarvan door hen ondertekend.
- 29.2 De voorzitter van de vergadering of degene die de vergadering heeft bijeengeroepen, kan bepalen dat van het verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt. Het notarieel proces-verbaal wordt mede-ondertekend door de voorzitter van de vergadering.
- 29.3 De directie maakt aantekening van alle door de algemene vergadering genomen besluiten. Indien de directie niet ter vergadering is vertegenwoordigd, wordt door of namens de voorzitter van de vergadering een afschrift van de genomen besluiten zo spoedig mogelijk na de vergadering aan de directie verstrekt. De aantekeningen liggen ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders. Aan ieder van hen wordt desgevraagd een afschrift van of uittreksel uit de aantekeningen verstrekt, tegen ten hoogste de kostprij.

Besluitvorming algemene vergadering in vergadering.

Artikel 30.

- 30.1 Elk aandeel geeft recht op één (1) stem.
- 30.2 Voor zover de wet of deze statuten niet anders bepalen, worden alle besluiten van de algemene vergadering genomen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, zonder dat een quorum is vereist.
- 30.3 Staken de stemmen, dan is het voorstel verworpen, onverminderd het bepaalde in artikel 31.3.
- 30.4 Indien de door de wet of deze statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en houden van algemene vergaderingen van aandeelhouders niet in acht zijn genomen, kunnen ter vergadering alleen geldige besluiten van de algemene vergadering worden genomen, indien het gehele geplaatste kapitaal van de vennootschap is vertegenwoordigd en met algemene stemmen.
- 30.5 Bij de vaststelling in hoeverre aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of in hoeverre het geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen waarvan de wet of deze statuten bepalen dat daarvoor geen stem kan worden uitgebracht.

Stemmingen.

Artikel 31.

- 31.1 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.
- 31.2 Blanco stemmen en ongeldige stemmen gelden als niet-uitgebracht.
- 31.3 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.
- 31.4 Besluiten kunnen bij acclamatie worden genomen, indien geen van de ter vergadering aanwezige stemgerechtigden zich daartegen verzet.
- 31.5 Het ter vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter van de vergadering omtrent de uitslag van een stemming is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit voor zover gestemd werd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel. Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van dat oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats wanneer de meerderheid van de ter vergadering aanwezige stemgerechtigden, of indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk geschiedde, een ter vergadering aanwezige stemgerechtigde dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.

Besluitvorming algemene vergadering buiten vergadering.

Artikel 32.

- 32.1 De aandeelhouders kunnen besluiten van de algemene vergadering in plaats van in een vergadering schriftelijk nemen, mits met algemene stemmen van alle stemgerechtigde aandeelhouders. Het bepaalde in artikel 27.3 is van overeenkomstige toepassing.
- 32.2 Iedere aandeelhouder is verplicht er voor zorg te dragen dat de aldus genomen besluiten zo spoedig mogelijk schriftelijk ter kennis van de directie worden gebracht. De directie maakt van de genomen besluiten aantekening en voegt deze aantekeningen bij de aantekeningen bedoeld in artikel 29.3.

HOOFDSTUK XI.

BIJZONDERE BESLUITEN; STATUTENWIJZIGING; OMZETTING; JURIDISCHE FUSIE EN JURIDISCHE SPLITSING; ONTBINDING EN VEREFFENING.

Bijzondere besluiten.

Artikel 33.

1. De volgende besluiten kunnen slechts worden genomen in een algemene vergadering waarin de helft van het geplaatste kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is, met een meerderheid van tenminste vijfenzeventig procent (75%) van de uitgebrachte stemmen:
- een besluit tot uitgifte van aandelen als bedoeld in artikel 6;



- b. een besluit als bedoeld in artikel 6 lid 1 waarbij de bevoegdheid tot uitgifte van aandelen wordt overgedragen aan een ander vennootschapsorgaan of waarbij een zodanige overdracht wordt herroepen;
 - c. een besluit als bedoeld in artikel 7 lid 3 waarbij het voorkeursrecht ten aanzien van een voorgenomen uitgifte wordt uitgesloten of ingeperkt;
 - d. een besluit als bedoeld in artikel 9 lid 2 waarbij machtiging wordt verleend voor inkoop van aandelen;
 - e. een besluit als bedoeld in artikel 14 lid 3 waarbij goedkeuring wordt verleend tot verpanding van aandelen;
 - f. een besluit waarbij goedkeuring wordt verleend aan de besluiten van de directie genoemd in artikel 19 lid 2;
 - g. een besluit tot wijziging van de statuten als bedoeld in artikel 34;
 - h. een besluit tot juridische fusie of splitsing als bedoeld in artikel 35;
 - i. een besluit tot ontbinding als bedoeld in artikel 36.
Een besluit tot verkoop van het schip kan slechts worden genomen met een meerderheid van zestig procent (60%) van de uitgebrachte stemmen in een algemene vergadering waarin de helft van het geplaatste kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is.
2. Indien in deze statuten is bepaald dat de geldigheid van een besluit afhankelijk is van het ter vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal en dit gedeelte ter vergadering niet vertegenwoordigd is, kan een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen, te houden niet eerder dan zeven dagen en niet later dan dertig dagen na die eerste vergadering, waarin het besluit kan worden genomen onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal, mits met de voor dat besluit geldende meerderheid van stemmen. Bij de oproeping tot de nieuwe vergadering moet worden vermeld dat en waarom een besluit kan worden genomen, onafhankelijk van het ter vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal.

Statutenwijziging; Omzetting.

Artikel 34.

- 34.1 De algemene vergadering is bevoegd deze statuten te wijzigen onverminderd het bepaalde in artikel 2:158 lid 12 van het Burgerlijk Wetboek.
Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot statutenwijziging zal worden gedaan, moet zulks steeds bij de oproeping tot de algemene vergadering worden vermeld. Tegelijkertijd moet een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap ter inzage worden gelegd voor de aandeelhouders tot de afloop van de vergadering. Vanaf de dag van de nederlegging tot de dag van de vergadering wordt aan een aandeelhouder, op diens verzoek, kosteloos een afschrift van het voorstel verstrekt. Van een wijziging van deze statuten wordt een notariële akte opgemaakt.
- 34.2 De vennootschap kan zich omzetten in een andere rechtsvorm. Voor omzetting is vereist een besluit tot omzetting, genomen door de algemene vergadering, alsmede een besluit tot statutenwijziging. Op een omzetting zijn voorts van toepassing de desbetreffende bepalingen van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Omzetting beëindigt het bestaan van de rechtspersoon niet.

Juridische fusie en juridische splitsing.

Artikel 35.

- 35.1 De vennootschap kan een juridische fusie aangaan met één of meer andere rechtspersonen. Een besluit tot fusie kan slechts worden genomen op basis van een voorstel tot fusie, opgesteld door de besturen van de fusierende rechtspersonen. In de vennootschap wordt het besluit tot fusie genomen door de algemene vergadering. Echter, in de gevallen bedoeld in artikel 2:331 van het Burgerlijk Wetboek, kan het besluit tot fusie worden genomen door de directie.
- 35.2 De vennootschap kan partij zijn bij een juridische splitsing. Onder juridische splitsing wordt zowel verstaan zuivere splitsing als afsplitsing. Een besluit tot splitsing kan slechts worden genomen op basis van een voorstel tot splitsing, opgesteld door de besturen van de partijen bij de splitsing. In de vennootschap wordt het besluit tot splitsing genomen door de algemene vergadering. Echter, in de gevallen bedoeld in artikel 2:334ff van het Burgerlijk Wetboek kan het besluit tot splitsing worden genomen door de directie.
- 35.3 Op juridische fusies en juridische splitsingen zijn voorts van toepassing de desbetreffende bepalingen van Titel 7 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Ontbinding en vereffening.

Artikel 36.

- 36.1 De vennootschap kan worden ontbonden door een daartoe strekkend besluit van de algemene vergadering. Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot ontbinding van de vennootschap zal worden gedaan, moet dat bij de oproeping tot de algemene vergadering worden vermeld.
- 36.2 In geval van ontbinding van de vennootschap krachtens besluit van de algemene vergadering worden de directeuren vereffenaars van het vermogen van de ontbonden vennootschap, tenzij de algemene vergadering besluit één of meer andere personen tot vereffenaar te benoemen.
- 36.3 Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten zo veel mogelijk van kracht.
- 36.4 Hetgeen na voldoening van de schulden van de ontbonden vennootschap is overgebleven, wordt overgedragen aan de aandeelhouders, naar evenredigheid van hetgeen is gestort op ieders aandelen.
- 36.5 Op de vereffening zijn voorts van toepassing de desbetreffende bepalingen van Titel 1 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

HOOFDSTUK XII.

AGIO EN INBRENG OP AANDELEN ANDERS DAN IN GELD.

Agio.

Artikel 37.

- 37.1. De vennootschap administreert per aandelensoort een agioreserve ten behoeve van de uitgegeven aandelensoort, waartoe de daartoe gerechtigde aandeelhouder gerechtigd is en welke reserve zal worden opgeheven (geheel of gedeeltelijk) na een voorafgaand besluit van de algemene vergadering op voorstel van de directie.
- 37.2. van de directie.
- 37.2. Onder agio wordt verstaan de waarde, die op een aandeel boven de nominale waarde van een aandeel, wordt of is gestort.

Inbreng op aandelen anders dan in geld.

Artikel 38.

- 38.1. In de in artikel 2:94a lid 3 van het Burgerlijk Wetboek bedoelde gevallen kan worden afgezien van de opstelling van de beschrijving en de accountantsverklaring.
- 38.2. Indien voor de oprichting bekend is dat de koers is beïnvloed door uitzonderlijke omstandigheden die ertoe leiden dat de waarde van de effecten of instrument als bedoeld in artikel 2:94a lid 3 onderdeel a van het Burgerlijk Wetboek op de dag van de inbreng aanzienlijk zal zijn gewijzigd of indien voor de oprichting bekend is dat de waarde van inbreng als bedoeld in artikel 2:94a lid 3 onderdeel b of c van het Burgerlijk Wetboek op de dag van de inbreng als gevolg van nieuwe bijzondere omstandigheden aanzienlijk zal zijn gewijzigd, zijn de oprichters verplicht om als nog een beschrijving op te maken die door alle oprichters wordt ondertekend en waarvoor een accountantsverklaring als bedoeld in artikel 2:94a lid 2 van het Burgerlijk Wetboek wordt afgelegd. De beschrijving en de accountantsverklaring worden aan de akte van oprichting gehecht. Geschiedt de inbreng na de oprichting en is in de periode tussen de oprichting en de inbreng bekend geworden dat zich omstandigheden als bedoeld in de eerste zin hebben voorgedaan, dan is het bestuur verplicht om alsnog een beschrijving op te maken waarover een accountantsverklaring als bedoeld in artikel 2:94a lid 2 van het Burgerlijk Wetboek wordt afgelegd.
- 38.3. Indien bij de oprichting inbreng op aandelen anders dan in geld wordt overeengekomen onder toepassing van artikel 2:94a lid 3 van het Burgerlijk Wetboek, legt de vennootschap binnen een maand na de dag van de inbreng ten kantore van het handelsregister een verklaring van de oprichters neer waarin de inbreng wordt beschreven, met vermelding van de daaraan toegekende waarde en de toegepaste waarderingsmethoden. In de verklaring wordt tevens vermeld of de toegekende waarde ten minste belooft het bedrag van de stortingsplicht, in geld uitgedrukt, waaraan met de inbreng moet worden voldaan en wordt voorts vermeld dat zich in de periode tussen de waardering en de inbreng geen nieuwe bijzondere omstandigheden hebben voorgedaan. De oprichters ondertekenen de verklaring; ontbreekt de handtekening van een of meer hunner, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.

SLOTBEPALINGEN

De comparant verklaarde ten slotte nog:

1. Voor de eerste maal wordt tot directeur van de vennootschap benoemd de oprichter.
2. Van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap zijn bij de oprichting geplaatst vijftienveertigduizend (45.000) aandelen O, vertegenwoordigende een geplaatst kapitaal van vijftienveertig duizend euro (EUR 45.000,).
3. In het bij deze akte geplaatste kapitaal wordt deelgenomen door de oprichter voor vijftienveertigduizend (45.000) aandelen O, genummerd O1 tot en met O45000.
4. Namens de vennootschap is met de oprichter overeengekomen dat de oprichter de aandelen volstort in geld.





De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV

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