

Vlootmaatschap 6 Flinter Tide

Rendement uit de multipurpose-vaart

Grote aftrekposten in 2011 en 2012
door willekeurige afschrijvingsregeling



1. SAMENVATTING	3
2. RISICOFACTOREN	7
3. UITGEVENDE INSTELLING: MAATSCHAP FLINTER TIDE	11
3.1 Algemene gegevens.	11
3.2 Informatie over het bestuur	12
3.3 Activiteiten	12
3.4 Financiële positie	13
3.5 Potentiële belangenconflicten	13
3.6 Mededelingen door het bestuur	13
4. FLINTER	17
4.1 Algemene groepsinformatie	17
4.2 Organisatie	18
4.3 Strategie: multipurpose	19
5. DE MARKT VOOR MULTIPURPOSE-SCHEPEN	21
5.1 Sleutelrol voor scheepvaart, maar wel cyclisch.	21
5.2 Multipurpose markt en ladingstromen.	22
5.3 Multipurpose Vloot	23
5.4 De multipurpose vloot tussen 6.000 en 10.000 dwt.	24
5.5 De bevrachting	24
5.6 Van theorie naar werkelijkheid	25
5.7 Pooling van inkomsten.	25
6. HET SCHIP & DE WERF	27
6.1 Eisen aan het ontwerp.	27
6.2 Milieuaspecten	29
6.3 De werf	29
7. FISCALE ASPECTEN	31
7.1 Inkomstenbelasting en vennootschapsbelasting	31
7.2 Fiscale behandeling tijdens maatschapperiode	32
7.3 Ontstaan latente inkomstenbelastingclaim (Box 2)	34
7.4 Belasting van winsten & uitkeringen Flinter Tide NV	35

8. RENDEMENT & PROGNOSES	37
8.1 Investerings- & projectkosten	37
8.2 Vermogensstructuur	38
8.3 Exploitatie van het schip	39
8.3.1 Prognose Exploitatie	39
8.3.2 Inkomsten	40
8.3.3 Operationele kosten	40
8.3.4 Vennootschapsbelasting tijdens exploitatie.	41
8.4 Verkoop van het schip	41
8.4.1 Bepaling van de verkoopwaarde	41
8.5 Prognose rendement per Participant	42
9. JURIDISCHE ASPECTEN & STRUCTUUR	45
9.1 Documenten opgenomen door middel van verwijzing	45
9.2 AFM-goedkeuring	45
9.3 Maatschapperiode.	46
9.4 Naamloze Vennootschap tijdens de exploitatieperiode	47
10. DEELNAME	49
10.1 Inschrijfprocedure en betaling.	49
10.2 Wet bescherming persoonsgegevens	50
11. BETROKKEN PARTIJEN	51
12. ASSURANCERAPPORT ACCOUNTANT	53
13. DEFINITIES EN AFKORTINGEN	55
14. BIJLAGEN.	57

A. MAATSCHAPOVEREENKOMST
B. STATUTEN OPRICHTING STICHTING
C. OVEREENKOMST VAN BEWARING
D. CONCEPT STATUTEN FLINTER TIDE NV
E. DEELNAMEFORMULIER



Flinter Tide





1. SAMENVATTING

Algemeen

Deze samenvatting dient gelezen te worden als een inleiding op het Prospectus. De bijlagen A tot en met E maken onlosmakelijk deel uit van het

Prospectus. Iedere beslissing van een Participant om deel te nemen in Maatschap Flinter Tide moet zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele Prospectus.

Hoofdpunten Maatschap Flinter Tide

Uitgifte	693 Participaties van € 5.000, totaal € 3.465.000
Minimale deelname	€ 15.000 (3 Participaties)
Betaling deelname	volledig op 7 december 2011
Emissiekosten	geen

Schip

Type	8.000 dwt multipurpose-schip met kranen
Oplevering	januari 2012

Speciale Fiscale Structuur

Doelgroep	Particulieren met een belastbaar inkomen vanaf € 75.000
Aftrekposten	€ 23.538 (2011) en € 20.967 (2012) per € 15.000 (3 participaties) na 12% MKB winstvrijstelling



Indien een vordering met betrekking tot de informatie in een Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, dient de Participant die als eiser optreedt eventueel volgens de nationale wetgeving van de lidstaten de kosten voor de vertaling van het Prospectus te dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.

Degenen die de samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben ingediend en om kennisgeving ervan hebben verzocht, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld, doch enkel indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen misleidend, onjuist of inconsistent is.

Inleiding

Bij deelname in Maatschap Flinter Tide investeert u in een nieuwbouw 8.000 dwt multipurpose zeeschip met kranen. Het schip gaat onder Nederlandse vlag varen en zal zowel worden bevracht als technisch worden beheerd door de Nederlandse rederij Flinter, met haar hoofdkantoor in Barendrecht. U verwerft een aandeel in het schip en deelt mee in de netto uitkeringen bij verkoop. De verwachte projectduur is ongeveer 9 jaar. Daarnaast kunt u gebruikmaken van een door de overheid in 2009 ingestelde fiscale maatregel om de economie te stimuleren, de willekeurige afschrijvingsregeling.

Risico's

Aan deelname in Maatschap Flinter Tide zijn risico's verbonden.

Het rendement van dit project wordt in grote mate bepaald door de belastingteruggave. Algemene wijzigingen in fiscale wet- en regelgeving kunnen negatieve consequenties hebben voor het rendement op de investering. Daarnaast is een specifiek risico van deelname in een maatschapstructuur dat de Participanten tijdens de maatschapperiode pro rata aansprakelijk zijn.

Verder wijzen wij u op een aantal risico's dat bij de exploitatie van een schip voorkomt zoals: inkomstenrisico, risico ten aanzien van inzetbaarheid, risico van averij, kostenoverschrijdingrisico, restwaarderisico, financierings, valuta- en renterisico. Een uitgebreide beschrijving van deze en overige risico's vindt u in het hoofdstuk "Risicofactoren".

Initiatiefnemer en emissiekantoor

Flinter Vlootmaatschap BV is opgericht op 12 juni 2009 en is Initiatiefnemer en emissiekantoor van Vlootmaatschap 6: Flinter Tide. Dit is het zesde multipurpose schip dat in vergelijkbare maatschapstructuren wordt aangeboden. De voorgaande 5 Vlootmaatschap projecten zijn gedurende 2009 en 2010 succesvol geplaatst.

Uitgevende instelling

Op 28 juli 2011 is Maatschap Flinter Tide opgericht door de thans enige vennoten, te weten Flinter Tide BV en Flinter Vlootmaatschap BV. Maatschap Flinter Tide is de uitgevende instelling van de Participaties. In de Maatschapovereenkomst is bepaald dat Flinter Tide BV en Flinter Vlootmaatschap BV samen het bestuur van Maatschap Flinter Tide vormen. Maatschap Flinter Tide is een stille Maatschap en zal niet in het handelsregister van de Kamer van Koophandel worden ingeschreven.

Flinter

Flinter is sinds 1989 een maritieme en logistieke dienstverlener met een vloot van ruim 50 multipurpose- en containerschepen in management. Flinter onderscheidt zich door alle aan zeevaart gerelateerde activiteiten zelf in huis te hebben. Voor aangesloten reders en investeerders ontwerpt zij nieuwe schepen, verzorgt de bouwbegeleiding en houdt na oplevering een flinke vloot succesvol in de vaart, zowel als bevrachter als ship manager.

Markt

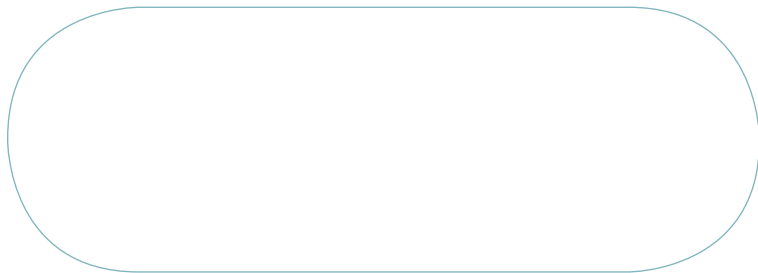
Er zijn wereldwijd ongeveer 1.900 multipurpose- en general cargo schepen met een laadvermogen tussen 6.000 en 10.000 dwt. Het multipurpose-segment laat een goede verhouding zien tussen het

aantal nieuwbouwschepen dat de komende drie jaar aan de vloot wordt toegevoegd (circa 12%) en het aantal te vervangen schepen (circa 26%). (Bron: Clarksons World Fleet Register, juli 2011).

Multipurpose-schepen zijn breed inzetbaar. De schepen zijn geschikt voor het vervoer van stukgoederen, bosbouw- en staalproducten, losgestorte bulkkladingen zoals graan en mineralen, maar ook projectkladingen zoals windmolenbladen, spoorrails of jachten.

Met de afkoeling van de wereldeconomie sedert het 4e kwartaal van 2008 is ook de vraag naar transport afgenomen. Dit heeft ertoe geleid dat de nettovrachtopbrengsten (inkomsten na aftrek van reis specifieke kosten) tussen de 25% en 35% onder de gemiddelde vrachtopbrengsten van de laatste 6 jaar lagen (Bron: Flinter Shipping BV). Door de goede verhouding in de vlootopbouw kan de multipurpose-sector naar de verwachting van Flinter Shipping BV snel profiteren van de terugkerende economische groei.

Flinter Shipping BV gaat *MS Flinter Tide* bevrachten. Zij verzorgt momenteel het management van 44 multipurpose-schepen en 4 containerfeederschepen en heeft een omvangrijke ladingportefeuille en



onderhoudt een netwerk met industriële partijen.

MS Flinter Tide zal, samen met haar zusterschepen, in een inkomstenpool gaan varen, waarbij schepen met een vergelijkbare capaciteit de nettovracht-opbrengsten verdelen. Op deze manier wordt de volatiliteit in de dagopbrengsten van de individuele schepen afgevlakt.

Schip

MS Flinter Tide is een 8.000 dwt multipurpose-schip uitgerust met twee 80 tons kranen. Het schip is wereldwijd inzetbaar en kan vanwege het multipurpose-karakter zowel projectladingen als conventionele ladingen vervoeren. Met haar eigen kranen kan zij ladingstukken tot 160 ton laden en lossen. De geplande opleverdatum is begin januari 2012.

Fiscaliteit

Maatschap Flinter Tide is in eerste instantie bedoeld voor particulieren die belastingplichtig zijn in Nederland en een belastbaar inkomen hebben vanaf ongeveer € 75.000.

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs NV heeft voor de Participanten in Maatschap Flinter Tide bindende en landelijk geldende afspraken met de Belastingdienst gemaakt met betrekking tot de fiscale behandeling van de Participatie.

De Participanten maken gebruik van de versnelde willekeurige afschrijvingsregeling die de Staatssecretaris van Financiën in 2009 heeft ingesteld ter bevordering van de economische ontwikkeling. Door deelname met 3 Participaties (€ 15.000) krijgt u aftrekposten in 2011 en 2012 van in totaal € 44.505 belast in Box 1 (inkomen uit werk en woning). Maximaal € 23.538 van de totale aftrekpost kunt u in 2011 aanwenden, van dit bedrag kunt u tot € 20.967 ook doorschuiven naar 2012. Box 1 kent een progressieve belastingheffing en een maximaal tarief van 52%. Wanneer een Participant over voldoende belastbaar inkomen beschikt kunnen de aftrekposten benut worden om de belasting te verlagen.

De aftrekposten zijn groter dan het voor de Participatie ingeleide bedrag, omdat de Participanten aanspraak maken op de gehele afschrijvingsbasis. De Participanten schrijven af over het gedeelte dat is gefinancierd met het ingeleide bedrag, maar ook over het gedeelte van het schip dat is gefinancierd met een lening.

Maatschap Flinter Tide wordt vóór ingebruikname van het schip fiscaal geruisloos omgezet in een NV. Dit wil zeggen zonder heffing inkomstenbelasting, maar met behoud van de belastingclaim. Het gevolg

is dat de Participant in ieder geval € 8.893 per 3 Participaties (€ 15.000) moet betalen aan de fiscus bij vervreemding van zijn aandeel of liquidatie van Flinter Tide NV. Tevens valt het inkomen uit het aandeel in Box 2 en worden uitkeringen en de verkoopopbrengst van de aandelen in Flinter Tide NV met 25% belast.

Rendement & Prognoses

In onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de geldstromen bij deelname in Maatschap Flinter Tide. In het overzicht wordt onderscheid gemaakt tussen de belastingteruggave met een gemiddelde belastingdruk van 52% en 42%.

Het verloop van de kasstromen per 3 Participaties (€ 15.000)						
		52%-schijf	cumulatief	42%-schijf	cumulatief	timing
Investing	- €	15.000		15.000		2011
Belastingteruggave 2011-2012	+ €	23.142		18.692		2011-2012
Netto ontvangst tijdens maatschapperiode (A)		8.142	8.142	3.692	3.692	
Volgens Prognose						
Uitkeringen uit exploitatie	+ €	0		0		2012-2020
Uitkeringen bij verkoop	+ €	13.742		13.742		2021
Aanmerkelijk belangheffing bij verkoop	- €	3.435		3.435		2021
Te betalen belastinglatentie (B)*	- €	8.893		8.893		2021
Netto uitkeringen bij verkoop		1.413	9.555	1.413	5.105	
Netto vermogenstoename **	€	9.555		5.105		
Risico Participant tijdens NV periode (A+B)	€	-751	-5,0%	-5.201	-34,7%	
Verwachte vermogenstoename tov investering		64%		34%		

* Te betalen bij einde NV of verkoop van aandelen.

** Er is geen rekening gehouden met de tijdswaarde van geld.

De aannames voor de exploitatie zijn zorgvuldig samengesteld op basis van ervaring en rekeninghoudend met het huidige economisch klimaat. De verkoopopbrengst is vastgesteld door de bouwprijs af te schrijven met 3.5% per jaar. De in voorgaande tabel opgenomen cijfers zijn ontleend aan de prognose zoals opgenomen in het hoofdstuk "Rendement & Prognoses" welke is voorzien van een assurancerapport van PricewaterhouseCoopers Accountants NV.

MS Flinter Tide wordt door Flinter Projects BV overgenomen van een bedrijf dat niet aan haar verplichtingen kon voldoen jegens de financierende bank. Om deze reden is de bank bereid gevonden een relatief hoge financiering te verstrekken. Om de continuïteit van de exploitatie te waarborgen is er een normale aflossingsverplichting van de lening overeengekomen, met daarnaast de verplichting om eventuele extra kasstromen aan te wenden voor extra aflossing van de financiering. Hierdoor zullen er naar verwachting geen uitkeringen aan de Aandeelhouders worden gedaan tijdens exploitatie.

De netto uitkering bij verkoop (€ 10.307) is laag ten opzichte van de investering (€ 15.000). Dit komt omdat in totaal 44% belasting wordt betaald over de uit te keren bedragen. Dit is een combinatie van

vennootschapsbelasting over de winst van Flinter Tide NV en aanmerkelijkbelangheffing over de uitkeringen aan de Aandeelhouders. Dit is ongebruikelijk in scheepvaart, waar normaal gesproken weinig belasting wordt geheven.

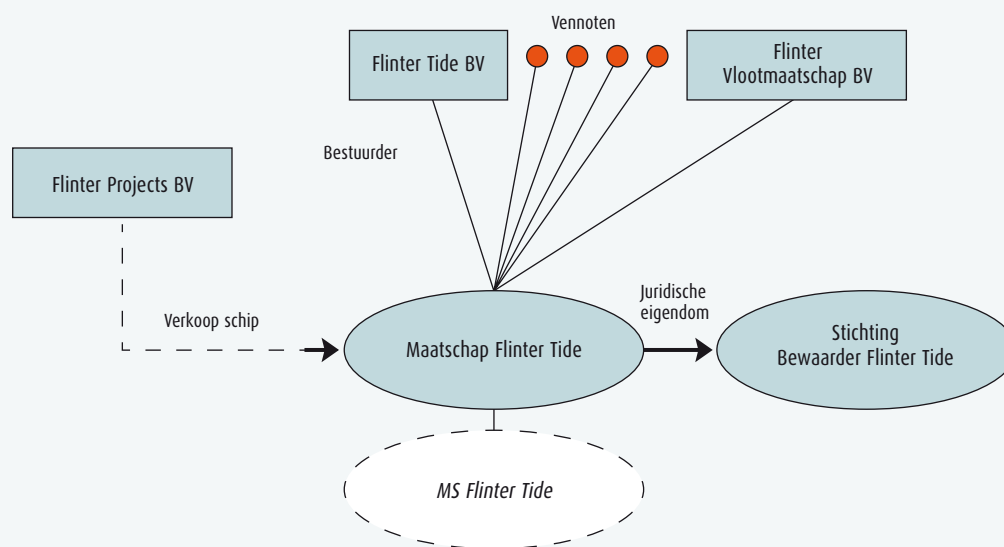
Juridische structuur

Door uw investering in *MS Flinter Tide* neemt u deel als vennoot in Maatschap Flinter Tide. Deze juridische rechtsvorm is gekozen met het oog op de fiscaliteit: om gebruik te kunnen maken van de versnelde afschrijving moet u als ondernemer worden aangemerkt door de fiscus. Tijdens de maatschappperiode vindt de bouw van het schip plaats. Voordat het schip in exploitatie wordt genomen zal de rechtsvorm overgaan in een Naamloze Vennootschap. Deze stap wordt gezet om de juridische aansprakelijkheid van vennoten te beperken tot hun inleg. In nevenstaand schema wordt de projectstructuur weergegeven.

Autoriteit Financiële Markten

Voor het aanbieden van Participaties in Maatschap Flinter Tide is op grond van artikel 5:2 Wft een door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) goedgekeurd prospectus vereist. De AFM heeft op 7 oktober 2011 het Prospectus van Maatschap Flinter Tide goedgekeurd.

Projectstructuur



Deelname

Deelnemen in Maatschap Flinter Tide geschiedt met Participaties van € 5.000 met een minimumdeelnamen van 3 Participaties (€ 15.000). Voor inschrijving maakt u gebruik van bijgevoegd deelnameformulier. De inschrijffperiode loopt vanaf het verschijnen van het Prospectus en sluit op 1 december 2011 of zoveel eerder of later wanneer alle Participaties zijn toegewezen.

Flinter Vlootmaatschap BV behandelt de inschrijvingen op basis van binnenkomst.

Voor nadere informatie kunt u contact opnemen met:
 Flinter Vlootmaatschap BV
 Krakau 3, 2993 LV Barendrecht
 Telefoon: 010 - 2921777
 E-mail: vlootmaatschap@flinter.nl
 Web: www.vlootmaatschap.nl



2. RISICOFACTOREN

Deelname in Maatschap Flinter Tide (hierna ook “de Maatschap”) brengt risico’s met zich mee. Hieronder is een opsomming gemaakt van de risicofactoren die verband houden met de deelname in Maatschap Flinter Tide en haar rechtsopvolger.

Participanten en hun adviseurs dienen de genoemde risicofactoren zelf zorgvuldig in overweging te nemen bij een investeringsbeslissing inzake Maatschap Flinter Tide en haar rechtsopvolger.

Als één of meer risico’s zich voordoen zal dit een negatieve uitwerking hebben op uw rendement.

Investeringsrisico

De waarde van uw investering kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De ontwikkeling van de markt voor multipurpose-schepen kan afwijken van de gemiddelde wereldwijde ontwikkeling van de markt in zeeschepen. Hierdoor kunnen de vrachtinkomsten van MS *Flinter Tide* afwijken van de gemiddelde

wereldwijde ontwikkeling van de vrachtinkomsten en daarmee de inkomsten van Flinter Tide N.V.

Fiscaal risico

Wijzigingen in fiscale wet- en regelgeving kunnen financiële en juridische consequenties hebben voor de Participanten. De toepassing van de economische stimuleringsmaatregel met betrekking tot willekeurige afschrijving in de maatschapperiode en de daaropvolgende geruisloze overgang in een NV is in belangrijke mate bepalend voor het rendement van dit project. Een vaststellingsovereenkomst (‘ruling’) met de Belastingdienst bevestigt de fiscale behandeling van de vennoten in de structuur. De Belastingdienst en de vennoten zijn juridisch aan deze overeenkomst gebonden. De werking is landelijk; elke vennoot kan zich erop beroepen.

De vaststellingsovereenkomst is gebaseerd op nu geldende fiscale wet- en regelgeving, een algemene wijziging in de belastingheffing voor particulieren of vennootschappen kan het rendement op de investering negatief beïnvloeden.

Flinter Tide



Het rendement van dit project wordt in grote mate bepaald door de belastingteruggave die de individuele Participant kan realiseren door verlaging van het belastbaar inkomen. Het is van belang uw persoonlijke situatie te analyseren en overleg te plegen met een fiscaal adviseur. Het is mogelijk dat uw belastbaar inkomen lager uitvalt dan u verwacht. Dit heeft een nadelig effect op de teruggave van de Belastingdienst waardoor het rendement per Participant zal afnemen.

Aansprakelijkheidsrisico tijdens de maatschapperiode

De investering is in aanvang (tot ingebruikname van het schip) gestructureerd als een Maatschap. Participanten in een Maatschap zijn naar evenredigheid aansprakelijk voor de verplichtingen die door de Maatschap zijn aangegaan. Het risico bestaat dat schuldeisers een schuld willen verhalen op de individuele Participanten. Maatschap Flinter Tide neemt beperkt deel aan het economisch verkeer. Zij zal slechts twee overeenkomsten sluiten te weten met de Bank en met Flinter Projects BV. In deze overeenkomsten is opgenomen dat zij schulden niet kunnen verhalen op de privévermogens van de vennoten na betaling van de inleg van minimaal 3 Participaties (€ 15.000). Mochten er, om welke reden dan ook, anderszins

verplichtingen voor de Maatschap ontstaan dan zijn de Participanten hiervoor naar evenredigheid aansprakelijk. Een schuldeiser richt zich tot de Maatschap. Indien de Maatschap niet aan de verplichting kan voldoen kan een schuldeiser de resterende schuld verhalen op de Participanten. Een Participant is aansprakelijk naar rato van zijn inbreng, dat wil zeggen dat indien een Participant met bijvoorbeeld 10 Participaties deelneemt van de in totaal 693 beschikbare Participaties, de schuldeiser 10/693 deel van een restschuld kan verhalen op deze Participant.

Inkomstenrisico

De vraag- en aanbodsituatie voor multipurpose-schepen is onderhevig aan verandering. Als gevolg van verslechterende marktomstandigheden kan een overaanbod van multipurpose-schepen ontstaan, waardoor de ladingtarieven kunnen dalen. Hierdoor kunnen de geprognosticeerde opbrengsten niet gerealiseerd worden.

De ontwikkeling van de markt voor zeeschepen in het algemeen kan afwijken van de ontwikkeling van *MS Flinter Tide*, waardoor vrachtopbrengsten voor *MS Flinter Tide* lager kunnen uitvallen dan het marktgemiddelde. Doordat het *MS Flinter Tide* deelneemt in een

inkomstenpool (voor een uitgebreide beschrijving verwijzen we naar paragraaf 5.7) is het inkomen van het schip tevens afhankelijk van het inkomen van de andere deelnemende schepen in de pool. Mochten de inkomsten van de andere deelnemende schepen tegenvallen dan kan de netto dagopbrengst van het *MS Flinter Tide* lager uitvallen dan geprognosticeerd.

Risico ten aanzien van de inzetbaarheid & averij

Gedurende de exploitatie van *MS Flinter Tide* is sprake van de volgende risico's ten aanzien van de inzetbaarheid & averij:

- Het risico dat het schip als gevolg van schade of een calamiteit uit de vaart is en zodoende geen vrachtopbrengsten heeft;
 - Het risico dat schade ontstaat aan het schip als gevolg van storm, brand, technische storingen, aanvaring en total loss;
 - Het risico dat er schade ontstaat aan de lading, of het milieu;
 - Het risico van schade als gevolg van ziekte, invaliditeit en overlijden van bemanningsleden.
- Voor bovenstaande risico's ten aanzien van de inzetbaarheid en averij worden verzekeringen afgesloten. Bij de verzekeringen is sprake van een eigen risico wat inhoudt dat een bepaald bedrag aan schade

niet is gedekt en zodoende ten laste komt van Flinter Tide NV. Hierdoor kan het rendement lager uitvallen.

Kostenoverschrijdingrisico

De exploitatiekosten van een schip zijn onderhevig aan macro-economische ontwikkelingen zoals schaarste van gekwalificeerde zeevarenden, ontwikkeling van de prijs van smeerolie en reserveonderdelen, ontwikkelingen op de internationale verzekeringsmarkt, veranderende wetgeving op milieugebied waarvan thans bekend, veranderingen met betrekking tot het gebied van de behandeling van ballastwater, het maximale zwavelgehalte in brandstof en de maximale uitstoot van de gassen CO₂ en NO_x en veranderingen op veiligheidsgebied. Indien de economische ontwikkelingen zich negatief ontwikkelen kunnen de werkelijke kosten hoger uitvallen dan de geprognosticeerde kosten (in de prognose is rekening gehouden met een jaarlijkse stijging van 2%) waardoor het beoogde rendement niet zal worden gehaald.

Een verlaging van het exploitatieresultaat (verlaging van vrachtkosten of verhoging van de exploitatiekosten) heeft het volgende effect op de geprognosticeerde netto-uitkering bij verkoop, dit is de dividenduitkering minus de aanmerkelijkbelang-

heffing. Bij een afname van het geprognosticeerde operationele resultaat voor afschrijvingen over de gehele exploitatieperiode van € 500 per dag (12%) neemt de totale netto-uitkering bij verkoop af met € 4.441 tot € 5.865 per 3 Participaties (€ 15.000).

Algemeen Milieurisico

Het *MS Flinter Tide* vaart op zware stookolie, aan boord wordt gebruik gemaakt van chemicaliën, er worden uiteenlopende soorten lading vervoerd. In het geval er milieu-belastende stoffen in het water terechtkomen kan het schip hiervoor aansprakelijk worden gesteld.

Voor bovenstaand risico wordt een verzekering afgesloten. Bij deze verzekering is sprake van een eigen risico wat inhoudt dat een bepaald bedrag aan schade niet is gedekt en zodoende ten laste komt van Flinter Tide NV. Hierdoor kan het rendement lager uitvallen.

Restwaaderisico

De verkoopwaarde van *MS Flinter Tide* is berekend op basis van lineaire afschrijving van de bouw prijs van 3,5% per jaar. De vraag- en aanbodsituatie voor multipurpose-schepen kan zich anders ontwikkelen dan verwacht. Hierdoor kan de verkoopopbrengst afwijken van de geschatte verkoopwaarde. Indien sprake is van slechte marktomstandigheden

kan de opbrengst lager uitvallen dan de geprognosticeerde verkoopopbrengst en zal het beoogde rendement niet worden gehaald.

Wanneer een 10% lagere verkoopprijs wordt gerealiseerd neemt de geprognosticeerde netto-uitkering bij verkoop af met € 2.167 tot € 8.139 per 3 Participaties (€ 15.000).

De geprognosticeerde netto-uitkering bij verkoop betreft de restwaarde minus de resterende (Bank-) schuld. Lagere aflossingen gedurende de looptijd dan conform de exploitatie prognose kunnen leiden tot een hogere resterende (Bank-) schuld.

Bouwriscico

Het schip wordt momenteel gebouwd. Het risico bestaat dat het schip te laat wordt opgeleverd of helemaal niet wordt afgebouwd. Vertraagde oplevering leidt tot latere start van de exploitatie en heeft een negatief effect op het rendement. Een oplevering na 1 januari 2014 kan de toepassing van de willekeurige afschrijvingsregeling in gevaar brengen.

Indien de vennotenvergadering besluit Maatschap Flinter Tide te ontbinden zal de initiële investering minus de door de Maatschap gemaakte kosten aan de vennoten worden uitgekeerd. Wanneer het schip

niet of niet tijdig (voor 31 december 2013) wordt geleverd door Flinter Projects BV aan Maatschap Flinter Tide is een boete ter grootte van de rederij-vergoeding betaalbaar aan Maatschap Flinter Tide. De geschatte uitkering per 3 Participaties (€ 15.000) bedraagt € 12.900 op basis van de geprognosticeerde projectkosten. De gemaakte kosten kunnen afwijken van de prognose en kunnen worden afgetrokken van het belastbaar inkomen in Box 1 van de Participant.

Financieringsrisico

De investering in Maatschap Flinter Tide wordt gedaan begin december 2011 vóór geplande oplevering van het schip half januari 2012. Bij oplevering vindt de uitbetaling plaats van de hypothecaire lening. Voor de financiering is een getekende offerte ontvangen, die voorziet in uitbetaling van een vaste hoofdsom.

Wanneer de lening niet, of gedeeltelijk niet, wordt uitbetaald kan Maatschap Flinter Tide door liquiditeitsstekort niet aan haar verplichtingen voldoen. Als de Maatschap als gevolg hiervan wordt opgeheven is de geschatte uitkering per 3 Participaties (€ 15.000) gelijk aan € 12.000 op basis van de geprognosticeerde kosten. De gemaakte kosten kunnen afwijken van de prognose en kunnen worden

afgetrokken van het belastbaar inkomen in Box 1 van de Participant.

Risico van lage verkoopwaarde aandelen

Tijdens de maatschapperiode is een Participatie pas verhandelbaar na toestemming van alle vennoten. Dit beperkt de verhandelbaarheid tijdens de maatschapperiode.

Voor start van exploitatie van *MS Flinter Tide* zal de Maatschap geruisloos worden omgezet in een NV. Aandelen in Flinter Tide NV zijn vrij overdraagbaar. De waarde van de aandelen Flinter Tide NV staat niet vast. Door tegenvallende marktomstandigheden kan de prijs lager uitvallen dan verwacht. Door de fiscale structuur van het project en de bijbehorende kasstromen is het waarschijnlijk dat de verkoopprijs van de aandelen lager is dan het oorspronkelijke deelnamebedrag.

Wanneer een Aandeelhouder die de fiscale voordelen tijdens de maatschapperiode heeft genoten zijn aandelen in Flinter Tide NV verkoopt is de latente belastingclaim betaalbaar. De belastingclaim is onafhankelijk van de verkoopprijs van de aandelen en kan hoger uitvallen dan de verkoopprijs van de aandelen.

Risico op belangenconflict

Gezien de directiefuncties, die door de twee uiteindelijke Bestuurders van Maatschap Flinter Tide bij andere groepsmaatschappijen worden uitgeoefend, bestaat een potentieel belangenconflict indien onderlinge zakelijke relaties bestaan.

Contracten zijn of zullen worden aangegaan met Flinter groepsmaatschappijen voor onder meer de volgende activiteiten:

- Met Flinter Projects BV zal een overeenkomst worden aangegaan in verband met de aankoop van *MS Flinter Tide*;
- Flinter Projects BV ontvangt een rederijvergoeding voor de projectontwikkeling en de financiering tijdens de bouwperiode;
- Flinter Newbuilding & Brokerage BV ontvangt een vaste vergoeding voor het uitvoeren van inspecties tijdens de bouw van *MS Flinter Tide*;
- De bevrachting van *MS Flinter Tide* zal door Flinter Shipping BV worden verzorgd;
- Ship manager Flinter Management BV zal het technisch, nautisch en operationeel management verzorgen evenals de administratie inclusief de rapportage aan de Participanten;

Wanneer sprake is van een belangenconflict kan dit leiden tot een niet optimale beslissing voor de Participanten in Maatschap Flinter Tide en/of Aandeelhouders in Flinter Tide NV. Dit kan resulteren in een

lager exploitatie- of verkoopresultaat waardoor het beoogde rendement niet zal worden gehaald.

Besluitvorming

Flinter Participaties BV, de groepsmaatschappij welke deelneemt in scheepvaartprojecten participeert naar verwachting niet in het eigen vermogen van Maatschap Flinter Tide. Flinter Participaties BV kan Participaties verwerven met een maximum van 49% van het te plaatsen kapitaal van Maatschap Flinter Tide. Het kapitaalbedrag van Flinter Participaties BV staat daarom niet op voorhand vast.

Besluiten die door de aandeelhoudersvergadering moeten worden genomen danwel goedgekeurd worden genomen/goedgekeurd op basis van twee derde van de uitgebrachte stemmen in een vergadering. Eenzelfde partij kan niet meer dan 32% van de vertegenwoordigde stemmen uitbrengen.

Omdat besluiten door een meerderheid worden genomen kan de besluitvorming afwijken van uw persoonlijke voorkeur.

Debiteurenrisico

MS Flinter Tide en de schepen die eventueel varen in een inkomstenpool met *MS Flinter Tide* kunnen worden verhuurd aan verschillende verladers en charteraars. Er bestaat de mogelijkheid dat de

contractpartij niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen. Het geprognosticeerde rendement zou in dit geval lager uit kunnen vallen.

Renterisico

De geprognosticeerde rente is 5,5% per jaar. De rentekosten zijn voor ongeveer 40% van de lening gefixeerd voor een periode van 7 jaar. Voor het restant en na deze rentevaste periode kunnen de rentekosten hoger uitvallen. Doordat met de Bank een relatief hoge financiering is overeengekomen is de invloed van een stijging van de rentevoet groter dan het geval zou zijn bij een lagere financiering. Door hogere rentekosten kan het rendement lager uitvallen dan in de prognose.

Valutarisico

Tegenover inkomsten staan de kosten van de exploitatie, de lopende rente en de aflossingsverplichtingen. Wanneer de bezittingen en/of kosten in een andere valuta luiden dan de schulden en/of inkomsten is er sprake van een mogelijk valutarisico. Flinter heeft als beleid om het valutarisico van zekere ontvangsten af te dekken. Indien valutarisico's onvoldoende zijn afgedekt of niet kunnen worden afgedekt, kan dit leiden tot een valutakoersverlies wat een negatief effect zal hebben op het geprognosticeerde rendement.

Inflatierisico

Inflatie is afhankelijk van verschillende economische factoren en heeft invloed op de prognoseberekningen. Als de werkelijke inflatie van de exploitatiekosten hoger is dan het gehanteerde percentage van 2% in de prognose, dan zal het werkelijke rendement lager uitvallen dan het geprognosticeerde rendement.



3. UITGEVENDE INSTELLING: MAATSCHAP FLINTER TIDE

3.1 Algemene gegevens

Op 28 juli 2011 zijn Flinter Tide BV en Flinter Vlootmaatschap BV een Maatschap voor onbepaalde tijd aangegaan welke is genaamd Maatschap Flinter Tide. De maatschapovereenkomst is bij notariële akte te Groningen verleden. Maatschap Flinter Tide is de uitgevende instelling, daarbij vertegenwoordigd door haar Bestuurders. Op Maatschap Flinter Tide is Nederlands recht van toepassing.

Flinter Vlootmaatschap BV is onder nummer 24464214 geregistreerd bij de Kamer van Koophandel voor Rotterdam, alwaar tevens haar statutaire zetel is gevestigd. Enig aandeelhouder met volledige zeggenschap en tevens oprichter van Flinter Vlootmaatschap BV is Flinter Groep BV. De directie wordt gevormd door Flinter Beheer BV.

Flinter Tide BV is onder nummer 24442962 geregistreerd bij de Kamer van Koophandel voor Rotterdam, alwaar tevens haar statutaire zetel is gevestigd. Enig aandeelhouder met volledige zeggenschap en

tevens oprichter van Flinter Tide BV is Maas Participaties BV. Enig aandeelhouder met volledige zeggenschap van Maas Participaties BV is Flinter Groep BV. De directie van Maas Participaties BV wordt gevormd door de heer drs. R.J.L. van der Veen.

Het totaal bijeen te brengen vermogen van Maatschap Flinter Tide bedraagt € 3.465.000 verdeeld in 693 Participaties, elk groot € 5.000. Bij het aangaan van de Maatschap Flinter Tide is door de twee vennoten (tevens Bestuurders van de Maatschap) arbeid, kennis en vlijt ingebracht. Nadat alle Participaties zijn geplaatst en Stichting Bewaarder Flinter Tide alle gelden heeft ontvangen van de vennoten zullen deze vennoten toetreden tot de Maatschap Flinter Tide door middel van een door de notaris te verlijden akte. Aan de vennoten behoort het aanwezige vermogen in economische zin toe. Het vermogen van Maatschap Flinter Tide is voor rekening en risico van de vennoten naar evenredigheid van de Participatie van iedere vennoot in het totale vermogen van de Maatschap. Bij het aangaan

Flinter Tide



van de Maatschap is één categorie Participaties aangemeld waarbij iedere Participatie recht geeft op één stem.

In de maatschapovereenkomst is niet voorzien in een bijzondere regeling om wijzigingen in de rechten van vennoten te bewerkstelligen.

3.2 Informatie over het bestuur

In de maatschapovereenkomst is bepaald dat Flinter Tide BV en Flinter Vlootmaatschap BV samen het bestuur van Maatschap Flinter Tide vormen. Flinter Vlootmaatschap BV zal aftreden als Bestuurder zodra de door haar ingeworven vennoten toetreden tot Maatschap Flinter Tide.

Maatschap Flinter Tide is gevestigd te Rotterdam. Omdat sprake is van een zogenaamde stille Maatschap, zal Maatschap Flinter Tide niet aan het economisch (rechts)verkeer deelnemen en daarom niet worden ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel.

De directie van Flinter Tide BV wordt gevoerd door Maas Participaties BV. De directie van Flinter Vlootmaatschap BV wordt gevormd door Flinter Beheer BV.

De natuurlijke personen die uiteindelijk het bestuur vormen van Maatschap Flinter Tide zijn de heren drs. A.H.J. (Bart) Otto (46, CEO) en drs. R.J.L. (Rein-

der) van der Veen (46, CFO). Noch Maatschap Flinter Tide noch Flinter Tide BV noch Flinter Vlootmaatschap BV heeft een toezichthoudend orgaan zoals een Raad van Commissarissen of Raad van Toezicht aangesteld.

Wel is een participantencommissie ingesteld voor de verschillende vlootmaatschapsprojecten van Flinter, die eenmaal per kwartaal uitgebreid wordt geïnformeerd door de directie. De participantencommissie brengt advies uit aan de Participanten, cq Aandeelhouders bij belangrijke beslissingen, bijvoorbeeld verkoop van het schip en mogelijke belangentegenstellingen. Ook uit het midden van de Participanten van Maatschap Flinter Tide wordt tijdens de eerste vergadering van vennoten één lid voor de participantencommissie gekozen.

Hierna volgt van de natuurlijke personen die uiteindelijk het bestuur vormen een beschrijving van de nadere bijzonderheden over de relevante managementexpertise en ervaring en zijn de belangrijkste door hen buiten de uitgevende instelling uitgeoefende activiteiten (voor zover deze van belang zijn voor de uitgevende instelling) opgenomen.

Bart Otto, geboren te Gouda op 14 februari 1965, studeerde bedrijfseconomie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam en in 1996 behaalde hij ook de titel

registeraccountant. Na de studie bedrijfseconomie vervulde hij zijn militaire dienst bij de Koninklijke Marine. In 1991 trad hij in dienst van Shell, waar hij 14 jaar werkte in diverse leidinggevende functies in Nederland en Zuid-Afrika. Zijn laatste functie was Manager Shell Marine Products Benelux, UK & Ireland. Begin 2005 trad hij in dienst van Flinter, eerst als adjunct directeur Ancora Shipping. In 2006 trad hij toe tot de directie en in oktober 2007 werd hij voorzitter van de directie.

Bart Otto is statutair directeur van Flinter Beheer BV en van zijn eigen personal holding: Lioco BV. Laatstgenoemde vennootschap heeft een (indirect en niet doorslaggevend) belang in Flinter Groep BV. Zijn vader Bert Otto is één van de oprichters van Flinter. De familie is aandeelhouder van Flinter en heeft een doorslaggevend belang in Flinter Groep BV.

Reinder van der Veen, geboren te Groningen op 4 april 1965, heeft aan de Rijksuniversiteit Groningen bedrijfseconomie gestudeerd (afstudeerrichting financiering en accounting).

Na zijn studie is hij 3 jaar werkzaam geweest bij de SNS Bank te Groningen (hypotheekadvies en zakelijke dienstverlening). In 1991 is Reinder van der Veen overgestapt naar de ING Bank te Groningen en heeft achtereenvolgens de functies accountmanager

MKB, accountmanager Shipping en relationshipmanager Bedrijven & Instellingen bekleed.

In 2000 is Reinder van der Veen in dienst gekomen bij Flinter en is CFO.

Reinder van der Veen is statutair directeur van Flinter Beheer BV, Maas Participaties BV en van zijn eigen personal holding: Bleistaart Beheer BV. Laatstgenoemde vennootschap heeft een (indirect en niet doorslaggevend) belang in Flinter Groep BV.

De twee directeuren hebben gezamenlijk geen doorslaggevend belang in Flinter Groep BV.

3.3 Activiteiten

In artikel 2 van de maatschapovereenkomst van Maatschap Flinter Tide is de doelomschrijving opgenomen. In dit artikel is opgenomen dat de maatschap tot doel heeft:

- a. Het voor gezamenlijke rekening doen afbouwen, in eigendom verwerven en exploiteren van het schip;
- b. het aangaan van financierings- en/of andere leningovereenkomsten met het bovenstaande verband houdende, alsmede het verstrekken van zekerheden terzake van deze financiering- en/of andere leningovereenkomsten;
- c. alle handelingen te verrichten die met het

vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk zijn. De maatschapovereenkomst met de doelomschrijving is als bijlage bij dit Prospectus opgenomen. In het hoofdstuk “Rendement & Prognoses” is informatie over de investering, de vermogensstructuur en de exploitatieprognose van het schip opgenomen.

3.4 Financiële positie

Vanaf het moment dat de Maatschap is aangegaan zijn door Maatschap Flinter Tide geen kosten gemaakt. Er zijn tot op heden geen investeringen gedaan. Voor de toekomstige investeringen en de financiering daarvan wordt verwezen naar het hoofdstuk “Rendement & Prognoses”. Gezien de recente datum van het aangaan van Maatschap Flinter Tide is tot op heden geen financiële verslaggeving van Maatschap Flinter Tide opgesteld dan wel gepubliceerd.

3.5 Potentiële belangenconflicten

Gezien de directiefuncties die door de twee uiteindelijke Bestuurders van Maatschap Flinter Tide bij andere groepsmaatschappijen worden uitgeoefend bestaat een potentieel belangenconflict indien onderlinge zakelijke relaties bestaan. Zoals aangegeven in het hoofdstuk “Juridische

aspecten & Structuur” wordt door de Maatschap Flinter Tide een overeenkomst aangegaan met de groepsmaatschappij Flinter Projects BV in verband met de aankoop van *MS Flinter Tide*. De aankoopprijs is vooraf vastgelegd op basis van de bouwkosten en de kosten van de eerste uitrusting door Flinter Projects BV en uiteengezet in het hoofdstuk “Rendement & Prognoses”.

In het hoofdstuk “Rendement & Prognoses” worden ook de andere contracten met Flinter groepsmaatschappijen besproken. De bevrachting van *MS Flinter Tide* zal door Flinter Shipping BV gedaan worden. Flinter Management BV zal het technisch, nautisch en operationeel ship management verzorgen alsmede de administratie inclusief de rapportage aan de Participanten. Flinter Projects BV ontvangt een rederijvergoeding voor de projectontwikkeling. Flinter Newbuilding & Brokerage BV ontvangt een vergoeding voor het uitvoeren van inspecties tijdens de bouwperiode. Indien toekomstige zakelijke relaties worden aangegaan met groepsmaatschappijen waarbij een potentieel belangenconflict kan optreden zal de Participantencommissie van Maatschap Flinter Tide dan wel van Flinter Tide NV (het betreft de Participantencommissie zoals besproken in de tweede kolom op pagina 12) een advies verstrek-

ken aan de Bestuurder van Maatschap Flinter Tide dan wel de directie van Flinter Tide NV waarbij deze waarborgt dat in het belang van de Participanten wordt gehandeld.

3.6 Mededelingen door het bestuur

Dit Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig effect anders dan de aangeboden Participaties in het kapitaal van de Maatschap Flinter Tide noch een aanbod van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig effect aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de daar geldende regelgeving niet geoorloofd is.

Geïnteresseerden in de deelname in Maatschap Flinter Tide worden nadrukkelijk gewezen op het feit dat aan iedere vorm van beleggen financiële risico's zijn verbonden. Mogelijke kopers wordt geadviseerd de volledige inhoud van het Prospectus te lezen en zich te wenden tot de eigen (belasting)adviseur, opdat een afgewogen oordeel kan worden gevormd over de inhoud en betekenis van het Prospectus. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.



Het bestuur van Maatschap Flinter Tide, zijnde Flinter Tide BV en Flinter Vlootmaatschap BV gezamenlijk, verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover het bestuur bekend, de gegevens in het Prospectus inclusief de bijlagen A tot en met E in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

De van derden afkomstige informatie is door het bestuur van Maatschap Flinter Tide correct weergegeven en voor zover de uitgevende instelling weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derden gepubliceerde informatie, zijn geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden. De betrokken deskundigen hebben ingestemd met de opnemings van de verklaring of het verslag en met de vorm en context waarin die verklaring of dat verslag is opgenomen in het Prospectus. Dit Prospectus is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van Maatschap Flinter Tide, de uitgevende instelling. Het bestuur van Maatschap Flinter Tide verklaart dat het werkkapitaal van Maatschap Flinter Tide naar haar oordeel toereikend is om tenminste gedurende de komende 12 maanden aan de behoefte te voldoen.

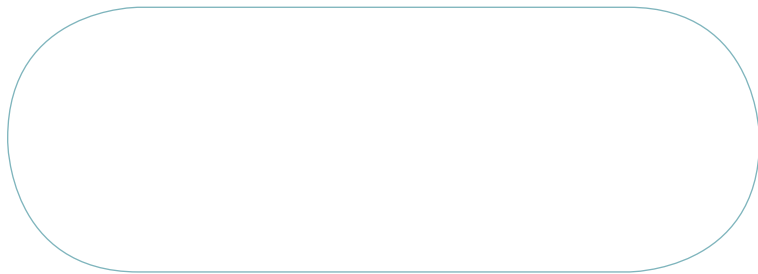
Maas Participaties BV voert de directie over Flinter Tide BV; (zie hoofdstuk "Uitgevende instelling: Maatschap Flinter Tide"). De directie van Maas Participaties BV wordt gevoerd door de heer drs R.J.L. van der Veen. Flinter Groep BV is enig aandeelhouder van Maas Participaties BV. De directie van Flinter Groep BV bestaat uiteindelijk uit de natuurlijke personen drs. A.H.J. (Bart) Otto en drs. R.J.L. (Reinder) van der Veen. Tegen de twee directieleden van Flinter Groep BV, zijn geen officiële en openbare beschuldigingen geuit en/of sancties opgelegd door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten (met inbegrip van erkende beroepsorganisaties).

De heren drs. A.H.J. Otto en drs. R.J.L. van der Veen zijn de afgelopen vijf jaar niet door een rechtelijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling. De heren drs. A.H.J. Otto en drs. R.J.L. van der Veen zijn nooit veroordeeld voor fraudemisdrijven en zijn de afgelopen vijf jaar niet betrokken geweest bij faillissementen, surseances of liquidaties. Maatschap Flinter Tide heeft geen personeel in dienst. De Bestuurders van Maatschap Flinter Tide ontvangen voor de werkzaamheden voor Maatschap

Flinter Tide geen bezoldiging. De bestuursleden van Maatschap Flinter Tide hebben geen arbeidsovereenkomsten gesloten, die voorzien in uitkeringen door de uitgevende instelling bij beëindiging van hun werkzaamheden ten behoeve van de uitgevende instelling.

Bij de start van de uitgifte van Participaties in de Maatschap zijn enkel de Bestuurders Flinter Tide BV en Flinter Vlootmaatschap BV als vennoot ingeschreven. Er zijn dan ook geen personen die geen lid zijn van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen die rechtstreeks of middellijk een belang in het kapitaal of de stemrechten van de uitgevende instelling bezitten dat krachtens het nationale recht van de uitgevende instelling moet worden aangemeld.

Er zijn het bestuur van Maatschap Flinter Tide geen gegevens bekend over eventuele overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van het bestuur van de uitgevende instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over de 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 Flinter Tide



en haar bestuur en/of de groep waartoe Maatschap Flinter Tide en haar bestuur behoort.

Er hebben zich geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van Maatschap Flinter Tide en haar bestuur welke zich heeft voorgedaan na de oprichtingsdatum (Maatschap Flinter Tide is opgericht op 28 juli 2011) waarvoor ofwel gecontroleerde financiële informatie, ofwel tussentijdse financiële informatie is gepubliceerd. Gezien de korte bestaansduur van Maatschap Flinter Tide is er nog geen financiële informatie gepubliceerd. Maatschap Flinter Tide is niet voornemens driemaandelijkse of halfjaarlijkse financiële informatie op te stellen en te publiceren. De eerste financiële verslaggeving van Maatschap Flinter Tide zal plaatsvinden over het boekjaar eindigend op 31 december 2011.

Er hebben geen ongebruikelijke of zelden voorkomende gebeurtenissen of nieuwe ontwikkelingen, anders dan gebeurtenissen en ontwikkelingen die voortkomen uit de normale bedrijfsvoering, plaatsgevonden.

Op Maatschap Flinter Tide is de Nederlandse corporate governance code niet van toepassing. Hierbij verklaart het bestuur van Maatschap Flinter Tide dat vanaf heden de volgende informatie ter

inzage ten kantore van Maatschap Flinter Tide ligt en daar tenminste twaalf maanden na goedkeuring van het Prospectus door de AFM ter inzage blijft:

- akte houdende het aangaan van de Maatschap: Maatschap Flinter Tide (maatschapovereenkomst);
- akte statutenwijziging Flinter Tide BV;
- oprichtingsakte van Flinter Vlootmaatschap BV;
- vaststellingsovereenkomst ('ruling') met de Belastingdienst;
- originele verklaring van PricewaterhouseCoopers Accountants NV bij de prognose;
- en kopie van het Prospectus, welk tevens kosteloos kan worden verkregen ten kantore van het bestuur van Maatschap Flinter Tide;
- Taxatierapporten van *MS Flinter Tide*.

Eenieder wordt geattendeerd op de mogelijkheid dat de informatie opgenomen in dit Prospectus door verloop van tijd kan zijn gedateerd. Het bestuur van Maatschap Flinter Tide geeft geen garantie dat de in dit Prospectus vermelde informatie op enig moment na publicatiedatum nog volledig en/of juist is. Als er zich gedurende de aanbieding een gebeurtenis voordoet waarvoor een supplement moet worden opgesteld (conform Wft 5.23), zal het bestuur van Maatschap Flinter Tide een supplement opstellen en dit algemeen verkrijgbaar stellen conform de wet.

Het bestuur van Maatschap Flinter Tide en de andere in het Prospectus genoemde Flinter werkmaatschappijen kunnen uitsluitend aansprakelijk worden gesteld indien het Prospectus misleidend, inconsistent of onjuist is.

Op het Prospectus is Nederlands recht van toepassing. Het Prospectus verschijnt alleen in de Nederlandse taal.

Voor klachten over het bestuur van Maatschap Flinter Tide dan wel de Maatschap zelf kan men zich schriftelijk aangetekend richten tot het bestuur van Maatschap Flinter Tide.

Barendrecht, 7 oktober 2011

Bestuur van Maatschap Flinter Tide



Flinter



4. FLINTER

4.1 Algemene groepsinformatie

Flinter is een maritieme en logistieke dienstverlener met een vloot van ruim 50 multipurpose- en containerfeederscheperen. Flinter behoort naar tonnen draagvermogen bij de top 5 van Nederland. De schepen variëren in grootte van 3.000 tot 11.000 ton, de meeste schepen hebben de hoogste ijsklasse, typisch voor het traditionele vaargebied van/naar de Oostzee.

Met een jonge vloot, de gemiddelde leeftijd van de schepen is minder dan 7 jaar, opereert Flinter in het topsegment van de markten waarin zij optreedt. Flinter heeft de ambitie om binnen 5 jaar in haar sector tot de top van Europa te behoren.

Flinter onderscheidt zich door alle aan zeevaart gerelateerde activiteiten zelf in huis te hebben. Voor aangesloten reders en investeerders ontwerpt zij nieuwe schepen, verzorgt de bouwbegeleiding en

houdt na oplevering een flinke vloot schepen succesvol in de vaart. Flinter is een multipurpose-specialist. Haar transport-oplossingen zijn gebaseerd op de veelzijdigheid van een moderne multipurposevloot.

Een succesfactor van de Flinteraankpak is de nauwe samenwerking met kapiteineigenaren. Dit fenomeen stamt uit de kustvaart, waarbij zelfstandige ondernemers zich aansluiten bij een kantoor als Flinter voor het afnemen van diensten als bevrachting, bemanningszaken etc. Flinter gaat hierin nog verder door het voor goede kapiteins en officieren mogelijk te maken om een aandeel in het schip waarop ze varen te verkrijgen. Op een groot aantal schepen van de vloot zijn één of meer officieren op deze manier betrokken. Deze betrokkenheid waarborgt ook aan boord de kwaliteitsstandaard die Flinter nastreeft en een efficiënte exploitatie van het schip.



Historie

De onderneming is gestart in 1989 in Groningen met het bestellen van een ijs-versterkt 3.000-ton multipurpose-schip, MS Flinterborg.

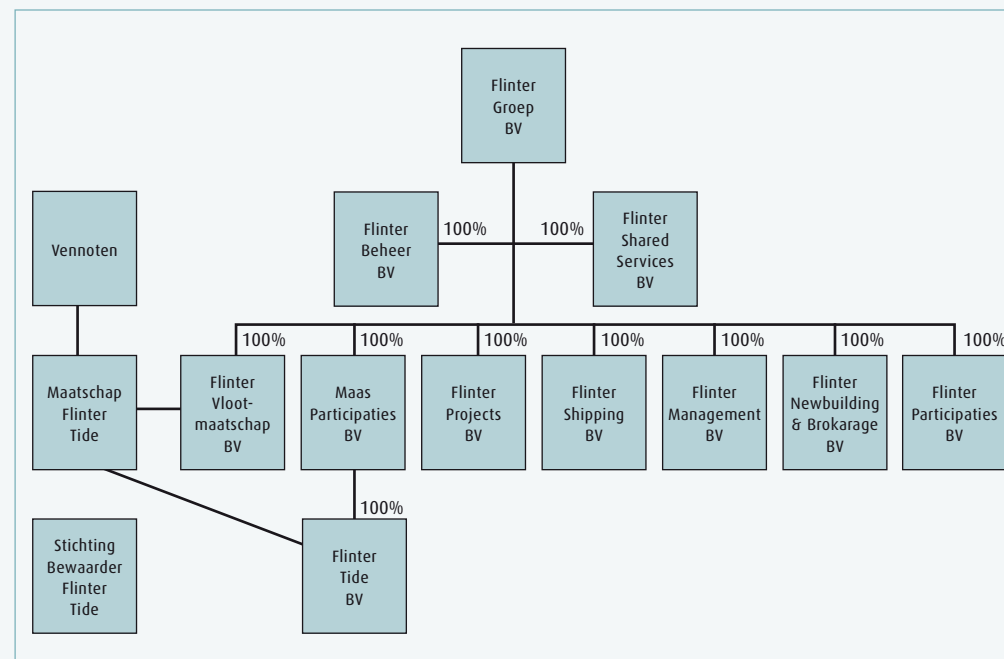
Na een gestage groei in de jaren 90 nam Flinter in 2000 een bevrachtings- en expeditiekantoor in Rotterdam over. Door de samenvoeging ontstond het bedrijf dat zowel sterk is op commercieel ladingmanagement als op nieuwbouw- en ship management. De vloot is gestaag gegroeid en het vaargebied bestrijkt het hele Atlantische gebied, van Europa tot West-Afrika, de oostkust van Amerika en Zuid-Amerika.

In 2006 zijn de walorganisaties uit Groningen en Rotterdam samengevoegd in het nieuwe hoofdkantoor langs de A29 in Barendrecht. Hier werken bijna 100 medewerkers. Flinter heeft ook eigen kantoren in Antwerpen (België), Helsinki en Vaasa (Finland) en Helsingborg (Zweden).

4.2 Organisatie

De Flinter-organisatie bestaat uit een aantal werkmaatschappijen, ieder met hun eigen dienstverlening. Hierna is het organogram opgenomen met de voor deze uitgifte relevante Flinter-werkmaatschappijen.

Organogram



Flinter werkmaatschappijen

Vennoten	Maten in de Maatschap Flinter Tide. Na de omzetting Aandeelhouders in Flinter Tide NV.
Maatschap Flinter Tide (later om te zetten in Flinter Tide NV)	De uitgevende instelling met als doel het voor gezamenlijke rekening doen afbouwen, in eigendom verwerven en exploiteren van het <i>MS Flinter Tide</i> . Het bestuur wordt gevormd door Flinter Tide BV en Flinter Vlootmaatschap BV.
Stichting Bewaarder Flinter Tide	Bewaarder voor de kapitaalstortingen van de vennoten in de Maatschap Flinter Tide. Het bestuur wordt gevormd door Flinter Tide BV en Flinter Vlootmaatschap BV.
Flinter Tide BV	Bestuurder van Maatschap Flinter Tide.
Flinter Groep BV	Holding: houdstermaatschappij van de aandelen van de werkmaatschappijen.
Flinter Beheer BV	Voert de directie over de holding en de werkmaatschappijen.
Flinter Shared Services BV	Leverd centrale diensten aan de werkmaatschappijen (zoals administratie, HRM, ICT).
Flinter Vlootmaatschap BV	Emissiehuis: aanbieden en plaatsen van participaties in scheepvaartfondsen zoals de uitgifte van participaties in Maatschap Flinter Arctic, Maatschap Flinter Atlantic en Maatschap Flinter Tide. Bestuurder van Maatschap Flinter Tide.
Maas Participaties BV	Voert directie over de diverse beherend vennoten en directie maatschappijen (hier over Flinter Tide BV).
Flinter Projects BV	Ontwikkelt en begeleidt scheepsnieuwbouw-projecten voor reders, kapiteineigenaren en investeerders.
Flinter Shipping BV	Het bevrachtingkantoor: zorgt voor de lading van de aangesloten schepen. De bevrachtingsovereenkomst wordt afgesloten voor de duur van het project.
Flinter Management BV	Het ship managementkantoor: voert alle dienstverlening vanaf de wal uit, bemanning, technische dienst (inclusief inkoop), kwaliteitsbeheer, (scheeps-)administratie. De managementovereenkomst wordt afgesloten voor de duur van het project.
Flinter Newbuilding & Brokerage BV	Voert inspecties uit tijdens de bouwperiode van <i>MS Flinter Tide</i>
Flinter Participaties BV	Neemt deel in schepen. Indien Flinter ook deel gaat nemen in de Maatschap Flinter Tide, dan geschiedt dat door deze vennootschap. De directie wordt gevoerd door Flinter Beheer BV. De directie van Flinter Beheer BV wordt gevoerd door de twee groeps directeuren.

In nevenstaand schema is een korte omschrijving van de activiteiten van de betrokken Flinter-werkmaatschappijen opgenomen. Voor een verdere uiteenzetting van de juridische structuur van de Maatschap Flinter Tide wordt verwezen naar het hoofdstuk “Juridische aspecten en Structuur”.

4.3 Strategie: multipurpose

Flinter heeft een duidelijke strategie, waarin het uitbreiden van de multipurpose-vloot centraal staat. Flinter richt zich op omvangrijke ladingcontracten met grote industriële ladingpartijen. Deze dienen te worden bediend door een diverse en flexibele vloot van voldoende omvang. De grootte van de vloot is niet alleen een kwestie van noodzaak. De schaalvoordelen van een grote vloot spelen een belangrijke rol aan de kant van het ship management. Met hoogwaardige schepen en een eerste klas organisatie is Flinter in staat gebleken een belangrijk marktaandeel te winnen (Bron: Flinter Shipping BV). Flinter heeft de ambitie om haar vloot uit te breiden en ziet hiertoe goede mogelijkheden. Temeer omdat de vraag om uitbreiding van haar klanten komt.





5. DE MARKT VOOR MULTIPURPOSE-SCHEPEN

5.1 Sleutelrol voor scheepvaart, maar wel cyclisch

De vraag naar transport over zee heeft het afgelopen decennium een sterke groei doorgemaakt. Oorzaken zijn de snelle economische groei in opkomende landen als China en India, evenals de sterke globalisering van de wereldeconomie. Voor het vervoer van grondstoffen, halffabricaten of gereed product is scheepvaart een van de opties (naast weg-, trein- of luchttransport). Factoren als snelheid, kwaliteit en kosten zijn bepalend bij de keus van transport. Echter, voor het vervoer van goederen in grote hoeveelheden of over lange afstanden is scheepvaart feitelijk de enige mogelijkheid.

Met de afkoeling van de wereldeconomie sedert het vierde kwartaal van 2008 is ook de vraag naar transport afgenomen. Vooral de drie grote sectoren in scheepvaart (bulk, containers en tankers)

ondervinden hiervan de gevolgen. Er is sprake van een lagere bezettingsgraad. Bovendien heeft de afgelopen jaren een aanzienlijke vlootuitbreiding plaatsgevonden in elk van deze sectoren en wordt de komende jaren nog een groot aantal schepen aan de vloot toegevoegd.

Wanneer de transportvraag en het aanbod van schepen uit balans raakt bewegen de vrachttarieven sterk. In deze tijd is er in veel scheepvaartsectoren sprake van overcapaciteit, waardoor de vrachttarieven laag zijn. Na een aantal jaren waarin reders veel nieuwe schepen bestelden volgt nu een periode waarin relatief veel minder schepen worden besteld. Terwijl er veel meer verouderde schepen uit de vaart worden genomen. Wanneer de wereldeconomie zich herstelt en de vraag naar transport toeneemt, zal er onherroepelijk weer een periode van hoge vrachttarieven zijn. Dat zal met enige vertraging leiden tot meer nieuwbouworders en de cyclus begint weer van vooraf aan.



5.2 Multipurpose markt en ladingstromen

Het multipurpose segment maakt onderdeel uit van de droge lading markt waar ook de droge bulk markt en containermarkt toehoren. Het woord “multipurpose” is een veelomvattende term. Wanneer wordt gesproken over de bulk carrier vloot, containervloot of over de tankervloot heeft men een duidelijk beeld van het type lading die deze schepen vervoeren. Echter bij termen als “general cargo”, “projectlading” en “multipurpose” is het minder vanzelfsprekend welke type lading wordt bedoeld.

De Engelse onafhankelijke Shipping advisor Drewry Research omschrijft “multipurpose” als schepen met volgende eigenschappen:

- Geschikt voor droge lading
- Tussen 1.000 en 54.000 dwt
- Geschikt voor bulk, stukgoed en containers
- Laadgerei met minimum capaciteit 25t SWL

Project, carrier- en zware lading schepen zijn onderdeel van de multipurpose markt en zijn door hun uitrusting en specificatie geschikt voor vervoer van lading van uitzonderlijke afmetingen en zware lading.

Multipurpose schepen varen wereldwijd en vinden hun emplooi in gegroepeerde en niet-gegrepeerde (unitised / non-unitised) breakbulk ladingstromen, ook wel general cargo genoemd. Omdat het

multipurpose segment deel uit maakt van de droge lading markt hebben de markt situatie in de containersector en droge bulk sector directe invloed op de markt voor multipurpose schepen.

De vraag naar laadruimte in multipurpose schepen komt van een brede schakering goederen waaronder:

- Staal- en bosbouwprodukten;
- Bouw- en constructiematerialen;
- Agribulk (graan, suiker, cacao, koffie en rijst) en meststoffen;
- Projectlading die vaak door hun omvang en/of gewicht om extra grote ruimcapaciteit of laadgerei vragen. Hieronder veelal projectlading voor de olie-industrie en energiesector, maar ook windmolenbladen, spoorrails, jachten e.d.;
- Maar ook goederen die in containers worden vervoerd maken deel uit van het lading assortiment voor multipurpose schepen.

Elk van eerdergenoemde goederen wordt wereldwijd vervoerd. Veelal trans-Atlantisch en trans-Pacific, of over relatief korte afstanden intra Europa of intra Azië, als ook tussen het noord Europees continent en het Middellands Zee gebied, West Afrika en Brazilië.

Het aandeel van de multipurpose schepen in de totale general cargo markt heeft afgelopen jaren geprofiteerd van een toename in volumes voor minor bulk, terwijl de Handysize vloot (schepen tussen 10.000 – 40.000 ton) juist afnam als gevolg van een verouderde vloot en beperkt aanbod van nieuwe schepen. Op termijn is te verwachten dat hierin verandering optreedt door het groot aantal nieuwbouw schepen dat dit jaar en de komende jaren wordt opgeleverd. Het deel van de multipurpose markt dat concurreert met stukgoed en projectlading kan ook meer concurrentie verwachten. Daarnaast en als gevolg van de terugval in de containermarkt hebben lijndienst operators hun vizier nu ook gericht op stukgoed en projectlading, die niet in een standaard container passen. Voor de komende tijd is echter niet te verwachten dat hun aandeel van de multipurpose markt significant toeneemt (bron: Drewry Research, Multipurpose Shipping 2011).

Zoals eerder gemeld concurreert de multipurpose vloot direct met delen van de container en droge bulk vloot. Het aandeel van multipurpose schepen in de containermarkt is aanzienlijk geslonken de laatste 6 jaren doordat steeds meer “fully cellular” schepen aan de container vloot zijn toegevoegd. Van 10% aandeel in de jaren 90 is het aandeel nu gedaald naar minder dan 2%. Het aandeel van

de multipurpose schepen in de markt voor grote bulkkladingen zoals ijzererts, kolen en graan is nooit groot geweest en is nu slechts 1,5% (bron: Drewry Research, Multipurpose Shipping 2011).

Echter het aandeel van multipurpose schepen in de markt voor minor bulk ladingen (agribulk en meststoffen) en stukgoed (staal- en bosbouwproducten) is altijd zeer groot geweest. Sinds 2005 is dit aandeel jaarlijks gegroeid met 6% en ondanks de economische recessie ook in 2010 nog gegroeid. Dit laatste komt vooral door de afnemende Handysize bulk vloot, wat na 2010 waarschijnlijk niet meer het geval zal zijn. Het aandeel van de multipurpose sector van de minor bulk lading was eind 2010 toegenomen tot 22% en verwacht wordt dat dit op zijn minst op dit niveau zal blijven voor de korte en middellange termijn (bron: Drewry Research, Multipurpose Shipping 2011).

Echter de transportvolumes voor de multipurpose schepen van niet-gegroeperde general cargo zijn gedurende 2009 en 2010 aanzienlijk geslonken. Oorzaak hiervan is het uitstel of het niet doorgaan van een aantal grote projecten. Contracten voor projectlading worden meestal ruim van te voren gesloten en na de economische recessie in 2008 viel de terugval in volume nog mee in

2009 maar was des te groter in 2010.

Drewry's inschatting is dat het wereldwijd droge lading vervoer in 2009 10% is gedaald, om vervolgens in 2010 te herstellen met 8%. De verwachte groei van het aandeel van de multipurpose schepen in het droge lading vervoer wordt door Drewry geschat op gemiddeld 6% per jaar tot eind 2015 (bron: Drewry Research, Multipurpose Shipping 2011).

5.3 Multipurpose Vloot

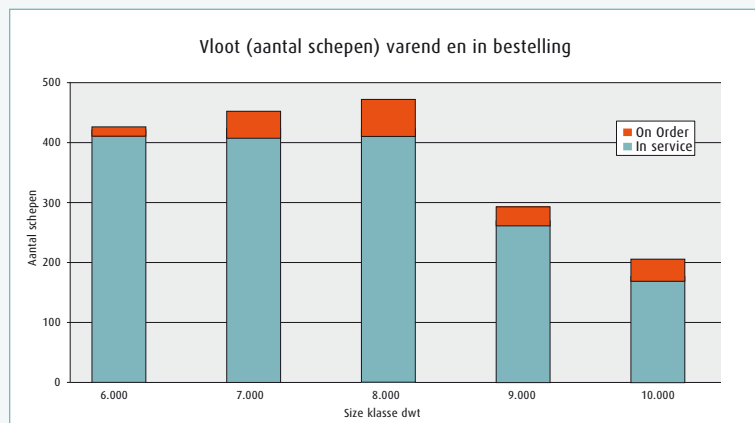
De multipurpose vloot is de laatste jaren gestaag gegroeid door aanwas van nieuwbouw schepen, waardoor de vloot groeide met ca. 5% per jaar. Op 1 januari 2011 telde de totale multipurpose vloot 3.023 schepen met een relatief hoge gemiddelde leeftijd van 16 jaar.

Sinds de wereldwijde terugval vanaf het 4e kwartaal van 2008 is de sloopactiviteit enorm toegenomen in alle sectoren van de scheepvaart en de multipurpose vloot is daarop geen uitzondering. Er zijn nu nog 370 schepen van 31 jaar of ouder in de vaart wat circa 12% bedraagt van de huidige multipurpose vloot. Dit zijn veelal de technisch verouderde, meer simpele multipurpose schepen in de vloot, maar het geeft wel aan dat er nog een groot aantal sloop kandidaten is.

In de jaren vóór 2008 is het aantal nieuwbouw orders enorm toegenomen en sindsdien snel teruggelopen. Feit is dat het grootste deel van het nieuwbouw programma dient ter vervanging van de oudere schepen en er bijna geen speculatieve bestelling van dit type schepen is geweest. Begin 2011 stond het multipurpose orderboek (inclusief project carriers en heavy lift) op circa 7,4 miljoen dwt, bijna 28% van de bestaande multipurpose vloot. In vergelijking, de droge bulk orderboek is circa 53% van de vloot per dezelfde datum en container schepen 28% (bron: Drewry Research, Multipurpose Shipping 2011).

Mede gezien het groot aantal sloop kandidaten kan gesteld worden dat het orderboek voor multipurpose schepen een gezonde balans laat zien.

MS Flinter Tide behoort met 8.000 dwt en haar 2 kranen van elk 80 ton tot de standaard in deze categorie, maar is door haar één-ruim concept, dat bovendien met schotten in compartimenten ingedeeld kan worden, bijzonder geschikt voor lading van uitzonderlijke afmeting en stukgoed.



[Opbouw bestaande vloot en nieuwbouw naar dwt. Bron: Clarksons World Fleet Register, juli 2011]

5.4 De multipurpose vloot tussen 6.000 en 10.000 dwt.

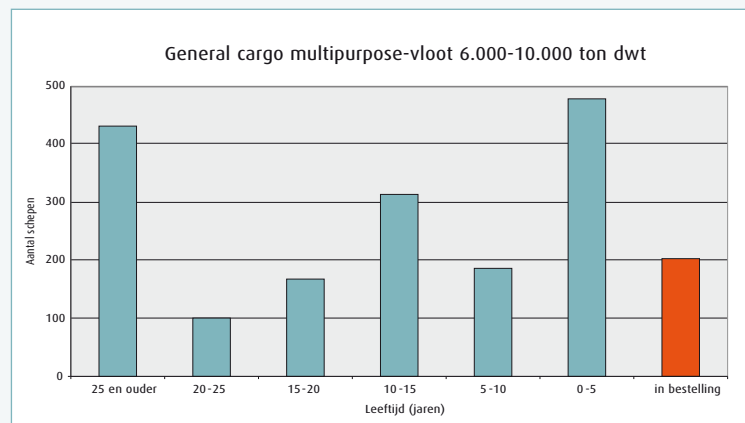
Er zijn medio 2011 wereldwijd een kleine 1.900 multipurpose- en general cargoschepen met een laadvermogen tussen de 6.000 dwt en 10.000 dwt. In tegenstelling tot veel andere sectoren in de scheepvaart laat dit multipurpose segment een gezonde verhouding zien in de te vervangen schepen ten opzichte van het aantal nieuwbouw.

26% van de vloot is ouder dan 25 jaar terwijl het aantal nieuwbouwschepen circa 12% bedraagt.

Op basis van de beperkte technische levensduur van schepen is te verwachten dat schepen van 25 jaar en ouder binnen 5 jaar worden vervangen. Het huidige nieuwbouwprogramma van circa 12% van de vloot zal gedurende de komende 3 jaar worden opgeleverd.

5.5 De bevrachting

Flinter heeft een eigen commerciële afdeling die zorgt voor de bevrachting van de schepen. Flinter Shipping BV heeft goede relaties met grote industriële partijen; het streven is om 70% van de



[Opbouw bestaande vloot en nieuwbouw naar leeftijd. Bron: Clarksons World Fleet Register, juli 2011]

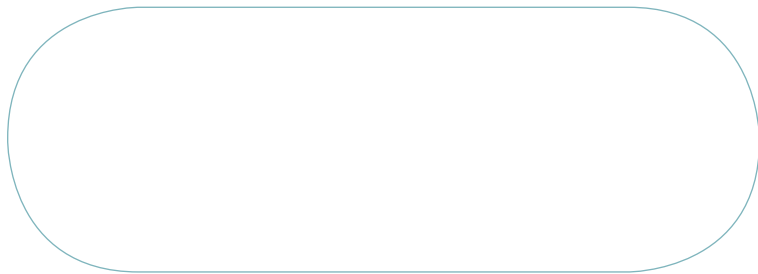
beschikbare capaciteit te boeken op volume- en timecharter contracten. De overige capaciteit wordt ingevuld door dagelijks actief te zijn in de spotmarkt. Opereren op de spotmarkt maakt dat Flinter continu op de hoogte blijft van de markontwikkelingen. Ook is de spotmarkt onontbeerlijk voor de uitbreiding van het relatienetwerk.

Flinter Shipping BV heeft een duidelijke visie voor de 8.000-ton multipurpose schepen met kranen. Kenmerkend voor de vrachtenmarkt is de concentratietendens. Het aantal marktpartijen neemt af,

de gemiddelde vlootomvang per rederij neemt toe evenals het ladingvolume per contract. Door de jaren is ook de hoeveelheid door Flinter verscheepte lading sterk toegenomen. Flinters vervoerscapaciteit is gegroeid en het vaargebied is uitgebreid.

MS Flinter Tide bevindt zich wat betreft laadvolume midden in het segment waar Flinter Shipping BV zich op richt. Het schip kan wereldwijd worden ingezet, naar verwachting zal zij echter in het Atlantische gebied opereren. Flinter Shipping BV ziet een toenemende vervoersvraag van haar windmolens klanten en van de contacten in de projectlading netwerk. Het Midden- en Verre Oosten wordt als vaargebied niet uitgesloten, omdat Flinter Shipping BV de vraag van haar klanten voor dat gebied ziet toenemen.

Met de schepen in diverse pools van 3.000- tot 11.000-tonners heeft Flinter Shipping BV een omvangrijke ladingportefeuille opgebouwd. Denk hierbij aan lading vanuit het Baltische Zeegebied naar de oostkust van Amerika en het Middellandse Zeegebied. Flinter Shipping BV is ervaren in het combineren van deelladingen van klanten op één verscheeping. De 8.000 tonners met kranen zijn vooral geschikt om ook in gebieden te opereren, waar in de havens geen walkranen zijn, zoals West



Afrika, Zuid Amerika en het Caraïbisch vaargebied.

5.6 Van theorie naar werkelijkheid

MS Flinter Tide is net iets groter maar goed te vergelijken met de *MS Flinterland* en *MS Flintermar*, 7.750 tons multipurpose schepen met 2 x 60 tons kranen. Deze schepen zijn sinds de oplevering in 2006 en 2007 in management bij Flinter Shipping BV en de gemiddelde netto dagopbrengst sinds de start is € 5.566 (bron Flinter Shipping BV). Hierbij wordt aangetekend dat vanaf het laatste kwartaal van 2008 de vrachtprijzen in de spotmarkt aanmerkelijk zijn gedaald als gevolg van de dalende handelsvolumes door de economische teruggang.

MS Flinter Tide is ook te vergelijken met de vier 9.000 tons multipurpose schepen in beheer bij Flinter. *MS Flintersun*, *MS Flinterstar*, *MS Flintersky* zijn opgeleverd in 2003 en hebben 2 ruimen en 2 x 60 tons kranen. *MS Flinterstream* is in 2009 in de vaart gekomen en heeft 2 ruimen en 2 x 80 tons kranen. Het langjarig gemiddelde (2007 tot heden) van de gemiddelde dagopbrengst van deze 9.000 tonners is ruim € 7.800.

De verdien capaciteit van een multipurpose schip is naast het draagvermogen ook afhankelijk van het volume, de configuratie van ruimen, de kraan capaciteit

en de verhouding tussen de snelheid en het brandstofverbruik. Het moderne ontwerp van *MS Flinter Tide* laat hier voordelen zien ten opzichte van de vergelijkbare schepen op alle vier voornoemde punten. De grotere inhoud maakt dat het schip meer kubieke meters van zogenaamde volume lading kan vervoeren zoals bijvoorbeeld tuinturf of cellulose. Het lange ruim is geschikt voor lange ladingstukken. De combinatie van de 2 x 80 tons kranen stelt dit schip in staat om met eigen kranen op meer plaatsen in het ruim zware en tevens langere stukken lading te plaatsen. De bewuste keuze voor een motor met een lager vermogen, dan de vergelijkbare schepen, levert een forse brandstofbesparing op. Een ton brandstof besparing per zeedag levert, bij het huidige prijsniveau van de brandstof, al snel € 125.000 per jaar op. Ook is de moderne motor milieuvriendelijker dan die bij de vergelijkbare schepen.

Op basis van de ervaringen met de 7.750 tons en de 9.000 tons schepen en de gemoderniseerde configuratie van *MS Flinter Tide* prognosticeert Flinter Shipping BV een nettodagopbrengst van € 6.200 in 2012 en € 6.500 in de jaren daarna.

5.7 Pooling van inkomsten

MS Flinter Tide zal, samen met, naar verwachting

zeven, vergelijkbare zusterschepen, in een zogenaamde inkomstenpool varen. Met vergelijkbare zusterschepen bedoelen we schepen met kranen in dezelfde tonnageklasse. Van deze schepen zijn er reeds zes in de vaart, daarnaast wordt er in januari 2012 nog één nieuwbouwschip toegevoegd. In een inkomstenpool worden alle inkomsten, zijnde de netto dagopbrengsten welke de individuele schepen opvaren, in één 'pot' gestopt. Ieder deelnemend schip krijgt een vooraf vastgesteld aantal poolpunten. Dit aantal is gebaseerd op de verdien capaciteit van dat schip. Deze verdien capaciteit wordt bepaald door de uitvoering en uitrusting (bijvoorbeeld draagvermogen, grootte van het ruim, brandstofverbruik, capaciteit van de kranen etc.).

De 'pot' wordt verdeeld volgens het aantal poolpunten van ieder schip en het aantal vaardagen dat het schip voor de pool beschikbaar is geweest.

Aangezien *MS Flinter Tide* aan een pool gaat deelnemen met vergelijkbare maar niet identieke schepen zullen de poolpunten van de deelnemende schepen beperkt van elkaar verschillen.

Bij de netto dagopbrengsten van *MS Flinter Tide*, welke in de prognoses zijn gebruikt, is hiermee rekening gehouden (Let wel: alleen de inkomsten van de schepen worden gepoold en dus niet de kosten).

Flinter Shipping BV heeft vele jaren ervaring met het poolconcept. Het voordeel voor de bevrachter is dat hij er voor moet zorgen dat de totale inkomsten van alle schepen in de pool geoptimaliseerd worden, zonder dat hij rekening hoeft te houden met individuele schepen of eigenaren. Het belangrijkste voordeel voor de investeerders in de individuele schepen is dat sterke fluctuaties in de nettodagopbrengsten worden afgevlakt.





6. HET SCHIP & DE WERF

6.1 Eisen aan het ontwerp

MS Flinter Tide is ontworpen door een Duits ingenieurs bureau en is een schip uit inmiddels de derde serie 8.000 ton multipurpose schepen ontworpen door dit ingenieursbureau. Het is een goed voorbeeld waar kennis en ervaring gecombineerd zijn met de laatste markteisen. Dit heeft onder andere geresulteerd in een laag brandstofverbruik bij een relatief hoge snelheid (12 ton per dag bij een snelheid van 14 knopen). Daarnaast is het schip uitgevoerd met één groot ruim van 87 meter, waardoor het schip nog beter in de projectlading

markt ingezet kan worden. Door het gebruik van ruimschotten ontstaat er een hoge mate van flexibiliteit. Het schip heeft een container capaciteit van 410 standaard containers en aansluitingen voor 15 koel- en vriescontainers. Door de beschikbaarheid van 2 eigen kranen kan het schip ingezet worden in marktgebieden waar geen of weinig walfaciliteiten aanwezig, waardoor de flexibiliteit en dus de inzetbaarheid worden vergroot. De hijs capaciteit van deze kranen is 80 ton per stuk en gecombineerd kan zelfs een zwaar stuk van 160 ton zelfstandig geladen en gelost worden.

Flinter Tide



Technische gegevens *MS Flinter Tide*

Hoofdafmetingen		Motor	
Lengte over alles	128,45 m	Hoofdmotor	MAK 9M25C
Breedte	16,50 m	Motorvermogen	3.000 kW
Holte	12,0 m	Dienstsnelheid	14,0 kn
Zomerdiepgang	7,0 m		
Laadcapaciteit		Registratie	
Laadvermogen	7.950 ton	Bouwjaar	2012
Ruiminhoud	440.000 cbft	Vlag	Nederlands
Ruim (l x b)	87 x 13,5 m	Thuishaven	Rotterdam
Tanktop belasting	15 ton/m ²	Ijssklasse	Finse/Zweeds 1A
Tussendek belasting	3,0 ton/m ²		

Naast eerdergenoemde voordelen kenmerkt het schip zich door:

- Grote ruiminhoud (440.000 cbft) en een “box-shaped” laadruim. Het schip is hierdoor uitermate geschikt voor hoogwaardige volumegoederen (papier, hout, cellulose etc.);
- Hoge tanktop-sterkte (15 ton/m²). Het schip is zo in staat om ook zware lading, zoals rollen staal te laden;
- Geschikt voor een volledig tussendek. Hierdoor ontstaan er meer vierkante meters laadvloer. Met dit tussendek kunnen ook projectladingen vervoerd worden. Het schip is een echt multipurpose schip;
- Verplaatsbare separatieschotten. Hierdoor kunnen verschillende partijen/soorten tegelijkertijd vervoerd worden. Deze schotten maken het schip eveneens geschikt voor de graanvaart;
- De hoogste ijsklasse: Zweeds/Finse ijsklasse 1A. Gedurende de hele winterperiode kunnen havens aangedaan worden aan de Oostzee en de St. Lawrence Seaway (Canada/USA);
- Een onderhoudsvriendelijke en robuuste uitvoering. Dit resulteert in lage onderhouds- en reparatiekosten, alsmede een hogere restwaarde;
- Vorm van de romp en hoofdmotorinstallatie. De vorm van het schip en de hoofdmotor installatie zijn zodanig gekozen dat een optimum aan snelheid wordt bereikt bij een minimum aan

brandstofverbruik. Door meer tankcapaciteit is een betere separatie van verschillende kwaliteiten brandstof mogelijk;

- IMO-lading. Het ruim en de te maken compartimenten zijn geschikt voor het vervoer van gevaarlijke stoffen;
- Milieueigenschappen. Het schip voldoet aan de laatste eisen op het gebied van veiligheid en milieu;
- Bemanningsvriendelijk. De 9 bemanningsleden beschikken over een ruime accommodatie voorzien van satelliet-TV, internet etc. Wat betreft werkgemak: aan boord is een modern computerprogramma waarmee belading/stabiliteit en sterkte zich goed laten berekenen.

Conclusie

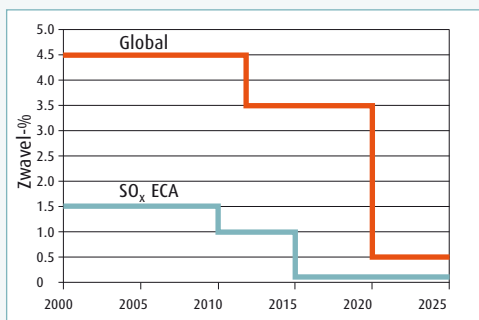
MS Flinter Tide is een eenvoudig, modern, sociaal verantwoord en onderhoudsvriendelijk schip. Laadvermogen en ruiminhoud zijn zo groot mogelijk. De flexibiliteit van het schip wordt vergroot door de eigen kranen en het tussendek. Hierdoor is het schip breed inzetbaar en kan vanwege het multipurpose-karakter zowel projectladingen als conventionele ladingen vervoeren. Het ijsversterkte schip kan tijdens de strengste winters het ijs in de Noordelijke vaargebieden trotseren (Bron: Flinter Management BV).

6.2 Milieuaspecten

De regelgeving met betrekking tot milieuaspecten voor zeeschepen zal worden aangescherpt. Zo dienen alle zeeschepen op termijn over een ballastwater treatment systeem te beschikken. Het Ballastwaterverdrag zal in werking treden als 30 landen het Verdrag hebben geratificeerd. Gezien het aantal landen dat ratificering aan het voorbereiden is, is de verwachting dat deze aantallen over niet te lange tijd zullen worden gehaald en dat het Ballastwaterverdrag van kracht wordt voor alle schepen en havens van de verdragslanden.

De regeling houdt in dat in ballastwater slechts een beperkte hoeveelheid (micro-) organismen aanwezig mag zijn. Dit kan bereikt worden door het

Zwavelgehalte



(Bron: Flinter Management BV)

ballastwater te filteren, te centrifugeren, met UV licht te bestralen en/of chemisch te reinigen. Dit zal leiden tot een aanvullende investering in het schip. De hoogte van deze investering is nog niet te bepalen daar de systemen voor ballastwater treatment nog in ontwikkeling zijn.

Daarnaast worden de eisen ten aanzien van het zwavelgehalte in de brandstof aangepast, teneinde de SO_x uitstoot te beperken. Dit blijkt uit nevenstaande tabel.

De blauwe lijn geeft de globale maxima aan, de rode lijn de maxima in zogenaamde SECA gebieden (nu Oostzee, Noordzee en de kustlijn van Noord-Amerika).

Dit betekent dat de Flinter Tide laagzwavelige brandstof moet gaan bunkeren wat kan leiden tot hogere brandstofkosten.

Tot slot worden de eisen ten aanzien van de uitstoot van de gassen CO_2 en NO_x aangescherpt. Concrete CO_2 regelgeving is er echter nog niet. Het vermogen van de hoofdmotor van de Flinter Tide is, ondanks de hoogste ijsklasse, relatief gering gehouden. Betreffende de NO_x uitstoot voldoet men aan de thans geldende Tier I standaard.

6.3 De werf

Het schip wordt gebouwd door de China Dongfang Shipbuilding Group in Qiligang, Yueqing, Zhejiang in China. Het is inmiddels de vijfde uit de serie.

De werf is in 1996 opgericht en heeft een brede ervaring in het bouwen van multipurpose schepen. Sindsdien is een breed scala aan schepen succesvol opgeleverd. Het overgrote deel van de uitrusting en apparatuur op het schip wordt geleverd door West Europese bedrijven. Deze zijn vaak op de werf aanwezig tijdens installatie en of in gebruik name. Deze leveranciers zijn niet nieuw voor Flinter. Een groot deel van de Flinter vloot is namelijk uitgerust met hun apparatuur.





7. FISCALE ASPECTEN

7.1 Inkomstenbelasting en vennootschapsbelasting

Uitgangspunten

Ten aanzien van de fiscale aspecten worden de onderstaande uitgangspunten gehanteerd:

- De vennoten in Maatschap Flinter Tide (hierna: "Participanten") zijn particulieren die in Nederland belastingplichtig zijn;
- Met hun participatie in Maatschap Flinter Tide (hierna: "Participatie") drijven de Participanten een onderneming voor de Wet Inkomstenbelasting 2001;
- De Participatie behoort niet tot het vermogen van een andere onderneming van de Participanten;
- Voor de belastingheffing over de Participatie opteren de Participanten niet voor de tonnagebelastingregeling;

- Alle Participanten zullen hun Participatie gelijktijdig inbrengen in Flinter Tide NV;
- Na inbreng van de Participatie in Flinter Tide NV houdt geen van de Participanten een belang van 5% of meer van het geplaatste kapitaal van Flinter Tide NV.

Dit hoofdstuk is gebaseerd op de fiscale wetgeving, het gepubliceerde uitvoeringsbeleid en de jurisprudentie die in Nederland van kracht zijn op 1 augustus 2011. Wijzigingen van het belastingregime na die datum, eventueel met terugwerkende kracht, komen voor rekening en risico van de Participanten.

De informatie in deze paragraaf is algemeen van aard. Aan hen die overwegen in Maatschap Flinter Tide te investeren, wordt geadviseerd de eigen adviseur te raadplegen over de individuele fiscale gevolgen van het houden van een Participatie.



Vaststellingsovereenkomst

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs NV heeft voor de Participanten (en nadien de Aandeelhouders van Flinter Tide NV (hierna: “Aandeelhouders”)) bindende afspraken gemaakt met de Belastingdienst Rijnmond/kantoor Rotterdam (hierna: “Belastingdienst”) over de wijze waarop de Participaties zullen worden belast. Deze afspraken zijn vastgelegd in een vaststellingsovereenkomst, die landelijke geldingskracht heeft. De Participanten, alsmede hun belastinginspecteur, zijn gebonden aan deze vaststellingsovereenkomst. Deze afspraken vinden hun neerslag in de in deze paragraaf beschreven fiscale aspecten.

De Participanten ontvangen ieder jaar in maart van Flinter Vlootmaatschap BV, na goedkeuring door de Belastingdienst, standaard invulinstructies voor hun aangifte inkomstenbelasting met betrekking tot hun Participatie en later met betrekking tot hun aandeel in Flinter Tide NV. In de invulinstructies zal worden aangegeven hoe de Participatie dient te worden verwerkt in de aangifte in het standaardgeval dat de Participatie geheel met eigen vermogen is gefinancierd en de afschrijvingspercentages gelijk zijn aan de percentages die in dit Prospectus worden gehanteerd (50% in 2011 en 50% in 2012). Desgewenst kan van de standaardinstructies worden

afgeweken. Participanten wordt geadviseerd de aangifte inkomstenbelasting af te stemmen met de eigen belastingadviseur.

Tijdelijke Stimuleringsmaatregel willekeurige afschrijving

Ter bevordering van de economische ontwikkeling, meer specifiek ter bevordering van het doen van investeringen in nieuwe bedrijfsmiddelen, is met ingang van 2009 de Uitvoeringsregeling willekeurige afschrijving 2001 tijdelijk versoepeld. De maatregel heeft tot doel de liquiditeits- en financieringspositie van bedrijven die voor vervangings- of uitbreidingsinvesteringen staan, te verbeteren. De versoepeling houdt in dat het afschrijvingspercentage is verhoogd (maximaal 50% van het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de restwaarde van het nieuwe bedrijfsmiddel) en het tijdstip van waaraf kan worden afgeschreven (het aangaan van de investeringsverplichting). De maatregel geldt ook voor investeringsverplichtingen die zijn aangegaan in het jaar 2011. Enkele belangrijke voorwaarden om de tijdelijke willekeurige afschrijvingsmaatregel te kunnen toepassen zijn:

- De verplichting tot investering moet in 2011 zijn aangegaan;
- Het bedrijfsmiddel moet vóór 1 januari 2014 in gebruik zijn genomen;

- Het bedrag aan afschrijving bedraagt niet meer dan het bedrag dat ter zake van de investeringsverplichting in het desbetreffende jaar is betaald.

De maatregel geldt voor ondernemingen in zowel de inkomstenbelasting als de vennootschapsbelasting.

De Belastingdienst heeft bevestigd dat de Participanten ten aanzien van hun Participatie als ondernemer worden aangemerkt voor de inkomstenbelasting en dat de Participanten gebruik kunnen maken van de willekeurige afschrijvingsregeling in 2011 en 2012.

Voor de Participanten bedraagt de afschrijving op het schip, *MS Flinter Tide*, in 2011 ten hoogste 50% van de afschrijvingsbasis. Voor 2012 is het percentage in beginsel vrij, met inachtneming van de afschrijving in 2011. Na de omzetting van Maatschap Flinter Tide in Flinter Tide NV in 2012 is het voor de Participanten niet meer mogelijk om in box 1 willekeurig af te schrijven op het schip. Het staat iedere Participant vrij om, met inachtneming van de wettelijke voorwaarden, het willekeurige afschrijvingspercentage in 2011 en 2012 aan te passen. Dit kan voordeel opleveren, bijvoorbeeld in de situatie van een wisselend inkomen. Geadviseerd wordt

daarover de eigen belastingadviseur te raadplegen.

7.2 Fiscale behandeling tijdens maatschapperiode

Met de Belastingdienst is afgesproken dat op *MS Flinter Tide* tot een restwaarde van 15% van de aanschaffingswaarde mag worden afgeschreven. Verder mogen de projectkosten ten laste van de winst worden gebracht in het jaar waarin deze zijn gemaakt.

Maatschap Flinter Tide is fiscaal transparant voor de heffing van de inkomstenbelasting en de vennootschapsbelasting. Dat wil zeggen dat Maatschap Flinter Tide niet zelf belastingplichtig is, maar dat de belasting over de door Maatschap Flinter Tide behaalde resultaten wordt geheven bij de Participanten naar rato van hun kapitaaldeelname in Maatschap Flinter Tide. Als gevolg daarvan worden de winsten en verliezen van Maatschap Flinter Tide bij de Participanten belast als winst uit onderneming in Box 1 (inkomen uit werk en woning).

De maatschapstructuur en de versnelde willekeurige afschrijving maken het mogelijk dat de fiscale aftrekposten aanmerkelijk groter zijn dan het voor de Participatie ingelegde bedrag omdat de Participanten aanspraak maken op de gehele afschrijvings-

basis van *MS Flinter Tide*. De Participanten schrijven daardoor niet alleen af over het gedeelte van het schip dat met hun inleg is betaald, maar ook (naar verhouding tot de inleg) over het gedeelte van het schip dat met leningen is gefinancierd.

Als gevolg van de afschrijving lijden de Participanten in de Maatschap Flinter Tide fiscaal een groot verlies in 2011 en 2012. De Participanten kunnen dit verlies naar rato van hun kapitaaldeelname in Maatschap Flinter Tide als verlies uit onderneming in aanmerking nemen in Box 1, alwaar het verrekend wordt met ander inkomen in Box 1.

Box 1 kent een progressieve belastingheffing van 42% voor inkomen tussen € 33.436 en € 55.694 en een maximaal tarief van 52% voor inkomen boven € 55.694 in 2011.

Voorlopige teruggave

Aan veel particulieren voor wie deze investering interessant kan zijn, is reeds een voorlopige aanslag inkomstenbelasting opgelegd voor het jaar 2011. Ook wordt in veel gevallen over het inkomen loonbelasting ingehouden door de werkgever. Door te participeren in Maatschap Flinter Tide treden er wijzigingen op in de belastingpositie van de Participant. Door de fiscale afschrijving op *MS Flinter Tide*

zal per saldo minder belasting verschuldigd zijn dan het bedrag waarvan is uitgegaan bij de bepaling van de reeds opgelegde voorlopige aanslag en de ingehouden loonbelasting. Dit verschil kan worden teruggevraagd door middel van een voorlopige teruggave. Een verzoek om voorlopige teruggave dient vóór 1 december van het desbetreffende belastingjaar te worden gedaan. De voorlopige teruggave vindt plaats in de dan resterende maanden van dat belastingjaar.

MKB winstvrijstelling

Voor alle Participanten is de MKB winstvrijstelling van toepassing. Deze vrijstelling houdt in dat 12% (tarief 2011) van de totale winst die een Participant geniet als fiscaal ondernemer wordt vrijgesteld. Dit betekent echter tevens dat 12% van het fiscale verlies uit de Maatschap wordt vrijgesteld, dat wil zeggen niet als verlies in aanmerking wordt genomen. Bij een fiscaal verlies van € 26.748 (2011) per 3 Participaties (€ 15.000) kan als gevolg van deze vrijstelling effectief € 23.538 in mindering worden gebracht op het belastbaar inkomen.

Verliesverrekening

Indien in een bepaald jaar sprake is van een negatief belastbaar inkomen in Box 1, dan is dit verlies verrekenbaar met positief belastbaar inkomen in

Box 1 van de drie jaren die aan het verliesjaar voorafgaan, te beginnen met het oudste jaar. Terugwenteling van verliezen leidt tot een verlaging van het belastbare inkomen van voorafgaande jaren in Box 1 en aldus tot belastingteruggave.

Indien na terugwenteling nog een verlies resteert, dan kan het restant worden verrekend met positief belastbaar inkomen in Box 1 gedurende negen jaren na het verliesjaar. Het verlies kan alleen worden verrekend met belastbaar inkomen in Box 1 en niet met belastbaar inkomen uit Box 2 of 3.

Middeling

Bij sterk wisselende inkomens kan de belastingplichtige via middeling recht hebben op een belastingteruggave. Middeling houdt in dat over een 3-jaarsperiode de belasting wordt herrekend op basis van het gemiddelde inkomen in Box 1 over die jaren. Een jaar kan slechts één keer in de middeling worden betrokken. Het inkomen in een jaar wordt op tenminste nihil gesteld. Middeling van het inkomen geschiedt op verzoek. Een verzoek dient te worden gedaan binnen 36 maanden nadat alle aanslagen over de te middelen jaren definitief vaststaan. Bij middeling wordt geen rekening gehouden met de heffingskorting. Bij middeling wordt een aftrek van € 545 op het

terug te ontvangen belastingbedrag toegepast.

Fiscale Partners

Het fiscaal resultaat uit Maatschap Flinter Tide is persoonsgebonden. Dit betekent dat het niet overdraagbaar is, ook niet aan een fiscaal partner.

Overige fiscale aspecten tijdens Maatschapperiode
Indien een Participatie met geleend geld wordt gefinancierd, is de financieringsrente tijdens de maatschapperiode aftrekbaar in Box 1.

Inkomensafhankelijke regelingen zoals de kinderopvangtoeslag, het kindgebonden budget, drempel bij giften en zorgkosten kunnen gunstiger uitvallen door de verlaging van het belastbare inkomen. Ook kunnen bepaalde kortingen of voordelen komen te vervallen. Ook dit is afhankelijk van de persoonlijke situatie van de Participant. Participanten wordt geadviseerd daarover de eigen belastingadviseur te raadplegen.

Voor personen die niet als ondernemer voor de inkomstenbelasting in de scheepvaart werkzaam zijn, geldt dat elke Participatie een afzonderlijke onderneming is. Voor personen die als ondernemer werkzaam zijn in de scheepvaart of daaraan gerelateerde beroepen, gelden bepalingen zoals opgenomen in



een besluit van Staatssecretaris van Financiën van 16 juni 2008 (nummer CPP2008/1222M).

Participaties worden echter tot één onderneming gerekend indien:

- Meer dan één participatie in dezelfde (commanditaire) vennootschap/maatschap wordt gehouden;
- Participaties in verschillende (commanditaire) vennootschappen/maatschappen worden gehouden en deze vennootschappen in belangrijke mate met elkaar zijn verweven;
- Participaties in verschillende (commanditaire) vennootschappen worden gehouden en de resultaten van deze vennootschappen in één pool zijn ingebracht, tenzij met betrekking tot de zeescheepvaart-cv's/maatschappen deze pool beperkt blijft tot het samenbrengen van vrachtkomsten of off-hire risico.

Indien de Participatie op basis van het bovengenoemde besluit deel uitmaakt van één onderneming die de tonnagebelastingregeling toepast, vervalt de mogelijkheid van willekeurige afschrijving.

Indien een Participant komt te overlijden, vererft zijn/haar Participatie. Om acute heffing van inkomstenbelasting te voorkomen kan onder voorwaarden worden gekozen voor de zogenaamde geruisloze doorschuiving van deze belasting.

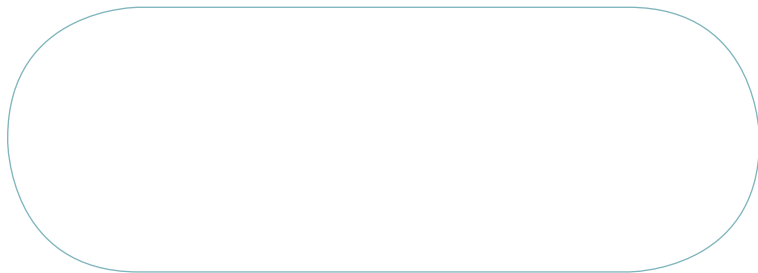
Voor de volledigheid wordt opgemerkt dat het overlijden kan leiden tot heffing van erfbelasting. Door gebruik te maken van de bedrijfsopvolgingfaciliteit kan in bepaalde gevallen het verschuldigde successierecht over 83% van de waarde in het economisch verkeer van de Participatie worden vrijgesteld.

Bij overlijden van een Participant moet de Bestuurder van Maatschap Flinter Tide (door de erfgenamen) op de hoogte worden gesteld van de vererving.

7.3 Ontstaan latente inkomstenbelastingclaim (Box 2)

Maatschap Flinter Tide wordt vóór ingebruikname van *MS Flinter Tide* omgezet in Flinter Tide NV. Flinter Tide NV heeft als belangrijk voordeel dat voor de Participanten de aansprakelijkheid wordt beperkt tot het door ieder van hen ingelegde kapitaal. De Participanten verplichten zich bij het nemen van hun Participatie, deze in te brengen in Flinter Tide NV in ruil voor aandelen in Flinter Tide NV (hierna: "Aandelen"). De omzetting in deze rechtsvorm geschiedt fiscaal geruisloos, dat wil zeggen zonder heffing van inkomstenbelasting maar met behoud van de belastingclaim voor de Belastingdienst. Oftewel, de Participanten hoeven bij de overgang van Maatschap

Flinter Tide naar Flinter Tide NV geen belasting te betalen bij de ruil van hun Participaties tegen Aandelen. Daaraan is wel de voorwaarde verbonden dat de negatieve fiscale boekwaarde van de Participaties als gevolg van de willekeurige afschrijving wordt doorgeschoven naar de Aandelen. Hierdoor ontstaat de zogenaamde negatieve verkrijgingsprijs van de Aandelen. Als gevolg van de geruisloze omzetting vormen de Aandelen voor de Participanten een "fictief" aanmerkelijk belang. Inkomen uit aanmerkelijk belang wordt belast in Box 2 tegen het tarief van 25% (tarief 2011). De belastingclaim vindt zijn neerslag in de negatieve verkrijgingsprijs van de Aandelen. De negatieve verkrijgingsprijs wordt berekend door de investering en de verliezen tijdens de maatschapperiode bij elkaar op te tellen. Bij vervreemding van de Aandelen, of bij liquidatie van Flinter Tide NV moet 25% inkomstenbelasting (Box 2) worden betaald over het verschil tussen de gerealiseerde opbrengst en de negatieve verkrijgingsprijs. Dus zelfs indien de Aandelen tegen een zakelijke prijs van € 0 worden verkocht, is de fiscale winst gelijk aan de negatieve verkrijgingsprijs en moet over dit bedrag 25% inkomstenbelasting (Box 2) worden betaald.



De inkomstenbelastingclaim is als volgt te berekenen:

Fiscale verliezen tijdens	
Maatschap periode (a)	€ 50.574
Investering (b)	<u>€ 15.000</u>
Negatieve verkrijgingsprijs (a+b)	€ 35.574
Belastingclaim Box 2 (25%) van (a+b)	€ 8.893

De afrekening van deze latente inkomstenbelastingclaim met de fiscus is onafhankelijk van zowel het inkomen of het vermogen van de Participant als de exploitatieresultaten van het schip.

Verschuiven van de Participatie van Box 2 naar Box 3

De belastingclaim kan echter op verzoek van de Participant ook eerder dan bij vervreemding van de Aandelen of liquidatie van Flinter Tide NV worden afgerekend. De Participant betaalt dan 25% inkomstenbelasting over de negatieve verkrijgingsprijs (resultierend in de belastingclaim van € 8.893) en 25% inkomstenbelasting over de waarde in het economisch verkeer van de Aandelen, die door de Participant individueel zal moeten worden vastgesteld. Deze waarde kan bepaald worden op basis van de dan actuele jaarrekening van Flinter Tide NV en de dan geldende marktwaarde van het schip. Na de afrekening gaan de Aandelen tot de rende-

mentsgrondslag (vermogen) in Box 3 behoren. Over de Box 3 grondslag wordt effectief 1,2% inkomstenbelasting per jaar betaald.

Indien een Participant komt te overlijden, vererven zijn/haar Aandelen. Om acute heffing van inkomstenbelasting te voorkomen kan onder voorwaarden worden gekozen voor de zogenaamde geruisloze doorschuiving van deze belasting. Voor de volledigheid wordt opgemerkt dat het overlijden kan leiden tot heffing van erfbelasting. Door gebruik te maken van de bedrijfsopvolgingsfaciliteit kan in bepaalde gevallen 83% van de waarde in het economische verkeer van de Aandelen van heffing van erfbelasting worden vrijgesteld.

7.4 Belasting van winsten & uitkeringen Flinter Tide NV

De exploitatieresultaten van *MS Flinter Tide* worden als volgt belast: over de eerste € 200.000 winst is 20% vennootschapsbelasting verschuldigd en over de winst daarboven 25% (2011).

De geruisloze omzetting van de Maatschap Flinter Tide in Flinter Tide NV heeft tot gevolg dat de lage fiscale boekwaarde van *MS Flinter Tide* als gevolg van de versnelde afschrijving in 2011 en 2012 doorschuift naar Flinter Tide NV. Bij verkoop van het

schip wordt het verschil tussen de verkoopprijs en de lage fiscale boekwaarde belast tegen het tarief van 25%.

Flinter Tide NV kan niet opteren voor de tonnagebelastingregeling omdat toepassing van de tijdelijke regeling voor willekeurige afschrijving toepassing van de tonnagebelastingregeling uitsluit. Om deze reden is er geen rekening gehouden met de toepasbaarheid van de tonnagebelastingregeling voor Flinter Tide NV.

DIVIDENDBELASTING

Flinter Tide NV is verplicht bij uitkering van dividend 15% dividendbelasting in te houden en af te dragen. De Aandeelhouders, bij wie de dividenden als winst uit aanmerkelijk belang tegen het tarief van 25% worden belast, kunnen de dividendbelasting met de verschuldigde inkomstenbelasting over de dividenden verrekenen.





8. RENDEMENT & PROGNOSES

De in dit hoofdstuk opgenomen prognoses zijn louter voor illustratieve doeleinden opgesteld. Het is inherent aan de aard van pro forma informatie dat het betrekking heeft op een hypothetische situatie en bij gevolg niet de werkelijke positie of resultaten van de Maatschap danwel NV weergeeft.

De aannames voor de prognoses zijn zorgvuldig samengesteld op basis van ervaring en rekeninghoudend met het huidige economisch klimaat.

De uiteindelijke uitkeringen kunnen lager uitvallen dan het geprognosticeerde uitkeringen.

8.1 Investing & projectkosten

De totale investering is € 13.825.000. Dit bedrag is als volgt onder te verdelen.

Projectkosten, in Euro	
Aankoopprijs schip	12.950.000
Rederij vergoeding	200.000
Bouwtoezicht	50.000
Professioneel Advies	75.000
Plaatsingskosten	350.000
Werkkapitaal, start	200.000
Totale Projectkosten	13.825.000

Aankoopprijs schip

Flinter Projects BV is een koopcontract aangegaan met een Duitse rederij waarbij het schip wordt geleverd inclusief eerste uitrusting in januari 2012 na oplevering door de werf aan de Duitse rederij. De aankoopprijs van het schip bedraagt € 12.950.000.



Voor hetzelfde bedrag zal Flinter Projects BV een verkoopovereenkomst sluiten met Maatschap Flinter Tide.

Taxatiewaarde

MS Flinter Tide is in juli 2011 getaxeerd door twee onafhankelijk taxateurs op basis van 'willing buyer and willing seller' en zonder rekening te houden met vaste verdiensten voor het schip. B.V. Inter-shitra S&P en Anglo Dutch Shipbrokers vof hebben het schip getaxeerd op Euro 13.000.000. De twee taxatierapporten maken middels verwijzing onderdeel uit van dit Prospectus en liggen ter inzage ten kantore van de uitgevende instelling.

Rederijvergoeding en bouwtoezicht

Flinter Projects BV ontvangt een marktconforme vergoeding van € 200.000 van Maatschap Flinter Tide voor de projectontwikkeling. Flinter Newbuilding & Brokerage BV ontvangt een marktconforme, vaste vergoeding van € 50.000 van Maatschap Flinter Tide voor het uitvoeren van inspecties tijdens de bouw van *MS Flinter Tide*.

Professioneel advies

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs NV ondersteunt het project met belastingadvies, zowel tijdens het structureren van het project, als tijdens

de Maatschapperiode en bij de inbreng in Flinter Tide NV.

PricewaterhouseCoopers Accountants NV heeft een Assurancerapport verstrekt bij dit hoofdstuk en zal ook een de inbrengverklaring opmaken bij overgang naar Flinter Tide NV.

Het notariskantoor PlasBossinade heeft de diverse notariële akten opgemaakt.

Compliance Advies heeft Maatschap Flinter Tide geadviseerd bij het opstellen van het Prospectus en het begeleiden van de goedkeuring van het Prospectus door de AFM.

De financierende bank zal juridische kosten voor het opstellen van documentatie en het vestigen van zekerheden in rekening brengen bij Maatschap Flinter Tide.

De kosten voor deze diensten zijn begroot op € 75.000 op basis van een inschatting van de betrokken adviseurs.

Plaatsingskosten

THG Capital BV begeleidt en structureert het project. De vergoeding voor THG Capital BV is meegenomen in de plaatsingskosten.

Verder zijn de kosten voor het werven van de Participanten, zoals het ontwikkelen van een website, samenstellen, opmaak en drukken van Prospectus, presentaties en advertenties, alsook de eventueel

te betalen aanbrengprovisies aan derden hierin meegenomen.

Voor de plaatsingskosten is een vast bedrag van € 350.000 opgenomen. Meer- of minderkosten komen ten laste, dan wel ten gunste van Flinter Vlootmaatschap BV.

Werkkapitaal, geen emissiekosten

Een bedrag van € 200.000 als kaspositie na projectkosten wordt meegefinancierd. Alle projectkosten voor 2011 zijn in de aanschafwaarde van de Participaties inbegrepen. Er worden geen extra emissiekosten in rekening gebracht.

8.2 Vermogensstructuur

Vermogensstructuur in Euro	
Eigen vermogen	3.465.000
Banklening	10.360.000
Totale financiering	13.825.000

Eigen Vermogen

De eigen vermogensinbreng van de Participanten in de Maatschap bedraagt € 3.465.000. Het eigen vermogen bestaat uit 693 Participaties van € 5.000 per stuk. De minimumdeelname is 3 Participaties, oftewel € 15.000. Alle rekenvoorbeelden zijn op basis van drie Participaties.

Hypothecaire Lening

De aankoop van *MS Flinter Tide* wordt deels gefinancierd met een banklening. Hiervoor is een leningofferte geaccepteerd. De lening zal worden gesecureerd door een eerste hypotheek op *MS Flinter Tide*, alsmede door een eerste verpanding van de vorderingen uit vrachtopbrengsten en verzekeringssuitkeringen.

Het leningbedrag is € 10.360.000. De lening heeft een looptijd van 10 jaar vanaf oplevering van het schip. De terugbetaling bedraagt € 141.667 per kwartaal, oftewel € 566.667 per jaar.

MS Flinter Tide wordt aangekocht van een bedrijf dat niet aan zijn verplichtingen kon voldoen jegens de financierende bank. Om deze reden is de bank bereid gevonden een relatief hoge financiering te verstrekken. Om de continuïteit van de exploitatie te waarborgen is er een normale aflossingsverplichting van de lening overeengekomen.

Daarnaast is de verplichting aangegaan om eventuele extra kasstromen aan te wenden voor extra aflossing van de lening als tenminste € 250.000 werkkapitaal aanwezig is. Voordat een extra bedrag van € 1.860.000 is afgelost op de lening, mogen er geen dividend uitkeringen plaatsvinden. Hierdoor

EXPLOITATIE PROGNOSE											
Bedragen in Euro	Maatschap		NV								
Jaar	2011	2012	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Netto Vrachtkomsten			2.146.389	2.340.000	2.340.000	2.340.000	2.340.000	2.275.000	2.340.000	2.275.000	2.340.000
Operationele Kosten			884.712	938.400	957.168	976.311	995.838	1.015.754	1.036.069	1.056.791	1.077.927
Rentelasten lening			532.705	526.347	489.692	452.300	414.156	375.243	338.228	297.842	259.327
Afschrijving schip	5.503.750	5.503.750									
Project kosten	675.000	-									
Resultaat voor Belasting	- 6.178.750	- 5.503.750	728.971	875.253	893.140	911.388	930.007	884.003	965.703	920.367	1.002.746
Venootschapsbelasting			172.243	208.813	213.285	217.847	222.502	211.001	231.426	220.092	240.687
Resultaat na Belasting	- 6.178.750	- 5.503.750	556.728	666.440	679.855	693.541	707.505	673.002	734.277	700.275	762.060
Aflossing banklening			- 425.000	- 566.667	- 566.667	- 566.667	- 566.667	- 566.667	- 566.667	- 566.667	- 566.667
Extra aflossing banklening			- 81.728	- 99.773	- 113.188	- 126.875	- 140.838	- 106.335	- 167.610	- 133.608	- 195.393
Netto kasstroom			50.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Kas positie		200.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000
Verwachte dividend uitkering			-	-	-	-	-	-	-	-	-
			*De verwachte ingebruikname van het schip is half januari 2012. **Het schip wordt tijdens de Maatschapperiode in 2011 en 2012 fiscaal afgeschreven tot een restwaarde van 15%. Tijdens de NV-periode, die gelijk is aan de exploitatieperiode wordt de fiscale boekwaarde niet verder afgeschreven. De bedrijfseconomische afschrijvingen bedragen 3,5% per jaar.								
Aandeel in resultaat per 3 Participaties (€ 15.000)	- 26.748	- 23.826									
MKB-winstvrijstelling (12%)	3.210	2.859									
Aftrekpost per 3 Participaties (€ 15.000)	- 23.538	- 20.967									

*De verwachte ingebruikname van het schip is half januari 2012.

**Het schip wordt tijdens de Maatschappijperiode in 2011 en 2012 fiscaal afgeschreven tot een restwaarde van 15%. Tijdens de NV-periode, die gelijk is aan de exploitatieperiode wordt de fiscale boekwaarde niet verder afgeschreven. De bedrijfseconomische afschrijvingen bedragen 3,5% per jaar.

zullen er naar verwachting geen uitkeringen aan de Aandeelhouders worden gedaan tijdens exploitatie. De prognoses zijn gebaseerd op een rentevoet van 5,5% per jaar. Voor de rentebaten wordt met 2% per jaar gerekend. Ongeveer 40% van de rente is voor een periode van 7 jaar gefixeerd op 5,9% per jaar.

8.3 Exploitatie van het schip

De aannames voor de exploitatie van het schip zijn gestaafd met historisch gerealiseerde kosten en de huidige marktomstandigheden. De exploitatieresultaten worden niet gegarandeerd en zijn onderhevig aan veranderende marktomstandigheden.

8.3.1 Prognose Exploitatie

In bovenstaand overzicht wordt een prognose gegeven van de Winst & Verliesrekening en de kasstromen tijdens de maatschappijperiode en de exploitatie van het schip (NV-periode).

Hieronder worden de factoren genoemd die in dit hoofdstuk aan bod komen en de mate van invloed die de directie van de NV daarop kan uitoefenen.

Vrachtkomsten	beperkt beïnvloedbaar
Bemanningskosten	beïnvloedbaar
Verzekeringen	beperkt beïnvloedbaar
Onderhoud & Reparatie	beïnvloedbaar
Surveys	beperkt beïnvloedbaar
Exploitatiekosten	beïnvloedbaar
Management fees	niet beïnvloedbaar
Rentelasten	beperkt beïnvloedbaar
Verkoopopbrengst	zeer beperkt beïnvloedbaar



8.3.2 Inkomsten

In de Prognose is gerekend met netto dagopbrengsten, zogenaamde time charter equivalent inkomsten. De netto dagopbrengsten worden berekend door van de bruto-inkomsten de reis-specifieke kosten, zoals brandstofkosten, havengelden en loodskosten, alsmede commissies af te trekken. De time charter equivalent inkomsten per dag (na 3.5% bevrachtingscommissie) die in de prognoses zijn gebruikt zijn € 6.200 voor 2012. Vanaf 2013 tot eind 2020 worden inkomsten van € 6.500 per dag (na 3.5% bevrachtingscommissie) geprognosticeerd. De genoemde € 6.500 is de inschatting van een te realiseren langjarig gemiddelde voor dit type schepen volgens Flinter Shipping BV. Voor een verdere onderbouwing van de inschatting van de verdiensten wordt verwezen naar het laatste gedeelte van Hoofdstuk 5: De markt voor Multipurpose-schepen.

Managementvergoeding

Flinter Shipping BV ontvangt een drietal marktconforme vergoedingen voor het exploiteren van *MS Flinter Tide*:

- 3,5% van de bruto-inkomsten voor de bevrachting;
- € 450 per maand voor representatie en communicatie;
- € 5.000 per jaar voor het faciliteren van de pool.

Aantal Inkomensdagen

De prognose is gemaakt op basis van 360 inkomensdagen per jaar. Wanneer er een dokking van het schip plaatsvindt, is er geprognosticeerd met 350 inkomensdagen in het betreffende jaar.

8.3.3 Operationele kosten

Operationele kosten	In Euro
Bemanningskosten	450.000
Verzekeringskosten	90.000
Onderhoud & Reparatie	100.000
Reservering voor Special Survey	60.000
Exploitatiekosten	120.000
Fee Flinter Management BV	100.000
Totaal	920.000
Operationele kosten per dag	2.521

Bovenstaande begroting van de operationele kosten van *MS Flinter Tide* is opgesteld op basis van de gerealiseerde begrotingen van vergelijkbare schepen in de Flinter-vloot. De operationele kosten per dag zijn berekend door de begroting voor het gehele jaar door 365 dagen te delen en op een geheel cijfer af te ronden. In de prognose nemen de kosten jaarlijks met 2% toe voor het eerst in 2013.

Bemanningskosten

MS Flinter Tide gaat varen met een crew van 9 personen. Hieronder vallen naast de loonkosten, ook de kosten voor proviand, verzekering, opleidingen en reiskosten van de bemanning.

De afgelopen jaren zijn de kosten voor zeelieden sterk gestegen door de grote toename in vraag naar gekwalificeerde zeevarenden. Bovenstaand budget is gebaseerd op de huidige kosten van Flinter Management BV voor zijn zeevarenden. Gezien de huidige economische situatie wordt een verdere stijging op korte termijn niet voorzien. Naar verwachting blijft de markt voor goed zeevarend personeel krap, als economisch herstel snel optreedt.

Verzekeringen

Voor *MS Flinter Tide* zullen de volgende verzekeringen worden afgesloten:

- Hull & Machinery-verzekering. Deze cascoverzekering biedt dekking voor schade aan het schip en haar toebehoren. Onder andere schade door aanvaringen en oorlogsrisico's worden hierdoor gedekt. De verzekering heeft een eigen risico van € 45.000 per schade;
- Protection & Indemnity-verzekering. Deze verzekering dekt aansprakelijkheid ten opzichte van derden. P&I dekt de aansprakelijkheid die niet

door normale cascopolissen wordt gedekt. Denk aan ladingschade en aan kosten als gevolg van ziekte of overlijden van een bemanningslid;

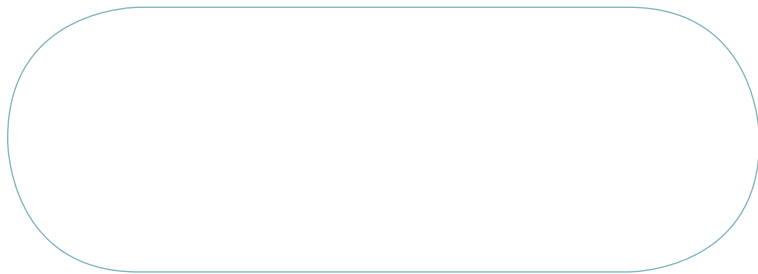
- Loss of hire. De loss of hire verzekering dekt inkomensderving ten gevolge van technische schade aan het schip. Na een eigen risico periode van 5 dagen wordt een periode van maximaal 65 dagen vergoed.

Verzekeringspremies zijn onderhevig aan schommelingen als gevolg van gebeurtenissen die hun weerslag hebben in de verzekeringsmarkt. Ook de vlootomvang en de schadestatistiek van Flinter heeft invloed op de hoogte van de verzekeringspremies, die in rekening worden gebracht.

Onderhoud & Reparatie

Onder deze post vallen de kosten voor reparaties en onderhoud aan het schip, de motoren, de elektrische installaties en de laadruimen.

Deze kosten zijn afhankelijk van de kwaliteit en de leeftijd van het schip en de aan boord geïnstalleerde apparatuur. De kosten kunnen incidenteel hoger zijn bij bijvoorbeeld schade of buitengewone reparaties dan wel preventief onderhoud. Ook kunnen de kosten toenemen door verscherpte regelgeving van diverse internationale organisaties



zoals de International Maritime Organisation, de Europese Unie etc.

Reservering voor Special Survey

Iedere 5 jaar ondergaat het schip een groot onderhoud (special survey) in droogdok. Na het eerste special survey gaat het schip met een 2,5 jaarsinterval in droogdok. Tijdens deze dokkingen wordt het schip gekeurd. Tevens vindt verlenging plaats van de klassecertificaten. Voor deze dokkingen staat een jaarlijks bedrag gereserveerd van € 60.000.

Voor de jaren dat het schip in droogdok gaat zijn 10 inkomensdagen minder begroot. De kosten van een special survey zijn afhankelijk van de drukte bij de reparatiewerven en de prijsontwikkelingen van reserveonderdelen.

Exploitatiekosten

Hieronder vallen de kosten voor smeerolie, verf en coatings, reserveonderdelen aan dek en voor de machinekamer en updates voor nautische kaarten. Deze kosten kunnen variëren door prijsveranderingen van de diverse stores en reserveonderdelen.

Managementvergoeding Flinter Management BV

Flinter Management BV ontvangt een marktcon-

forme managementvergoeding van € 100.000 per jaar met een jaarlijkse indexatie van 3% voor het technisch -, nautisch - en operationeel management van het schip.

Tevens verricht Flinter Vlootmaatschap BV voor deze vergoeding de rapportage aan de Participanten. Naast een jaarlijkse vergadering van vennoten c.q. Aandeelhouders ontvangen de vennoten c.q. Aandeelhouders een halfjaarbericht alsmede invul-instructies voor de belastingaangifte met betrekking tot de Participatie.

8.3.4 Vennootschapsbelasting tijdens exploitatie

De exploitatieresultaten van *MS Flinter Tide* worden als volgt belast: over de eerste € 200.000 winst is 20% vennootschapsbelasting verschuldigd en over de winst daarboven 25% (2011).

8.4 Verkoop van het schip

De projectduur in de prognose is bijna 9 jaar na oplevering van het schip tot eind 2020. In werkelijkheid is er geen vaste looptijd voor het project. De Participanten hebben gezamenlijk de vrijheid om het meest gunstige tijdstip van verkoop te bepalen. Dit gebeurt in een vergadering van Aandeelhouders. Deze kan met een meerderheid van tenminste

tweederde instemmen met een voorstel tot verkoop van het schip. Bij deze vergadering moet tenminste tweederde van het geplaatste kapitaal zijn vertegenwoordigd.

8.4.1 Bepaling van de verkoopwaarde

In de prognose wordt de verkoopwaarde van het schip bepaald door de aankoopprijs van € 12.950.000 af te schrijven met 3.5% per jaar. De verkoopwaarde eind 2020 komt dan uit op € 8.900.000.

Scheepvaartmarkten zijn cyclisch. De waarde van het schip zal tijdens de looptijd van het project fluctueren. De waarde van het schip is afhankelijk van de vrachtenmarkten, de ontwikkeling van nieuwbouwprijzen, de leeftijd en de specificatie & technische conditie van het schip.

Het is daarom een voordeel dat de Participanten de timing van de verkoop kunnen beïnvloeden. De directie zal met derdentaxaties de Aandeelhouders op de hoogte houden van de marktwaarde van het schip.

Vennootschapsbelasting & Boekwinst bij verkoop van het schip

In de prognose wordt ervan uitgegaan dat de exploitatieresultaten en de resultaten uit verkoop van *MS Flinter Tide* worden belast in de Vennootschaps-



belasting tegen 25% (maximum tarief in 2011). De boekwinst bij verkoop van *MS Flinter Tide* zal worden berekend door het verschil te nemen tussen de fiscale restwaarde van 15% van de aanschafprijs, € 1.942.500 na de willekeurig genoten afschrijvingen in 2011 en 2012, en de gerealiseerde verkoopprijs.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de kasstromen bij verkoop van het schip volgens de Prognose en de bijbehorende uitkering aan de Aandeelhouders.

Verkoop Schip, volgens Prognose	in Euro
Verkoopopbrengst schip	8.900.000
Vennootschapsbelasting boekwinst (25%)	-1.739.375
Aflossing uitstaande lening	-4.236.317
Kas positie	250.000
Beschikbaar voor uitkering aandeelhouders	3.174.308

Dividend per 3 Participaties (€ 15.000)	13.742
Aanmerkelijkbelangheffing (25%)	-3.435
Netto uitkering per 3 Participaties (€ 15.000)	10.306

8.5 Prognose rendement per Participant

Het rendement wordt in dit project bepaald door twee factoren:

1. Fiscale voordelen door toepassing van de economische stimuleringsmaatregel;
2. Resultaten door exploitatie en verkoop van het schip.

Fiscale voordelen

Tijdens de maatschapperperiode wordt het schip versneld afgeschreven zoals beschreven staat in Hoofdstuk 7 Fiscale Aspecten.

De exploitatieprognose laat zien dat de gemaakte projectkosten, dit is de som van de rederijvergoeding, kosten voor bouwtoezicht, kosten voor professioneel advies en de plaatsingskosten in 2011 en de afschrijvingen op het schip van € 5.503.750 in 2011 en de afschrijving van € 5.503.750 in 2012 in 2011 leiden tot fiscaal verlies van € 23.538 (na 12% MKB-winstvrijstelling) en in 2012 tot een fiscaal verlies van € 20.967 (na 12% MKB-winstvrijstelling) bij 3 Participaties (€ 15.000).

Belastingbesparing & ontstaan van Belastingclaim

Het fiscale verlies kan door de Participanten worden afgetrokken van hun belastbaar inkomen in Box 1.

Wanneer de fiscale verliezen in 2011 en 2012 volledig kunnen worden benut door verlaging van inkomsten in de 52%-schaal leidt dit tot een belastingbesparing van € 12.240 in 2011 en € 10.903 in 2012.

Deze belastingbesparing is € 23.142, oftewel 154% van de initiële investering van € 15.000.

Wanneer de aftrekposten benut kunnen worden tegen 42% is de belastingbesparing € 18.692 oftewel 125% van de initiële investering van € 15.000.

Er wordt echter ook een belastingclaim gevormd bij overgang van de Maatschap naar Flinter Tide NV. Voor elke 3 Participaties (€ 15.000) moet € 8.893 aan de fiscus worden afgedragen bij toekomstige verkoop van de aandelen in Flinter Tide NV of bij liquidatie van Flinter Tide NV. Deze belastingclaim is onafhankelijk van de exploitatieresultaten van het schip.

Fiscale stimulans vermindert risico

Indien u de volledige aftrekposten kunt benutten in de hoogste belastingsschaal (52%-schaal, Box 1) is de belastingteruggave € 751 lager (deelname met 3 Participaties, € 15.000) dan de som van uw investering en de toekomstige belastinglatentie. Anders geformuleerd, bij volledige benutting in

HET VERLOOP VAN DE KASSTROMEN PER 3 PARTICIPATIES (€ 15.000)							
			52%-schijf	cumulatief	42%-schijf	cumulatief	timing
Investering	-	€	15.000		15.000		2011
Belastingteruggave 2011 - 2012	+	€	23.142		18.692		2011-2012
Netto ontvangst tijdens maatschapperperiode (A)			8.142	8.142	3.692	3.692	
Volgens Prognose							
Uitkeringen uit exploitatie	+	€	0		0		2012-2020
Uitkeringen bij verkoop	+	€	13.742		13.742		2021
Aanmerkelijk belangheffing bij verkoop	-	€	3.435		3.435		2021
Te betalen belastinglatentie (B)*	-	€	8.893		8.893		2021
Netto uitkeringen bij verkoop			1.413	9.555	1.413	5.105	
Netto vermogenstoename **		€	9.555		5.105		
Risico Participant tijdens NV periode (A+B)		€	- 751	- 5,0%	- 5.201	- 34,7%	
Verwachte vermogenstoename tov investering			64%		34%		

* Te betalen bij einde NV of verkoop van aandelen.

** Er is geen rekening gehouden met de tijdswaarde van geld.

de 52%-schaal is na de maatschapperperiode het risicodragend kapitaal nog € 751 (nominaal; als er geen rekening wordt gehouden met de tijdswaarde van het geld).

Wanneer de fiscale verliezen kunnen worden benut in de 42%-schaal is de belastingteruggave € 5.201 lager (deelname met 3 Participaties, € 15.000) dan de som van uw investering en de toekomstige belastinglatentie.

Anders geformuleerd, bij volledige benutting in de 42%-schaal is na de maatschapperperiode het risicodragend kapitaal nog € 5.201 (nominaal; als er geen rekening wordt gehouden met de tijdswaarde van het geld).

De latente belastingclaim van € 8.893 is pas te voldoen na vervreemding van de aandelen of bij liquidatie van Flinter Tide NV. De tijd werkt hier in het voordeel van de Participant. Immers, men heeft na teruggave door de belastingdienst over de jaren 2011 en 2012 de beschikking over € 23.142 (volledige benutting in de 52%-schijf) dan wel over € 18.692 (volledige benutting 42%-schijf). Gedurende deze tijd kan men deze bedragen ten eigen voordele op bijvoorbeeld een spaarrekening aan het werk zetten.

Geen uitkeringen aan aandeelhouders tijdens exploitatie van het schip

Tijdens de exploitatieperiode van het schip zullen exploitatieoverschotten worden aangewend om de banklening af te lossen.

Bij verkoop zal het overschot na betaling van Vennootschapsbelasting op de boekwinst en aflossing van de restschuld aan de Aandeelhouders worden uitgekeerd.

Hoge belasting van exploitatie en verkoopopbrengsten

De netto uitkering bij verkoop (€ 10.306) is laag ten opzichte van de investering (€ 15.000). Dit komt omdat in totaal 44% belasting wordt betaald over de uit te keren bedragen. Dit is een combinatie van vennootschapsbelasting over de winst van Flinter Tide NV en aanmerkelijkbelangheffing over de uitkeringen aan de Aandeelhouders. Dit is ongebruikelijk in scheepvaart, waar normaal gesproken weinig belasting wordt geheven. We gebruiken de term 'ongebruikelijk' omdat normaliter bij scheepvaartprojecten het tonnageregime wordt gehanteerd.

Hierbij wordt in plaats van de feitelijke winst een, zeer beperkte, forfaitaire winst vastgesteld, hetgeen leidt tot een zeer beperkte belastingdruk. Het tonnageregime kan echter niet in combinatie worden gebruikt met de willekeurige afschrijving waarvoor bij *MS Flinter Tide* is gekozen.

In de bovenstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de totale kasstromen van het project.

Bij de benutting van de aftrekposten wordt een onderscheid tussen het 52%-tarief en het 42%-tarief.

Rendements Prognose

Ten aanzien van 3 Participaties (€ 15.000) worden de volgende rendementsprognoses afgegeven.

	Investering	Netto vermogenstoename	
		Absoluut	%
52%-schaal	15.000	9.555	64%
42%-schaal	15.000	5.105	34%

Het verwachte rendement van 64% (52%-schaal) wil zeggen dat u naar verwachting 1.64 maal uw investering terugkrijgt.





9. JURIDISCHE ASPECTEN & STRUCTUUR

Door uw investering in *MS Flinter Tide* neemt u deel als vennoot in Maatschap Flinter Tide. Deze juridische rechtsvorm is gekozen met het oog op de fiscaliteit: om gebruik te kunnen maken van de versnelde afschrijving moet u als ondernemer worden aangemerkt door de fiscus. Voordat het schip in exploitatie wordt genomen zal de rechtsvorm fiscaal geruisloos overgaan van een maatschap in een Naamloze Vennootschap. Deze stap wordt gezet om tijdig en blijvend de juridische aansprakelijkheid van vennoten te beperken tot hun inleg.

9.1 Documenten opgenomen door middel van verwijzing

Dit Prospectus dient te worden gelezen in samenhang met de onderstaande documenten die hierin door middel van verwijzing worden geacht te zijn opgenomen.

Derhalve dient dit Prospectus te worden gelezen en geïnterpreteerd als zouden de hierna genoemde documenten in dit Prospectus zijn opgenomen en daar integraal onderdeel van uitmaken:

- Taxatierapport *MS Flinter Tide* van B.V. Intershitra S&P d.d. 7 juli 2011;
- Taxatierapport *MS Flinter Tide* van Anglo Dutch Shipbrokers vof d.d. 7 juli 2011.

Deze documenten zijn tijdens de geldigheidsduur van het Prospectus verkrijgbaar ten kantore van de uitgevende instelling.

9.2 AFM-goedkeuring

Voor het aanbieden van Participaties in Maatschap Flinter Tide is op grond van artikel 5:2 Wft een door de AFM goedgekeurd prospectus vereist. De AFM heeft op 7 oktober 2011 het Prospectus van Maatschap Flinter Tide goedgekeurd.

Flinter Tide



9.3 Maatschapperiode

Een Maatschap is een samenwerkingsverband waarin de vennoten (hierna ook genoemd Participanten) pro rata (ieder naar zijn/haar aandeel) participeren. Er wordt voor gezamenlijke rekening en risico geïnvesteerd met als oogmerk de daaruit voortvloeiende inkomsten onder de vennoten te verdelen.

De vennoten in een Maatschap zijn naar evenredigheid aansprakelijk voor de verplichtingen die door de Maatschap zijn aangegaan. Een schuldeiser van de Maatschap wendt zich tot de Maatschap. Wanneer de schuld niet kan worden voldaan, kan de schuldeiser een pro rata deel van de (rest)schuld verhalen op de individuele vennoten.

Maatschap Flintar Tide gaat met twee partijen een overeenkomst aan:

- De Bank verstrekt een vreemd vermogen financiering voor aankoop van het schip. Een door de Bank geaccepteerde leningofferte is beschikbaar;
- Met Flintar Projects BV wordt een koopovereenkomst gesloten voor de aankoop van *MS Flintar Tide*. Een door Flintar Projects BV geaccepteerde koopovereenkomst is beschikbaar.

In deze twee overeenkomsten wordt opgenomen dat de contractpartij, respectievelijk de Bank en

Flintar Projects BV, na volledige betaling van de Participatie door de vennoot, zich niet kan verhalen op de privévermogens van de vennoten. Verder wordt het maatschapsaandeel vóór de start van de exploitatie van *MS Flintar Tide* ingebracht in een NV, waardoor de aansprakelijkheid van de Participanten beperkt wordt tot de gedane investering.

Een Maatschap heeft met betrekking tot het verhalen van privéschulden van de vennoten een

afgescheiden vermogen. Dat wil zeggen dat de individuele schulden van een vennoot niet op de Maatschap verhaald kunnen worden. Wel is het zo dat het positieve aandeel in het maatschapvermogen van een individuele vennoot kan worden uitgewonnen door derden in geval van faillissement of overlijden van de betreffende vennoot.

Bij deelname in Maatschap Flintar Tide worden de volledige persoonsgegevens van de Participanten in

het Handelsregister opgenomen, waarbij de adressen van de Participanten overigens niet voor een ieder zichtbaar zijn. Notarissen en advocaten kunnen de adresgegevens van de Participanten wel zien.

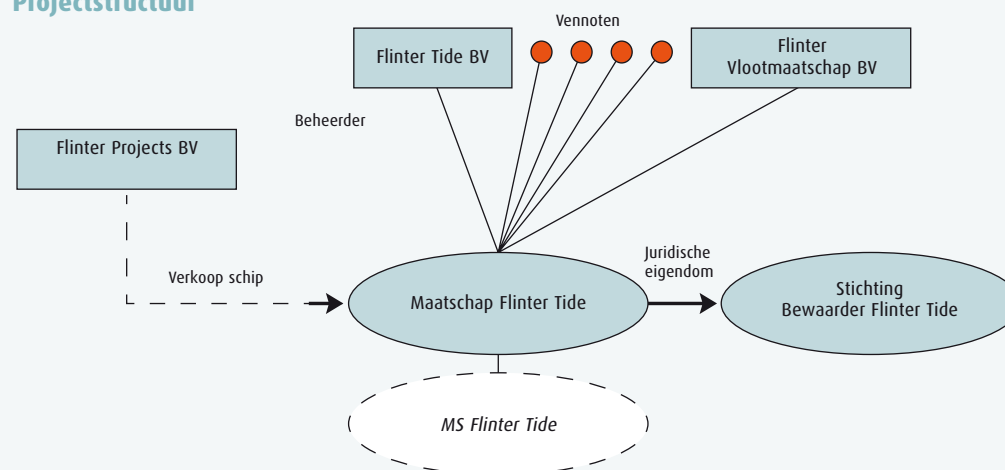
Bestuur van de Maatschap

Maatschap Flintar Tide bestaat bij oprichting uit de twee vennoten Flintar Tide BV en Flintar Vlootmaatschap BV, die ook het Bestuur vormen. Nadat de overige vennoten zijn toegetreden zal Maatschap Flintar Tide bestaan uit Flintar Tide BV en maximaal 231 vennoten. De Maatschap wordt na toetreding van de overige vennoten vertegenwoordigd en bestuurd door Flintar Tide BV. In deze nieuw opgerichte vennootschap wordt directie gevoerd door Maas Participaties BV. De directie van Maas Participaties BV wordt gevoerd door de heer drs R.J.L. van der Veen.

Bewaarder van de Maatschap

Stichting Bewaarder Flintar Tide is de bewaarder van de Maatschap Flintar Tide. Flintar Tide BV is enig Bestuurder en rechtsgeldig vertegenwoordiger van Stichting Bewaarder Flintar Tide. De Maatschapovereenkomst alsmede de concept statuten van de Stichting Bewaarder alsmede de Overeenkomst van Bewaring zijn als bijlagen in dit Prospectus opgenomen.

Projectstructuur



De Stichting Bewaarder Flinter Tide bewaart onder meer de kapitaalstortingen van de vennoten (de bankrekening) en verwerft de juridische eigendom van het schip.

De individuele kapitaalrekeningen van de vennoten worden bijgehouden door de Maatschap Flinter Tide. Wij verwijzen naar de genoemde bijlagen.

Informatie over het maatschapsaandeel

De belangrijkste rechten welke verbonden zijn aan het maatschapsaandeel (hierna ook Participatie) zijn hierna opgenomen. Voor een volledige beschrijving van de rechten en verplichtingen van de vennoten is verwezen naar de Maatschapovereenkomst die als bijlage A bij dit Prospectus is opgenomen:

- Iedere Participatie van € 5.000 geeft recht tot het uitbrengen van één stem; er bestaan geen verschillende stemrechten binnen de Maatschap;
- Toetreding dan wel vervanging door een nieuwe vennoot kan alleen plaatshebben indien alle vennoten hiermee schriftelijk instemmen. Het bestuur stelt alle vennoten schriftelijk van de overdracht op de hoogte. Indien een vennoot niet binnen 4 weken schriftelijk heeft gereageerd wordt aangenomen dat de vennoot akkoord is met de overdracht. Overtreding van deze procedure heeft een boete van Euro 50.000 voor de verkopende vennoot tot gevolg;

- Het bestuur van de Maatschap berust met uitsluiting van de andere vennoten bij een of meer besturende vennoten benoemd door de vergadering van vennoten uit hun midden. Bij de oprichting van de Maatschap zijn Flinter Tide BV en Flinter Vlootmaatschap BV als Bestuurders benoemd;
- Jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar zal het bestuur een participantenvergadering beleggen waarbij het bestuur verantwoording aflegt en de jaarrekening wordt vastgesteld;
- De jaarlijks vastgestelde winst van de Maatschap Flinter Tide is ter beschikking van de vergadering van vennoten, zolang het over enig voorafgaand jaar geleden verlies is aangezuiverd en met dien verstande dat reservering zal plaatsvinden tenzij de vergadering van vennoten besluit de winst uit te keren;
- Het resultaat van de Maatschap komt toe aan de vennoten naar rato van hun Participaties ten opzichte van het aantal uitgegeven Participaties;
- De vennoten vergaderen zo dikwijls als dit gewenst wordt door het bestuur of een of meer vennoten die meer dan 20% van het vermogen van de Maatschap vertegenwoordigen.

9.4 Naamloze Vennootschap tijdens de exploitatieperiode

Net voor oplevering van *MS Flinter Tide* brengen de vennoten hun Participatie in Flinter Tide NV. Door ondertekening van het deelnameformulier verplicht de vennoot zich het Maatschapsaandeel in te brengen in Flinter Tide NV.

De kapitaalverhoudingen in de Maatschap zullen worden overgenomen in Flinter Tide NV.

De directie van Flinter Tide NV zal bij oprichting worden gevormd door Flinter Tide BV.

De redenen om de exploitatie van *MS Flinter Tide* onder te brengen in een NV zijn:

- De aansprakelijkheidsbeperking van de Participanten tijdens de exploitatie van het schip tot het bedrag dat door hen is ingelegd;
- De mogelijkheid tot een lagere belastingdruk;
- De vereenvoudiging van bestuurbaarheid en overdraagbaarheid.

Informatie over het aandeel in Flinter Tide NV

De belangrijkste rechten en plichten welke verbonden zijn aan het aandeel in Flinter Tide NV zijn hierna opgenomen. Voor een volledige beschrijving van de rechten en verplichtingen van de Aandeel-

houders is verwezen naar de statuten van Flinter Tide NV die als bijlage D bij dit Prospectus zijn opgenomen.

Algemeen

- De aandelen zullen op naam luiden in Euro;
- Iedere in de NV ingebrachte Participatie geeft recht tot één aandeel en het uitbrengen van één stem; er bestaan geen verschillende stemrechten binnen de NV;
- Het aantal door eenzelfde Aandeelhouder uit te brengen stemmen wordt beperkt tot maximaal 32 % van het totale aantal stemmen dat ter vergadering wordt uitgebracht;
- De directie van de vennootschap wordt benoemd en ontslagen door de algemene vergadering van Aandeelhouders;
- De jaarlijks vastgestelde winst van Flinter Tide NV is ter beschikking van de vergadering van Aandeelhouders, met dien verstande dat, naast de reguliere kwartaalaflossing, € 1.860.000 van de lening preferent moet worden afgelost uit beschikbare middelen en dat reservering zal plaatsvinden tenzij de vergadering van vennoten besluit de winst uit te keren;
- Het resultaat van Flinter Tide NV komt toe aan de Aandeelhouders naar rato van hun aandelen ten opzichte van het aantal uitgegeven aandelen;

- De Aandeelhouders vergaderen zo dikwijls als gewenst wordt door de directie, of een of meer Aandeelhouders die meer dan 10% van het maatschappelijk kapitaal van Flinter Tide NV vertegenwoordigen;
- Minimaal eenmaal per jaar zal de directie een Aandeelhoudersvergadering beleggen waarbij de directie verantwoording aflegt en de jaarrekening wordt vastgesteld;
- In geval van liquidatie van de vennootschap wordt het bij de eindafrekening aanwezige saldo uitgekeerd aan de Aandeelhouders die hierin zijn gerechtigd in evenredigheid van het aantal aandelen wat op hun naam is gesteld.

Verkoop van het schip

Voor de verkoop van het schip en andere belangrijke besluiten is toestemming nodig van de Aandeelhouders. De verkoop van het schip moet met tenminste twee derde van het aantal uitgebrachte stemmen worden goedgekeurd. Hierbij moet minimaal twee derde van het kapitaal (Aandeelhouders) ter vergadering aanwezig dan wel vertegenwoordigd zijn.

Aandelen Flinter Tide NV verhandelbaar

De aandelen van Flinter Tide NV zijn vrij overdraagbaar na vermelding van de transactie aan de directie van Flinter Tide NV.

Bij vervreemding van de NV-aandelen dient over de waarde afgerekend te worden met de Belastingdienst. Gezien de fiscale structurerings van het product en de daaruit volgende kasstromen is het waarschijnlijk dat de waarde bij verkoop van uw aandelen lager is dan het deelnamebedrag.

Informatieverstrekking

De Bestuurders van de Maatschap of de directie van Flinter Tide NV verschaft elk halfjaar schriftelijk informatie over de financiële en operationele voortgang van *MS Flinter Tide* aan de vennoten c.q. Aandeelhouders.

Toepasselijk recht

Nederlands recht is van toepassing op Maatschap Flinter Tide en Flinter Tide NV.



10. DEELNAME

Deelnemen in Maatschap Flinter Tide geschiedt met Participaties van € 5.000 met een minimum-deelname van 3 Participaties (€ 15.000). Er is geen maximum aantal Participaties per deelnemer. Er worden 693 Participaties uitgegeven. Voor inschrijving maakt men gebruik van het bijgevoegde deelnameformulier.

Voor deelname in de Maatschap Flinter Tide is de volgende documentatie nodig:

- Een volledig ingevuld en ondertekend inschrijfformulier;
- Een kopie van een geldig paspoort, of identiteitskaart van de Participant.

Het geheel moet worden opgestuurd naar Flinter Vlootmaatschap BV, Antwoordnummer 2011, 2990 WB Barendrecht.

10.1 Inschrijfprocedure en betaling

De inschrijfperiode loopt vanaf het verschijnen van het Prospectus en sluit op 1 december 2011 of eerder op het moment dat alle Participaties zijn toegewezen. Flinter Vlootmaatschap BV kan de inschrijfperiode verlengen.

Flinter Vlootmaatschap BV zal zorg dragen voor de toewijzing van de Participaties in Maatschap Flinter Tide. Toewijzing zal plaatsvinden op basis van volgorde van binnenkomst van de getekende inschrijfformulieren. Flinter Vlootmaatschap BV houdt zich het recht voor inschrijvingen zonder opgaaf van redenen te weigeren.

Na ontvangst van het deelnameformulier zal Flinter Vlootmaatschap BV u een ontvangstbevestiging sturen.

Flinter Tide

Na ontvangst door Flinter Vlootmaatschap BV van een getekend inschrijfformulier is het niet mogelijk voor de Participant de inschrijving terug te trekken.

De uitgifte vindt doorgang wanneer 100% van de Participaties zijn toegewezen. Het bestuur van Maatschap Flinter Tide behoudt zich het recht voor (maar heeft niet de plicht) om ook indien minder dan 100% van de Participaties bij derden wordt geplaatst de uitgifte door te laten gaan. De niet geplaatste Participaties zullen dan worden geplaatst bij Flinter Participaties BV, een groepsmaatschappij van Flinter Groep BV (zie ook 4.1 “Organisatie”) zodat 100% van de Participaties (bij wie dan ook) geplaatst zijn.

Flinter Vlootmaatschap BV informeert u schriftelijk vóór 2 december 2011, of de uitgifte doorgang vindt en of deelname is toegekend. Het deelnamebedrag zal op 7 december 2011 worden geïncasseerd middels de machtiging die de Participant via het deelnameformulier aan Stichting Bewaarder Flinter Tide verstrekt.

Na toewijzing van de Participaties treedt u als vennoot toe tot Maatschap Flinter Tide. De akte tot toetreding zal op basis van de machtiging op het deelnameformulier worden verzorgd door PlasBos-

sinade Advocaten & Notarissen te Groningen. U ontvangt van de Bestuurder van Maatschap Flinter Tide een afschrift van de akte van toetreding.

Indien Flinter Participaties BV deelneemt met een aantal Participaties teneinde het plaatsen van het beoogde kapitaal (100% van de Participaties) te realiseren zal Flinter Vlootmaatschap BV zoveel mogelijk trachten deze Participaties over te dragen aan belangstellenden. Door ondertekening van het deelnameformulier geeft u Flinter Participaties BV toestemming de door haar genomen Participaties te verkopen.

Om belangenverstrengeling te voorkomen zal Flinter Participaties BV niet deelnemen voor meer dan 49% van het te plaatsen kapitaal. Daarnaast kan eenzelfde vennoot danwel rechtspersoon niet meer dan 32% van het totale aantal stemmen dat ter vergadering wordt uitgebracht vertegenwoordigen bij beslissingen waarvoor twee derde meerderheid benodigd is.

Flinter Vlootmaatschap BV heeft in 2009 en 2010 vijf vlootmaatschapprojecten succesvol in de markt gezet. Mochten de Participaties niet volledig geplaatst worden en het deelnamebedrag is reeds voldaan, dan ontvangt u uw inleg terug.

Maatschap Flinter Tide wordt vóór de ingebruikname van het schip omgezet in een NV. Door ondertekening van het inschrijfformulier verleent de Participant onherroepelijk volmacht aan Stichting Bewaarder Flinter Tide om zijn/haar aandeel in de Maatschap Flinter Tide in te brengen in Flinter Tide NV in ruil voor aandelen in deze NV.

10.2 Wet bescherming persoonsgegevens

Het bestuur van Maatschap Flinter Tide zal ervoor zorg dragen dat de persoonlijke gegevens die zijn aangeleverd, vertrouwelijk worden behandeld. Het bestuur van Maatschap Flinter Tide houdt zich aan de bepalingen van de Wet bescherming persoonsgegevens. Het bestuur van Maatschap Flinter Tide gebruikt de persoonsgegevens om uitvoering te geven aan de bepalingen in het Prospectus. De gegevens zullen niet aan derden ter beschikking worden gesteld, tenzij dit noodzakelijk is om uitvoering te geven aan hetgeen in het Prospectus (inclusief bijlagen) is bepaald, of indien er een wettelijk voorschrift van toepassing is.

Voor nadere informatie kunt u contact opnemen met: Flinter Vlootmaatschap BV
Krakau 3, 2993 LV Barendrecht
Telefoon: 010 – 2921777
E-mail: vlootmaatschap@flinter.nl
Web: www.vlootmaatschap.nl



Flinter



Initiatiefnemer

Flinter Vlootmaatschap BV
Krakau 3, 2993 LV Barendrecht
Telefoon: 010 292 17 77
E-mail: vlootmaatschap@flinter.nl
www.vlootmaatschap.nl

Uitgevende instelling

Maatschap Flinter Tide
Krakau 3, 2993 LV Barendrecht
Telefoon: 010 292 17 77

Bestuurders van de uitgevende instelling

Flinter Tide BV
Krakau 3, 2993 LV Barendrecht
Telefoon: 010 292 17 77

Flinter Vlootmaatschap BV
Krakau 3, 2993 LV Barendrecht
Telefoon: 010 292 17 77

Stichting Bewaarder

Stichting Bewaarder Flinter Tide
Krakau 3, 2993 LV Barendrecht
Telefoon: 010 292 17 77

Accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants NV
Rat Verlegstraat 3, 4815 NZ Breda
Telefoon: 088 792 00 76
drs. I. Bindels RA is lid van het NBA

Belastingadviseur

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs NV
Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam
Telefoon: 010 407 55 00

Notaris

PlasBossinade Advocaten & Notarissen
Paterswoldseweg 802, 9728 BM Groningen
Telefoon: 050 521 39 21

11. BETROKKEN PARTIJEN

Bevrachting (Chartering)

Flinter Shipping BV
Krakau 3, 2993 LV Barendrecht
Telefoon: 010 292 17 77
www.flinter.nl

Taxateurs

Anglo Dutch Shipbrokers vof
Ringdijk 426, 2983 GS Ridderkerk
Telefoon: 0180 41 77 11

B.V. Intershitra S&P
Bijdorpplein 41, 2992 LB Barendrecht
Telefoon: 0180 64 16 30

Operationeel (Ship) Management

Flinter Management BV
Krakau 3, 2993 LV Barendrecht
Telefoon: 010 292 17 77
www.flinter.nl

Bouwcontract en Projectontwikkeling

Flinter Projects BV
Krakau 3, 2993 LV Barendrecht
Telefoon: 010 292 17 77

Structurering van het project

THG Capital BV
Strawinskylaan 3051, 1077 ZX Amsterdam
Telefoon: 020 301 21 11
E-mail: l.gouwens@thg-capital.com
www.thg-capital.com

Begeleiding AFM-goedkeuringstraject

Compliance Advies Financiële ondernemingen
Rotondeweg 22, 1261 BG Blaricum
Telefoon: 06 50 61 86 62





12. ASSURANCERAPPORT ACCOUNTANT

Aan: het bestuur van Flinter Vlootmaatschap B.V.

Assurancerapport met betrekking tot de winstprognose.

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij rapporteren over de opstelling van de winstprognose van Maatschap Flinter Tide te Barendrecht (de "Vennootschap") voor de periode januari 2012 tot en met december 2020 zoals opgenomen in hoofdstuk 8 'Rendement & Prognoses' op pagina's 37 tot en met 43 van het prospectus inzake Maatschap Flinter Tide.

De winstprognose dient te zijn opgesteld in overeenstemming met de verslaggevinggrondslagen van de vennootschap.

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen van de prognose, inclusief de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd. Het is onze verantwoordelijkheid om hierbij een

Assurancerapport te verstrekken. Wij zijn niet verantwoordelijk voor het trekken van andere conclusies met betrekking tot de winstprognose of met betrekking tot enige van haar onderdelen. Tevens geven wij geen oordeel of de uitkomsten zullen worden behaald.

Werkzaamheden

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

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

Wij hebben onze werkzaamheden zodanig gepland en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid is verkregen dat de winstprognose naar behoren is opgesteld op basis van hetgeen vermeld en dat deze basis consistent is met de verslaggevinggrondslagen van Maatschap Flinter Tide.

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

Conclusie en oordeel

Op grond van onze werkzaamheden concluderen wij dat:

- de winstprognose naar behoren is opgesteld op basis van de gegevens zoals opgenomen in hoofdstuk 8 'Rendement & Prognoses' van het prospectus inzake Maatschap Flinter Tide; en
- de basis van verslaggeving gehanteerd voor de winstprognose consistent is met de verslaggevinggrondslagen van Maatschap Flinter Tide zoals beschreven in hoofdstuk 8 'Rendement & Prognoses' van het prospectus inzake Maatschap Flinter Tide.

Toelichtende paragraaf

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

Beperking in gebruik en verspreidingskring

De winstprognose en ons Assurancerapport hierbij is uitsluitend bedoeld voor opname in het prospectus inzake Maatschap Flinter Tide en kan niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Breda, 7 oktober 2011
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Drs. I. Bindels RA



13. DEFINITIES EN AFKORTINGEN

Begrippen in het Prospectus die zijn opgenomen in de navolgende lijst van definities en vak- en scheepstermen hebben, tenzij uit de context uitdrukkelijk anders blijkt, de volgende betekenis (gedefinieerde begrippen in het enkelvoud hebben dezelfde betekenis in het meervoud en vice versa):

Aandeelhouder

Aandeelhouder in de Flinter Tide NV.

Aandeel

Aandeel in Flinter Tide NV.

AFM

De Stichting Autoriteit Financiële Markten, een stichting naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Amsterdam.

Bank

Gereputeerde Duitse scheepvaartbank, de bank die een lening verstrekt om een gedeelte van het schip te financieren.

Belastingteruggave

Vermindering van verschuldigde inkomstenbelasting door wijziging belastingpositie.

Bestuurders

Flinter Tide BV en Flinter Vlootmaatschap BV zijn belast met bestuur en vertegenwoordiging van Maatschap Flinter Tide.

Bijlage

Een Bijlage bij het Prospectus, die daarvan integraal deel uitmaakt.

Clarksons

Clarksons' Shipping Intelligence Network ("SIN"), een database welke door Clarkson Research Services Limited tegen betaling beschikbaar wordt gesteld.

Drewry Research

Onderdeel van Drewry Shipping Consultants, de onafhankelijke en toonaangevende maritieme consultant en uitgever uit London, die periodiek vakrapporten publiceert over scheepvaartmarkten, zoals het rapport “Multipurpose Shipping 2011”.

Dwt

Ton-deadweight, een aanduiding voor laadvermogen.

Initiatiefnemer

Flinter Vlootmaatschap BV is de Initiatiefnemer en verantwoordelijk voor de plaatsing van de Participaties in Maatschap Flinter Tide.

Flinter

De merknaam van alle aan Flinter Groep BV gelieerde werkmaatschappijen.

Latente belastingclaim

Verplichting tot betalen van belasting in de toekomst.

Maatschap

Maatschap Flinter Tide is een samenwerkingsverband tussen de Participanten, de Bestuurder en de Initiatiefnemer.

Minimale Deelname

€ 15.000, zijnde 3 Participaties van € 5.000.

MS

Motorschip

Netto-uitkering

In het Prospectus wordt met uitkeringen bedoeld de verwachte geldelijke uitkeringen, na belasting, uit zowel exploitatie van het schip als de slotuitkering(en) bij verkoop van het schip.

Participant

Vennoot in de Maatschap Flinter Tide respectievelijk Aandeelhouder in Flinter Tide NV. In de tekst ook genoemd: Vennoot.

Participatie

Deelneming van elk € 5.000 in de Maatschap Flinter Tide. Een Participatie geeft recht op een evenredig (naar rato van het totale eigen vermogen van de Maatschap) aandeel in het exploitatiesaldo en verkoopopbrengst van het schip. Participanten in de Maatschap zijn naar evenredigheid van hun Participatie aansprakelijk voor de schulden van de Maatschap Flinter Tide.

Pool

Een groep van nagenoeg identieke schepen waarvan alle nettovrachtinkomsten worden samen-gevoegd. Deze vrachtinkomsten worden daarna verdeeld over de deelnemende schepen op basis van de (technisch) inzetbare vaardagen en het aantal poolpunten. Aan elk schip worden poolpunten toegekend op basis van hun theoretische verdien-capaciteit, welke is gebaseerd op hun uitrusting en uitvoering, snelheid en brandstofverbruik, etc..

Prospectus

Dit Prospectus, inclusief alle Bijlagen.

Rendement

- Enkelvoudig rendement: methode van rendementsberekening waarbij het rendementspercentage wordt bepaald door de vermogenstoename te delen door de looptijd en de inleg. Bij de enkelvoudige methode wordt geen rekening gehouden met het moment waarop de uitkeringen worden ontvangen;
- Netto rendement: rendement na belastingen.

Vaststellingsovereenkomst

Bindende afspraak tussen Belastingdienst en Participanten over de wijze waarop Participaties zullen worden belast. In de tekst ook genoemd: ruling.



14. BIJLAGEN

- A. Maatschapovereenkomst
- B. Statuten Oprichting Stichting
- C. Overeenkomst van Bewaring
- D. Concept Statuten Flinter Tide NV
- E. Deelnameformulier

Flinter Tide

A. Maatschapovereenkomst

Heden, de acht en twintigste juli tweeduizend elf, verscheen voor mij, mr. Tjerk Jouke de Vries, notaris te Groningen: mevrouw Catharina Tjaaktje Dwarshuis, secretaresse, werkzaam ten kantore van mij, notaris, aan het adres 9728 BM Groningen, Paterswoldseweg 804, geboren te Ulrum op vier en twintig juni negentienhonderd een en zeventig; ten deze handelende als schriftelijk gevolmachtigde blijkens akte van volmacht, op twee oktober tweeduizend zeven verleden voor mij, notaris, van:

1. de heer drs. Reinder Jakobus Lubbertus van der Veen, wonende te 4818 RA Breda, Baronielaan 6, geboren te Groningen op vier april negentienhonderd vijf en zestig, houder van een paspoort met nummer NTDKJ3J91, bij het geven der volmacht handelende als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Maas Participaties B.V., statutair gevestigd te Rotterdam, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 04065524, gemelde vennootschap ten deze handelende als gevolmachtigd directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **Flinter Tide B.V.**, statutair gevestigd te Rotterdam, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 24442962, hierna te noemen: Flinter Tide;

2.a. de heer drs. Albartus Hendrik Jan Otto, wonende te 2202 CC Noordwijk, Erasmusweg 2-b, geboren te Gouda op veertien februari negentienhonderd vijf en zestig, houder van een paspoort met nummer NRCLJPB97, b. de heer drs. Reinder Jakobus Lubbertus van der Veen, voornoemd; bij het geven van de volmacht handelende als directeurs van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Flinter Beheer B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 04082879, welke vennootschap handelt als directeur van en als zodanig vertegenwoordigt de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **Flinter Vlootmaatschap B.V.**, statutair gevestigd te Rotterdam, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 24464214, hierna te noemen: Flinter Vlootmaatschap.

De comparante verklaarde dat tussen Flinter Tide en Flinter Vlootmaatschap een burgerlijke maatschap is aangegaan, ten doel hebbende het voor gemeenschappelijke rekening tot de vaart ter zee gebruiken van het zeeschip genaamd "Flinter Tide".

De comparante verklaarde vervolgens dat de maatschapovereenkomst is aangegaan onder de volgende bepalingen en bedingen:

Begripsbepalingen.

Artikel 1.

In deze bepalingen wordt verstaan onder:

- a. bewaarder: de te Rotterdam gevestigde stichting genaamd: "Stichting Bewaarder Flinter Tide";
- b. maatschap: de te Rotterdam gevestigde burgerlijke maatschap genaamd: "Maatschap Flinter Tide";
- c. vennoten: diegenen, 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;
- d. participatie: de inbreng van een vennoot van een bedrag van vijf duizend euro (€ 5.000,00) of een veelvoud daarvan, welke de vennoot een met zijn inbreng ten opzichte van de totale inbreng in de maatschap evenredige aanspraak op het vermogen van de maatschap (waaronder begrepen het na te melden schip) geeft;
- e. minimale participatie: de inbreng van een vennoot voor minimaal een bedrag van vijftien duizend euro (€ 15.000,00), oftewel drie (3) participaties;
- f. bestuur: de besturende vennoten van de maatschap;
- g. overeenkomst van bewaring: een overeenkomst aan te gaan tussen de maatschap en de bewaarder waarbij de tussen hen bestaande rechtsverhoudingen worden vastgelegd;
- h. het schip: het door de maatschap in (economische) eigendom te verwerven zeeschip genaamd *MS Flinter Tide*.

Naam, zetel, doel en duur.

Artikel 2.

1. De maatschap draagt de naam: **Maatschap Flinter Tide** en is gevestigd te Rotterdam.
2. De maatschap heeft ten doel:
- a. het voor gezamenlijke rekening doen afbouwen, in eigendom verwerven en exploiteren van het schip;
- b. het aangaan van financierings- en/of andere leningovereenkomsten met het bovenstaande verband houdende,

alsmede het verstrekken van zekerheden terzake van deze financierings- en/of andere leningovereenkomsten;

c. alle handelingen te verrichten die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk zijn.

3. De maatschap wordt aangegaan voor onbepaalde tijd.

4. De maatschap kan worden beëindigd overeenkomstig het bepaalde in artikel 10.

Inbreng; participaties.

Artikel 3.

1. In de maatschap wordt ingebracht:

- door Flinter Tide B.V.: de arbeid, kennis en vlijt;
- door Flinter Vlootmaatschap B.V.: de arbeid, kennis en vlijt op het gebied van het aanbieden en plaatsen van participaties.
2. De bewaarder is verplicht om de stortingen van de vennoten te verzamelen. De bewaarder is verplicht om de stortingen aan te houden en de gelden over te maken en uit te keren op aanwijzing van het bestuur ten behoeve van het hiervoor omschreven doel.
3. 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 inbreng.
4. De maatschap houdt voor ieder der vennoten aan een op diens naam staande:
- a. kapitaalrekening, waarop de in de vorige leden bedoelde kapitaalstorting(en) word(t)(en) geboekt;
- b. resultatenrekening, waarop het aandeel van een vennoot in de winst en in het verlies van de maatschap wordt geboekt;
- De sub a. en b. gemelde rekeningen zijn niet rentedragend.
5. 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.
6. De inbreng van een vennoot dient minimaal deel een bedrag van vijftien duizend euro (€ 15.000,00) te bedragen.

Besluitvorming; vergadering van vennoten.

Artikel 4.

1. Een van de leden van het bestuur of een door hem aangewezen aanwezige treedt op als voorzitter van de vergadering van vennoten.
2. De vennoten vergaderen zo dikwijls dit gewenst wordt door het bestuur of één of meer venno(o)t(en), die (teza-men) voor meer dan twintig procent (20%) deelne(e)m(t)(en) in het vermogen van de maatschap.
3. De oproepingen geschieden schriftelijk, op een termijn van ten minste zeven dagen, de dag der oproeping en de dag der vergadering niet meegerekend, door of namens het bestuur, de voorzitter, en/of de venno(o)t(en) die de vergadering wens(t)(en). Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld.
4. De vergaderingen worden geleid door de 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.
5. 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.
6. 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 vennoten als gevolmachtigde optreden.
7. Met uitzondering van de in het volgende lid van dit artikel genoemde besluiten worden alle besluiten genomen met meerderheid van stemmen ongeacht het ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde aantal vennoten.
8. Een besluit tot ontslag van een lid van het bestuur zoals bedoeld in artikel 6 lid 1, een besluit tot goedkeuring van de verkoop van het schip, een besluit tot wijziging van deze overeenkomst zoals bedoeld in artikel 16, alsmede een besluit tot ontbinding der vennootschap zoals bedoeld in artikel 17, kan slechts worden genomen met een meerderheid van tenminste zes en zestig zes en zestig/honderdste procent

(66,66 %) van de uitgebrachte stemmen in een vergadering van vennoten waarin ten minste zes en zestig zes en zestig/honderdste procent (66,66 %) van het totaal aantal uitgegeven participaties aanwezig of vertegenwoordigd is.

10. Indien in deze overeenkomst is bepaald dat de geldigheid van een besluit van de vennoten afhankelijk is van het ter vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het totaal aantal uitgegeven participaties 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 totaal aantal uitgegeven, 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 totaal aantal uitgegeven participaties.

11. Iedere participatie geeft recht tot het uitbrengen van één stem, met dien verstande dat, ingeval van stemming over voorstellen tot het nemen van besluiten als bedoeld in lid 8 van dit artikel het volgende geldt:

- a. een vennoot, die meerder participaties houdt, dient de stem op deze participaties eensluidend uit te brengen;
- b. het door eenzelfde vennoot uit te brengen aantal stemmen wordt beperkt in die zin dat het door hem uit te brengen aantal stemmen niet meer bedraagt dan twee en dertig procent (32 %) van het totale aantal stemmen dat ter vergadering wordt uitgebracht;
- c. rechtspersonen, die met elkaar in een groep zijn verbonden, worden bij de toepassing van het sub b bepaalde als één vennoot aangemerkt.

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

13. 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 naastbijgelegen

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.

Artikel 5.

1. De winst is ter beschikking van de vergadering van vennoten, met dien verstande dat reservering zal plaatshebben, tenzij de vergadering van vennoten anders besluit. Indien de vergadering van vennoten besluit de winst uit te keren, dan geschiedt deze uitkering zo spoedig mogelijk.

2. De winst komt toe aan de vennoten naar rato van hun participatie(s) ten opzichte van het aantal uitgegeven participaties.

3. De door de maatschap gedurende haar bestaan in enig boekjaar geleden verliezen worden door de vennoten gedragen overeenkomstig het in het vorige lid bepaalde.

Bestuur en vertegenwoordiging.

Artikel 6.

1. 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 genomen besluit.

2. Indien het bestuur uit meerdere leden bestaat is of zijn ingeval 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. Ingeval 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 gehoudenheid ingeval van ontstentenis ten spoedigste een vergadering van vennoten bijeen te roepen teneinde een definitieve voorziening te treffen.

3. 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 de maatschap te handelen en te tekenen, 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 bewaring. Voorzover 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.

4. 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 vervreemden en te bezwaren.

5. 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.

6. De leden van het bestuur kunnen voor rekening van de maatschap de uitvoering van hun taak gedeeltelijk aan één of meer derden opdragen.

7. 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.

8. 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 van het personeelsbeleid in de maatschap.

Boekjaar; jaarrekening.

Artikel 7.

1. Het boekjaar der maatschap valt samen met het kalenderjaar.

2. Het bestuur is verplicht binnen vijf maanden na afloop van elk boekjaar een balans en een winst- en verliesrekening -de jaarrekening- op te maken en door een 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.

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

Winstreservering; uitkering.

Artikel 8.

1. De winst is ter beschikking van de vergadering van vennoten, met dien verstande dat reservering zal plaatshebben, tenzij de vergadering van vennoten anders besluit. Indien de vergadering van vennoten besluit de winst uit te keren, dan geschiedt deze uitkering zo spoedig mogelijk.

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

Overdracht participaties.

Artikel 9.

1. 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.

2. 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 weken na de bedoelde kennisgeving daarop een reactie heeft gegeven, wordt hij geacht toestemming te hebben verleend tot de vermelde toetreding of vervanging.

3. Bij niet-nakoming van de bepalingen van dit artikel verbeurt de overtreddende 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.

4. Behoudens in het geval de maatschap bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan de participatie verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat zij de overdracht heeft erkend.

Einde (deelname) maatschap.

Artikel 10.

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

2. In geval een vennoot:

- a. in staat van faillissement wordt verklaard;
 - b. wordt ontbonden in geval de maatschap een rechtspersoon is;
- eindigt de maatschap niet doch eindigt uitsluitend de maatschappelijke band met de betrokken vennoot.

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

Artikel 11.

1. Bij het eindigen der vennootschap is ieder der vennoten gerechtigd in het vermogen der vennootschap voor het bedrag waarvoor hij in de boeken der vennootschap is gecrediteerd, vermeerderd of verminderd met zijn aandeel in de behaalde winst casu quo het geleden verlies, een en ander blijkens de balans en winst- en verliesrekening, opgemaakt per de datum van het eindigen der vennootschap; artikel 7 lid 2 is van overeenkomstige toepassing.

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

Artikel 12.

1. Indien de maatschap ten aanzien van één of meer vennoten eindigt, blijft de maatschap bestaan en worden haar zaken door de overige vennoten voortgezet.

2. De voortzettende venno(o)t(en) heeft/hebben alsdan het recht alle activa der vennootschap over te nemen of zich te doen toescheiden, onder verplichting alle passiva van de maatschap voor zijn of hun rekening te nemen en om aan de uitge-tredene(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.

3. De waarde van het aandeel zal worden vastgesteld door een balans en een winst- en verliesrekening, op te maken naar de dag, waarop de maatschap ten aanzien van de uitgetreden venno(o)ten is geëindigd; artikel 7 lid 2 is van overeenkomstige toepassing.

4. Het door de voortzettende vennoot of vennoten aan de uitgetredene(n) verschuldigde bedrag zal te allen tijde kunnen worden afgelost, doch niet anders kunnen worden opgeëist dan in vijf (5) gelijke jaarlijkse termijnen, voor het eerst één jaar nadat de maatschap ten aanzien van de uitgetredene(n) is geëindigd en vervolgens van jaar tot jaar.

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

Overlijden.

Artikel 13.

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 14.

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.

Wijzigingen der bepalingen.

Artikel 15.

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

- wijziging van het doel der 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 16.

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

Geschillen.

Artikel 17.

- 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 van overeenstemming daaromtrent, door de president van de Rechtbank in het Arrondissement waar

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

4. Een geschil is aanwezig, wanneer één der partijen verklaart dat dit het geval is. 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 de(e)n(e)m(t)(en).

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

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

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

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

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

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

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

12. Al hetgeen hiervoor in het onderhavige artikel wordt bepaald, is niet van toepassing in de situatie dat één of meer vennoten zich niet kunnen vinden in een conform de bepalingen waaronder de maatschapgenomen besluit van de vergadering van vennoten. Een dergelijk besluit is bindend voor alle vennoten.

Toepasselijk recht.

Artikel 18.

Deze overeenkomst wordt geregeerd door Nederlands recht.

Schriftelijk.

Artikel 19.

Onder schriftelijk wordt in deze bepalingen verstaan elk via

de gangbare communicatiekanalen overgebracht bericht, waarvan uit geschrift blijkt.

Tenslotte verklaarde de comparante:

- dat het eerste boekjaar der maatschap eindigt op één en dertig december twee duizend elf;

- dat Flinter Tide en Flinter Vlootmaatschap thans de enige vennoten in de maatschap zijn;

- dat Flinter Tide en Flinter Vlootmaatschap tezamen het bestuur van de maatschap vormen, zoals bedoeld in artikel 6 van de bepalingen, waarbij het navolgende is bepaald en overeengekomen:

- Flinter Tide heeft een algehele volmacht om de maatschap in alle opzichten alleen te vertegenwoordigen en al haar rechten en belangen, zonder enige uitzondering, op het gebied van het goederenrecht, het verbintenissenrecht en het handelsrecht waar te nemen en uit te oefenen; strekkende deze volmacht onder meer ook om registergoederen te verkrijgen en te vervreemden, om andere daden van eigendom en/of beschikking te verrichten, dadingen aan te gaan, zaken aan de beslissing van scheidslieden te onderwerpen en belastingaangiften te doen;

- Flinter Vlootmaatschap heeft een beperkte volmacht om de maatschap alleen te vertegenwoordigen terzake van het aanbieden en plaatsen van participaties in het kapitaal van de maatschap, alsmede alle daarmee verband houdende rechtshandelingen;

- Flinter Vlootmaatschap zal aftreden als bestuurder der maatschap zodra de door haar ingeworven vennoten toetreden tot de maatschap, zoals hierna bedoeld;

- dat de overige vennoten zullen toetreden op een nader door het bestuur te bepalen tijdstip indien en voorzover het bedrag der participatie door de bewaarder is ontvangen, bij een voor mij, notaris, te verlijden akte;

- dat in de akte van toetreding zal worden vastgelegd dat tengevolge van het nemen van de participatie en de toetreding als vennoot in de maatschap aan de toegetreden vennoot toekomen alle uit de participatie voortvloeiende rechten, zijnde het aan de participatie gerelateerde aandeel in alle tot het vermogen van de maatschap behorende activa, waaronder begrepen de (economische) eigendom van het schip, dan wel het contract bestemd voor de bouw van het schip;

- dat zij ter uitvoering dezer woonplaats kiezen ten kantore

B. Statuten Oprichting Stichting

van de notaris, bewaarder dezer minuut;
- dat de kosten dezer akte voor rekening zijn van de maatschap.

De comparante is aan mij, notaris, bekend.

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

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

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

Heden, de acht en twintigste juli tweeduizend elf, verscheen voor mij, mr. Tjerk Jouke de Vries, notaris te Groningen: mevrouw Catharina Tjaaktje Dwarshuis, secretaresse, werkzaam ten kantore van mij, notaris, aan het adres 9728 BM Groningen, Paterswoldseweg 804, geboren te Ulrum op vier en twintig juni negentienhonderd een en zeventig; ten deze handelende als schriftelijk gevolmachtigde, blijkens akte van volmacht op twee oktober tweeduizend zeven verleden voor mij, notaris, van:

de heer drs. Reinder Jakobus Lubbertus van der Veen, wonende te 4818 RA Breda, Baronielaan 6, geboren te Groningen op vier april negentienhonderd vijf en zestig, houder van een paspoort met nummer NTDKJ3J91, bij het geven van de volmacht handelende als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Maas Participaties B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 04065524, welke vennootschap ten deze handelt als directeur van en als zodanig vertegenwoordigt de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **Flinter Tide B.V.**, statutair gevestigd te Rotterdam, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 24442962, die op haar beurt handelt:

a. voor zich, en in die hoedanigheid hierna te noemen: Flinter Tide BV;
b. als gevolmachtigd lid van het bestuur van - en als zodanig rechtsgeldig vertegenwoordigt - de tussen Flinter Tide BV en de besloten vennootschap **Flinter Vlootmaatschap B.V.** bestaande maatschap Maatschap Flinter Tide, gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, hierna te noemen: de maatschap. De comparante verklaarde:

- dat bij een op heden voor mij, notaris, verleden akte de maatschap werd aangegaan, ten doel hebbende het voor gemeenschappelijke rekening tot de vaart ter zee gebruiken van het verworven zeeschip genaamd *MS Flinter Tide*;
- dat in de bepalingen waaronder de maatschap werd aangegaan rechten en bevoegdheden zijn toegekend aan een bewaarstichting;
- dat de bedoelde bewaarstichting bij deze akte zal worden opgericht.

De comparante verklaarde namens de maatschap hierbij

een stichting in het leven te roepen waarvoor gelden de navolgende statuten:

Naam en zetel.

Artikel 1.

1. De stichting draagt de naam: **Stichting Bewaarder Flinter Tide**.

2. De stichting is gevestigd te Rotterdam.

Doel.

Artikel 2.

Het doel van de stichting is uitsluitend het handelen als bewaarder:

- voor de kapitaalstortingen van de vennoten in de burgerlijke maatschap genaamd Maatschap Flinter Tide, gevestigd te Rotterdam, hierna te noemen: de maatschap;
- ten laste daarvan in (juridische) eigendom verwerven, bezwaren, exploiteren en vervreemden van in Nederland geregistreerde registergoederen;
- opbrengsten voortvloeiende uit de eigendom van zodanige registergoederen te ontvangen;
- de inkomsten onder de vennoten van de maatschap te verdelen naar verhouding van het door iedere vennoot terzake van zijn maatschapsaandeel ingebrachte bedrag ten opzichte van de totale inbreng in de maatschap.

Geldmiddelen.

Artikel 3.

Alle kosten door de stichting gemaakt bij de vervulling van haar taak komen ten laste van de maatschap en zullen vergoed worden uit de bedragen, die door de bewaarder worden aangehouden voor rekening van de vennoten van de maatschap.

Bestuur.

Artikel 4.

- De stichting wordt bestuurd door een bestuur, bestaande uit een door de vergadering van vennoten van de maatschap te bepalen aantal van ten minste één en ten hoogste drie bestuurders.
- De bestuurders worden door de vergadering van vennoten van de maatschap al dan niet uit de vennoten benoemd.
- De leden van het bestuur hebben zitting voor een periode als in het benoemingsbesluit is aangegeven. Na het verstrijken van deze periode is een aftredend bestuurder terstond herkiesbaar.
- Een bestuurder houdt onverminderd het bepaalde in artikel 298, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, op bestuurder te zijn:

- door vrijwillig aftreden;
- het verstrijken van de periode waarvoor hij werd benoemd;
- door zijn overlijden;
- doordat hij bij onherroepelijke rechterlijke beschikking failliet wordt verklaard, surséance van betaling aanvraagt of de schuldsaneringsregeling natuurlijke personen op hem van toepassing wordt verklaard;
- doordat hij onder curatele wordt gesteld of op andere wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest.

Bestuursvergaderingen.

Artikel 5.

- Zodra het bestuur uit meerdere bestuurders bestaat, benoemen de bestuurders één hunner tot voorzitter. Het bestuur wijst een secretaris aan, die geen bestuurslid behoeft te zijn.
- Het bestuur vergadert zo dikwijls als een bestuurder het verlangt doch in ieder geval eenmaal per jaar, voorafgaande aan de jaarvergadering van vennoten van de maatschap. De bijeenroeping geschiedt schriftelijk of langs elektronische weg door de secretaris van het bestuur of door de bestuurder, die de vergadering verlangt, verzonden aan ieder der andere bestuurders, vermeldende plaats en tijdstip der vergadering en de in de vergadering te behandelen onderwerpen. De termijn van oproeping bedraagt tien dagen, de dag der oproeping en die der vergadering niet meegerekend.
- Geen geldige besluiten kunnen door de bestuurders genomen worden, tenzij alle bestuurders zijn opgeroepen en de meerderheid van de bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien de voorschriften omtrent de oproeping niet in acht zijn genomen, kunnen desondanks rechtsgeldige besluiten worden genomen, mits in de betreffende vergadering alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits met algemene stemmen. Een bestuurder kan zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde medebestuurder doen vertegenwoordigen.
- Het bestuur besluit bij volstreekte meerderheid van stemmen, tenzij deze statuten anders bepalen. Bij staken van stemmen komt geen besluit tot stand.
- Het bestuur is bevoegd te besluiten tot het aangaan van overeenkomsten tot verkrijging, vervreemding en bezwaring van registergoederen.
- De voorzitter zit de bestuursvergaderingen voor. De

C. Overeenkomst van Bewaring

secretaris houdt notulen van de beraadslagingen en besluiten in de bestuursvergaderingen. Bij afwezigheid van de voorzitter of van de secretaris wijst de vergadering een van de ter vergadering aanwezige bestuurders aan om voorzitter te zijn respectievelijk de notulen te houden.

7. De notulen van een vergadering worden zo mogelijk vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en secretaris van de betreffende vergadering dan wel vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en secretaris van de volgende vergadering.

8. Het bestuur kan buiten vergadering besluiten nemen mits dit schriftelijk, per telefax of per email geschiedt en alle bestuurders zich ten gunste van het desbetreffende voorstel uitspreken.

De bescheiden waaruit van het nemen van een zodanig besluit blijkt worden bij het notulenregister bewaard.

9. De bestuurders ontvangen uitsluitend een zodanige vergoeding als door de vergadering van vennoten van de maatschap zal worden bepaald. Door de bestuurders gemaakte kosten worden hun vergoed.

Vertegenwoordiging.

Artikel 6.

1. De stichting wordt vertegenwoordigd door het bestuur, met dien verstande dat, indien twee of meer bestuurders zijn benoemd, de vertegenwoordigingsbevoegdheid daarnaast tevens toekomt aan twee gezamenlijk handelende bestuurders.

2. Het bestuur is bevoegd de besluiten tot het aangaan van overeenkomsten als bedoeld in artikel 2:291 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Boekjaar, balans en staat van baten en lasten.

Artikel 7.

1. Het boekjaar van de bewaarder is gelijk aan het kalenderjaar.

2. Het bestuur is verplicht van de vermogenstoestand van de bewaarder en van alles betreffende de werkzaamheden van de bewaarder, 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 haar rechten en verplichtingen kunnen worden gekend.

3. Onverminderd het in de wet bepaalde is het bestuur verplicht jaarlijks binnen zes maanden na afloop van een boekjaar een balans en een staat van baten en lasten van de

bewaarder op te maken.

4. Het bestuur is verplicht de in de vorige leden bedoelde boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven jaren te bewaren.

Accountant.

Artikel 8.

De accountant van de stichting is de accountant van de maatschap.

Statutenwijziging.

Artikel 9.

1. De statuten van de stichting kunnen worden gewijzigd krachtens een besluit van het bestuur, genomen onder goedkeuring van de vergadering van vennoten van de maatschap.

2. Een wijziging van de statuten komt bij notariële akte tot stand. Iedere bestuurder is afzonderlijk bevoegd zodanige akte te doen verlijden.

Ontbinding en vereffening.

Artikel 10.

1. De stichting kan worden ontbonden door een besluit van het bestuur genomen onder goedkeuring van de vergadering van vennoten van de maatschap. De vereffening geschiedt door het bestuur.

2. Gedurende zeven jaren nadat de bewaarder heeft opgehouden te bestaan blijven de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de bewaarder berusten onder degene, die door het bestuur als zodanig is aangewezen.

Schriftelijk.

Artikel 11.

Onder schriftelijk wordt in deze statuten verstaan elk via de gangbare communicatiekanalen overgebracht bericht, waarvan uit geschrift blijkt.

SLOT.

Tenslotte verklaarde de comparante dat voor de eerste maal tot bestuurder van de stichting wordt benoemd: Flinter Tide BV.

De comparante is aan mij, notaris, bekend.

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

Na zakelijke opgave van de inhoud van de akte aan de comparante en een toelichting daarop heeft deze verklaard tijdig voor het verlijden van de inhoud van de akte te heb-

ben kennis genomen en op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen.

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

Heden, de acht en twintigste juli tweeduizend elf, verscheen voor mij, mr. Tjerk Jouke de Vries, notaris te Groningen:

mevrouw Catharina Tjaaktje Dwarshuis, secretaresse, werkzaam ten kantore van mij, notaris, aan het adres 9728 BM Groningen, Paterswoldseweg 804, geboren te Ulrum op vier en twintig juni negentienhonderd een en zeventig; ten deze handelende als schriftelijk gevolmachtigde, blijkens akte van volmacht op twee oktober tweeduizend zeven verleden voor mij, notaris, van:

de heer drs. Reinder Jakobus Lubbertus van der Veen, wonende te 4818 RA Breda, Baronielaan 6, geboren te Groningen op vier april negentienhonderd vijf en zestig, houder van een paspoort met nummer NTDKJ3J91,

bij het geven van de volmacht handelende als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Maas Participaties B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 04065524, welke vennootschap ten deze handelt als directeur van en als zodanig vertegenwoordigt de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **Flinter Tide B.V.**, statutair gevestigd te Rotterdam, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 24442962, die op haar beurt handelt:

a. voor zich, hierna te noemen: Flinter Tide;
b. als gevolmachtigd lid van het bestuur van - en als zodanig rechtsgeldig vertegenwoordigende - de tussen Flinter Tide B.V. en de besloten vennootschap Flinter Vlootmaatschap B.V., bestaande maatschap **Maatschap Flinter Tide**, gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, hierna te noemen: de Maatschap;
c. als enige bestuurder van - en als zodanig rechtsgeldig vertegenwoordigende - de stichting **Stichting Bewaarder Flinter Tide**, statutair gevestigd te Rotterdam, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, hierna te noemen: de Bewaarder.

Considerans.

De comparante verklaarde vooraf:

- dat de Maatschap werd aangegaan en haar bepalingen werden vastgesteld bij akte op heden voor mij, notaris, verleden;

- dat de Bewaarder werd opgericht en haar statuten werden vastgesteld bij akte op heden voor mij, notaris, verleden;
- dat de Maatschap ten doel heeft het voor gemeenschap-pelijke rekening tot de vaart ter zee gebruiken van het verworven zeeschip genaamd MS “Flinter Tide”, hierna te noemen: het Schip.

- dat de Maatschap als belegging voor gezamenlijke rekening en risico van haar vennoten het Schip heeft verworven casu quo zal verwerven, terwijl elke participatie in de Maatschap recht geeft op een evenredig aandeel in het vermogen van de Maatschap;

- dat de Bewaarder als bewaarder uitsluitend ten behoeve van de Maatschap en de vennoten van de Maatschap de activa van de Maatschap zal bewaren.

De comparante verklaarde vervolgens het volgende te zijn overeengekomen:

Overeenkomst.

De Maatschap geeft bij deze opdracht aan de Bewaarder tot bewaring van de activa van de Maatschap. Deze overeenkomst is aangegaan onder de volgende bepalingen:

Taken Bewaarder.

Artikel 1.

1. De Maatschap draagt hierbij voor de duur van deze overeenkomst - met uitsluiting van anderen - op aan de Bewaarder, gelijk deze aanvaardt, de bewaring van de activa van de Maatschap.

2. De Bewaarder treedt op als bewaarder en draagt zorg voor:
- het verzamelen van de stortingen door de vennoten van de Maatschap;

- de bewaring van de activa van de Maatschap;

- het betalen van de aankoopprijs casu quo aanneemsom van het Schip;

- het (doen) incasseren van opbrengsten terzake van de exploitatie van het Schip;

- het aanhouden van gelden, alsmede het overmaken en uitkeren van gelden, alles in het belang van en voor rekening en risico van de vennoten van de Maatschap.

3. De hypothecaire geldlening waarmee de aankoop van het Schip mede is gefinancierd, is tussen de betreffende financier en de Bewaarder tot stand gebracht. Alle verplichtingen die voor de Bewaarder voortvloeien uit deze geldlening komen voor rekening en risico van de Maatschap en de vennoten van de Maatschap.

4. De liquiditeiten van de Maatschap zullen worden geadmi-nistreerd op een bankrekening ten name van de Bewaar-der. De Maatschap en de Bewaarder kunnen meerdere bankrekeningen ten name van de Bewaarder openen voor het ontvangen van de huur- en verkoopopbrengsten van het Schip, alsmede voor het doen van betalingen van kosten. De Bewaarder zal een redelijke kasgeldvoorraad mogen aanhouden.

5. De Maatschap verplicht zich tegenover de Bewaarder tijdig haar verplichtingen ook jegens derden na te komen, daaronder begrepen betaling van renten, belastingen en verzekeringspremies welke op het Schip betrekking hebben.

6. De Bewaarder verbindt zich gedurende het bestaan van deze overeenkomst zonder toestemming van de Maatschap op geen andere wijze actief te zijn dan als bewaarder voor de Maatschap, zulks uitsluitend in het belang van de ven-noten van de Maatschap.

7. De Bewaarder is jegens de Maatschap en haar vennoten aansprakelijk voor door hen geleden schade voorzover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van haar verplichtingen. Dit geldt ook wanneer de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

8. De Bewaarder en Flinter Tide beschikken gezamenlijk over de in bewaring gegeven waarden.

9. De Bewaarder geeft de in bewaring gegeven waarden slechts op verzoek van Flinter Tide af tegen ontvangst van een verklaring van Flinter Tide waaruit blijkt dat dergelijke afgifte wordt verlangd.

Verkoop van het Schip.

Artikel 2.

1. De vergadering van vennoten van de Maatschap kan besluiten tot verkoop van het Schip en tot uitkering van het daarna resterende vermogen van de Maatschap aan de vennoten, doch slechts op voorstel van het bestuur van de Maatschap en met een meerderheid van tenminste zes en zestig zes en zestig/honderdste procent (66,66 %) van de uitgebrachte stemmen in een vergadering van vennoten waarin ten minste zes en zestig zes en zestig/honderdste procent (66,66 %) van het totaal aantal uitgegeven participa-ties aanwezig of vertegenwoordigd is.

2. Indien door een onafhankelijke derde een schriftelijk bod op het Schip wordt gedaan, heeft Flinter Tide, of een door

haar aan te wijzen vennootschap waarmee zij in een groep is verbonden, het recht het Schip te kopen tegen dezelfde prijs en voorwaarden waartegen de bedoelde derde bereid is het Schip te kopen. Indien Flinter Tide van dit recht gebruik maakt, dient zij de Maatschap binnen een termijn van één maand na ontvangst van voormeld schriftelijk bod schriftelijk in kennis te stellen.

Bewaarvergoeding.

Artikel 3.

1. Alle kosten, welke de Bewaarder in rekening zijn of worden gebracht bij de uitoefening van haar functie als bewaarder van de Maatschap, komen ten laste van de Maat-schap en de vennoten van de Maatschap.

2. Alle kosten, welke de Bewaarder in rekening zijn of worden gebracht terzake van de verwerving, de financiering van het Schip (daaronder begrepen verschuldigde belasting, notarieel honorarium, kadastrale kosten), de kosten verbonden aan de verkoop het Schip, alsmede de jaarlijkse kosten en vaste lasten van het Schip zijn voor rekening van de Maatschap en de vennoten van de Maatschap.

3. Aan het bestuur van de Bewaarder komt geen vergoeding toe.

Aansprakelijkheid.

Artikel 4.

De aansprakelijkheid van elke vennoot van de Maatschap jegens de Bewaarder uit hoofde van deze overeenkomst is te allen tijde beperkt tot zijn maatschapsaande(e)l(en).

Duur.

Artikel 5.

Deze overeenkomst wordt aangegaan voor de duur van de Maatschap en eindigt bij de vereffening van het vermogen van de Maatschap.

Opzegging.

Artikel 6.

De Maatschap heeft het recht deze overeenkomst voortijdig op te zeggen indien de Bewaarder op ernstige wijze tekort schiet in de nakoming van haar verbintenis de door haar op zich genomen taken te vervullen en, na hierop door de Raad van Bestuur van de Maatschap schriftelijk te zijn gewezen, niet binnen drie maanden na ontvangst van vorenbedoelde schriftelijke mededeling verbetering in haar taakvervulling aanbrengt.

Verschuldigde vergoedingen.

Artikel 7.

1. Alle in deze overeenkomst vermelde vergoedingen zijn exclusief eventueel verschuldigde omzetbelasting.

2. De vergoedingen zullen door de Maatschap aan de Be-waarder worden voldaan zonder dat daarbij enig beroep op korting en/of verrekening kan worden gedaan.

Einde overeenkomst.

Artikel 8.

Deze overeenkomst zal ten aanzien van de Bewaarder van rechtswege eindigen, indien en zodra de Bewaarder bij onherroepelijk gewijsde failliet wordt verklaard, surséance van betaling aanvraagt, een regeling met al haar crediteuren treft, het recht verliest om naar Nederlands recht geheel zelfstandig beschikkingshandelingen te verrichten, of wordt ontbonden.

Vereffening.

Artikel 9.

In geval van beëindiging van de Maatschap geschiedt de vereffening van de Maatschap door Flinter Tide.

Flinter Tide legt rekening en verantwoording af aan de Maatschap en de Bewaarder alvorens tot uitkering aan de vennoten over te gaan.

Boeken/bescheiden.

Artikel 10.

De Bewaarder verplicht zich na het beëindigen van deze overeenkomst alle boeken, correspondentie en andere be-scheiden, die zij in verband met haar taken onder zich mocht hebben, op eerste verzoek aan de Maatschap of aan diens vereffenaar(s) af te geven.

Geschillen.

Artikel 11.

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

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

3. Deze commissie, die zal bestaan uit drie personen, zal door partijen in onderling overleg worden benoemd of, bij gebreke van overeenstemming daaromtrent, door de president van de Rechtbank in het Arrondissement waar de

D. Concept Statuten Flinter Tide NV

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nederlands recht.

Artikel 12.

Deze overeenkomst is onderworpen aan Nederlands recht. De comparante is aan mij, notaris, bekend.

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

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

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

Heden, de verscheen voor mij, mr. Tjerk Jouke de Vries, notaris te Groningen:

.....; ten deze handelende als schriftelijk gevolmachtigde, blijkens akte van volmacht op twee oktober tweeduizend zeven voor mij, notaris, verleden van: de heer drs. Reinder Jakobus Lubbertus van der Veen, wonende te 4818 RA Breda, Baronielaan 6, geboren te Groningen op vier april negentienhonderd vijf en zestig, houder van een paspoort met nummer NTDKJ3J91, bij het geven der volmacht handelende als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Maas Participaties B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 04065524, gemelde vennootschap ten deze handelende als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **Flinter Tide B.V.**, statutair gevestigd te Rotterdam, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 24442962, hierna te noemen: de oprichter. De comparante verklaarde bij deze akte een naamloze vennootschap op te richten en daarvoor de volgende statuten vast te stellen:

Naam en Zetel.

Artikel 1.

De vennootschap draagt de naam: **Flinter Tide N.V.** en is gevestigd te Rotterdam.

Doel.

Artikel 2.

De vennootschap heeft ten doel:

- het voor gezamenlijke rekening doen afbouwen, in eigenendom verwerven en exploiteren van zeeschepen;
- het aangaan van financierings- en/of andere leningovereenkomsten met het bovenstaande verband houdende, alsmede het verstrekken van zekerheden terzake van deze financierings- en/of andere leningovereenkomsten;
- het oprichten van, het deelnemen in, het verlenen van diensten aan, het zich op enigerlei interesseren bij en het bestuur voeren over andere vennootschappen en ondernemingen;
- het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande, in de ruimste zin genomen, in verband staat of daaraan bevorderlijk kan zijn.

Kapitaal en Aandelen.

Artikel 3.

1. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt twee honderd vijf en twintig duizend euro (€ 225.000,00), verdeeld in twee honderd vijf en twintig (225) aandelen, elk groot één duizend euro (€ 1.000,00).

2. Uitgifte van aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders - hierna genoemd: de algemene vergadering - op de wijze, tegen de koers, mits niet beneden pari en de voorwaarden door haar te bepalen.

De algemene vergadering kan haar in de vorige alinea bedoelde bevoegdheid overdragen aan een ander vennootschapsorgaan en kan deze overdracht herroepen.

3. Bij de uitgifte van aandelen hebben behoudens het in de wet bepaalde de dan bestaande aandeelhouders een voorkeursrecht tot deelneming in verhouding van hun bestaand bezit aan aandelen.

De algemene vergadering kan, telkens voor een enkele uitgifte, het voorkeursrecht beperken of uitsluiten.

Voorzover bij effectueering van het voorkeursrecht een toewijzing naar evenredigheid niet mogelijk is geschiedt zij bij loting.

Artikel 4.

1. De aandelen zijn doorlopend genummerd van 1 af.

2. Er worden geen aandeelbewijzen uitgegeven.

3. Indien aandelen tot een onverdeeldheid behoren kunnen de gezamenlijke gerechtigden zich slechts door een schriftelijk aan te wijzen persoon tegenover de vennootschap doen vertegenwoordigen.

Register van aandeelhouders.

Artikel 5.

1. De directie houdt een register waarin de namen en adressen van alle houders van aandelen zijn opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van de erkenning of betekening, alsmede van het op ieder aandeel gestorte bedrag.

2. In het register worden tevens opgenomen de namen en adressen van hen die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht op die aandelen hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening, alsmede met vermelding welke aan de aandelen verbonden rechten hun overeenkomstig artikel 6 toekomen.

3. Voorts worden in het register opgenomen de namen en adressen van de houders van de met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten op naam van aandelen.

4. Iedere aandeelhouder, vruchtgebruiker en pandhouder van aandelen en iedere houder van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten op naam van aandelen, is verplicht er voor te zorgen dat zijn adres bij de vennootschap bekend is.

5. In het register, dat regelmatig moet worden bijgehouden, worden tenslotte opgenomen ieder verleend ontslag van aansprakelijkheid voor nog niet gedane stortingen.

6. Al hetgeen in het register wordt opgenomen wordt gewaarmerkt door een directeur.

7. De directie verstrekt desgevraagd aan een aandeelhouder, een vruchtgebruiker en een pandhouder, om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een aandeel.

Rust op het aandeel een recht van vruchtgebruik of een pandrecht, dan vermeldt het uittreksel aan wie de in artikel 6 bedoelde rechten toekomen.

8. De directie legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders, alsmede van de vruchtgebruikers en pandhouders aan wie de in de leden 2 en 3 van artikel 6 bedoelde rechten toekomen.

De gegevens van het register omtrent niet volgestorte aandelen zijn ter inzage van een ieder; afschrift of uittreksel van deze gegevens wordt ten hoogste tegen kostprijs verstrekt.

Vruchtgebruik; pandrecht; certificering.

Artikel 6.

1. Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd.

Indien bij de vestiging van het vruchtgebruik is bepaald dat het stemrecht toekomt aan de vruchtgebruiker, komt hem dit recht slechts toe indien hij ofwel een persoon is aan wie de aandelen overeenkomstig de blokkeringsregeling in deze statuten vrijelijk kunnen worden overgedragen, dan wel wanneer zowel deze bepaling als bij overdracht van het vruchtgebruik de overgang van het stemrecht is goedgekeurd door de algemene vergadering.

2. De aandeelhouder die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker die stemrecht heeft, hebben de rechten die door de wet zijn toegekend aan de houders van met medewerking der vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen. De vruchtgebruiker die geen stemrecht heeft, heeft deze rechten

indien bij de vestiging of overdracht van het vruchtgebruik niet anders is bepaald.

3. Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd. Verpanding van aandelen zal echter niet mogen plaats hebben zonder toestemming van de algemene vergadering. De directie is, indien haar dit wordt verzocht, verplicht om een algemene vergadering, waarin over een verzoek tot het geven van toestemming tot verpanding zal worden beslist, zo spoedig mogelijk bijeen te roepen.

Het bepaalde in de leden 1 en 2 van dit artikel is alsdan van overeenkomstige toepassing.

4. Onder certificaathouders worden verder in deze statuten verstaan de houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen, alsmede de personen die als gevolg van een op een aandeel gevestigd vruchtgebruik of pandrecht de in de leden 2 en 3 van dit artikel bedoelde rechten hebben.

Levering van aandelen.

Artikel 7.

1. De uitgifte en de levering van aandelen of de levering van een beperkt recht daarop geschieden bij notariële akte waarbij de betrokkenen partij zijn.
2. Akten van uitgifte of levering moeten vermelden:
 - a. de titel van de rechtshandeling en op welke wijze het aandeel of het beperkt recht daarop is verkregen;
 - b. naam, voornamen, geboortedatum, geboorteplaats, woonplaats en adres van de natuurlijke personen die bij de rechtshandeling partij zijn;
 - c. rechtsvorm, naam, woonplaats en adres van de rechtspersonen die bij de rechtshandeling partij zijn;
 - d. het aantal en de soort aandelen waarop de rechtshandeling betrekking heeft, alsmede
 - e. naam, woonplaats en adres van de vennootschap.
3. De aandelen in de vennootschap zijn vrij overdraagbaar.
4. 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 van levering aan haar overeenkomstig de bepalingen van artikel 2:86b van het Burgerlijk Wetboek is betekend dan wel de vennootschap de levering heeft erkend door inschrijving in het aandeelhoudersregister der vennootschap.

Verkrijging van eigen aandelen.

Artikel 8.

1. Verkrijging door de vennootschap van niet volgestorte aandelen in haar kapitaal is nietig.
2. Volgestorte eigen aandelen mag de vennootschap slechts verkrijgen om niet of indien:
 - a. het eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, niet kleiner is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden;
 - b. het nominale bedrag van de te verkrijgen en de reeds door de vennootschap en haar dochtermaatschappijen tezamen gehouden aandelen in haar kapitaal niet meer dan één/tiende van het geplaatste kapitaal bedraagt; en
 - c. machtiging tot de verkrijging is verleend door de algemene vergadering of door een ander vennootschapsorgaan dat daartoe door de algemene vergadering is aangewezen.Voor de geldigheid van de verkrijging is bepalend de grootte van het eigen vermogen volgens de laatst vastgestelde balans, verminderd met de verkrijgingsprijs voor aandelen in het kapitaal van de vennootschap en uitkeringen uit winst of reserves aan anderen, die zij 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 dit artikel niet toegestaan.
- Onder het begrip aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen.
3. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij daarvan kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht; evenmin voor een aandeel waarvan een hunner de certificaten houdt. Vruchtgebruikers en pandhouders van aandelen die aan de vennootschap en haar dochtermaatschappijen toebehoren, zijn evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten, indien het vruchtgebruik of pandrecht was gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan toebehoorde.
4. Is voor het nemen van enig besluit een bepaald gedeelte van het geplaatste kapitaal vereist, dan zullen bij de berekening daarvan de aandelen waarop geen stemrecht kan worden uitgeoefend buiten beschouwing blijven.
5. De vennootschap moet niet worden gerekend tot de in

artikel 7 lid 3 en artikel 8 lid 1 bedoelde overige aandeelhouders en tot de in artikel 7 lid 4 bedoelde ingeschreven aandeelhouders.

6. Voor vervreemding van aan de vennootschap toebehorende eigen aandelen geldt hetgeen in de statuten is bepaald voor de uitgifte van aandelen.

Het bestuur.

Artikel 9.

1. Het bestuur der vennootschap is opgedragen aan een directie, bestaande uit één of meer directeuren. De algemene vergadering bepaalt het aantal directeuren.
2. De directeuren worden benoemd en ontslagen door de algemene vergadering.
3. Het salaris en de overige arbeidsvoorwaarden van ieder der directeuren worden vastgesteld door de algemene vergadering.
4. In geval van ontstentenis of belet van één of meer directeuren, zullen de overige directeuren, respectievelijk zal de overblijvende directeur, tijdelijk met het bestuur belast zijn, terwijl bij ontstentenis of belet van alle directeuren, respectievelijk van de enige directeur, de persoon die daartoe jaarlijks door de algemene vergadering wordt aangewezen, tijdelijk met het bestuur belast zal zijn.
5. De directeuren kunnen door de algemene vergadering te allen tijde worden geschorst.
6. Indien niet binnen twee maanden nadat een besluit tot schorsing is genomen in een algemene vergadering besloten is tot verlenging van de schorsing of tot ontslag, is de betrokken directeur in zijn functie hersteld.
- Artikel 10.**
1. De directie vertegenwoordigt de vennootschap. Indien de directie uit meer leden bestaat komt de bevoegdheid tot vertegenwoordiging toe aan twee gezamenlijk handelende directeuren, met dien verstande dat de directie één of meer directieleden volmacht kan verlenen de vennootschap binnen de in de volmacht omschreven grenzen te vertegenwoordigen.
- In alle gevallen waarin de vennootschap een direct tegenstrijdig belang heeft met de/een directeur wordt zij vertegenwoordigd door de persoon die daartoe door de algemene vergadering wordt aangewezen.
- Onder “direct tegenstrijdig belang” wordt verstaan de situatie dat een directeur namens de vennootschap handelt met

zichzelf in privé en middellijk of onmiddellijk niet éénhonderd procent (100%) van de aandelen in de vennootschap houdt.

2. Goedkeuring van de algemene vergadering is nodig voor bestuursbesluiten betreffende:

- a. het verkrijgen, vervreemden en bezwaren van registergoederen;
- b. 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;
- c. het opdragen van het beslechten van geschillen aan scheidslieden en het aangaan van dadingen en compromissen;
- d. het aangaan van kredietovereenkomsten met bankinstellingen;
- e. het aangaan van geldleningen, daarin niet begrepen het opnemen van gelden bij de bankier der vennootschap binnen de grenzen van het overeengekomen krediet;
- f. het vestigen van een beperkt recht op vermogensrechten en roerende zaken;
- g. het verlenen van procuratie;
- h. het toekennen en wijzigen van pensioen en winstrechten;
- i. het verbinden van de vennootschap als borg of op andere wijze voor de verplichtingen van derden;
- j. het verkrijgen van eigen aandelen;
- k. 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;
- l. het vervreemden van het bedrijf der vennootschap;
- m. 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;
- n. 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.

Algemene Vergadering.

Artikel 11.

De jaarlijkse algemene vergadering heeft telkens plaats binnen zes maanden na afloop van het boekjaar.

Artikel 12.

1. Behalve de in het vorig artikel vermelde vergadering, die wordt geconvoceerd door de directie of, indien de directie in gebreke blijven, door de in artikel 2:112 van het Burgerlijk Wetboek bedoelde door de president van de rechtbank gemachtigde aandeelhouder, worden algemene vergaderingen gehouden:

- a. indien de directie zulks wenselijk oordeelt;
 - b. indien één of meer aandeelhouders of certificaathouders, tezamen ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende, dit schriftelijk en onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen aan de directie verzoekt (verzoeken).
2. Indien de directie aan het in lid 1 sub b bedoelde verzoek gevolg heeft gegeven zodanig, dat de vergadering binnen zes weken na het verzoek van aandeelhouders of certificaathouders gehouden kan worden, kan iedere aandeelhouder door de president van de rechtbank worden gemachtigd zelf de oproeping te doen.

Artikel 13.

1. De oproeping tot een algemene vergadering, zowel van de aandeelhouders als van de certificaathouders, geschiedt schriftelijk. Indien de aandeelhouder of de certificaathouder hiermee instemt kan de oproeping geschieden door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres dat door hem voor dit doel aan de vennootschap is bekendgemaakt.

2. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld. Aan algemene vergaderingen kan worden deelgenomen en gestemd door middel van een elektronisch communicatiemiddel indien dit bij de oproeping is vermeld. Omtrent onderwerpen, welke niet in de oproepingsbrief of in een aanvullende oproepingsbrief met inachtneming van de voor oproeping gestelde termijn zijn aangekondigd, kan niet wettig worden besloten, tenzij het besluit met algemene stemmen wordt genomen in een vergadering waarin het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is. Mededelingen welke krachtens de wet of de statuten aan de algemene vergadering moeten worden gericht, kunnen

geschieden door opneming in de oproepingsbrief.

3. Onverminderd het bepaalde in artikel 2:111 van het Burgerlijk Wetboek, bedraagt de termijn van oproeping ten minste veertien dagen, de dag van oproeping en de dag van vergadering niet meegerekend.

4. De algemene vergaderingen worden gehouden in de statutaire plaats van vestiging, onverminderd het in artikel 2:111 van het Burgerlijk Wetboek bepaalde.

5. De vergadering voorziet zelf in haar leiding, één en ander onverminderd het bepaalde in artikel 2:111 van het Burgerlijk Wetboek.

6. De notulen der vergadering worden gehouden door een door de voorzitter der vergadering aan te wijzen aanwezige, tenzij van het verhandelde een notarieel proces verbaal wordt opgemaakt.

7. Is de hiervoor sub 3 vermelde termijn niet in acht genomen of heeft geen oproeping plaats gehad, dan kunnen niettemin rechtsgeldige besluiten worden genomen, mits met algemene stemmen in een vergadering waarin het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is. Wordt vergaderd op een andere plaats dan hiervoor sub 4 is vermeld dan kunnen toch rechtsgeldige besluiten worden genomen indien het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is.

Artikel 14.

Iedere aandeelhouder en iedere certificaathouder is bevoegd in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de algemene vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren en om, voor wat de stemgerechtigden betreft, daar het stemrecht uit te oefenen. Aan de eis van schriftelijkheid van de volmacht wordt voldaan indien de volmacht elektronisch is vastgelegd.

Artikel 15.

1. Elk aandeel geeft recht op één stem, met dien verstande dat, ingeval van stemming over voorstellen tot het nemen van besluiten als bedoeld in het volgende lid sub a tot en met i het volgende geldt:

- a. een aandeelhouder dient de stem op alle door hem gehouden aandelen eensluitend uit te brengen;
- b. het door eenzelfde aandeelhouder uit te brengen aantal stemmen wordt beperkt in die zin dat het door hem uit te brengen aantal stemmen niet meer bedraagt dan twee en dertig procent (32 %) van het totale aantal stemmen dat ter vergadering wordt uitgebracht;

c. rechtspersonen, die met elkaar in een groep zijn verbonden, worden bij de toepassing van het sub b bepaalde als één aandeelhouder aangemerkt.

2. De besluiten van de algemene vergaderingen worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, tenzij in de wet of in deze statuten een grotere meerderheid is voorgeschreven.

De navolgende besluiten kunnen slechts worden genomen met een meerderheid van tenminste zes en zestig zes en zestig/honderdste procent (66,66 %) van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin tenminste zes en zestig zes en zestig/honderdste procent (66,66 %) van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd:

- a. een besluit tot uitgifte van aandelen als bedoeld in artikel 3 lid 2;
- b. een besluit als bedoeld in artikel 3 lid 2 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 3 lid 3 waarbij het voorkeursrecht ten aanzien van een voorgenomen uitgifte wordt uitgesloten of ingeperkt;
- d. een besluit als bedoeld in artikel 6 lid 1 waarbij de overgang van het stemrecht bij de vestiging van een recht van vruchtgebruik wordt goedgekeurd;
- e. een besluit als bedoeld in artikel 6 lid 3 waarbij toestemming wordt gegeven tot verpanding van aandelen;
- f. een besluit als bedoeld in artikel 8 lid 2 sub c waarbij machtiging wordt verleend voor inkoop van aandelen;
- g. een besluit waarbij goedkeuring wordt verleend aan de besluiten van de directie genoemd in artikel 10 lid 2;
- h. een besluit tot wijziging der statuten der vennootschap als bedoeld in artikel 19 lid 1;
- i. een besluit tot ontbinding der vennootschap als bedoeld in artikel 20.

3. 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.

4. Over zaken wordt mondeling gestemd; over personen met ongetekende briefjes. Of een stemming personen of zaken betreft wordt uitgemaakt door de voorzitter der vergadering.

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

6. Indien bij stemming over personen bij eerste stemming niemand de volstreekte meerderheid heeft behaald, heeft herstemming plaats tussen die twee personen die de hoogste stemmencijfers op zich hebben verenigd.

Hij die alsdan de meeste stemmen op zich verenigt, is gekozen.

Wanneer bij deze herstemming de stemmen staken, beslist het lot.

Indien en voorzover, doordat twee of meer personen een gelijk aantal stemmen op zich verenigden, niet vast mocht staan welke personen voor de herstemming in aanmerking komen, zal bij een tussenstemming tussen hen die eenzelfde aantal stemmen op zich verenigden, met meerderheid van stemmen worden uitgemaakt, wie van hen voor de herstemming in aanmerking komt of komen.

Indien en voorzover bij deze tussenstemming, doordat wederom twee of meer personen een gelijk aantal stemmen verkrijgen, niet het vereiste aantal personen voor de herstemming is aangewezen, zal tussen hen op wie dat gelijk aantal stemmen is uitgebracht het lot beslissen.

7. Blanco stemmen en ongeldige stemmen, ter beoordeling van de voorzitter der vergadering, worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht.

8. Benoeming van personen kan ook bij acclamatie plaats hebben, tenzij één of meer der ter vergadering aanwezige stemgerechtigden zich daartegen verzet(ten).

9. Besluitvorming door de aandeelhouders kan, tenzij er certificaathouders zijn, ook op andere wijze geschieden dan door het houden van een vergadering, met dien verstande dat geen besluit zal worden geacht te zijn genomen, indien niet alle aandeelhouders zich schriftelijk vóór het voorstel hebben uitgesproken.

10. Indien zulks bij de oproeping is vermeld is iedere aandeelhouder bevoegd om, in persoon of bij schriftelijk gemachtigde, door middel van een elektronisch communicatiemiddel aan de algemene vergadering deel te nemen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen, mits de aandeelhouder via het elektronisch communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd, rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen ter vergadering en kan deelnemen aan de beraadslaging.

11. De algemene vergadering is bevoegd bij reglement voorwaarden te stellen aan het gebruik van het elektronische communicatiemiddel. Indien de algemene vergadering van deze bevoegdheid gebruik heeft gemaakt, worden de voorwaarden bij de oproeping bekend gemaakt.

12. De leden 10 en 11 zijn van overeenkomstige toepassing op een certificaathouder.

13. Stemmen die voorafgaand aan de algemene vergadering via een elektronisch communicatiemiddel worden uitgebracht, doch niet eerder dan op de dertigste dag voor die van de vergadering, worden gelijkgesteld met stemmen die ten tijde van de vergadering worden uitgebracht.

Boekjaar; jaarrekening.

Artikel 16.

1. Het boekjaar der vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.

2. De directie maakt de jaarrekening op 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. De jaarrekening wordt door alle directeuren getekend.

Van de dag der oproeping tot de vergadering van aandeelhouders, bestemd tot de vaststelling van de jaarrekening, tot de afloop dier vergadering, liggen de jaarrekening, het jaarverslag en de krachtens artikel 2:392 lid 1 van het Burgerlijk Wetboek vereiste bescheiden ten kantore van de vennootschap voor de aandeelhouders en de certificaathouders ter inzage.

3. Ontbreken één of meer der in lid 1 bedoelde handtekeningen, dan wordt de reden daarvan vermeld.

4. Binnen de in lid 1 bedoelde termijn legt de directie ook het jaarverslag over.

5. In de in lid 2 tweede alinea bedoelde algemene vergadering wordt tevens via afzonderlijke agendering aan de orde

gesteld het verlenen van décharge aan de directeuren voor het behoorlijk nakomen van de verplichtingen tegenover de vennootschap over het afgelopen boekjaar, voorzover van een en ander uit de jaarrekening blijkt.

6. De vennootschap stelt een afschrift van de jaarrekening ter beschikking van de aandeelhouders en de certificaathouders.

Winstbestemming.

Artikel 17.

1. De winst is ter beschikking van de algemene vergadering, met dien verstande dat reservering zal plaats hebben, tenzij de algemene vergadering anders besluit.

2. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.

3. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.

4. De vennootschap mag tussentijds slechts uitkeringen doen, indien de gang van zaken dit toestaat en aan het vereiste van lid 2 is voldaan.

5. Aan de vennootschap vindt geen winstuitkering op eigen aandelen plaats.

6. De algemene vergadering kan besluiten dat dividend anders dan in geld wordt uitgekeerd.

Artikel 18.

1. Het dividend wordt drie dagen na de vaststelling bekend gemaakt en een maand na de vaststelling betaalbaar gesteld, ter plaatse bij de bekendmaking te vermelden.

2. Dividenden, die niet binnen vijf jaren nadat zij betaalbaar zijn gesteld, zijn opgevraagd, vervallen aan de vennootschap.

Statutenwijziging.

Artikel 19.

1. De algemene vergadering is bevoegd wijziging in deze statuten te brengen.

2. Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot wijziging van de statuten zal worden gedaan, moeten degenen die zodanige oproepingen doen, tegelijkertijd een afschrift van dat voorstel, waarin de voorgestelde wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap nederleggen ter inzage voor iedere aandeelhouder en voor iedere certificaathouder tot de afloop der vergadering.

Bij gebreke daarvan kan over het voorstel niet wettig worden besloten, wanneer houders van aandelen die ten minste een tiende van het ter vergadering vertegenwoordigd kapitaal vertegenwoordigen, zich tegen de behandeling verzetten.

3. De aandeelhouders en de certificaathouders moeten in de gelegenheid worden gesteld van de dag der nederlegging tot die der algemene vergadering een afschrift van het voorstel, gelijk bij het vorig lid bedoeld, te verkrijgen.

Deze afschriften worden kosteloos verstrekt.

Ontbinding; fusie; splitsing.

Artikel 20.

Al hetgeen in artikel 19 is bepaald ten aanzien van de behandeling van voorstellen tot statutenwijziging, geldt eveneens ten aanzien van de behandeling van een voorstel tot ontbinding, als ook ten aanzien van de behandeling van een voorstel tot het nemen van een besluit tot fusie als bedoeld in artikel 2:309 van het Burgerlijk Wetboek en tot het nemen van een besluit tot splitsing als bedoeld in artikel 2:334 van het Burgerlijk Wetboek.

Liquidatie.

Artikel 21.

1. Wanneer de vennootschap wordt ontbonden, blijft zij als vennootschap in liquidatie bestaan, totdat de liquidatie geheel is afgelopen.

2. De liquidatie geschiedt door de directie, tenzij door de algemene vergadering, hetzij bij het besluit tot liquidatie, hetzij later, anders wordt bepaald.

3. Gedurende de liquidatie blijven de bepalingen dezer statuten en de wet, voorzover zij voor toepassing vatbaar zijn, van kracht. Aan de naam wordt toegevoegd "in liquidatie".

4. Het salaris van de liquidateur of liquidateuren wordt door de algemene vergadering vastgesteld.

Artikel 22.

Het bij de eindrekening der liquidatie aanwezige saldo wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders die hierin gerechtigd zijn in evenredigheid van het bedrag hunner aandelen.

Schriftelijk.

Artikel 23.

Onder schriftelijk wordt in deze statuten, tenzij in deze statuten anders en/of aanvullend geregeld, verstaan elk via de gangbare communicatiekanalen overgebracht bericht, waarvan uit geschrift blijkt.

Slotverklaringen.

De comparante verklaarde tenslotte:

A. Bestuur, boekjaar, geplaatst kapitaal.

1. Als eerste directeur der vennootschap fungeert de oprichter.

2. Het eerste boekjaar van de vennootschap eindigt op één en dertig december tweeduizend elf.

3. In het geplaatste kapitaal wordt door de oprichter deelgenomen voor vijf en veertig (45) aandelen, elk groot één duizend euro (€ 1.000,00), genummerd 1 tot en met 45, zodat het geplaatste kapitaal vijf en veertig duizend euro (€ 45.000,00) bedraagt.

B. Storting in geld.

De geplaatste aandelen worden door de oprichter volgestort in geld.

C. Aanvaarding storting.

De onder B bedoelde storting hebben plaatsgevonden, hetgeen blijkt uit de aan deze akte te hechten verklaring(en), als bedoeld in de wet, welke storting(en) bij deze door de vennootschap worden aanvaard.

Tenslotte verklaarde de comparante ter uitvoering dezer woonplaats te kiezen ten kantore van de bewaarder van deze akte.

De comparante is aan mij, notaris, bekend.

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

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

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





Voor nadere informatie kunt u contact opnemen met:

Flinter Vlootmaatschap BV
Krakau 3
2993 LV Barendrecht
Telefoon 010 292 17 77
Fax 010 292 17 76
vlootmaatschap@flinter.nl
www.vlootmaatschap.nl

E. DEELNAMEFORMULIER MAATSCHAP FLINTER TIDE

De ondergetekende:	Aangebracht door:
Naam en (alle) voorletters:	Man/Vrouw
Straatnaam:	Huisnr:
Postcode en woonplaats:	
Telefoonnummer:	
E-mailadres:	
Geboortedatum en -plaats:	
BSN-nummer (sofi-nummer):	
Bankrekeningnummer (tbv afschrijving):	
Burgerlijke staat:	
Paspoort/identiteitskaart:	geldig tot (kopie bijvoegen)



verklaart en bevestigt jegens Flintert Vlootmaatschap BV (hierna “Flinter Vlootmaatschap”) het volgende:

1. De ondergetekende is volledig bekend met de inhoud van het Prospectus inzake **Maatschap Flinter Tide** (hierna “Prospectus”). De ondergetekende gaat akkoord met de inhoud van de Maatschapovereenkomst Flinter Tide, die in het Prospectus is opgenomen;
2. De ondergetekende verklaart door ondertekening van dit deelnameformulier een adequate beoordeling van het in het Prospectus omschreven project te hebben gemaakt en dat hij/zij zich van de risico's zoals beschreven in Hoofdstuk 2 van het Prospectus bewust is en deze aanvaardt;
3. De ondergetekende geeft hierbij onherroepelijk aan als vennoot tot Maatschap Flinter Tide te willen toetreden en in haar kapitaal te willen deelnemen met:

_____ participaties van € 5.000,-

_____ derhalve voor €

_____ zegge euro:

_____ (minimale inleg 3 participaties)

4. De ondergetekende geeft hierbij opdracht aan de Stichting Bewaarder Flinter Tide om het sub 3 gemelde bedrag op **7 december 2011** automatisch af te schrijven van zijn bank of girorekening.
5. De ondergetekende geeft toestemming tot de aankoop van het schip en de financiering daarvan, zoals in het Prospectus omschreven;
6. De ondergetekende verklaart ermee bekend te zijn en akkoord te gaan dat Flinter Vlootmaatschap gerechtigd is deelnamen zonder opgaaf van redenen geheel of gedeeltelijk te weigeren;
7. De ondergetekende is ermee bekend dat, indien het in het Prospectus vermelde in te werven kapitaal in december 2011 niet volledig is geworven, het niet uitgegeven aantal participaties kan worden geplaatst bij de te Barendrecht gevestigde besloten vennootschap Flinter Participaties B.V. of een haar gelieerde vennootschap, welke vennootschap deze participaties zo spoedig mogelijk daarna zal overdragen aan daartoe gegadigden; de ondergetekende geeft door ondertekening van dit formulier toestemming – en voorzover nodig volmacht – om deze overdracht door Flinter Participaties B.V. (c.q. een aan haar gelieerde vennootschap) te bewerkstelligen;

8. De ondergetekende verleent hierbij een onherroepelijk volmacht aan de medewerkers van PlasBossinade notarissen te Groningen, om voor en namens de ondergetekende alle handelingen te verrichten om:
 - toetreding van de ondergetekende, voor het toegekende aantal participaties, als vennoot in Maatschap Flinter Tide te effectueren,
 - het schip (economisch) aan te kopen, te verwerven en over te dragen aan Flinter Tide N.V.
 - alle leningdocumentatie met de financier(s) van het schip aan te gaan en te ondertekenen en alle daarmee verband houdende zekerheden te verschaffen;
 - zijn/haar maatschapsaandeel in te brengen in Flinter Tide N.V. tegen uitreiking van aandelen, alsmede alle verwante documenten te ondertekenen en verder al hetgeen te doen dat de gevolmachtigde terzake voormeld nuttig of nodig oordeelt, één en ander met inachtneming van hetgeen in het Prospectus en in dit deelnameformulier is bepaald.
9. De ondergetekende verklaart ermee bekend te zijn en akkoord te gaan dat er afspraken over de fiscale behandeling van de deelname zijn gemaakt met de Belastingdienst Rijnmond/kantoor Rotterdam die ook voor hem/haar bindend zijn;

10. Ondergetekende verklaart dat hij/zij de willekeurige afschrijving zal toepassen conform een door PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. opgestelde invulinstructie;
11. De ondergetekende verplicht zich de tonnageregeling niet aan te vragen c.q. toe te passen op zijn/haar deelname in Maatschap Flinter Tide.

Getekend te _____

op _____

Handtekening _____



**Voor nadere informatie kunt u
contact opnemen met:**

Flinter Vlootmaatschap BV
Krakau 3
2993 LV Barendrecht
Telefoon 010 292 17 77
Fax 010 292 17 76
vlootmaatschap@flinter.nl
www.vlootmaatschap.nl

Flinter Tide

