


universal marine
voortvarend in scheepvaart



PARTICIPEREN IN
**MS UNIVERSAL
BRISBANE (TRADE) CV**

UNIVERSAL BRISBANE CV:

**Investeren in een herstellende markt
en een gunstig aangekocht schip.**

Geprognosticeerd rendement: 12,3% per jaar

INHOUDSOPGAVE

1	SAMENVATTING	5
1.1	Inleiding	5
1.2	Universal Brisbane (Trade) CV in een notendop	6
1.3	Voor wie is deze investering geschikt?	6
1.4	Waar investeert u in?	7
1.5	Hoe ziet de markt eruit waarin u investeert?	7
1.6	Een goede investering begint met een gunstige aankoopprijs	8
1.7	Uw rendement: prognose 12,3% (enkelvoudig) gemiddeld per jaar	9
1.8	Netto ontvangsten uit de exploitatie	10
1.9	Netto ontvangsten uit de verkoop	10
1.10	Kansen en risico's	11
1.11	Overige risico's	13
1.12	Weinig belasting	13
1.13	Tussentijds verkopen van uw participatie	14
1.14	Deelnemen al mogelijk vanaf \$ 5.000	14
1.15	Inschrijven zonder toetredingskosten	15
1.16	Informatie	15
1.17	Goedgekeurd	15
1.18	Disclaimer	15
2	RISICOFACTOREN	16
2.1	Cyclische markt	16
2.2	Uw maximale risico	16
2.3	Vrachtopbrengsten	16
2.4	Pooling risico	17
2.5	Operationele kosten	17
2.6	Debiteurenrisico	17
2.7	De verkoopopbrengst van het schip kan afwijken	17
2.8	De hypotheekrente kan afwijken	18
2.9	Hefboomrisico	18
2.10	Verzekeringen	18
2.11	Valutarisico	18
2.12	Financieringsrisico	19
2.13	Verhandelbaarheid	19
2.14	De wetgeving kan wijzigen	19
2.15	Indien het schip later wordt geleverd	19
2.16	Indien het schip niet wordt geleverd	20
3	DEFINITIES	21
4	INITIATIEFNEMER	23
4.1	Universal Marine BV	23
4.2	Ondernemingsleiding	24
4.3	Vlootwaarde, fondskapitaal en participanten	25
5	ORGANISATIESTRUCTUUR	27
5.1	Universal Brisbane CV (besloten)	28
5.2	Universal Brisbane Trade CV (open CV)	28
5.3	Beheermaatschappij Universal Brisbane BV	28
5.4	Universal Marine Investments BV	29
5.5	Universal Shipping BV	29
5.6	Universal Participaties BV	29

6	MARKT	31
6.1	Onderverdeling binnen de bulkcarriers	31
6.2	Leeftijdsopbouw van de vloot	32
6.3	Ontwikkelingen van en drijvende krachten achter de vraag naar scheepstonnage	32
6.4	Vrachttarieven.....	33
6.5	Samenvattend	34
7	SCHIP EN WERF	35
7.1	Ms Universal Brisbane	35
7.2	Werf	36
8	UW RENDEMENT	38
8.1	Netto ontvangsten uit de exploitatie	39
8.2	Netto ontvangsten uit de verkoop.....	39
8.3	Genoemde data	40
8.4	Tonnagebelasting.....	40
8.5	Keuze tussen open of besloten CV beïnvloedt uw rendement	40
8.6	Deelnemen in de besloten CV meestal gunstiger	42
8.7	Participeren in de open CV.....	42
8.8	Gevallen waarin keuze voor open CV toch beter is.....	42
8.9	Deelnemen als particulier is meestal gunstiger dan met uw BV	43
8.10	Gevallen waarin deelnemen met uw BV aantrekkelijk is.....	43
9	AANKOOP EN FINANCIERING VAN het schip MS UNIVERSAL Brisbane	44
9.1	Aankoop schip	44
9.2	Initiële kosten	44
9.3	Bouwfinanciering	44
9.4	Eerdere oplevering van het schip	45
9.5	Latere oplevering van het schip	45
9.6	Het schip wordt niet opgeleverd.....	45
9.7	In geval iets gebeurt met Universal Marine BV	46
9.8	Hypothecaire lening	46
10	EXPLOITATIE- EN KASSTROOMPROGNOSE	47
10.1	Uitgangspunten	47
10.2	Vrachtopbrengsten.....	47
10.3	Pooling, het delen van opbrengsten	48
10.4	Poolen van vrachtopbrengsten	49
10.5	Aandachtspunten bij het poolen.....	49
10.6	Operationele kosten.....	50
10.7	Aflossingen	51
10.8	Uitkeringsbeleid	51
10.9	Verjaringstermijn	51
10.10	Werkkapitaal.....	51
11	VERKOOP VAN HET SCHIP	53
11.1	De participanten beslissen over verkoop.....	53

12	JURIDISCHE ASPECTEN	54
12.1	Toetreden tot de CV	54
12.2	Commanditair vennoot zijn	55
12.3	Vennotenvergadering.....	55
12.4	Vervanging beherend vennoot.....	55
12.5	Uittreden uit de open en/of besloten CV.....	56
12.6	Overlijden	56
12.7	Verkoop schip/ontbinding CV	56
12.8	Wijzigen van de CV-akte.....	56
13	FISCALE ASPECTEN.....	57
13.1	Winstbepaling	57
13.2	Tonnageregime	57
13.3	Verschil tussen de besloten en de open CV	57
13.4	Dividendbelasting (open CV).....	58
13.5	Fiscale aspecten voor particuliere investeerders	58
13.6	Fiscale aspecten voor BV's.....	59
13.7	Afspraak met de belastingdienst en invulinstructie.....	59
14	ONDERZOEKSRAPPORT.....	60
15	INSCHRIJVEN EN PRAKTISCHE INFORMATIE.....	61
15.1	Nadere informatie	61
15.2	Inschrijfformulier	61
15.3	Betaling en afhandeling inschrijfformulier	61
15.4	Onvoldoende CV-kapitaal.....	62
15.5	CV-akten	62
15.6	Betrouwbaarheid gegevens	62
16	SLOTVERKLARING NAMENS DE UITGEVENDE INSTELLINGEN	63
17	NAMEN EN ADRESSEN	64
18	BIJLAGE I: OPRICHTINGSAKTE UNIVERSAL BRISBANE CV	65
19	BIJLAGE II: OPRICHTINGSAKTE UNIVERSAL BRISBANE TRADE CV	71

1. SAMENVATTING

1.1 Inleiding

Het doel van deze scheeps-CV (commanditaire vennootschap) is het behalen van een zo hoog mogelijk rendement voor haar participanten door de aanschaf, de exploitatie en de verkoop van het nieuwbouwschip Universal Brisbane.

Participeren in Universal Brisbane (Trade) CV betekent investeren in scheepvaart. Scheepvaart is cyclisch: goede en slechte perioden wisselen elkaar af in een patroon dat moeilijk te voorspellen is. De hoogtijdagen in de scheepvaart in 2007 en begin 2008 zijn gevolgd door een sterke daling van de vrachttarieven in de tweede helft van 2008, als gevolg van het afnemen van de wereldhandel door de wereldwijde economische crisis.

Maar elke marktsituatie, ook een slechte, biedt kansen. Niet alleen de vrachttarieven zijn gedaald: door terughoudendheid van reders en Europese bankiers zijn er in 2009 weinig nieuwe schepen besteld, veel nieuwbouworders zijn uitgesteld of geannuleerd. Scheepswerven zijn daardoor op dit moment bereid om met een lagere prijs genoeg te nemen. Zo kon de nieuw te bouwen 57.000 tons bulkcarrier motorschip (ms) Universal Brisbane in China tegen een gunstige prijs worden besteld.

De gunstige aankoop prijs en de reeds herstellende vrachtenmarkt geven vertrouwen in de goede koers van dit scheepvaartproject. Bovendien is deze investering vrijwel belastingvrij door toepassing een speciale fiscale stimuleringsmaatregel voor de scheepvaart in Nederland, het Tonnageregime genaamd (zie ook hoofdstuk 13).

Betere en mindere periodes zullen elkaar blijven afwisselen, maar voor wie de markt goed kent en het geduld heeft om de goede tijden af te wachten, kan investeren in een schip zoals ms Universal Brisbane heel winstgevend zijn. Afgesloten projecten van Universal Marine hebben rendementen behaald van tussen de 17% en 31% op jaarbasis. We hebben gezien dat het in de praktijk niet mogelijk bleek om gedurende de exploitatie substantiële uitkeringen te doen aan participanten. Maar dit werd ruimschoots goed gemaakt door de uitstekende verkoopresultaten van de schepen, waardoor het totale rendement zeer behoorlijk was.

Deze ervaringen vindt u terug in de uitgangspunten van dit project: we zeggen niet op voorhand hoge tussentijdse uitkeringen toe, maar we zijn ervan overtuigd dat het totale rendement aan het eind van dit project meer dan de moeite waard zal zijn.

1.2 Universal Brisbane (Trade) CV in een notendop

Als u investeert in dit project, doet u dit als commanditair vennoot in een commanditaire vennootschap (CV). Een CV is een samenwerkingsverband tussen één of meer beherende vennoten en één of meer commanditaire vennoten. De beherend vennoot is in dit geval Beheermaatschappij Universal Brisbane BV. Zij is verantwoordelijk voor het dagelijks reilen en zeilen van de CV en is ook hoofdelijk aansprakelijk voor de schulden en verplichtingen van de CV. De commanditaire vennoten brengen het kapitaal in. Uw aansprakelijkheid als commanditaire vennoot is beperkt tot de hoogte van uw inbreng.

In dit project wordt er één besloten CV (Universal Brisbane CV) en minimaal één open CV (Universal Brisbane Trade CV) opgericht.

Dit project is een project in US Dollars. Alle bedragen die in dit prospectus zijn opgenomen zijn in US Dollars, tenzij anders vermeld. U kunt overigens uw inleg wel in euro's voldoen.

INVESTERING EN FINANCIERING	
Investing	
Aankoopprijs schip	\$35.000.000
Initiële projectkosten	\$2.000.000
Totale investering	\$37.000.000
Financiering	
Commanditair kapitaal	\$15.000.000
Scheepshypotheek	\$22.000.000
Totale financiering	\$37.000.000

Tabel 1

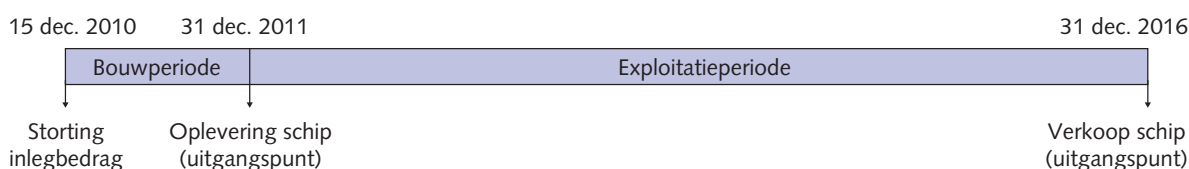
Met het geld dat u en andere participanten inbrengen (commanditair kapitaal) en een scheepshypotheek worden de aankoop van het bulkschip Universal Brisbane en de initiële projectkosten gefinancierd.

Universal Brisbane wordt gebouwd op de Chinese werf Qingshan Shipyard en zal naar verwachting eind 2011 worden opgeleverd. Na oplevering zal het schip gedurende een periode van circa 5 jaar worden geëxploiteerd. Vanwege het cyclische karakter van scheepvaart is het belangrijk om een buffer op te bouwen voor minder goede tijden. Per jaar zal daarom zorgvuldig worden bekeken of er dividend kan worden uitgekeerd aan de participanten.

Zodra er een bod komt op het schip, waarmee een goed rendement kan worden behaald voor de participanten, dan zal dit bod aan de participanten worden voorgelegd. Als de meerderheid akkoord gaat, wordt het schip verkocht. De resterende scheepshypotheek wordt afgelost en de nog lopende verplichtingen worden betaald. Alle resterende gelden worden aan u en de andere participanten uitgekeerd. De CV wordt daarna opgeheven.

Het verwachte rendement van dit project is 12,3% op jaarbasis (enkelvoudig rendement).

Hieronder ziet u het tijdsverloop van het project. De genoemde data van oplevering en verkoop zijn de uitgangspunten die we in dit prospectus hanteren. Ze kunnen in de werkelijkheid afwijken.



1.3 Voor wie is deze investering geschikt?

Investeren in Universal Brisbane (Trade) CV is interessant voor iedereen die bereid is om minimaal \$ 5.000 in te leggen. Beleggen in een onderneming, gaat gepaard met risico's. Daar staat tegenover dat een aantrekkelijk enkelvoudig rendement van 12,3% per jaar wordt geprognosticeerd. Omdat wij het schip op een goed moment willen verkopen, betekent dit dat het moment waarop u uw inleg weer terugkrijgt, niet vast staat. Ook de hoogte van de jaarlijkse dividenduitkeringen varieert. Het is daarom

aan te raden om met een bedrag deel te nemen dat u een langere periode (vijf tot tien jaar) niet nodig heeft, en dat u niet afhankelijk bent van de dividenduitkeringen uit deze investering. Zijn de bovenstaande punten op u van toepassing? Stap dan aan boord en vaar mee naar een prima verwacht rendement!

1.4 Waar investeert u in?

Universal Brisbane is een bulkcarrier met een laadvermogen van 57.000 ton en vier kranen. Een bulkcarrier vervoert losgestorte grondstoffen (zoals ijzererts, kolen, cement, graan etc) en halffabricaten (rollen staal, rollen papier etc). Door haar eigen kranen kan Universal Brisbane zelfstandig laden en lossen, onafhankelijk van de walfaciliteiten van een haven. Hierdoor is het schip breed inzetbaar en gewild bij charteraars.

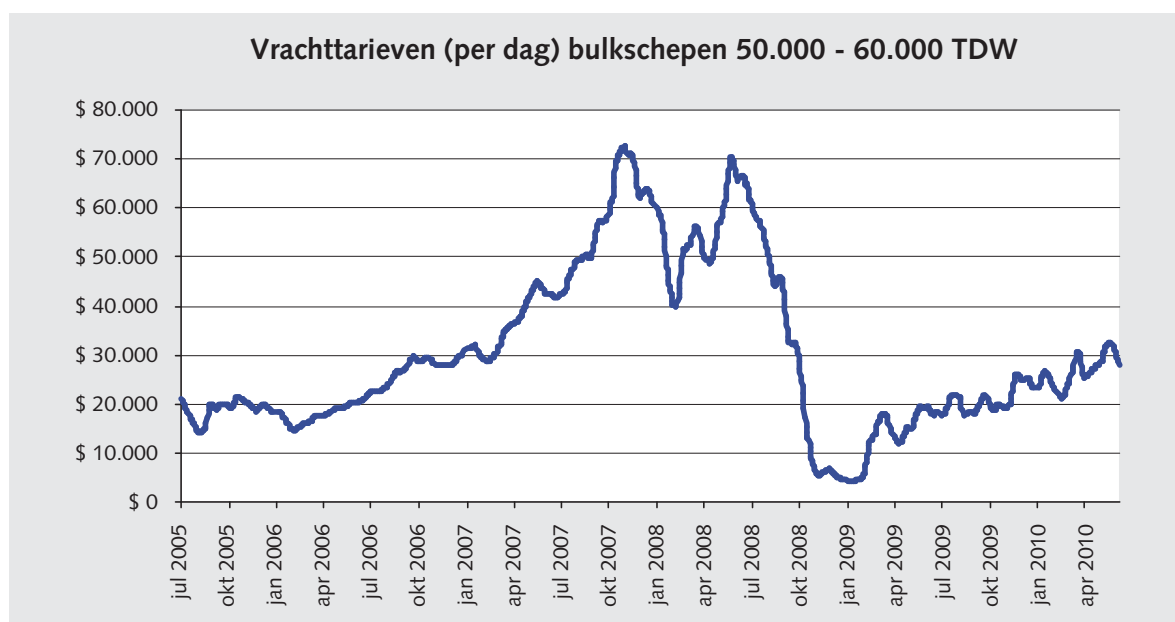
Met de grootte van 57.000 ton behoort het schip tot het segment van de zogeheten Supramax schepen. Door de schaalvergroting bij bulkschepen (zie ook het stuk hieronder over de markt) verwachten we dat er veel vraag zal zijn naar schepen als de Universal Brisbane. Een schip waar veel vraag naar is, blijft haar waarde behouden, wat normaal gesproken weer gunstig is voor de uiteindelijke verkoopprijs.

1.5 Hoe ziet de markt eruit waarin u investeert?

De tarieven in de markt voor bulkvervoer worden, zoals iedere markt, bepaald door vraag en aanbod. Hieronder lichten we deze markt toe aan de hand van de vraag- en de aanbodzijde.

Vraag naar bulkvervoer

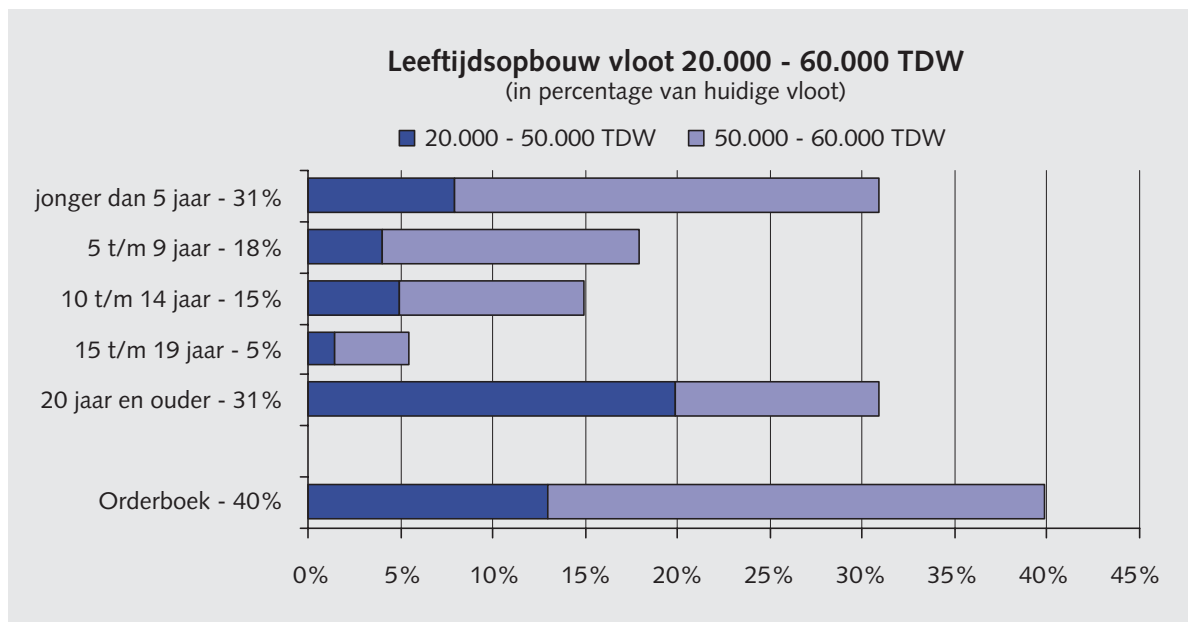
De vraag naar bulkvervoer is afhankelijk van de wereldeconomie. Dankzij de economische groei van China en India is de vraag naar bulkvervoer in de afgelopen 10 jaar toegenomen. Door de economische crisis is er in de tweede helft van 2008 en begin 2009 een flinke daling te zien in de vrachttarieven. Maar sinds voorjaar 2009 klimmen de vrachttarieven in dit marktsegment weer omhoog, zoals u in grafiek 1 kunt zien. Volgens het International Monetary Fund (IMF, zie ook www.imf.org) zetten het herstel en de groei van de wereldeconomie zich door (World Economic Outlook, July 2010, IMF). We verwachten daarom dat de stijging in de vrachttarieven zal aanhouden.



Grafiek 1 (bron: Howe Robinson, juni 2010)

Aanbod van bulkvervoer

In de markt voor bulkvervoer is sprake van schaalvergroting. Waar vroeger kleinere schepen tot 50.000 TDW (ton dead weight) werden ingezet (handysize/handymax) worden nu steeds meer schepen ingezet tussen 50.000 en 60.000 TDW (supramax) zoals Universal Brisbane (bron: Review of Maritime Transport 2008, United Nations). In grafiek 2 zijn daarom deze segmenten samengenomen. U kunt zien dat de huidige vloot is verouderd. Circa 31% van de huidige vloot is 20 jaar of ouder. Deze schepen zullen binnen een aantal jaren worden gesloopt. Het orderboek is op dit moment weliswaar 40% van de huidige vloot, maar de verwachting is dat niet alle orders doorgaan, gezien de terughoudendheid van Europese banken om te financieren. Dit betekent dat de totale vloot in de komende jaren licht zal groeien. We verwachten dat vraag en aanbod de komende jaren in redelijk evenwicht met elkaar zullen zijn.



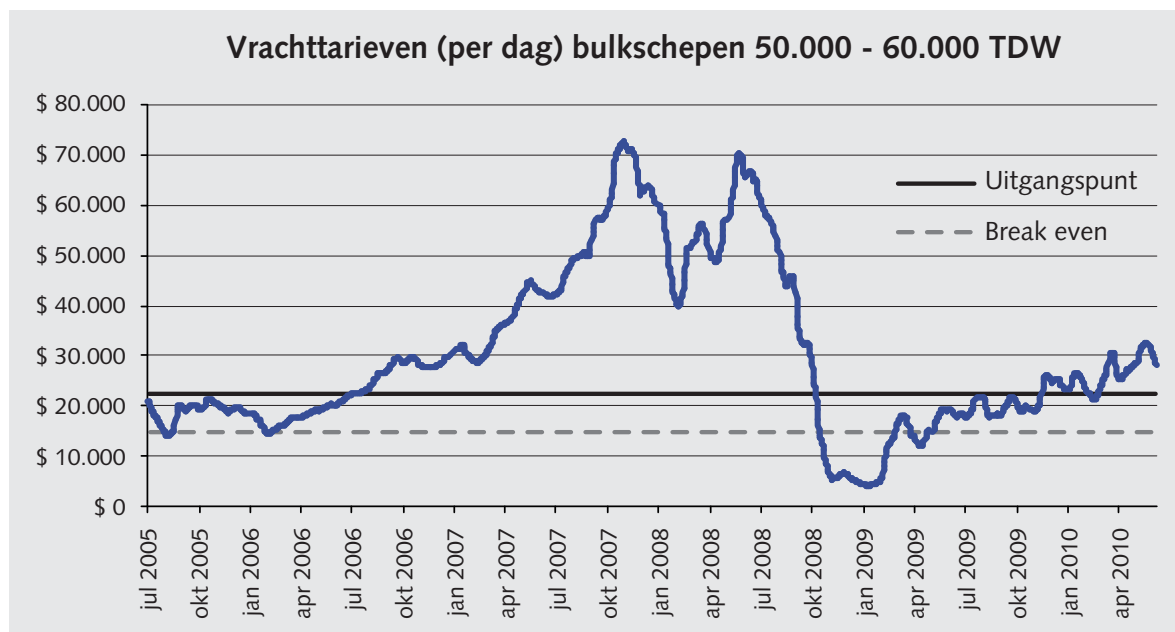
Grafiek 2 (bron: Barry Rogliano Salles, juni 2010)

1.6 Een goede investering begint met een gunstige aankoop prijs

Dit project begint met de aankoop van het schip Universal Brisbane. Dit schip wordt voor \$ 35 miljoen door de CV aangekocht. Dit is een gunstige prijs. Ter vergelijking: twee jaar geleden lag de prijs van vergelijkbare schepen op \$ 49,5 miljoen.

Met deze gunstige aankoop prijs wordt de juiste koers gezet richting een goed rendement. Een gunstige aankoop prijs werkt namelijk op twee manieren door in het project. In de eerste plaats hoeft de CV minder te lenen van de bank, waardoor de financieringslasten gedurende het gehele project lager zijn. Dit betekent dat het breakevenpunt (op kasbasis) bij een lagere vrachtopbrengst per dag wordt bereikt dan bij een schip dat hogere financieringslasten heeft. Dit breakevenpunt is het punt waarbij de opbrengsten gelijk zijn aan de lasten (operationele kosten, rente en aflossing). Met de bank is gesproken over een zekere flexibiliteit in het aflossingsbedrag. Het aflossingsbedrag per kwartaal is \$ 500.000. Als er voldoende liquiditeit is dan zal de aflossing per kwartaal tot een maximum van \$ 609.000 worden verhoogd. Voor dit schip ligt het breakevenpunt bij een gemiddelde dagopbrengst van circa \$ 16.000. In de afgelopen 5 jaren zijn alleen gedurende korte periodes de tarieven onder dit niveau gekomen. De langste aaneengesloten periode met een tarief onder \$ 16.000 is tussen het najaar 2008 en het voorjaar 2009 geweest. Dit was een periode van slechts een half jaar. Dit kunt u op grafiek 3 zien.

De tweede manier waarop een gunstige aankoop prijs doorwerkt, is bij verkoop: de kans op een verkoopwinst is groter als het schip in eerste instantie al gunstig is aangekocht. En winst bij verkoop van het schip is, zoals al eerder toegelicht, belangrijk voor uw rendement.



Grafiek 3 (bron: Howe Robinson, juni 2010)

1.7 Uw rendement: prognose 12,3% (enkelvoudig) gemiddeld per jaar

Uw rendement bestaat uit:

- netto ontvangsten uit de exploitatie van het schip
- netto ontvangsten uit de verkoop van het schip
- minus uw inleg en belasting

Hieronder vindt u de berekening van het verwachte enkelvoudig rendement van 12,3% per jaar voor de totale CV en voor een deelname met \$ 10.000.

	Voor de totale CV	Voor deelnamebedrag van \$ 10.000
Netto ontvangsten uit exploitatie	\$8.433.165	\$5.622
Netto ontvangsten uit verkoop	\$17.837.000	\$11.891
	\$26.270.165	\$17.513
Af: commanditair kapitaal	\$15.000.000	\$10.000
Af: belasting tegen 1 EUR = 1,25 USD	\$ 125.000	\$83
Vermogensgroei	\$11.145.165	\$7.430
Beschouwingsperiode	6,04 jaar	6,04 jaar
Vermogensgroei per jaar	\$1.845.226	\$1.230
Enkelvoudig rendement per jaar	12,3%	12,3%

Tabel 2

We lichten hieronder de uitgangspunten toe die we hebben gehanteerd bij het berekenen van de netto ontvangsten uit de exploitatie en de verkoop.



1.8 Netto ontvangsten uit de exploitatie

Als uitgangspunt hanteren we in dit prospectus een exploitatieperiode van 5 jaar. Het is de bedoeling dat het schip de inkomsten gedurende de exploitatieperiode samenbrengt en deelt (poolt) met vijf andere identieke schepen, die alle in beheer zullen zijn van Universal Marine. Hiermee worden schommelingen in de inkomsten gedempt. In hoofdstuk 10 vindt u uitgebreide informatie hierover. In het vervolg van dit prospectus wordt onder inkomsten, gepoolde inkomsten verstaan.

De charterinkomsten zijn op \$ 22.500 per dag begroot voor de gehele exploitatieperiode. Zoals u uit eerdere grafieken van de vrachttarieven kunt afleiden, is dit een realistisch uitgangspunt. Hiervan gaat nog 5% commissiekosten af, zodat de netto inkomsten op \$ 21.375 per dag uitkomen. Van de netto charterinkomsten van het schip worden de operationele kosten betaald. De operationele kosten zijn begroot op \$ 2.454.000 voor het eerste jaar. Deze kosten hebben we in onze berekeningen jaarlijks met 5% inflatiecorrectie verhoogd.

Van de opbrengsten worden ook de hypotheekrente en de termijnaflossingen aan de bank voldaan. Door het cyclische karakter van scheepvaart is het belangrijk om een goede buffer (werkkapitaal) op te bouwen voor minder goede tijden. Hoeveel dividend er jaarlijks kan worden uitgekeerd aan de participanten, is afhankelijk van de daadwerkelijke opbrengsten en kosten en hoeveel buffer er al opgebouwd is.

Netto ontvangsten uit exploitatie (uitgaande van 5 jaar)

Opbrengst	\$ 37.940.625
Operationele kosten	-\$ 13.441.632
Hypotheekrente	-\$ 5.103.828
Termijnaflossingen scheepshypotheek	-\$ 10.962.000
Netto ontvangsten uit exploitatie	\$ 8.433.165

Tabel 3

1.9 Netto ontvangsten uit de verkoop

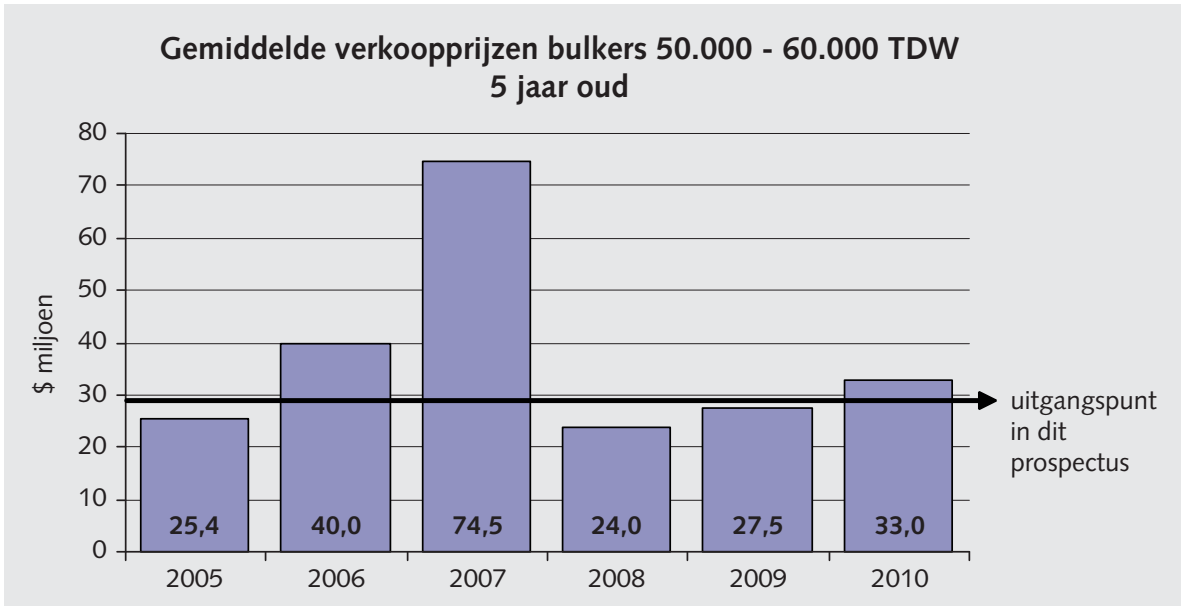
Voor dit prospectus gaan we uit van een verkoopmoment aan het eind van 2016. De verkoopprijs van het schip beïnvloedt uw rendement in grote mate (volgens onze uitgangspunten: 60% van uw totale rendement). U heeft stemrecht bij verkoop. Ons streven is om het schip te verkopen zodra er een bod ligt, dat uitzicht geeft op een goed rendement. Een goed verkoopmoment kan zich zodoende eerder, maar ook later dan eind 2016 aandienen. Wij zullen het rendement uitrekenen en aan u voorleggen. Het is dan aan u en de andere participanten om een besluit te nemen over de verkoop. Van de verkoopopbrengst wordt de resterende hypotheek afgelost.

Netto ontvangsten uit verkoop

Opbrengst uit verkoop	\$ 28.875.000
Aflossing resterende scheepshypotheek	-\$ 11.038.000
Netto ontvangsten uit verkoop	\$ 17.837.000

Tabel 4

We gaan uit van een verkoopopbrengst van \$ 28.875.000. Gekeken naar gemiddelde verkoopprijzen van de afgelopen 5 jaar, is dit een realistisch uitgangspunt (zie grafiek 4). Zeker gezien het feit dat staalprices en arbeidsloon in de afgelopen jaren zijn gestegen.



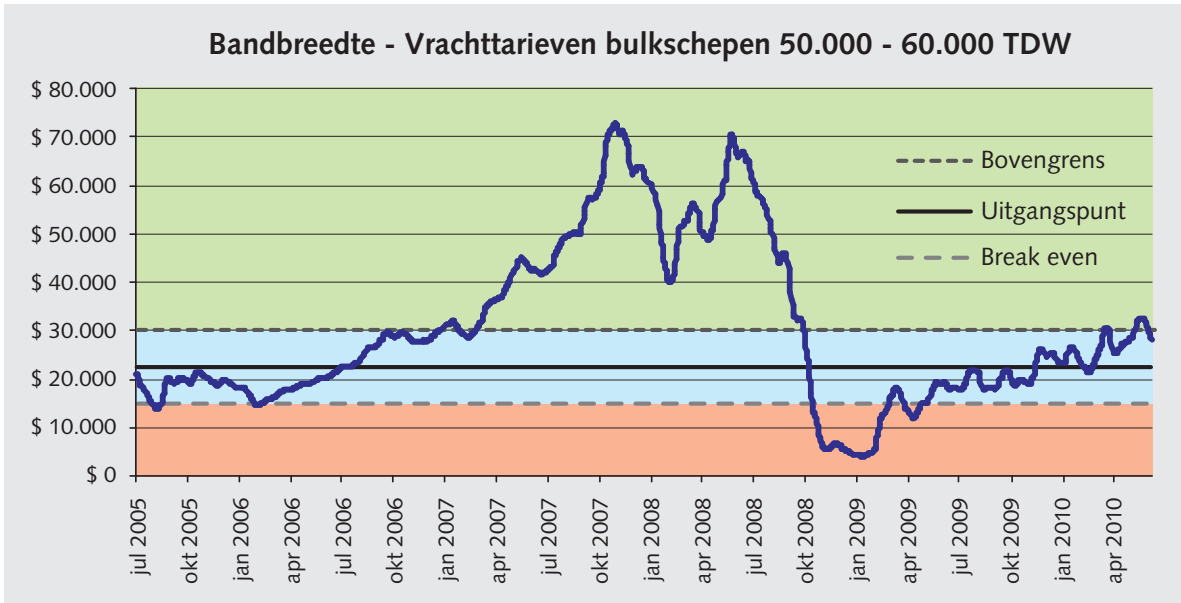
Grafiek 4 (bron: Anthean Shipbrokers, mei 2010)

1.10 Kansen en risico's

In onze berekeningen gaan we uit van bepaalde gemiddelden. Maar de werkelijkheid is altijd anders. Er zullen afwijkingen optreden. Deze kunnen gunstig of minder gunstig uitpakken voor uw rendement. Hieronder lichten we de belangrijkste mogelijke afwijkingen toe.

Afwijkingen in charterinkomsten

Wij gaan uit van gemiddelde charterinkomsten van \$22.500 per dag. Ligt dit gemiddelde in werkelijkheid hoger, dan komt uw rendement hoger uit. Ligt dit gemiddelde lager dan komt uw rendement lager uit.



Grafiek 5 (bron: Howe Robinson, juni 2010)

.....

Normale markt (blauw): tarieven tussen \$ 16.000 - \$ 30.000 per dag -> doorvaren

Zoals u op grafiek 5 kunt zien hebben de vrachttarieven zich in de afgelopen vijf jaar veelal bewogen tussen \$16.000 (het breakeven tarief) en \$ 30.000 per dag. Zolang de tarieven zich binnen deze bandbreedte begeven, is het goed om te blijven varen en een buffer op te bouwen. Is er voldoende buffer opgebouwd, dan kan dividend worden uitgekeerd.

Goede markt (groen): tarieven boven \$ 30.000 per dag -> kijken naar verkoopmogelijkheden

Stijgt het tarief boven \$ 30.000 per dag, dan is het opportuun om uit te kijken naar een mogelijke koper. Bij dergelijke vrachttarieven zullen namelijk de prijzen van tweedehands schepen ook stijgen. Soms kan dit heel snel gaan, zoals in 2007. In onze optiek is het goed om tijdig winst te nemen, omdat het niet te voorspellen is hoe lang een goede markt aanhoudt.

Slechte markt (rood): tarieven langere tijd beneden \$ 16.000 per dag -> buffer aanspreken

Dalen de tarieven beneden \$ 16.000, dan zal de CV haar buffer moeten aanspreken. Als het nodig is, zal de Beheermaatschappij Universal Brisbane met de bank proberen af te spreken om een aantal aflossingstermijnen over te slaan. Uit onze ervaring zijn banken over het algemeen bereid om hieraan mee te werken. Dit laatste geeft de CV extra ruimte van \$ 5.000 per dag, waardoor het schip tegen een dagtarief van circa \$ 10.000 nog een enige tijd kan varen.

Dalen de vrachttarieven onder \$ 10.000 per dag en houdt dit lage tarief aan, dan zal de CV mogelijk extra kapitaal moeten aantrekken.

Afwijkingen in operationele kosten

In dit prospectus wordt er vanuit gegaan dat de operationele kosten \$ 2.454.000 per jaar bedragen. Deze kosten zijn gebaseerd op onze ervaringen en hebben we ruim begroot. Zo is er jaarlijks een post van \$ 100.000 opgenomen voor eventuele schade en tijdverlet (tijd waarin niet gevaren kan worden, bijvoorbeeld als gevolg van schade). De operationele kosten zijn doorgerekend met een jaarlijkse stijging van 5%, terwijl we de inkomsten op hetzelfde niveau houden. Als de daadwerkelijke kosten lager uitvallen, dan komt uw rendement hoger uit. Vallen de kosten in werkelijkheid hoger uit, dan daalt uw rendement.

Afwijkingen in de hypotheekrente

In de prognoses is uitgegaan van een 3-maands LIBOR met een opslag van 4,0%. Ten tijde van het schrijven van dit prospectus is de 3-maands dollar LIBOR 0,53%. Als de banklening nu zou ingaan tegen deze voorwaarden, dan zou het rentetarief 4,53% zijn.

Wat is LIBOR?

LIBOR is de afkorting van London Interbank Offered Rate. De LIBOR is een gemiddeld rentetarief waartegen een groot aantal internationale banken in Londen leningen aan elkaar wil verstrekken. Er wordt vaak gesproken van hét LIBOR rente tarief, maar in werkelijkheid is er een groot aantal LIBOR tarieven. De LIBOR tarieven onderscheiden zich in looptijd en valuta. In dit prospectus gaan we uit van 3-maands LIBOR van de US dollar.

In dit prospectus hebben we gerekend met de volgende rentetarieven:

5,0% voor het eerste jaar

6,0% voor de twee daarop volgende jaren

7,0% voor de laatste twee jaren

Is de daadwerkelijke rente lager dan geprognosticeerd, dan komt uw rendement hoger uit. Is de rente hoger, dan komt uw rendement lager uit.

Afwijkingen in de verkoopopbrengst

Er is gerekend met een verkoopopbrengst van het schip na vijf jaar van \$ 28.875.000 (jaarlijkse waarde-daling van 3,5%). In grafiek 4 zag u de gerealiseerde gemiddelde verkoopprijzen van vergelijkbare schepen van 5 jaar oud.

Anders dan bijvoorbeeld bij auto's kunnen schepen waardevast blijven en zelfs in waarde stijgen, afhankelijk van vraag en aanbod in de markt op dat moment. Kijkt u eens naar de gemiddelde verkoopprijzen in 2007 van vergelijkbare schepen als Universal Brisbane in grafiek 4. In de tabel 5 hebben we berekend wat uw rendement zou zijn bij de gemiddelde verkoopprijzen van de afgelopen 5 jaar.

Verkoopopbrengst in \$	Verkoopopbrengst in % van de aanschafwaarde van Universal Brisbane	Gemiddeld rendement per jaar
74.500.000 (niveau 2007)	212,9%	62,6%
40.000.000 (niveau 2006)	114,3%	24,6%
33.000.000 (niveau 2010 tot nu)	94,3%	16,8%
28.875.000 (uitgangspunt)	82,5%	12,3%
27.500.000 (niveau 2009)	78,6%	10,8%
25.400.000 (niveau 2005)	72,5%	8,5%
24.000.000 (niveau 2008)	68,0%	6,9%

Tabel 5

De bovenstaande tabel verduidelijkt nogmaals hoe belangrijk het is om goed te verkopen.

Afwijkingen in de dollarkoers

Wij gaan er vanuit dat de opbrengsten (waaronder de verkoopopbrengst) van de schepen in dollars zullen worden ontvangen en dat ook de bedrijfskosten voor een belangrijk deel in dollars worden betaald. De hypothecaire lening zal ook in dollars worden afgesloten.

Als u het rendement uit deze investering omwisselt naar euro, dan is een zwakkere dollar op het moment van omwisselen ongunstiger en een sterkere dollar gunstiger.

1.11 Overige risico's

Naast de risico's die we al eerder hebben toegelicht, zijn nog de volgende risico's denkbaar: debiteurenrisico, hefboom- en financieringsrisico, beperkte verhandelbaarheid, schade die niet gedekt wordt door verzekeringen, wijzigende wetgeving, poolingrisico en latere oplevering of geen oplevering. Voor een uitgebreide toelichting op de risicofactoren verwijzen wij u naar hoofdstuk 2.

1.12 Weinig belasting

U kunt als particulier of met uw bedrijf (bijvoorbeeld uw pensioen-bv) deelnemen in dit project. U ontvangt jaarlijks van Universal Marine Investments BV een invulinstructie voor uw belastingopgave.

Voor particulieren: voordeliger deelnemen in de besloten CV

Als particulier kunt u kiezen om deel te nemen in de open of in de besloten CV. In de besloten CV betaalt u belasting in box 1 (maximaal 52%) over de winst uit de CV. Door gebruik te maken van het Tonnageregime, hoeft u niet het daadwerkelijke resultaat op te geven, maar alleen de tonnagewinst. Dit is een laag bedrag gebaseerd op de netto tonnage van een schip. Voor een participatie van \$ 10.000 betaalt u maximaal € 13 belasting per jaar.

In de besloten CV bespaart u 1,2% belasting (vermogenrendementsheffing), want normaal gesproken worden spaartegoeden en de waarde van beleggingen belast in box 3.

Als u kiest voor de open CV moet u de waarde van uw participatie wel in box 3 opgeven en betaalt u jaarlijks 1,2% vermogenrendementsheffing (mits uw aandeel in de open CV minder bedraagt dan 5%

.....

van het commanditair kapitaal van de open CV). Wel is een aandeel in de open CV iets eenvoudiger tussentijds te verkopen (zie 1.13 en hoofdstuk 12).

Voor BV's

Ook met uw BV heeft u de keuze deel te nemen in de open of in de besloten CV. Voor de open CV geldt voor dit project dat BV's met minimaal \$ 20.000 moeten deelnemen om de deelnemingsvrijstelling te verkrijgen. Bij een deelname van \$ 20.000 of meer in de open CV behaalt u daardoor hetzelfde rendement van 12,3%, net als in de besloten CV. Indien dit nodig is om de fiscale voordelen voor de participanten te behouden, zullen er meerdere open CV's naast elkaar worden opgericht. De op te richten CV's zullen dan Universal Brisbane Trade I, II, III etc. CV worden genoemd.

Waarom wordt er geen gebruik gemaakt van de stimuleringsmaatregel voor versnelde afschrijving?

In 2009 en 2010 bestond voor rederijen de mogelijkheid scheepvaartprojecten te initiëren, gebaseerd op een tijdelijke stimuleringsmaatregel van de overheid: de willekeurige afschrijving. Door het schip versneld in twee jaar af te schrijven ontstaan er grote fiscale aftrekposten. Dit is met name aantrekkelijk voor particulieren die ruim in het 52%-tarief zitten (bruto jaarinkomen vanaf circa € 75.000) en weinig andere aftrekposten hebben. Deze projecten hebben veelal een structuur die als Maatschap of Fonds voor Gemene Rekening begint en later wordt omgezet in een Naamloze Vennootschap (NV).

Wij kiezen echter voor de vertrouwde structuur van een commanditaire vennootschap (CV), gebruikmakend van het tonnageregime. De rendementen zijn namelijk minstens even goed als bij een project dat gebruik maakt van de willekeurige afschrijving. De structuur is veel eenvoudiger en is daardoor voor u als investeerder veel transparanter. Bovendien blijft uw aansprakelijkheid als deelnemer gedurende het hele project beperkt tot de inleg, terwijl u in geval van willekeurige afschrijving voor een bepaalde periode hoofdelijk (Maatschap) of naar rato van uw inleg aansprakelijk bent (Fonds voor Gemene Rekening). Ook moet er in die structuur meer belasting worden betaald omdat er geen afschrijvingsmogelijkheden meer zijn na de eerste twee jaren. Hierdoor komt het breakevenpunt veel hoger te liggen. Door de belastingaftrek aan het begin van het project, is het hoofdsomrisico van dergelijke projecten wel lager.

De CV-structuur van Universal Brisbane maakt de investering geschikt voor iedereen, ongeacht het belastingtarief waarin u zit. De resultaten uit dit project, inclusief de winst uit de verkoop van het schip aan het einde van de projectduur, worden dankzij het tonnageregime nauwelijks belast.

1.13 Tussentijds verkopen van uw participatie

Het is verreweg het meest voordelig om het volledige project uit te zitten. Het grootste gedeelte van het rendement komt immers aan het einde van het project, bij verkoop van het schip. Mocht het toch nodig zijn om, voordat het project afloopt, uw participatie te verkopen, dan kan dit. In de besloten CV heeft u vooraf toestemming nodig van alle vennoten. Als u participeert in de open CV, dan heeft u alleen toestemming nodig van de beherend vennoot. Universal Marine Investments BV zal u helpen bij het verkrijgen van de toestemmingen.

1.14 Deelnemen al mogelijk vanaf \$ 5.000

U kunt al deelnemen vanaf \$ 5.000. Inschrijven met een hoger bedrag is mogelijk, mits het bedrag een veelvoud is van \$ 1.000. Hiermee hebben wij het laagste instapbedrag en zijn we het meest flexibel onder de aanbieders van scheeps-CV's. U stort uw deelnamebedrag vóór 15 december 2010. U kunt uw deelnamebedrag in US dollars voldoen, maar ook in euro's. U kunt uw voorkeur aangeven op het inschrijfformulier. Als u kiest voor betaling in euro's, dan zullen de benodigde dollars voor u worden aangekocht. U hoort tijdig van ons hoeveel euro's u dient over te maken. De kosten van de aankoop van dollars en het afdekken van het risico van koersschommelingen in de tijd tussen de aankoop van de dollars en de ontvangst van uw storting in euro's, zullen worden verwerkt in de wisselkoers die wij naar u toe hanteren. Zelf dollars kopen kan voor u goedkoper zijn.

1.15 Inschrijven zonder toetredingskosten

Het benodigde commanditair kapitaal bedraagt \$ 15.000.000. Universal Participaties BV (een dochteronderneming van Universal Marine BV) en Beheermaatschappij Universal Brisbane BV zullen met in totaal \$ 300.000 deelnemen. Voor overige participanten zijn er 14.700 participaties van \$ 1.000 beschikbaar. De inschrijving voor participanten staat open tot 15 november 2010. Universal Marine Investments BV behoudt zich het recht voor deze periode te verlengen of in te korten. De deelnemingen worden toegekend in volgorde van ontvangst van de inschrijfformulieren. Het minimale deelnamebedrag is \$ 5.000. U betaalt geen toetredingskosten. U kunt uw inleg tot uiterlijk 15 december 2010 storten.

Voor een storting in dollars stort u op: rekeningnummer: 56.86.03.052 (IBAN: NL25ABNA0568603052 en BIC: ABNANL2A) ten name van Universal Brisbane CV te Krimpen aan den IJssel.

Kiest u voor een storting in euro's dan sturen wij u, na ontvangst van uw inschrijfformulier, nader bericht over het exacte bedrag dat u dient over te maken en op welk rekeningnummer dit bedrag gestort moet worden.



1.16. Informatie

De werving van het commanditair kapitaal wordt verzorgd door Beheermaatschappij Universal Brisbane BV. De Beheermaatschappij heeft deze taak uitbesteed aan Universal Marine Investments BV. Voor geïnteresseerden in het project is Universal Marine Investments BV rechtstreeks bereikbaar voor informatie:

Telefoon 0180 552828
info@universalmarine.nl
www.universalmarine.nl

1.17. Goedgekeurd

Dit prospectus is goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten.

1.18. Disclaimer

Wij wijzen er op dat de in het prospectus genoemde uikeringen en rendementen prognoses zijn, berekend op basis van de beschreven uitgangspunten. Voor het gehele prospectus geldt dat de waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garanties voor de toekomst. Iedere beslissing om te participeren moet zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele prospectus. De samenvatting is derhalve een inleiding op het prospectus. Aansprakelijkheidsstelling van de bestuurders op grond van de samenvatting is alleen mogelijk, indien de samenvatting wanneer deze samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen misleidend, onjuist of inconsistent is. Mocht voor een eventuele rechtsvordering het prospectus vertaald moeten worden, dan dienen de kosten hiervoor gedragen te worden door de insteller van de rechtsvordering. Deze kosten dienen voldaan te zijn voordat die rechtsvordering wordt ingesteld.

Wij hopen u binnenkort 'welkom aan boord' te mogen heten!

Namens Beheermaatschappij Universal Brisbane BV

Universal Marine Investments BV

Datum uitgifte 15 oktober 2010

2. RISICOFACTOREN

Aan investeren in een onderneming zijn risico's verbonden. Een garantie voor een bepaald rendement kan niet worden gegeven. In dit hoofdstuk worden de risicofactoren die van belang zijn aan het deelnemen in Universal Brisbane CV toegelicht, alsmede de risicofactoren die eigen zijn aan de scheepvaartmarkt en scheepvaart-CV's in het algemeen. Als één of meer risicofactoren zich voordoen, dan zal uw rendement lager uitkomen.

2.1 Cyclische markt

Scheepvaart is cyclisch. Dit betekent dat goede jaren en minder goede jaren elkaar afwisselen. Als er een tekort is aan schepen, kunnen rederijen hogere tarieven vragen voor hun schepen. Overstijgt het aanbod van de schepen de vraag, dan dalen de opbrengsten. Zijn de opbrengsten lager dan geprognosticeerd is in dit prospectus, dan daalt ook uw rendement.

2.2 Uw maximale risico

Als commanditair vennoot draagt u ondernemersrisico. Uw rendement kan lager uitvallen dan het geprognosticeerde rendement. Het maximale risico dat u loopt, is het verlies van uw gehele inleg. U kunt nooit verplicht worden om bij te storten. Voorwaarde daarvoor is wel dat u geen Beheersdaden verricht. De beslissingen in de vennotenvergadering zijn geen daden van beheer.

2.3 Vrachtopbrengsten

Rendement bij afwijking in vrachtopbrengsten	
opbrengst per dag	rendement
22.500	12,3%
21.500	10,5%
20.500	8,6%

Tabel 6

De geprognosticeerde vrachtopbrengsten zijn gebaseerd op voor de huidige markt gangbare waarden, waarbij wij uitgaan van een opbrengst van \$ 22.500 per dag en 360 opbrengstdagen per jaar. Dit betekent dat wij ervan uitgaan dat het schip vijf of zes dagen per jaar geen opbrengst heeft. Voor zover het schip geen inkomsten heeft door een calamiteit, is er sprake van een dekking onder de 'loss of hire' verzekering, met inachtneming van een eigen risicoperiode en een maximum gedekte periode.

De vrachtopbrengsten kunnen afwijken van de prognose, afhankelijk van de contracten die er voor een schip afgesloten worden. Als de vrachtopbrengsten lager zijn dan geprognosticeerd, dan zal dat het rendement negatief beïnvloeden.

2.4 Pooling risico

Het is de bedoeling om de opbrengsten van het ms Universal Brisbane te poolen met vijf identieke schepen om het risico van incidentele afwijkingen van het gemiddelde te verlagen. Indien het eigen schip hogere opbrengsten genereert, dan kan pooling tot een lager rendement leiden.

2.5 Operationele kosten

De operationele kosten van \$ 2.454.000 voor 2012 zijn ingeschat op basis van onze ervaring in de scheepvaart. Uitgegaan wordt van een jaarlijkse kostenstijging van 5%. Het risico bestaat dat deze kostenstijging hoger uitvalt, waardoor het rendement kan dalen. In tabel 7 ziet u dat hogere operationele kosten leiden tot een lager rendement.

Rendement bij afwijking in de kosten	
Kosten 2012 (5% verhoging per jaar)	rendement
2.454.000	12,3%
2.654.000	11,1%
2.854.000	9,9%

Tabel 7

Bemanning kan meer kosten, doordat bijvoorbeeld voor een bepaald vaartraject duurdere (nationaliteitseisen) bemanning nodig is of doordat de vraag naar bemanning toeneemt bij een achterblijvend aanbod. De verzekeringspremies kunnen stijgen als er zich in een bepaalde periode veel meer en/of grotere schades voordoen dan verwacht. De kosten van onderhoud en reparatie kunnen hoger uitvallen door bepaalde schades. Schades zijn doorgaans gedekt, maar kennen een eigen risico en een maximum uitkeringsbedrag.

2.6 Debiteurenrisico

Ms Universal Brisbane zal worden verhuurd aan charteraars of ingezet worden voor reis- of spotbevrachting. Er bestaat een mogelijkheid dat een debiteur de verschuldigde huur- of vrachtpenningen niet kan voldoen. De CV kan hiervan financieel nadeel ondervinden. Het rendement zou in dit geval lager kunnen uitvallen.

2.7 De verkoopopbrengst van het schip kan afwijken

De verkoopwaarde aan het einde van de looptijd eind november 2016 is realistisch geschat, maar kan vanzelfsprekend afwijken van de prognose. Het uitgangspunt is dat een schip op het einde van de looptijd kan worden verkocht voor \$ 28.875.000 (82,5% van de aanschafwaarde van \$ 35.000.000). In tabel 8 ziet u dat een lagere opbrengst leidt tot een lager rendement.

Verkoopopbrengst in \$	Verkoopopbrengst in % van de aanschafwaarde	Rendement
28.875.000 (uitgangspunt)	82,5%	12,3%
27.500.000 (niveau 2009)	78,6%	10,8%
25.400.000 (niveau 2005)	72,5%	8,5%
24.000.000 (niveau 2008)	68,0%	6,9%

Tabel 8

2.8 De hypotheekrente kan afwijken

De hypothecaire banklening bedraagt \$ 22.000.000. In de prognoses is uitgegaan van een 3-maands LIBOR met een opslag van 4,0%. Ten tijde van het schrijven van dit prospectus is de 3-maands dollar LIBOR 0,53%. Als de banklening nu zou ingaan tegen deze voorwaarden, dan zou het rentetarief 4,53% zijn.

Afwijking elk jaar in rente	
uitgangsituatie	12,3%
+ 0,25%	12,1%
+ 0,50%	11,9%

Tabel 9

We hebben gerekend met de volgende rentestanden voor de banklening: 5% voor het eerste jaar, 6% voor de twee jaren daarna en 7% voor de laatste twee jaren. De rente is niet vastgezet. Mochten we aanleiding zien om de rente af te dekken, dan zullen we dit doen. Is de daadwerkelijke rente gemiddeld hoger dan geprognosticeerd, dan daalt uw rendement. In tabel 9 ziet u het effect op het rendement bij 0,25% en 0,50% hogere rente.

2.9 Hefboomrisico

Omdat het project deels wordt gefinancierd door middel van een banklening is er sprake van een hefboomrisico. Dit betekent dat bij tegenvallende resultaten het rendement versneld daalt. Mocht de CV er toe besluiten de banklening te verhogen, dan zal het hefboomrisico groter worden.

2.10 Verzekeringen

Gedurende de exploitatie van ms Universal Brisbane is sprake van de volgende risico's:

- het risico dat een schip als gevolg van calamiteiten uit de vaart is en zodoende geen vracht-opbrengsten heeft;
- het risico dat er schade ontstaat aan een schip als gevolg van storm, motorschade, aanvaringen of total loss;
- het risico dat er schade ontstaat aan een lading of dat schade wordt toegebracht aan derden; en
- het risico van schade als gevolg van ziekte, invaliditeit en overlijden van bemanningsleden of van derden

Deze risico's zullen met verzekeringen worden afgedekt. Bij alle verzekeringen is er echter sprake van een eigen risico en een maximum uitkeringsbedrag, wat inhoudt dat een bepaald bedrag aan schade niet is gedekt en zodoende ten laste komt van de CV. Ook kunnen er voorwaarden zijn waarop de verzekering een incident in uitzonderlijke gevallen niet dekt. Hierdoor zou het rendement lager kunnen uitvallen.

2.11 Valutarisico

Dit project is berekend in US Dollars. Alle bedragen die in dit prospectus staan, zijn in US Dollars, tenzij ander staat vermeld. Wij gaan er vanuit dat de opbrengsten (waaronder de verkoopopbrengst) van de schepen in US Dollars zullen worden ontvangen en dat ook de bedrijfskosten voor een belangrijk deel in US Dollars (USD) worden betaald. De hypothecaire lening zal ook in USD worden afgesloten. Als u het rendement uit deze investering omwisselt naar euro's, dan is een zwakkere dollar op het moment van omwisselen ongunstig. Uw rendement zal lager uitvallen.

2.12 Financieringsrisico

De aankoop van het schip wordt voor 59% gefinancierd met vreemd vermogen (hypothecaire banklening). De bank heeft als zekerheid het eerste recht van hypotheek op het schip. Ook worden de vorderingen uit hoofde van vrachtopbrengsten en verzekeringsuitkeringen, en de banktegoeden aan de bank verpand. Dit betekent dat bij een eventueel faillissement van de CV eerst de bank zal worden betaald. Daarna volgen de andere schuldeisers. Indien er dan nog gelden resteren in de CV, worden die aan de commanditaire vennoten uitgekeerd. De mate van vreemd vermogen vergroot enerzijds de rendementsperspectieven en brengt anderzijds een risico met zich mee, omdat bij tegenvallende resultaten de verplichtingen aan de bank volledig voldaan moeten worden, waardoor er minder kan worden uitgekeerd aan de participanten. Door de hefboomwerking leidt dit tot een versnelde daling van het rendement (zie ook Hefboomrisico).

2.13 Verhandelbaarheid

Zodra u formeel tot de CV bent toegetreden (tot de open dan wel tot de besloten CV), kan uw deelname in het project alleen voortijdig worden beëindigd door uw deelname over te dragen (te verkopen) aan een andere (rechts-)persoon. De volgende risico's zijn aanwezig:

- u kunt geen koper voor uw deelname vinden;
- u krijgt voor uw deelname niet de beoogde prijs, waardoor uw rendement lager uitvalt;
- u kunt mogelijk uw deelname niet in een korte tijd verkopen; en
- u krijgt geen toestemming voor de overdracht.

De twee laatst genoemde risico's gelden in het bijzonder voor een overdracht van uw deelname in de besloten CV. Voor de overdracht is de passieve toestemming van alle overige vennoten in de besloten CV vereist. Het proces van het verkrijgen van toestemming vergt enige tijd. Mocht één of meer vennoten in de besloten CV tegen de overdracht zijn, dan kan de overdracht géén doorgang vinden.

2.14 De wetgeving kan wijzigen

Wij zijn uitgegaan van de thans geldende Nederlandse wetgeving en jurisprudentie op het gebied van met name ondernemingsrecht en effectenrecht. Op het gebied van het belastingrecht is uitgegaan van de Wet Inkomstenbelasting 2001 (tekst 2010) en de Wet op de Venootschapsbelasting 1969 (tekst 2010).

Op gebied van techniek en milieu gaan we uit van de huidige (internationale en nationale) eisen en wetgeving. Het schip wordt nieuw gebouwd en voldoet aan alle eisen op dit gebied.

Op dit moment is er bij ons geen wijzigingen of geplande wijzigingen in de wetgeving bekend die van invloed kunnen zijn op het rendement.

Toekomstige veranderingen in de wet en de jurisprudentie kunnen negatief invloed hebben op het rendement (voorbeeld: strengere eisen op gebied van milieu, waardoor er wellicht extra investeringen gedaan moeten worden).

2.15 Indien het schip later wordt geleverd

Latere levering	Rendement
Uitgangssituatie	12,3%
1 maand later	12,1%
2 maanden later	12,0%

Tabel 10

De doorlevering van het schip vindt plaats eind december 2011 of zoveel eerder of later als de werf het schip aan Universal Marine BV levert. Als het schip later wordt geleverd dan moet de werf een boete betalen, maar de kosten van de bouwfinanciering lopen ook door. Naar verwachting vallen deze kosten en baten tegen elkaar weg. Uw rendement komt echter iets lager uit doordat uw inleg niet rendeert zolang het schip niet is geleverd. In tabel 10 is het effect op het rendement doorgerekend, uitgaande van een gelijkblijvend exploitatieperiode van vijf jaar.



2.16 Indien het schip niet wordt geleverd

Als het schip niet geleverd kan worden, doordat het schip bijvoorbeeld onherstelbaar is beschadigd tijdens de bouw van het schip, terwijl het nog in eigendom is van de werf, zal Beheermaatschappij Universal Brisbane BV altijd proberen om alternatieven te vinden die aan de commanditaire vennoten zullen worden voorgelegd. Het streven is dan om een oplossing te vinden die het oorspronkelijke project zo dicht mogelijk benadert, qua levering van het schip, looptijd en verwacht rendement.

Bij het zoeken naar een alternatief zal ook worden gezocht naar een bank die bereid is om het project te financieren. Als de meerderheid van de vergadering van vennoten instemt met een alternatief schip, dan gaat het project door met dit alternatieve schip.

De commanditaire vennoten die niet instemmen met het alternatieve schip en hun deelname wensen te beëindigen, kunnen hun participaties te koop aanbieden. Hiervoor gelden de normale regels omtrent de verkoop (overdracht) van de participaties. Voor een beschrijving hiervan verwijzen we naar hoofdstuk 12.



Mochten er geen aanvaardbare alternatieven zijn, of wordt het alternatief dat de beherend venoot voorstelt niet geaccepteerd, dan kan de beherend venoot voorstellen om de CV te ontbinden.

De CV kan worden ontbonden indien tenminste tweederde van de uitgebrachte stemmen van de commanditaire vennoten en de beherend venoot vóór ontbinding zijn. Ingeval van ontbinding zal het CV-kapitaal aan de participanten worden uitgekeerd, na aftrek (circa 15% van de inleg) van de initiële projectkosten en de kosten van de voorfinanciering.

3. DEFINITIES

In dit hoofdstuk geven wij een toelichting op bepaalde termen, die in dit prospectus worden gebruikt.

Beheersdaden

Een Beheersdaad is een handeling waarmee de CV in en buiten rechte (naar derden) wordt vertegenwoordigd. Uw aansprakelijkheid als commanditair vennoot beperkt zich tot de hoogte van het door u ingebrachte commanditair kapitaal, mits u geen Beheersdaden verricht. De beslissingen in de vennotenvergadering zijn geen daden van beheer.

Commanditaire vennootschap (CV)

De Commanditaire Vennootschappen Universal Brisbane CV (de besloten CV) en Universal Brisbane Trade CV (de open CV) zijn samenwerkingsverbanden van de beherend vennoot Beheermaatschappij Universal Brisbane BV met een aantal commanditaire vennoten. U kunt zowel in de open CV als in de besloten CV als commanditaire vennoot deelnemen. De verschillen tussen de open en de besloten CV worden toegelicht in hoofdstuk 12.

Met "Universal Brisbane (Trade) CV" wordt bedoeld de open en de besloten CV.

Er kunnen meerdere open CV's naast elkaar worden opgericht. De op te richten CV's zullen dan Universal Brisbane Trade I, II, III etc. CV worden genoemd. Iedere keer dat dit prospectus "Universal Brisbane Trade CV" of "open CV" vermeldt, worden alle open CV's bedoeld.

Daar waar in het prospectus slechts "CV" staat, geldt de informatie voor zowel de besloten als de open CV.

Commanditaire vennoten

De commanditaire vennoten zijn de participanten en deze zijn te vergelijken met aandeelhouders. Zij brengen het eigen vermogen van de CV in. De commanditaire vennoten delen mee in het resultaat. Voor belangrijke beslissingen en handelingen omtrent een schip heeft de betreffende beheermaatschappij toestemming nodig van de vergadering van vennoten (zie ook artikel 7 van de CV-akte).

Economische Eigendom en Juridische Eigendom

In dit prospectus maken we onderscheid tussen de Economische en de Juridische Eigendom.

De Economische Eigendom omvat alle kosten en baten, voortkomend uit de exploitatie (al dan niet gepoold) en de verkoop van een schip.

De Juridische Eigendom is het recht om over een schip te beschikken.

De juridische eigenaar dient ingeschreven te staan in het scheepsregister (of een vergelijkbare instantie in het buitenland). Indien de Economische Eigendom en de Juridische Eigendom niet zouden worden gescheiden, dan zouden alle commanditaire vennoten zich moeten registreren.



Klassebureau

Een Klassebureau is een onafhankelijk bureau dat onderzoekt of een schip voldoet aan de milieu-, veiligheids- en kwaliteitseisen die internationaal aan schepen worden gesteld.

Knoop

De snelheid van een schip wordt in knopen uitgedrukt. Een knoop is een zeemijl (1,852 kilometer) per uur. De dienstsnelheid van motorschip (ms) Universal Brisbane is 14,2 knopen ofwel circa 26 kilometer per uur.

LIBOR

LIBOR is de afkorting van London Interbank Offered Rate. De LIBOR is een gemiddeld rentetarief waartegen een groot aantal internationale banken in Londen leningen aan elkaar wil verstrekken.

Er wordt vaak gesproken van hét LIBOR rente tarief, maar in werkelijkheid is er een groot aantal LIBOR tarieven. De LIBOR tarieven onderscheiden zich in looptijd en valuta. In dit prospectus gaan we uit van 3-maands LIBOR van de US dollar.

MS of ms

Afkorting voor motorschip.

Poolen

Het samenbrengen en delen van kosten en/of opbrengsten van schepen ten einde grote schommelingen in deze te dempen. Het is de bedoeling op de opbrengsten (en niet de kosten) van Universal Brisbane te poolen met vijf andere identieke schepen.

Tonnageregime

Het tonnageregime is in 1996 door de regering ingesteld om de scheepvaart in Nederland te stimuleren. Volgens dit regime dient er belasting te worden betaald over een forfaitaire winst, die gebaseerd is op de netto tonnage van een schip. De netto tonnage per schip bedraagt 18.700 ton. Het fiscaal resultaat (de tonnagewinst) dat hiermee samenhangt is € 38.941. Hierover dient dus belasting te worden betaald. Het commanditair kapitaal van Universal Brisbane CV bedraagt \$ 15.000.000. Als u een deelname in de besloten CV heeft van \$ 10.000, dan bent u voor 0,0667% eigenaar (\$ 10.000 gedeeld door \$ 15.000.000) en betaalt u belasting over 0,0006697 maal € 38.941 = € 26. Bij een tarief van 52% is de te betalen belasting ten aanzien van uw deelname in de besloten CV slechts € 13 per jaar.

TDW

Ton Dead Weight. Dit is het aantal ton dat het schip kan vervoeren (lading en brandstof).

USD

United States Dollar. Dit project is berekend in US Dollars. Voor de leesbaarheid staat ook vaak alleen "dollar" vermeld. In de scheepvaart is dit een gebruikelijke valuta.

4. INITIATIEFNEMER

4.1 Universal Marine BV



Initiatiefnemer van dit scheepvaartproject is Universal Marine BV. Deze rederij is een groeiende scheepvaartonderneming die het beheer voert over een moderne vloot zeeschepen.

Sinds 2004 begeleidt Universal Marine BV ook de bouw schepen in het buitenland. Het personeel van de totale onderneming bestaat uit walpersoneel en zeevarenden. Aan de wal zijn circa 18 personen werkzaam. Op de vloot varen circa tweehonderd bemanningsleden. Universal Marine BV is een van de grootste aanbieders van scheeps-CV's in Nederland.

Universal Marine BV werkt met gekwalificeerde bemanningsleden die over papieren beschikken van internationaal erkende zeevaartopleidingen. De officieren zijn meestal Europeanen, de matrozen en koks komen onder andere uit de Filippijnen en China. Een deel van de bemanning bestaat uit eigen personeel (dat is ondergebracht in dochtermaatschappij UC Management BV), een ander deel (zoals de Filippijnse bemanning) wordt ingehuurd. Het merendeel van onze huidige bemanning is al langere tijd werkzaam op onze schepen. Een gemotiveerde en gekwalificeerde bemanning bepaalt in belangrijke mate de prestatie van een schip. Wij slagen er in om de juiste bemanning aan te trekken en te behouden door een passend beloningsbeleid, moderne en veilige schepen en een overzichtelijke organisatie met korte communicatielijnen.

Universal Marine BV voert tevens direct of indirect de directie over de gehele groep van vennootschappen verbonden aan Universal Marine, met uitzondering van Universal Participaties BV.

De rederij en alle schepen van Universal Marine BV zijn volledig ISM (International Safety Management) en ISPS (International Safety and Port facilities Security) gecertificeerd door Lloyd's Register, Germanischer Lloyd en CCS (China Classification Society) en voldoen dus aan de verplichte, strenge internationale eisen op gebied van veiligheid, milieu en kwaliteit.



4.2 Ondernemingsleiding

Universal Marine BV heeft een vierkoppige directie. De onderneming is gezamenlijk opgericht door en eigendom van de directie.

Algemeen directeur C. (Cor) Vermeulen (1948) was na voltooiing de zeevaartschool (1967) stuurman en kapitein bij verschillende Nederlandse en buitenlandse ondernemingen. In 1982 werd hij kapitein/eigenaar op zijn eerste eigen schip. Na de verkoop van dit schip volgden in de jaren daarop de nieuwbouw en exploitatie van vijf schepen. Zijn rederij was in 1997 als een van de eerste Europese scheepvaartbedrijven in het bezit van het ISM-certificaat, verstrekt door het gerenommeerde classificatiebureau Lloyds Register. Cor Vermeulen heeft wereldwijde ervaring, zowel als kapitein als reder.

Bij Universal Marine is hij verantwoordelijk voor de algemene leiding van het bedrijf, de aan- en verkoop van schepen en het onderhouden van een breed scala aan internationale commerciële contacten.

Financieel directeur J.F. (John) Mangindaan RA (1964) heeft carrière gemaakt in de controle- en due diligence-praktijk bij diverse accountantskantoren.

Vanaf 1998 is hij werkzaam in de maritieme sector. Eerst als financieel directeur in de scheepsbouw, daarna in de scheepvaart. Bij Universal Marine is hij verantwoordelijk voor de financiering van de schepen (zowel gedurende de bouw als gedurende de exploitatie), de financiële verslaglegging van de schepen en de organisatie van het plaatsen van de scheepvaart-CV's en -projecten.

John is ingeschreven als registeraccountant.

Technisch directeur Ing. L.A. (Bert) Pleysier (1962) heeft de opleidingen MBO Werktuigbouw en HBO Scheepsbouw voltooid. Sinds 1988 werkte hij bij diverse werven in binnen- en buitenland.

Als technisch directeur heeft hij ervaring opgedaan in de bouw van, onder andere, containerschepen voor de binnenvaart en zeevaart. Zo was hij betrokken bij de bouw van de Jowi (het eerste 500 TEU binnenvaartcontainerschip), IMO II chemicaliëntankers en multi purpose schepen. Bij Universal Marine is hij verantwoordelijk voor alle technische aspecten van de varende vloot en schepen in aanbouw.

Technisch directeur J.A. (Jurjen) Berends (1970) is opgegroeid in de (binnen) scheepvaart en heeft in 1994 de opleiding HBO Scheepsbouw voltooid. Sindsdien heeft hij verschillende functies vervuld binnen de scheepsbouw zoals, hoofd constructieafdeling, hoofd ontwerpafdeling en bouwbegeleiding. De bouw van deze schepen, waaronder multi purpose schepen en containerschepen, vond met name plaats in Oost-Europa. Binnen Universal Marine is hij verantwoordelijk voor certificering, nautische en technische aspecten van de varende schepen, alsmede de schepen in aanbouw.

4.3 Vlootwaarde, Fondskapitaal en Participanten

Vlootwaarde

	Vlootwaarde (€)	CV-kapitaal	Aantal participanten
Ontbonden CV's	56.800.000	22.230.000	1.529
Huidige CV's	336.252.000	132.820.000	10.681
Totaal	393.052.000	155.050.000	12.210

Tabel 11

Zonder ms Universal Brisbane telt de vlootlijst 15 schepen. Alle schepen zijn in de vaart.

Vlootlijst Universal Shipping BV

Scheepsnaam	Type schip	Bouwjaar	TDW
Ms Amazon River	1.118 TEU containerschip	2007	13.500
Ms Surinam River	1.118 TEU containerschip	2006	13.500
Ms Hudson River (ex Markstroom)	1.118 TEU containerschip	2007	13.500
Ms Yellow River (ex Marnestroom)	1.118 TEU containerschip	2007	13.500
Ms Orinoco River	1.118 TEU containerschip	2007	13.500
Ms Vaal River	1.118 TEU containerschip	2007	13.500
Ms Bosphorus	10.000 TDW multi purpose schip	2007	10.000
Ms Yangtze River	1.118 TEU containerschip	2007	13.500
Ms Pearl River	1.118 TEU containerschip	2007	13.500
Ms Mekong River	1.118 TEU containerschip	2008	13.500
Ms Amur River	1.118 TEU containerschip	2009	13.500
Ms Mediterranean Sea	1.700 TEU containerschip	2006	23.750
Ms Caribbean Sea	1.700 TEU containerschip	2007	23.750
Ms Universal Amsterdam	22.000 TDW bulkcarrier	2009	22.000
Ms Universal Antwerp	22.000 TDW bulkcarrier	2009	22.000

Tabel 12

Universal Marine BV heeft in totaal circa € 155 miljoen aan commanditair kapitaal geworven, dat is geïnvesteerd door circa 12.000 participanten. Met dit kapitaal (samen met de ontvangen bankleningen) zijn 20 schepen gekocht met een totale vlootwaarde van € 393 miljoen. In 2005 zijn twee CV's (met drie schepen) en in 2007 zijn twee CV's ontbonden als gevolg van de verkoop van de betreffende schepen. Hierdoor bedraagt de huidige vlootwaarde € 336 miljoen, is het huidige CV-kapitaal € 132,8 miljoen en hebben wij nu ruim 10.000 participanten. Universal Marine Investments BV is medebeherend vennoot (geweest) van alle CV's die de schepen uit tabel 11 en 12 exploiteren (exploiteerden).

De verkochte schepen ms Lingestroom en ms Lekstroom hebben een rendement gerealiseerd van gemiddeld 17,0% per jaar. Het geprognosticeerde rendement voor deze schepen was 10,0% per jaar. Het ms Alliance is eind 2005 verkocht. Het enkelvoudig gemiddeld rendement van dit schip bedroeg 18,1% per jaar.

.....

Verkochte schepen

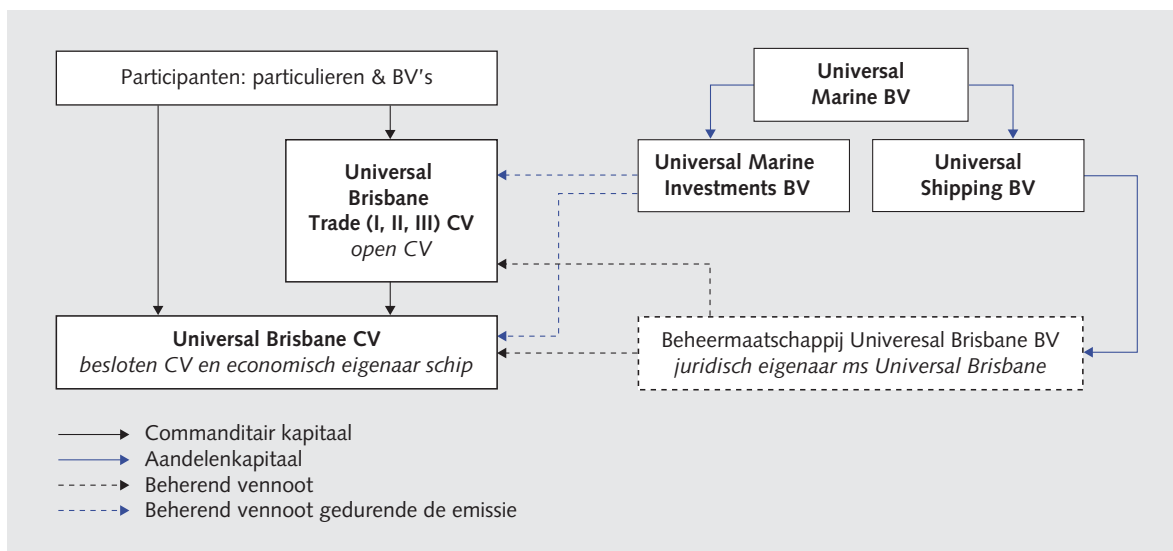
Scheepsnaam	Verkocht in	Prognose rendement*	Gerealiseerd rendement*
Ms Lingestroom	april 2005	10,0%	17,0%
Ms Lekstroom	juni 2005	10,0%	17,0%
Ms Alliance	december 2005	13,1%	18,1%
Ms Maasstroom	juni 2007	15,0%	31,0%
Ms Merwedestroom	juni 2007	15,0%	24,6%

Tabel 13

*) betreft gemiddeld enkelvoudig rendement per jaar

In 2007 zijn de twee 800 TEU-containerschepen ms Maasstroom en ms Merwedestroom verkocht. Beide schepen zijn in juni 2007 geleverd aan de kopers. De CV's waar deze schepen in waren ondergebracht zijn eind 2007 ontbonden en hebben een enkelvoudig rendement van 31,0% per jaar (Maasstroom CV) en 24,6% per jaar (Merwedestroom CV) behaald. Het rendement van de Alliance is behaald onder het oude belastingregime en is dus inclusief het voordeel uit de fiscale faciliteiten (zoals investeringsaftrek, degressieve afschrijving en stakingsvrijstelling). Het rendement van de overige schepen is behaald met het gebruik van het tonnageregime.

5. ORGANISATIESTRUCTUUR



Een CV is een samenwerkingsverband tussen één of meer beherende vennoten en één of meer commanditaire vennoten. De beherende vennoten zijn verantwoordelijk voor het dagelijkse beheer van de CV. De commanditaire vennoten brengen het eigen vermogen in en hebben een stem bij belangrijke beslissingen.

In dit project zijn er (minimaal) twee CV's: Universal Brisbane CV (besloten) en Universal Brisbane Trade CV (open). Hieronder is te zien wie de beherende vennoten en wie de commanditaire vennoten zijn van deze CV's.

Universal Brisbane CV (besloten)

Beherende vennoten	Beheermaatschappij Universal Brisbane BV
	Universal Marine Investments BV (gedurende de emissie)
Commanditaire vennoten	Participanten (particulieren en BV's)
	Universal Brisbane Trade CV

Tabel 14

Universal Brisbane Trade CV (open)

Beherende vennoten	Beheermaatschappij Universal Brisbane BV
	Universal Marine Investments BV (gedurende de emissie)
Commanditaire vennoten	Participanten (particulieren en BV's)
	Universal Participaties BV

Tabel 15

5.1 Universal Brisbane CV (besloten)

Het voornaamste doel van deze CV is het aankopen, exploiteren en verkopen van het bulkschip ms Universal Brisbane (zie artikel 2 van de oprichtingsakte van de besloten CV, bijlage I). Universal Marine BV levert het schip voor de prijs van \$ 35.000.000 aan Universal Brisbane CV (besloten). Deze CV verkrijgt de Economische Eigendom van het schip en krijgt daardoor het exploitatie- en het verkoopresultaat. Beheermaatschappij Universal Brisbane BV verkrijgt de Juridische Eigendom van het betreffende schip (zie ook hoofdstuk 9). De CV is in Nederland aangegaan op 15 september 2010 naar Nederlands recht voor een onbepaalde tijd en is werkzaam onder Nederlands recht.

5.2 Universal Brisbane Trade CV (open CV)

Het voornaamste doel van deze CV is het deelnemen in Universal Brisbane CV die als doel heeft het aankopen, exploiteren en verkopen van ms Universal Brisbane (zie artikel 2 van de oprichtingsakte van de open CV, bijlage II). De CV is in Nederland aangegaan op 15 september 2010 naar Nederlands recht voor een onbepaalde tijd en is werkzaam onder Nederlands recht. Deze open CV participeert als commanditair vennoot in Universal Brisbane CV (besloten).

Indien dit nodig is om de fiscale voordelen voor de participanten te behouden, zullen er meerdere open CV's naast elkaar worden opgericht. De op te richten CV's zullen dan Universal Brisbane Trade I, II, III etc. CV worden genoemd. Als u voor de open CV kiest, zult u door ons worden ingedeeld in één van deze open CV's. Bij deze indeling zullen wij er altijd voor zorgen dat particuliere deelnemers geen aanmerkelijk belang krijgen. Voor BV's die met \$ 20.000 of meer participeren, zullen we er voor zorgen dat zij in aanmerking komen voor de deelnemingsvrijstelling (zie ook hoofdstuk 13 Fiscale aspecten). Door het invullen van het inschrijfformulier verklaart u akkoord te gaan met de indeling in Universal Brisbane Trade I, II, III etc. CV.

Naam	Datum van aangaan	Statutaire zetel	KvK-nummer
Universal Brisbane CV	15 september 2010	Krimpen aan den IJssel	50844164
Universal Brisbane Trade CV	15 september 2010	Krimpen aan den IJssel	50843723

Tabel 16

5.3 Beheermaatschappij Universal Brisbane BV

Beheermaatschappij Universal Brisbane BV is de beherend vennoot van Universal Brisbane CV en Universal Brisbane Trade CV. Beheermaatschappij Universal Brisbane BV heeft geen personeel. Zij heeft een groot deel van haar taken uitbesteed aan Universal Marine Investments BV (ten aanzien van het participantenbeheer) en Universal Shipping BV (ten aanzien van de exploitatie van het schip). Beheermaatschappij Universal Brisbane BV blijft eindverantwoordelijk, ook al is een groot deel van het daadwerkelijke beheer uitbesteed. Naast arbeid en vlijt brengt Beheermaatschappij Universal Brisbane BV \$ 2.500 in per CV in (open en besloten CV).

5.4 Universal Marine Investments BV

Universal Marine Investments BV verzorgt deze emissie in opdracht van Beheermaatschappij Universal Brisbane BV. Hiervoor ontvangt zij een emissievergoeding. Deze vergoeding wordt betaald uit de initiële projectkosten van \$ 2.000.000 die de CV betaalt aan Universal Marine BV.



Gedurende de vaart heeft Beheermaatschappij Universal Brisbane BV het participantenbeheer uitbesteed aan Universal Marine Investments BV. Participanten zullen het meeste te maken hebben met deze vennootschap. Vrijwel alle contacten met de participanten en de toekomstige participanten lopen via Universal Marine Investments BV. Voor het participantenbeheer ontvangt Universal Marine Investments BV jaarlijks een geringe vergoeding. Deze vergoeding is opgenomen in de managementfee (zie 5.5).

Universal Marine Investments hecht veel waarde aan het goed informeren en het betrekken van haar participanten bij het reilen en zeilen van de schepen. Drie van onze medewerkers zijn op fulltime basis hiermee belast.

Over de financiële prestaties van het schip wordt u ieder kwartaal op de hoogte gehouden. Jaarlijks ontvangt u een fiscale jaaropgave met een uitgebreide instructie voor het invullen van uw belastingaangifte.

5.5 Universal Shipping BV

Het management en beheer van de schepen is uitbesteed aan de rederij Universal Shipping BV. Universal Shipping BV zorgt er voor dat de schepen in de vloot worden bevracht, dat de schepen bemand zijn, dat de schepen verzekerd zijn bij bonafide assuradeuren en dat de schepen regelmatig en tijdig worden onderhouden.

Universal Shipping BV is een onderneming naar Nederlands recht en is gevestigd in Krimpen aan den IJssel. Universal Shipping BV voert ook het beheer over andere (CV-) schepen. De managementovereenkomst is voor onbepaalde tijd aangegaan en kan onder bepaalde voorwaarden met inachtneming van een opzegperiode worden beëindigd.

Universal Shipping BV ontvangt een managementvergoeding van \$ 135.000 per jaar, in het eerste jaar na de oplevering van het schip. In de jaren daarna wordt dit bedrag jaarlijks met 5% verhoogd.

5.6 Universal Participaties BV

Om het vertrouwen dat we in onze eigen projecten hebben te onderstrepen zal Universal Participaties BV met een commanditair kapitaal van \$ 300.000 deelnemen in Universal Brisbane Trade CV. Daarnaast is het mogelijk dat Universal Participaties BV nog tijdelijk een aantal extra participaties neemt in de open CV om het beoogde commanditair kapitaal te realiseren. Deze extra participaties zullen zo snel mogelijk worden doorverkocht aan belangstellenden.

Bij het oprichten van de besloten en de open CV zal Universal Participaties BV in eerste instantie in beide CV's deelnemen met \$ 5.000. De participatie in de besloten CV zal worden overgedragen zodra de overige commanditaire vennoten toetreden. De deelname in de open CV zal tegelijkertijd worden verhoogd naar \$ 300.000.

.....

Waarom wordt er geen gebruik gemaakt van de stimuleringsmaatregel voor versnelde afschrijving?

In 2009 en 2010 bestond voor rederijen de mogelijkheid scheepvaartprojecten te initiëren, gebaseerd op een tijdelijke stimuleringsmaatregel van de overheid: de willekeurige afschrijving. Door het schip versneld in twee jaar af te schrijven ontstaan er grote fiscale aftrekposten. Dit is met name aantrekkelijk voor particulieren die ruim in het 52%-tarief zitten (bruto jaarinkomen vanaf circa € 75.000) en weinig andere aftrekposten hebben. Deze projecten hebben veelal een structuur die als Maatschap of Fonds voor Gemene Rekening begint en later wordt omgezet in een Naamloze Vennootschap (NV).

Wij kiezen echter voor de vertrouwde structuur van een commanditaire vennootschap (CV), gebruikmakend van het tonnageregime. De rendementen zijn namelijk minstens even goed als bij een project dat gebruik maakt van de willekeurige afschrijving. De structuur is veel eenvoudiger en is daardoor voor u als investeerder veel transparanter. Bovendien blijft uw aansprakelijkheid als deelnemer gedurende het hele project beperkt tot de inleg, terwijl u in geval van willekeurige afschrijving voor een bepaalde periode hoofdelijk (Maatschap) of naar rato van uw inleg aansprakelijk bent (Fonds voor Gemene Rekening). Ook moet er in die structuur meer belasting worden betaald omdat er geen afschrijvingsmogelijkheden meer zijn na de eerste twee jaren. Hierdoor komt het breakevenpunt veel hoger te liggen. Door de belastingaftrek aan het begin van het project, is het hoofdsomrisico van dergelijke projecten wel lager.

De CV-structuur van Universal Brisbane maakt de investering geschikt voor iedereen, ongeacht het belastingtarief waarin u zit. De resultaten uit dit project, inclusief de winst uit de verkoop van het schip aan het einde van de projectduur, worden dankzij het tonnageregime nauwelijks belast.

6. MARKT

Transport is een van de grote sectoren in de wereldeconomie. Ongeveer 75% van al het transport voor de internationale handel gebeurt per schip. Daarbinnen vervoert de zogenaamde bulkcarrier losgestorte onverpakte bulkkladingen zoals graan, kolen, erts en cement. Ook partijen halfproducten zoals rollen en platen staal, cellulose en hout worden door bulkcarriers vervoerd.

6.1 Onderverdeling binnen de bulkcarriers

Binnen de bulkcarriers zijn de onderstaande categorieën te onderscheiden:

Formaat

Minibulkers:	schepen tot 20.000 TDW
Handysize:	schepen van 20.000 tot 40.000 TDW
Handymax:	schepen van 40.000 tot 50.000 TDW
Supramax:	schepen van 50.000 tot 60.000 TDW
Panamax:	schepen van 60.000 tot 80.000 TDW
	De maximale maten van dit segment worden bepaald door de sluisen van het Panama kanaal: 32,26 meter breed, 389,6 meter lang, 10,82 meter diep.
Capesize:	schepen van 80.000 tot 200.000 TDW zijn te groot om door het Suez- of Panama-kanaal te varen en moeten om de continenten heen varen, dus de kapen ronden. De Capesize Bulkers vervoeren voornamelijk ijzererts en kolen.
VLBC	Very Large Bulk Carriers: schepen groter dan 200.000 TDW. De schepen van een dergelijk kolosaal formaat vervoeren vrijwel alleen kolen en ijzererts.

Ms Universal Brisbane valt in de categorie Supramax.

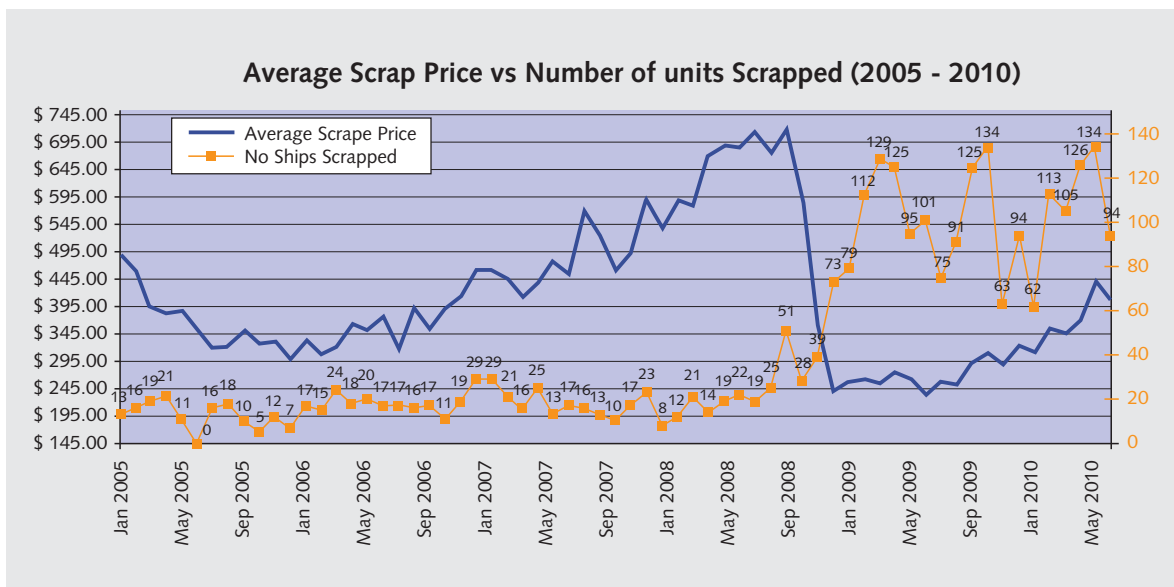
Kranen

Gearless:	schepen zonder kranen. Deze schepen zijn volledig aangewezen op walfaciliteiten voor het laden en het lossen en kunnen daardoor alleen in grote en goed uitgeruste havens terecht. Wel worden de kosten van het installeren van kranen bespaard en hoeft het schip niet steeds het gewicht van de kranen te dragen.
Geared:	schepen met kranen. Een typische bulker heeft 3 à 4 kranen die alle laadruimen bestrijken. Schepen met eigen kranen zijn ontworpen om flexibel te zijn en kunnen op vele diensten worden ingezet.

Het ms Universal Brisbane heeft 4 kranen met een capaciteit van 30 ton elk.

6.2 Leeftijdsopbouw van de vloot

De leeftijdsopbouw en het orderboek zijn belangrijke indicatoren voor de toekomstige beschikbaarheid van scheepstonnage. Supramax is een relatief nieuw segment. Waar voorheen met name schepen van 20.000 tot 50.000 TDW werden gebruikt, worden tegenwoordig steeds vaker grotere schepen ingezet van 50.000- 60.000 TDW, het segment waarbinnen ms Universal Brisbane valt. Een groot deel van de schepen (circa 31%) tot 60.000 TDW is ouder dan 20 jaar. Deze schepen komen aan het eind van hun economische en technische levensduur. Door uitzonderlijk goede markttarieven in de periode 2005-2008 bleef het rendabel om deze schepen in de vaart te houden. Dit is echter maar voor een beperkte tijdsduur mogelijk. Tijdens de huidige afkoeling in de markt worden deze 'oude' schepen gesloopt. Grafiek 6 laat zien dat het aantal schepen dat gesloopt is vanaf januari 2009 duidelijk is toegenomen (oranje lijn).



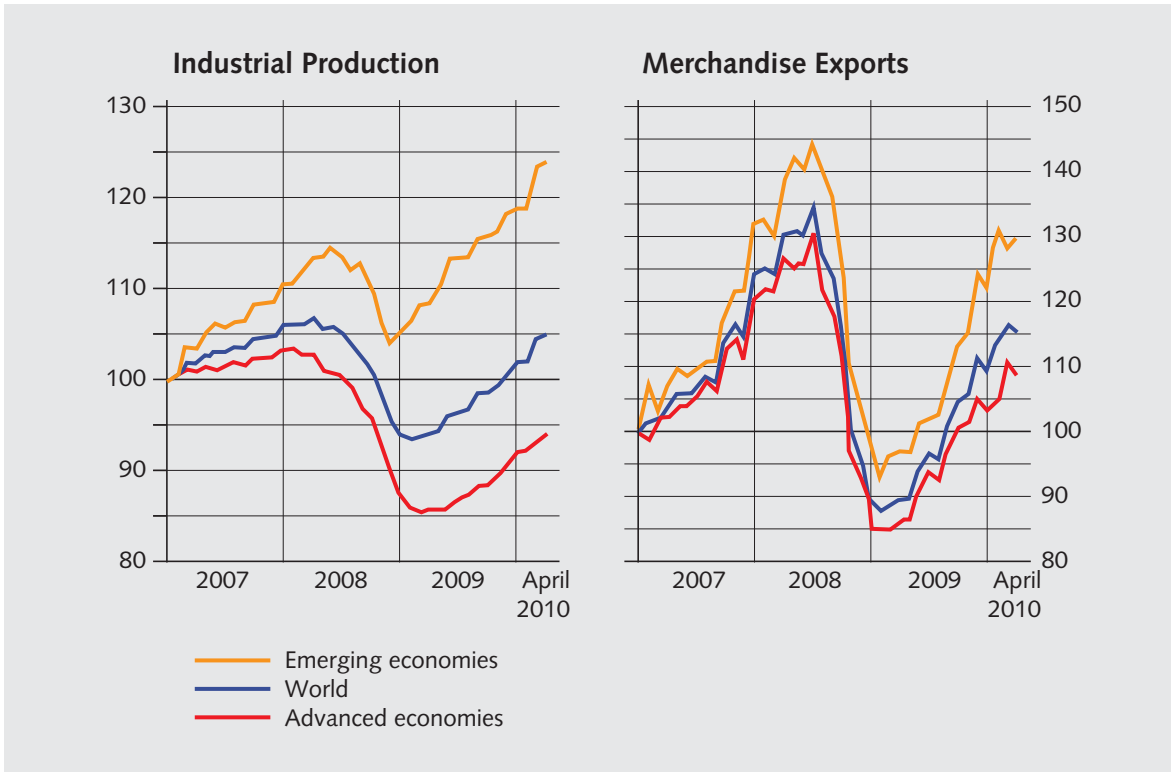
Grafiek 6 (bron: N. Cotzias Shipping Group, mei 2010)

Aan de andere kant, als we kijken naar het orderboek van scheepswerven, zien we dat er in 2009 weinig schepen zijn besteld en dat orders zijn doorgeschoven of geannuleerd. Maar in 2010 zijn weer nieuwe orders bijgekomen. Gezien de terughoudendheid van Europese banken is het nog niet zeker of al deze orders ook daadwerkelijk door zullen gaan, maar we verwachten wel dat per saldo de totale vloot in de komende jaren iets zal groeien.

6.3 Ontwikkelingen van en drijvende krachten achter de vraag naar scheepstonnage

In vele delen van de wereld is er een vrijwel onstilbare honger naar grondstoffen. De vervoersstromen worden gedreven door economische groei, verstedelijking en industrialisering van de zich ontwikkelende landen. Dichtbevolkte landen met weinig eigen grondstoffen en met een sterke groei van de economie en de bevolking zorgen voor langjarige groei in de scheepvaart. De wereldwijde kredietcrisis heeft een sterke invloed op de hoeveelheid vracht (gehad), door stimuleringsmaatregelen in met name China zijn de vervoersstromen herstellende.

De hierna volgende grafieken uit de World Economic Outlook van april 2010 laten zien dat de industriële productie in grote delen van de wereld zich reeds heeft hersteld. Ook de wereldhandel heeft zich in belangrijke mate hersteld.



Grafiek 7 (bron: IMF, april 2010)

De langjarige groei in de vervoersstromen van bulkgoederen (waaronder ijzererts en kolen) wordt in hoge mate veroorzaakt door China en India. Beide landen bezitten weinig eigen grondstoffen en worden gezien als drijvende krachten achter de wereldwijde economische groei.

In China en India woont meer dan één derde van de wereldbevolking. De hoeveelheid mensen in deze landen en de bijdrage aan de groei door deze landen geeft een enorme kracht aan de langjarige groei van de scheepvaart. (Onderzoeksbureau Howe Robinson, september 2007)

6.4 Vrachttarieven

De vrachttarieven zijn in de afgelopen jaren behoorlijk gestegen, maar in de periode september 2008 tot begin 2009 sterk gedaald. Door de Engelse bevrachtingsbeurs Baltic Exchange wordt informatie verzameld over de wereldwijde ontwikkeling van vervoerstarieven. De Baltic Exchange geeft door middel van haar Baltic Exchange Dry Index informatie over de bulkmarkt.

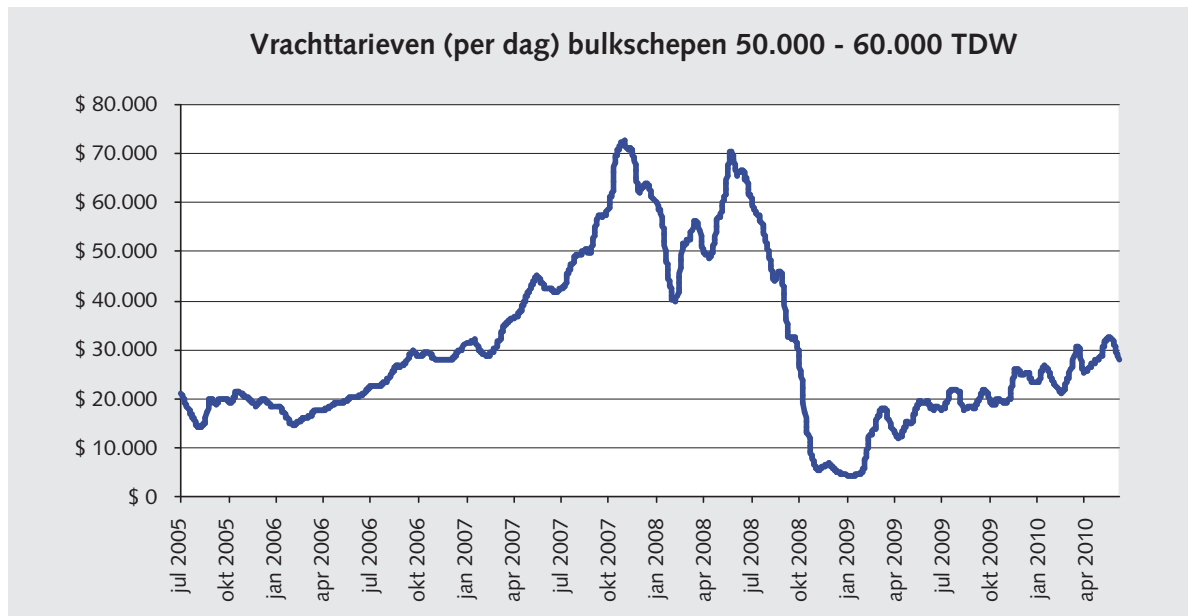
Het algemene beeld bestaat uit een zeer sterke stijging die is begonnen in het jaar 2003. In 2003 kon de scheepvaartmarkt in haar geheel een moeizame periode afsluiten die begon na de aanslagen van 11 september 2001. Ook in de markt voor containerschepen was een dergelijk patroon zichtbaar. Als gevolg van de wereldwijde economische crisis is de index sinds de zomer van 2008 gedaald. Vanaf begin 2009 is de index zich aan het herstellen.

De Baltic Exchange Dry Index beschouwt de markt als een geheel. Binnen de markt hebben we eerder in dit hoofdstuk een aantal segmenten beschreven.

Er is tussen de segmenten een duidelijk verschil in de ontwikkeling van tarieven. In de segmenten met de grootste schepen worden ook de grootste uitschieters geregistreerd: de markt is daar volatiel en on-

diep door het beperkte aantal schepen. De 'kleinere' schepen in het segment (handysize, handymax en supramax) zijn talrijk, we zien een markt die zich meer gelijkmatig ontwikkelt en minder grote uitslagen (naar boven, maar ook naar beneden) vertoont.

Ook in het segment Supramax zijn de tarieven in de tweede helft van 2008 sterk gedaald. Nu bevindt de index zich op het niveau van 3 jaar geleden en is een gestaag herstel waar te nemen (zie grafiek 8).



Grafiek 8 (bron: Howe Robinson, juni 2010)

6.5 Samenvattend

De vooruitzichten voor bulkschepen zijn over alle segmenten positief te noemen. Industrialisatie, urbanisatie en verwachte economische groei in met name China en India compenseren een matige economische groei in Europa en Amerika en de gevolgen van de economische crisis. Er wordt een langjarig grote vraag naar (het vervoer van) grondstoffen verwacht.

De vloot tot 60.000 TDW is verouderd. Door hoge vrachttarieven konden oude schepen tot voor kort nog in de vaart worden gehouden. Ten gevolge van de sterk gedaalde vrachtprijzen in de tweede helft van 2008 is de economische levensduur van deze verouderde schepen sterk verkort. Er worden schepen gesloopt, de verwachting is dat deze beweging zich zal doorzetten. Daarvoor zal een vervangingsvraag naar nieuwe, grotere scheepstonnage ontstaan.

Het orderboek van de grote werven zijn momenteel goed gevuld. De vloot zal de komende jaren waarschijnlijk licht groeien. Gekeken naar het marktherstel en de groei van de wereldeconomie, verwachten we dat vraag en aanbod de komende jaren in redelijk evenwicht met elkaar zullen zijn.

7. SCHIP EN WERF

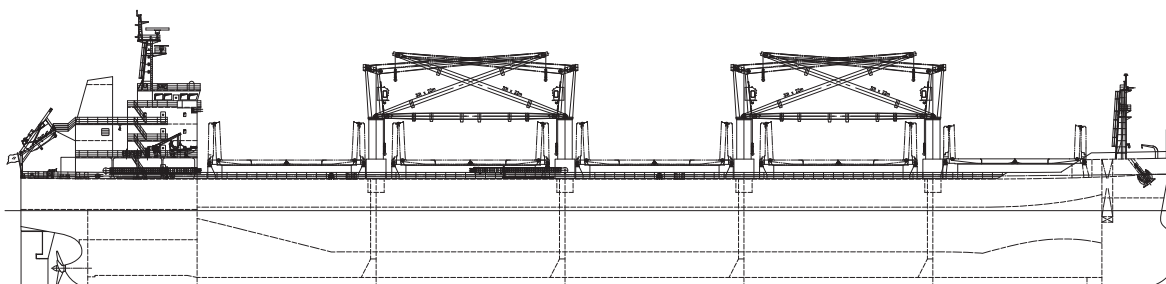
7.1 Ms Universal Brisbane

Het ms Universal Brisbane is een moderne bulkcarrier en toegesneden op het wereldwijde vervoer voor losgestorte grondstoffen. Het schip heeft een draagvermogen van 57.000 TDW en valt daarmee in het segment van de zogenaamde Supramax-schepen. Dit segment is relatief nieuw en groeiende. Dit segment is ontstaan door de schaalvergroting binnen de bulkschepen. De Panamax-schepen zijn groter geworden, vanwege de verbreding van het Panama-kanaal. Er ontstond een gat tussen de Handymax- en de Panamax-schepen. Dit gat is opgevuld door de Supramax-schepen. Er zijn nog relatief weinig schepen in dit segment. Waar voorheen schepen tot 50.000 TDW werden gebruikt, worden nu steeds vaker Supramaxen ingezet. We verwachten dat er veel vraag zal zijn naar schepen van dit formaat.

Het schip heeft een dienstsnelheid van 14,2 knopen. Aan dek van het schip staan vier 30-tons kranen. Met de eigen scheepskranen en bijbehorende grijpers is het schip niet afhankelijk van walfaciliteiten en kan zij wereldwijd worden ingezet en ook slecht geoutilleerde havens aandoen.

Het schip heeft vijf ruimen die volledig gescheiden van elkaar kunnen worden beladen. Het schip kan dus ook verschillende kleinere partijen lading vervoeren. De langsscheepse sterkte van het schip is zodanig dat ruimen 2 en 4 ook leeg mogen zijn, terwijl de andere ruimen maximaal beladen zijn.

De luiken worden hydraulisch geopend. Hierdoor kunnen de luiken bijzonder snel geopend en gesloten worden. Dat is met name van belang bij neerslag. De schepen zijn gecertificeerd om met bepaalde gevaarlijke stoffen te mogen varen.



De voortstuwing wordt verzorgd door een MAN B&W hoofdmotor van het type 6S50MC-C. De hoofdmotor levert een vermogen van 8532 kW (ca. 11.600 pk) bij een toerental van 127 rpm (rotaties per minuut).

Het schip is voorzien van een zware olie IFO-380 brandstof installatie. Zowel de hoofdmotor als de generatoren kunnen draaien op deze voordelige brandstof. Alle motoren zijn aangepast aan de nieuwste eisen voor zwavelarme brandstof. Het schip een opslagcapaciteit van 2.200 ton brandstof. Hiermee heeft het schip een bereik van 18.000 zeemijl (meer dan 33.000 kilometer).

Om een indruk te geven van de omvang van het schip: het laadvermogen van ms Universal Brisbane is gelijk aan dat van 3.000 vrachtwagens.

Met deze specificaties is de inzetbaarheid van het schip uitstekend. We verwachten dat het schip gewild zal zijn en eenvoudig in charter is onder te brengen.

Universal Brisbane is het vijfde schip in een serie van zes identieke schepen. Het schip zal naar verwachting in Limassol, Cyprus worden geregistreerd.

Belangrijke technische kenmerken van ms Universal Brisbane	
Lengte in meters over alles	189,99
Breedte in meters	32,26
Holte in meters	18,00
Maximale diepgang in meters	12,80
Hoofdmotor	MAN B&W 6S50MC-C 8532 kW
3 Dieselgeneratoren	van elk 600 kW (+1 noodset 99 kW)
Draagvermogen in tonnen	57.000 TDW
Netto tonnage	18.700 T
Dienstsnelheid in knopen	14,2 kn
Bemanning	20
4 kranen	30 ton
Ruimen	5 stuks
Luiken	Hydraulisch
Tanktopbelasting:	
Ruimen 1, 3 en 5	25 ton/ m ²
Ruimen 2 en 4	18 ton/ m ²

Tabel 17

7.2 Werf

Het ms Universal Brisbane wordt gebouwd op de Chinese werf Qingshan Shipyard te Wuhan. Qingshan Shipyard is in de top 50 van scheepswerven door Clarkson Research geplaatst op nummer 39 in de wereld.

De rederij heeft goede ervaringen met deze werf door de bouw van een serie van 10 containerschepen. Deze schepen zijn op opgeleverd in de jaren 2006 tot 2009. De werf behoort tot de staatsonderneming China Changjiang National Shipping Group. Tot deze groep behoort een groot aantal Chinese scheepswerven. De groep heeft ruim vijftig jaar ervaring in de scheepsbouw.

.....

De China Changjiang National Shipping Group bouwt diverse soorten schepen zoals chemicaliën tankers, olietankers, multipurpose schepen, containerschepen, bulkcarriers, zware ladingschepen en RoRo schepen. Deze schepen worden gebouwd in overeenstemming met de regelgeving van gerenommeerde Klassebureau's, waaronder Germanischer Lloyd, LloydsRegister, Bureau Veritas, CCS etc. De China Changjiang National Shipping Group heeft schepen geleverd aan rederijen uit de hele wereld, zoals bijvoorbeeld de Duitsland, Griekenland, België, Nederland, maar ook Verenigde Staten, Canada, Groot Brittanië, Zweden, Japan etc. (bron: www.qingshanshipyard.com).

De werf wordt gecontroleerd door een team van bouwbegeleiders in dienst van Universal Marine. Dit team bestaat uit Europeanen en Chinezen. Zij controleren de kwaliteit en afwerking van het schip. Daarnaast ziet klassebureau Germanischer Lloyd toe dat ms Universal Brisbane aan alle internationale wet- en regelgeving voldoet.

Het ms Universal Brisbane wordt naar verwachting in eind 2011 geleverd. In dit prospectus hebben we gerekend met een oplevering op 31 december 2011.



8. UW RENDEMENT

Alle bedragen die in dit prospectus zijn opgenomen zijn in US Dollars, tenzij anders vermeld. U kunt overigens uw inleg wel in euro's voldoen.

Alle genoemde rendementen in dit prospectus zijn verwachte, enkelvoudige rendementen, berekend op basis van onze ervaringen en verwachtingen. De uitgangspunten van dit project zijn realistisch en met de grootste zorgvuldigheid bepaald. Echter, de waarde van uw investering kan fluctueren en uw rendement en uw inleg zijn niet gegarandeerd.

Uw rendement bestaat uit:

- netto ontvangsten uit de exploitatie van het schip
- netto ontvangsten uit de verkoop van het schip
- minus uw inleg en belasting

Hieronder vindt u de berekening van het verwachte enkelvoudig rendement van 12,3% per jaar voor de totale CV en voor een deelname met \$ 10.000.

	Voor de totale CV	Voor deelnamebedrag van \$ 10.000
Netto ontvangsten uit exploitatie	\$8.433.165	\$5.622
Netto ontvangsten uit verkoop	\$17.837.000	\$11.891
	\$26.270.165	\$17.513
Af: commanditair kapitaal	\$15.000.000	\$10.000
Af: belasting tegen 1 EUR = 1,25 USD	\$ 125.000	\$83
Vermogensgroei	\$11.145.165	\$7.430
Beschouwingsperiode	6,04 jaar	6,04 jaar
Vermogensgroei per jaar	\$1.845.226	\$1.230
Enkelvoudig rendement per jaar	12,3%	12,3%

Tabel 18 (herhaling tabel 2)

We lichten hierna de uitgangspunten toe die we hebben gehanteerd bij het berekenen van de netto ontvangsten uit de exploitatie en de verkoop.

8.1 Netto ontvangsten uit de exploitatie

Als uitgangspunt hanteren we in dit prospectus een exploitatieperiode van 5 jaar. Zodra het schip aan de CV is geleverd, wordt het in charter afgegeven (verhuurd). De charteraar (huurder) betaalt een afgesproken bedrag per dag voor het schip, voor de duur van de charterperiode. Ten tijde van het schrijven van dit prospectus is er nog geen contract met een charteraar afgesloten. Normaal gesproken worden pas een aantal maanden vóór de aflevering van het schip de onderhandelingen met charteraars gestart. Het is de bedoeling dat het schip de inkomsten gedurende de exploitatieperiode poolt met vijf andere identieke schepen, die alle in beheer zullen zijn van Universal Marine. Hiermee worden schommelingen in de inkomsten gedempt.

De charterinkomsten zijn op \$ 22.500 per dag begroot voor de gehele exploitatieperiode. Zoals u uit eerdere grafieken van de vrachttarieven kunt zien, is dit een realistisch uitgangspunt. Hiervan gaat nog 5% commissiekosten af, zodat de netto inkomsten op \$ 21.375 per dag uitkomen. Van de netto charterinkomsten van het schip worden de operationele kosten betaald. De operationele kosten zijn begroot op \$ 2.454.000 voor het eerste jaar. Deze kosten hebben we in onze berekeningen jaarlijks met 5% inflatiecorrectie verhoogd. Behalve de kosten voor de special survey. Hiervoor wordt jaarlijks een vast bedrag van \$ 225.000 gereserveerd.

Van de opbrengsten worden ook de hypotheekrente en de termijnaflossingen aan de bank voldaan. Door het cyclische karakter van scheepvaart is het belangrijk om een goede buffer op te bouwen voor minder goede tijden. Hoeveel dividend er jaarlijks kan worden uitgekeerd aan de participanten, is afhankelijk van de daadwerkelijke opbrengsten en kosten en hoeveel buffer er al opgebouwd is.

Netto ontvangsten uit exploitatie (uitgaande van 5 jaar)

Opbrengst	\$ 37.940.625
Operationele kosten	-\$ 13.441.632
Hypotheekrente	- \$ 5.103.828
Termijnaflossingen scheepshypotheek	-\$ 10.962.000
Netto ontvangsten uit exploitatie	\$ 8.433.165

Tabel 19

8.2 Netto ontvangsten uit de verkoop

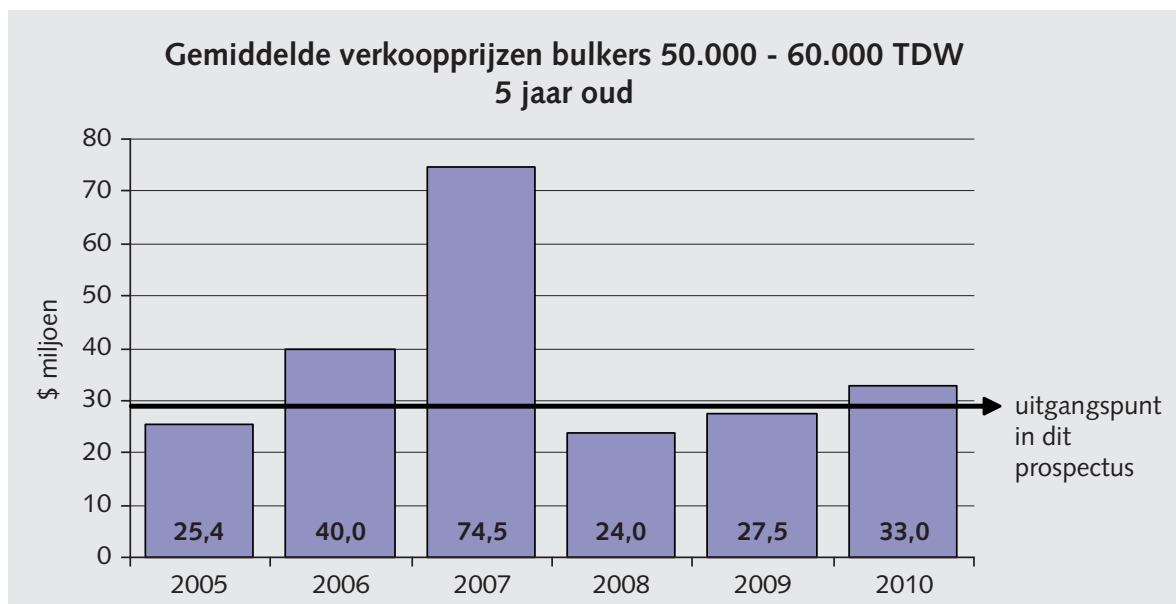
Voor dit prospectus gaan we uit van een verkoopmoment aan het eind van 2016. De verkoopprijs van het schip beïnvloedt uw rendement in grote mate (volgens onze uitgangspunten: 60% van uw totale rendement). U heeft stemrecht bij verkoop. Ons streven is om het schip te verkopen zodra er een bod ligt, dat uitzicht geeft op een goed rendement. Een goed verkoopmoment kan zich zodoende eerder, maar ook later dan eind 2016 aandienen. Wij zullen het rendement uitrekenen en aan u voorleggen. Het is dan aan u en de andere participanten om een besluit te nemen over de verkoop. Van de verkoopopbrengst wordt de resterende hypotheek afgelost.

Netto ontvangsten uit verkoop

Opbrengst uit verkoop	\$ 28.875.000
Aflossing resterende scheepshypotheek	-\$ 11.038.000
Netto ontvangsten uit verkoop	\$ 17.837.000

Tabel 20

We gaan uit van een verkoopopbrengst van \$ 28.875.000. Gekeken naar gemiddelde verkoopprijzen van de afgelopen 5 jaar, is dit een realistisch uitgangspunt. Te meer omdat de bedragen van 2009 en ouder niet met prijsstijgingen in de scheepsbouw zijn gecorrigeerd. Als we dat wel zouden doen, dan zouden de bedragen zeker hoger uitkomen gezien het feit dat staalpijzen en arbeidsloon (belangrijke componenten van de kostprijs van schepen) in de afgelopen jaren zijn gestegen.



Grafiek 7 (bron: Anthean Shipbrokers, mei 2010)

8.3 Genoemde data

In dit prospectus gaan we uit dat de oplevering van het schip op 31 december 2011 plaatsvindt. Deze datum is niet hard. De werkelijke oplevering van het schip kan eerder of later zijn, waardoor alle data wijzigen. Ook het verkoopmoment van een schip kan afwijken van de datum waar we in dit prospectus van uitgaan (31 december 2016). De verkoop is afhankelijk van wanneer er een goed bod op het schip wordt gedaan.

8.4 Tonnagebelasting

Zowel de opbrengst uit de exploitatie als de opbrengst uit verkoop van het schip vallen onder het Tonnageregime. Voor een deelname van \$ 10.000 bedraagt de tonnagewinst € 26 per jaar. Bij een tarief van 52%, betaalt u jaarlijks € 13 inkomstenbelasting over deze investering. De totale belasting over een periode van 6,04 jaar is zodoende € 78. Hierbij gaan we uit dat u als particulier deelneemt in de besloten CV en met de top van uw inkomen in het hoogste belastingtarief valt. Valt u in een lager belastingtarief of neemt u deel met een BV, dan is de belastingdruk (nog) lager.

8.5 Keuze tussen open of besloten CV beïnvloedt uw rendement

De keuze voor een open of besloten CV heeft invloed op uw rendement. Dit komt omdat een deelname in een open CV anders wordt belast dan in de besloten CV. In tabel 21 ziet u wat de verschillen zijn tussen de open en de besloten CV. In de hoofdstukken 12 en 13 wordt nader ingegaan op de juridische en fiscale aspecten van uw deelname. Hier zullen wij ingaan op de effecten op uw rendement. Het overzicht in tabel 22 laat uw rendement zien bij een deelname in de besloten CV of in de open CV.

Verschillen tussen besloten CV en open CV

	Besloten CV (Universal Brisbane CV)	Open CV (Universal Brisbane Trade CV)
Verhandelbaarheid	Toestemming nodig van alle vennoten	Alleen toestemming nodig van de beherend vennoot
Belasting (zie ook hoofdstuk 13)	Afzonderlijke participanten betalen inkomsten- dan wel vennootschapsbelasting (volgens Tonnageregime)	<ul style="list-style-type: none"> - Open CV betaalt vennootschapsbelasting (volgens Tonnageregime) - Voor de particuliere participant wordt de investering aangemerkt als vermogen (box 3) - Dividendbelasting (bij particuliere participant) te verrekenen met inkomstenbelasting - B.V.'s die minder dan 5% aandeel in de CV hebben dienen jaarlijks resultaat in hun aangifte vennootschapsbelasting te verantwoorden
Belastingtarief	<ul style="list-style-type: none"> - Particulier: maximaal 52% inkomsten belasting (box 1) over de tonnagewinst - BV's: 25,5% vennootschapsbelasting over de tonnagewinst 	<ul style="list-style-type: none"> - Particulier: maximaal 1,2% over de waarde van de deelname (box 3) - BV's geen vennootschapsbelasting bij de deelname vanaf \$ 20.000 (5% aandeel: deelnemingsvrijstelling)

Tabel 21

Rendement per wijze van participeren

U participeert als	particulier	BV	particulier	BV
CV-soort	Open CV	Open CV	Besloten CV	Besloten CV
Basisrendement van de exploitatieperiode	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%
Vergelijkbaar met een rendement uit sparen of beleggen van	12,3%	16,5%	13,5%	16,5%
	Lees 1	Lees 2	Lees 3	Lees 2
<p>1. Uw deelname valt in box 3. U betaalt nog 1,2% vermogensrendementsheffing als uw totale vermogen in deze box boven het heffingsvrij vermogen van € 20.661 (p.p.) uitkomt. U houdt 12,3% minus 1,2% = 11,1% over.</p> <p>2. Als uw BV 16,5% winst behaalt, dan blijft daarvan 12,3% over na 25,5% vennootschapsbelasting. Voor de open CV geldt deze vergelijking als u middels uw BV met \$ 20.000 of meer deelneemt.</p> <p>3. Uw deelname valt in box 1, waardoor u geen 1,2% vermogensrendementsheffing betaalt. Uw netto rendement is 12,3% en vergelijkbaar met bijvoorbeeld 13,5% spaarrente waarover u wel 1,2% vermogensrendementsheffing betaalt.</p>				

Tabel 22

8.6 Deelnemen in de besloten CV meestal gunstiger

Deelnemen in de besloten CV is in de meeste gevallen gunstiger, omdat u daarbij minder belasting hoeft te betalen. Bij een besloten CV worden alleen de afzonderlijke participanten belast. Particulieren worden belast in box 1 en BV's zijn vennootschapsbelasting verschuldigd. Door gebruik te maken van het Tonnageregime is de winst die u dient op te geven (de tonnagewinst) erg laag, namelijk € 26 per jaar voor een deelname van \$ 10.000. Alleen over de tonnagewinst dient u belasting te betalen. Als u deelneemt als particulier met \$ 10.000 betaalt u per jaar dus maximaal € 13 (52% inkomstenbelasting over de tonnagewinst). BV's betalen bij een deelname van \$ 10.000 per jaar € 6 (maximaal 25,5% vennootschapsbelasting over de tonnagewinst).

Een participatie in een besloten CV is beperkt verhandelbaar. Voordat een participatie in de besloten CV overgedragen (verkocht) kan worden, heeft u de toestemming nodig van alle overige vennoten. Stemt er binnen een periode van vier weken geen van de commanditaire vennoten tegen, dan kan de overdracht plaatsvinden. Door de fiscus wordt u beschouwd als winstgenieter en u moet elektronisch aangifte doen als ondernemer. Dan krijgt u het juiste elektronische formulier waarop u ook de tonnagewinst kunt aangeven. Het nadeel van dit aangifteprogramma is dat u niet meer automatisch de optimale verdeling van uw vermogen en aftrekposten tussen u en uw fiscale partner kunt laten berekenen.

8.7 Participeren in de open CV

De open CV is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. De open CV maakt daarbij gebruik van het Tonnageregime en draagt dus heel weinig belasting af (€ 6 per \$ 10.000). De afzonderlijke participanten moeten daarnaast echter ook belasting afdragen: particulieren worden belast in box 3 (1,2% vermogensrendementsheffing over de waarde van de deelname, voor zover het box 3 vermogen boven het heffingsvrij vermogen van € 20.661 (2010) uitkomt) en BV's betalen vennootschapsbelasting over het resultaat van de BV, tenzij de BV een aandeel van 5% of meer in het kapitaal van de open CV bezit. Een voordeel van de open CV is dat u uw participatie iets gemakkelijker tussentijds kunt verkopen, omdat toestemming van de overige vennoten niet nodig is. U heeft alleen de toestemming nodig van de beherend vennoot.

8.8 Gevallen waarin keuze voor open CV toch beter is

Als één (of meer) van de onderstaande gevallen voor u van toepassing is, is de keus voor de open CV toch beter dan voor de besloten CV:

voor particulieren:

- als na deelname uw totale vermogen in box 3 onder de belastingvrije voet blijft.
- als u het kunnen verkopen van uw deelname gedurende de looptijd erg belangrijk vindt.
- als u niet door de fiscus als ondernemer beschouwd wilt worden (in verband het gemakkelijk berekenen van de optimale verdeling van uw vermogen en aftrekposten tussen u en uw fiscale partner).

voor BV's:

- als uw BV met \$ 20.000 of meer deelneemt. Uw BV komt dan in aanmerking voor de deelnemingsvrijstelling, wat wil zeggen dat uw BV geen vennootschapsbelasting over de rendementen uit deze investering hoeft af te dragen. Uw rendement is gelijk aan het rendement dat u zou ontvangen indien uw BV in de besloten CV deel zou nemen. De open CV heeft in dit geval als extra voordeel dat u uw aandeel tussentijds gemakkelijker kunt verkopen. Vandaar dat deze keuze de voorkeur heeft boven de besloten CV.



Er zullen meerdere open CV's naast elkaar worden opgericht als dit noodzakelijk is om de fiscale voordelen voor de participanten te behouden. De op te richten CV's zullen dan Universal Brisbane Trade I, II, III etc. CV worden genoemd. Als u voor de open CV kiest, zult u door ons worden ingedeeld in één van deze open CV's. Bij deze indeling zullen we er altijd voor zorgen dat particuliere deelnemers geen aanmerkelijk belang krijgen. Voor BV's die met \$ 20.000 of meer participeren, zullen we er voor zorgen dat zij in aanmerking komen voor de deelnemingsvrijstelling. Door het invullen van het inschrijfformulier verklaart u akkoord te gaan met de indeling in Universal Brisbane Trade I, II, III etc. CV.

8.9 Deelnemen als particulier is meestal gunstiger dan met uw BV

In principe kunt u beter als particulier participeren, ook wanneer u een BV heeft. We gaan in dit geval van uit dat u voor 5% of meer aandeelhouder bent in uw BV. Als uw BV participeert en aan u als aandeelhouder uitkeert, dan betaalt u daarover namelijk maximaal 25% belasting (aanmerkelijk belangheffing tarief 2010, box 2). Uw verwachte rendement zal daardoor met maximaal 25% dalen (dus 9,2% zijn in plaats van het geprognoseerd rendement van 12,3%). In de volgende twee situaties is het echter wel aantrekkelijk om met uw BV te participeren.

8.10 Gevallen waarin deelnemen met uw BV aantrekkelijk is

1. Als u een BV heeft met een pensioen- of stamrechtverplichting

Het geld dat nodig is om uw pensioen- of stamrechtverplichting te kunnen nakomen, dient in de BV te blijven. U kunt dit geld dus niet aan uzelf uitkeren (als dividend). Indien de opbrengst uit de BV als pensioen of krachtens de stamrechtverplichting wordt uitgekeerd, wordt deze uitkering fiscaal gezien aangemerkt als loon, waardoor er geen aanmerkelijk belangheffing plaatsvindt. Om aan deze pensioen- of stamrechtverplichting te kunnen voldoen, is het wenselijk om deze gelden te beleggen. Het participeren in deze CV kan een aantrekkelijke beleggingsmogelijkheid zijn, omdat dankzij het Tonnageregime (waardoor de belastingdruk nagenoeg nihil is) het rendement van 12,3% vergelijkbaar is met een rendement vóór belasting van 16,5% op bijvoorbeeld aandelen, waar immers nog maximaal 25,5% vennootschapsbelasting over het resultaat afgedragen dient te worden.

2. Als uw BV overtollige liquiditeiten heeft, die u niet aan uzelf als dividend wilt uitkeren

Als uw BV overtollige liquiditeiten heeft, dan zou zij dit als dividend aan u zelf kunnen uitkeren. U betaalt dan 25% inkomstenbelasting (aanmerkelijk belangheffing). Het uitkeren van dividend wordt vaak opgeschort om zodoende deze belastingbetaling uit te stellen. Zolang uw BV deze gelden bezit, kan het wenselijk zijn dat uw BV deze gelden belegt. Zoals reeds is toegelicht, kan het participeren in Universal Brisbane (Trade) CV een aantrekkelijke beleggingsmogelijkheid zijn, omdat het rendement van 12,3% vergelijkbaar is met een rendement vóór belasting van 16,5% op bijvoorbeeld aandelen. Tabel 22 geeft een overzicht van het rendement per wijze van participeren.

Als u twijfelt of de hierboven beschreven informatie op uw situatie van toepassing is, neem dan contact op met uw eigen belastingadviseur.

9. AANKOOP EN FINANCIERING VAN HET SCHIP MS UNIVERSAL BRISBANE

9.1 Aankoop schip

Het schip ms Universal Brisbane wordt door Universal Marine BV aangekocht van de Chinese werf Qingshan Shipyard. De levering volgens het koopcontract zal eind december 2011 plaatsvinden. In dit prospectus rekenen we met een oplevering op 31 december 2011. Universal Marine BV levert het schip meteen door aan Beheermaatschappij Universal Brisbane BV (Juridische Eigendom) en aan de besloten CV Universal Brisbane CV (Economische Eigendom) voor de prijs van \$ 35.000.000, zoals vastgelegd in de koopovereenkomst tussen Beheermaatschappij Universal Brisbane BV en Universal Marine BV. De aankoop prijs van het schip omvat ook de uitrusting, de kosten voor bouwtoezicht, de rentelasten van de bouwfinanciering tot eind december 2011 en een post voor onvoorziene kosten. Eventuele meer- of minderkosten komen ten laste, respectievelijk ten gunste van Universal Marine BV.

9.2 Initiële kosten

Universal Marine BV ontvangt van de CV een vergoeding van \$ 2.000.000 voor de initiële projectkosten, waaronder de kosten voor de marketing, de financiële begeleiding, de fiscale begeleiding, de juridische begeleiding, de notaris, en de afsluitprovisie van de bank. De activiteiten van Universal Marine Investments BV in het kader van de emissie worden ook uit deze initiële projectkosten vergoed. Dit bedrag is een vast bedrag. Meer- of minderkosten komen ten laste, respectievelijk ten gunste van Universal Marine BV.

9.3 Bouwfinanciering

De bouw van de schepen wordt gefinancierd door Universal Marine BV. Universal Brisbane CV betaalt Universal Marine BV in twee termijnen. De eerste termijn is een vooruitbetaling en is gelijk aan het CV-kapitaal. Deze betaling wordt gedaan zodra alle participanten hun inleg hebben gestort (de uiterlijke stortingsdatum is 15 december 2010). De tweede termijn van de aankoop prijs wordt betaald bij oplevering van het schip. Dit restant van de aankoop prijs wordt door de CV gefinancierd met een hypothecaire lening. De hypothecaire lening wordt opgenomen bij oplevering van het schip en wordt verder beschreven in de paragraaf 'financiering tijdens de exploitatieperiode'.

Op haar beurt betaalt Universal Marine BV in termijnen aan de werf. Deze bedragen zijn hoger dan de vooruitbetaling van de CV aan Universal Marine BV. Universal Marine BV heeft daarom een lening afgesloten bij een bank. De termijnen die door Universal Marine BV aan de werf worden betaald,

.....

worden afgedekt middels terugbetalingsgaranties. Deze zijn afgegeven door de bank van de werf. Deze terugbetalingsgaranties garanderen de terugbetaling van de betaalde termijnen, als de werf het schip niet volgens het contract oplevert. Deze garanties zijn gesteld aan Universal Marine BV. Met Universal Marine BV is overeengekomen dat de terugontvangen termijnen als eerste ten goede komen aan de bank die Universal Marine BV de bouwfinanciering verstrekt en vervolgens aan Universal Brisbane CV. De rentelasten van de bouwfinanciering tot eind december 2011 zijn begrepen in de aankoopprijs.



9.4 Eerdere oplevering van het schip

Bij een oplevering van het schip eerder dan eind december 2011 van de werf aan Universal Marine BV, zal Universal Marine BV het schip ook eerder doorleveren. Universal Marine BV zal een geringe bonus moeten betalen aan de werf (maximaal \$ 60.000). Deze meerprijs zal Universal Marine BV doorberekenen aan Universal Brisbane CV.

Per saldo zal het verwachte rendement nauwelijks afwijken omdat de te betalen bonus gering is. Op de totale exploitatie van het schip zullen de gevolgen daarom klein zijn. Doordat het schip eerder wordt opgeleverd zal er eerder rendement worden behaald door de CV.

9.5 Latere oplevering van het schip

Bij een oplevering van het schip later dan eind december 2011 van de werf aan Universal Marine BV, zal Universal Marine BV het schip ook later doorleveren. Er geldt voor de werf een boetevrije periode van 30 dagen, ingaande vanaf 1 januari 2012. Overschrijdt de werf deze 30 dagen, dan dient de werf een boete aan Universal Marine BV te betalen. De werf kan zich bij het bepalen van de boete in sommige gevallen beroepen op overmacht (force majeure).

Deze boete wordt door Universal Marine BV in mindering gebracht op het restant van de aankoopprijs dat door de CV aan Universal Marine BV wordt betaald. De rentelasten van de bouwfinanciering vallen echter hoger uit als gevolg van de te late oplevering. Deze lasten komen voor rekening van Universal Brisbane CV. De boetevergoeding zal naar verwachting overeenkomen met de hoogte van de rentelasten. Per saldo zal het verwachte rendement bij een latere oplevering iets dalen, omdat er geen boetevergoeding is voor de eerste 30 dagen vertraging en omdat het schip later begint te renderen.

9.6 Het schip wordt niet opgeleverd

Als de werf het schip niet oplevert, treedt de terugbetalingsgarantie in werking. De termijnen die door Universal Marine BV reeds aan de werf zijn betaald, worden dan teruggestort. Beheermaatschappij Universal Brisbane BV zal altijd proberen om een alternatief (bijvoorbeeld een ander nieuwbouwschip of tweedehands schip) te vinden en dit aan de commanditaire vennoten voorleggen. Het streven is dan om een oplossing te vinden die het oorspronkelijke project zo dicht mogelijk benadert, qua oplevering van het schip, looptijd en verwacht rendement.

Als de meerderheid van de vergadering van vennoten instemt met een alternatief schip, dan gaat het project door met het alternatieve schip. De commanditaire vennoten die niet instemmen met het alternatieve schip en hun deelname wensen te beëindigen, kunnen hun participaties te koop aanbieden. Hiervoor gelden de normale regels omtrent de verkoop (overdracht) van de participaties. Voor een

beschrijving hiervan verwijzen we naar hoofdstuk 12. In geval van participaties in de besloten CV zal Universal Marine Investments BV haar uiterste best doen om de toestemming voor de overdracht te verkrijgen van de overige vennoten in de besloten CV.

Mochten er geen aanvaardbare alternatieven zijn, dan kan de vennotenvergadering ook besluiten om de CV te ontbinden. Ingeval van ontbinding zal het CV-kapitaal aan de participanten worden uitgekeerd, na aftrek (circa 15% van de inleg) van de vergoeding voor de initiële projectkosten en de kosten van de voorfinanciering van de bouw.

9.7 In geval iets gebeurt met Universal Marine BV

Mocht er iets met Universal Marine BV gebeuren (bijvoorbeeld dat zij failliet gaat) dan treedt op grond van een afspraak tussen de financierende bank, Universal Marine BV en de werf, de financierende bank in de rechtspositie van Universal Marine BV jegens de Chinese werf, waardoor de bank het schip kan afnemen.

De bank heeft zich op grond van de (bouw)leningovereenkomst in beginsel ook verplicht om vervolgens de Juridische en Economische Eigendom van het schip door te leveren aan Beheermaatschappij Universal Brisbane BV, respectievelijk aan Universal Brisbane CV. Na deze doorlevering zal het schip door de CV kunnen worden geëxploiteerd.

De verplichting van de doorlevering van het schip vervalt voor de bank als de Beheermaatschappij en de besloten CV hun verplichtingen aan de bank niet nakomen (bijvoorbeeld de hypothecaire lening niet aangaan voor de resterende som van het schip van \$ 22.000.000).

9.8 Hypothecaire lening

De aankoop van het schip en de initiële projectkosten worden gefinancierd door het commanditair kapitaal en door een hypothecaire banklening. Het commanditair kapitaal bedraagt in totaal voor Universal Brisbane (Trade) CV \$ 15.000.000. Universal Participaties BV zal met \$ 300.000 deelnemen. Uitgegaan wordt van een hypothecaire banklening van \$ 22.000.000, ongeveer 59% van de totale projectkosten. De lening zal ingaan op het moment dat het schip wordt doorgeleverd van Universal Marine BV. Ten tijde van het uitbrengen van dit prospectus zijn de gesprekken met de bank in een vergevorderd stadium, maar de overeenkomst is nog niet ondertekend. Een groot aantal uitgangspunten, zoals de hoofdsom van \$ 22.000.000 en de variabele rente zijn echter wel verwerkt in dit prospectus. Verder is met de bank besproken dat er in het eerste half jaar nog geen aflossingsbedragen betaald hoeven worden, maar alleen rente, zodat de CV werkkapitaal kan opbouwen. Als zekerheid voor

INVESTERING EN FINANCIERING	
Investing	
Aankoopprijs schip	\$35.000.000
Initiële projectkosten	\$2.000.000
Totale investering	\$37.000.000
Financiering	
Commanditair kapitaal	\$15.000.000
Scheepshypotheek	\$22.000.000
Totale financiering	\$37.000.000

de lening worden naast het eerste recht van hypotheek ook de vorderingen uit hoofde van vrachtopbrengsten en verzekeringsuitkeringen, en de banktegoeden aan de bank verpand. We hebben gerekend met de volgende rentestanden voor de banklening: 5% voor het eerste jaar, 6% voor de twee jaren daarna en 7% voor de laatste twee jaren. De rente is niet vastgezet. Mochten we aanleiding zien om de rente af te dekken, dan zullen we dit doen.

Als de hypotheekrente hoger is dan geprognosticeerd, dan daalt uw rendement. In tabel 9 ziet u het effect op het rendement bij 0,25% en 0,50% hogere rente.

Tabel 22

10. EXPLOITATIE- EN KASSTROOMPROGNOSE

10.1 Uitgangspunten

De factoren die in dit hoofdstuk worden genoemd zijn aan fluctuaties in de markt onderhevig. De markt wordt gevormd door de totale vraag en aanbod. Ook verwachtingen of emoties kunnen een rol spelen. Verwacht men bijvoorbeeld een schaarste in schepen (al dan niet reëel) dan zullen de vrachtopbrengsten stijgen. Bij de verzekeringen spelen bepaalde schadegebeurtenissen een rol. Na 11 september 2001 stegen bijvoorbeeld de verzekeringspremies enorm. Deze fluctuaties kan de beherend vennoot, als één speler in deze markt, niet beïnvloeden, want de markt wordt gevormd door vele spelers en door een veelheid aan complexe factoren (te denken valt aan wereldwijde economische ontwikkelingen, mondiale politieke verhoudingen, politieke stabiliteit etc). Binnen een bepaalde bandbreedte kan echter wel invloed uitgeoefend worden op de inkomsten en uitgaven door goede onderhandelingen en door goed management te voeren. Bijvoorbeeld: bemanningskosten kunnen laag worden gehouden door Aziatische bemanningsleden in te zetten in plaats van Europese bemannings-leden. Hieronder vermelden wij de factoren die in dit hoofdstuk aan bod komen en de mate van invloed die de beherend vennoot daarop kan uitoefenen:

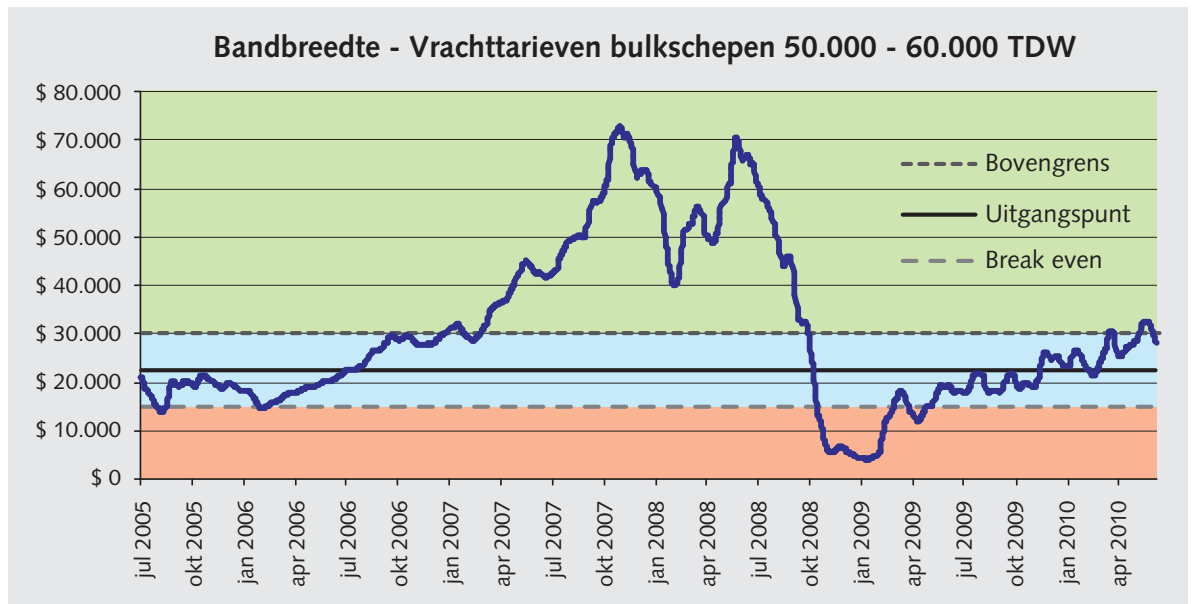
Vrachtopbrengsten:	beperkt beïnvloedbaar
Bemanningskosten:	goed beïnvloedbaar
Verzekering:	beperkt beïnvloedbaar
Onderhoud en reparatie:	goed beïnvloedbaar
Special survey:	beperkt beïnvloedbaar
Management fee:	niet beïnvloedbaar

Op de volgende pagina's ziet u van welke waarden er is uitgegaan bij de berekeningen van de exploitatie- en de kasstroomprognoses. Deze prognoses zijn opgesteld overeenkomstig de bepalingen van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en naar de grondslag van historische kosten. Toekomstige financiële verslaggeving zal op dezelfde grondslag berusten.

10.2 Vrachtopbrengsten

De exploitatie gaat uit van een vrachtopbrengst van \$ 22.500 per dag, gedurende de vaarperiode van 5 jaar. U kunt uit grafiek 8 afleiden dat deze opbrengst realistisch is gekozen. Van dit bedrag gaat nog 5% commissiekosten af. We gaan uit van 360 opbrengstdagen per jaar per schip. In het derde jaar houden we rekening met 355 opbrengstdagen, vanwege een tussentijdse survey (onderhoudsbeurt) en in het vijfde jaar houden we rekening met 340 opbrengstdagen vanwege de verplichte special survey (groot onderhoudsbeurt).

Ondanks de realistisch gekozen hoogte van de vrachtopbrengst, zal deze in de werkelijkheid variëren. In grafiek 8 hebben wij drie scenario's aangegeven: normale markt (blauw), goede markt (groen) en slechte markt (rood). De drie scenario's worden hieronder nader beschreven.



Grafiek 8 (herhaling van grafiek 5. Bron: Howe Robinson, juni 2010)

Normale markt (blauw): tarieven tussen \$ 16.000 - \$ 30.000 per dag -> doorvaren

Op grafiek 8 ziet u dat de vrachttarieven zich in de afgelopen vijf jaar veelal hebben bewogen tussen \$16.000 (het breakeven tarief) en \$ 30.000 per dag. Zolang de tarieven zich binnen deze bandbreedte begeven, is het goed om te blijven varen en een buffer op te bouwen. Is er voldoende buffer opgebouwd, dan kan dividend worden uitgekeerd.

Goede markt (groen): tarieven boven \$ 30.000 per dag -> kijken naar verkoopmogelijkheden

Stijgt het tarief boven \$ 30.000 per dag, dan is het opportuun om uit te kijken naar een mogelijke koper. Bij dergelijke vrachttarieven zullen namelijk de prijzen van tweedehands schepen ook stijgen. Soms kan dit heel snel gaan, zoals in 2007. In onze optiek is het goed om tijdig winst te nemen, omdat het niet te voorspellen is hoe lang een goede markt aanhoudt.

Slechte markt (rood): tarieven langere tijd beneden \$ 16.000 per dag -> buffer aanspreken

Dalen de tarieven beneden \$ 16.000, dan zal de CV haar buffer moeten aanspreken. Als het nodig is, zal de Beheermaatschappij Universal Brisbane met de bank proberen af te spreken om een aantal aflossingstermijnen over te slaan. Uit onze ervaring zijn banken over het algemeen bereid om hieraan mee te werken. Dit laatste geeft de CV extra ruimte van \$ 5.000 per dag, waardoor het schip tegen een dagtarief van circa \$ 10.000 nog een enige tijd kan varen. Dalen de vrachttarieven onder \$ 10.000 per dag en houdt dit lage tarief aan, dan zal de CV mogelijk extra kapitaal moeten aantrekken.

In hoofdstuk 5 is een toelichting gegeven op de markt. Het is de bedoeling om de opbrengsten te poolen met vijf identieke zusterschepen.

10.3 Pooling, het delen van opbrengsten

Investeren in scheepvaart brengt kansen en risico's met zich mee. De risico's spitsen zich met name toe op incidentele gebeurtenissen als schades aan schip, lading of machinerieën, maar kunnen ook voortkomen uit achterblijvende vrachtopbrengsten of tegenvallende kosten.

Alhoewel deze risico's onlosmakelijk zijn verbonden met investeren in zeescheepvaart, zoekt Universal Marine in haar CV's naar manieren om deze risico's te beheersen. In Universal Brisbane CV zullen de vrachtopbrengsten mogelijk worden samengebracht met vijf zusterschepen. De scheepvaartterm daarvoor is 'pooling'. De pool zou in de toekomst uitgebreid kunnen worden.

Pooling kan de CV's minder gevoelig te maken voor grote (negatieve) afwijkingen. De werking van een dergelijk systeem, onze argumenten, maar ook mogelijke nadelen worden hierna beschreven.

10.4 Poolen van vrachtopbrengsten

Pooling is in de scheepvaart een gebruikelijke manier om de vrachtopbrengsten over gelijksoortige schepen te verdelen, wellicht bent u hiermee reeds bekend vanuit CV's bij andere Nederlandse reders, ook binnen de vloot van Universal Marine wordt deze systematiek voor zusterschepen veelvuldig toegepast.

De schepen in de pool zullen eigen timecharters afsluiten. Door de opbrengsten uit de eigen timecharters samen te brengen, zal een aantal risicofactoren (hoofdstuk 2) afnemen:

- Cyclische markt: door het poolen van de opbrengsten uit meerdere timechartercontracten, typisch met verschillende looptijden en aanvangsmomenten, zal de gemiddelde vrachtopbrengst de marktontwikkeling beter volgen. Uitschieters ten opzichte van de markt - naar onderen, maar ook naar boven - zullen daardoor minder voorkomen. De hoogte van een timecharter is deels afhankelijk van het moment waarop het schip beschikbaar komt vanaf de werf of uit een voorgaand contract. Door het poolen van de vrachtopbrengsten van meerdere schepen wordt dit effect uitgemiddeld.
- Debiteurenrisico: het risico dat de CV loopt dat vorderingen oninbaar blijken wordt gedeeld en daarmee wordt het debiteurenrisico per schip verlaagd.
- Off-hire: indien een schip technisch niet inzetbaar is, zal het schip 'off-hire' gaan bij de charteraar. Ook de dagen dat het schip niet bijdraagt aan de pool, zal het desondanks - in het kader van risicospreiding - meedelen in de poolopbrengsten. Vanzelfsprekend komen de uitkeringen van de off-hire-verzekering ook ten goede aan de pool.

10.5 Aandachtspunten bij het poolen

Het poolen kan tot gevolg hebben dat een van de pooldeelnemers structureel moet bijdragen aan de pool en wellicht een hoger rendement zou behalen zonder de pool. Dit is een onlosmakelijk onderdeel van het systeem. De resultaten van de onderneming zullen het marktgemiddelde verder benaderen naarmate er meer pooldeelnemers zijn. Dit maakt het rendement beter voorspelbaar, consistent over het verloop van jaren en geeft een kleinere kans op negatieve afwijkingen. Keerzijde daarvan is dat ook de kans op het (sterk) overtreffen door een beter exploitatieresultaat van het marktgemiddelde kleiner wordt. Het resultaat uit verkoop van het schip wordt wel geheel aan de eigen CV toegerekend, zodat iedere groep van vennoten een eigen afweging kan maken voor het optimale verkoopmoment.

Er kan discussie ontstaan over de vergelijkbaarheid van pooldeelnemers. Er kunnen verschillen zijn in leeftijd, in grootte, in type, in bouwwijze, in verbruik en in onderhoudsgevoeligheid van technische installaties. De beherend vennoot zal bij het toevoegen van schepen aan de pool rekening houden met de vergelijkbaarheid van de schepen binnen de pool.

Deelnemers kunnen worden toegevoegd aan de pool, maar kunnen ook de pool verlaten. In beide situaties zal de pool boekhoudkundig worden afgesloten, zodat iedere pooldeelnemer alleen haar evenredige deel over de deelnameperiode krijgt toegerekend.

De beherend vennoot kan besluiten tot het aangaan van een poolovereenkomst (artikel 7 lid 1) van de besloten CV zonder voorgaande toestemming van de vergadering van vennoten. De beherend vennoot zal de participanten adequaat verslag doen van ontwikkelingen in de pool.

Door het samenbrengen van vrachtopbrengsten met zusterschepen, verwacht de beherend vennoot een aantrekkelijk aspect te hebben toegevoegd aan een deelname in Universal Brisbane CV.

10.6 Operationele kosten

Operationele kosten	Bedrag per jaar in dollars
Bemanning	1.065.000
Onderhoud en reparaties	529.000
Verzekeringen	300.000
Management fee	135.000
Special survey	225.000
Schade en tijdverlet	100.000
Overig	100.000
Totaal	2.454.000

Tabel 23

De operationele kosten zijn doorgerekend met een inflatiecorrectie van 5% per jaar. Behalve de kosten voor de special survey. Hiervoor wordt jaarlijks een vast bedrag van \$ 225.000 gereserveerd. Tabel 23 laat de opbouw van de operationele kosten op jaarbasis zien voor het jaar 2012. Deze kosten zijn ingeschat op basis van onze ervaring in de scheepvaart.

De bemanning bestaat uit 20 personen. In tabel 24 ziet u hiervan een overzicht.

Bemanning Universal Brisbane

Functie	aantal
Kapitein	1
Eerste stuurman	1
Tweede stuurman	1
Derde stuurman	1
Hoofd werktuigkundige	1
Tweede werktuigkundige	1
Derde werktuigkundige	1
Elektricien	1
Pijpwerker/ lasser	1
Machinekamerassistent	1
Algemene machinekamerassistent met wacht functie / papieren	1
Bootsman met uitkijkpapieren tijdens de donkere uren op de brug	1
Algemene matroos met uitkijkpapieren tijdens de donkere uren op de brug	2
Algemene matroos zonder uitkijkpapieren	3
Kok	1
Stagiaire opgeleid om in de toekomst als dekofficier te fungeren	1
Stagiaire opgeleid om in de toekomst als machinekamerofficier te fungeren	1
Totaal	20

Tabel 24

Het pakket aan verzekeringen bestaat uit:

- loss of hire verzekering: deze verzekering dekt de schade dat een schip geen vrachtopbrengsten heeft als gevolg van calamiteiten;
- hull & machinery verzekering: deze verzekering dekt de schade aan het casco of de machines van het schip. Deze verzekering kan ook aangesproken worden in geval van total loss door bijvoorbeeld storm of een aanvaring of schade aan derden;
- protection & indemnity verzekering: deze verzekering dekt de schade aan de lading en schade als gevolg van ziekte, invaliditeit en overlijden van bemanningsleden, aansprakelijkheid richting derden, natuurschade etc.

.....

Bij alle verzekeringen is er sprake van een eigen risico en een maximum uitkeringsbedrag. De hoogte van het eigen risico en het maximum is pas bekend bij het afsluiten van de verzekeringen. Dit zal aan de orde zijn, wanneer het schip wordt geleverd. De geprognosticeerde premie is afgegeven door een ervaren verzekeringsmakelaar uitgaande van gangbare voorwaarden voor een dergelijke verzekering. Buiten de jaarlijkse kosten van onderhoud en reparatie, wordt een voorziening opgebouwd voor de verplichte vijfjaarlijkse groot onderhoudsbeurt (special survey). De kosten voor onderhoud en special survey zijn beraamd op basis van de resultaten van onze vloot. De managementfee is de vergoeding die wordt betaald aan Universal Shipping BV voor het beheren van een schip. Brandstofkosten, havengelden en eventuele kosten van sleepboten zijn voor rekening van de charteraar en zijn derhalve niet opgenomen in de operationele kosten.



10.7 Aflossingen

Met de bank is gesproken over een zekere flexibiliteit in het aflossingsbedrag. Het aflossingsbedrag per kwartaal is \$ 500.000. Als er voldoende liquiditeit is dan zal de aflossing per kwartaal tot een maximum van \$ 609.000 worden verhoogd. In de berekeningen in dit prospectus is uitgegaan van een aflossing van \$ 609.000 per kwartaal omdat de kasstroom dit toelaat.

10.8 Uitkeringsbeleid

Hoeveel dividend per jaar kan worden uitgekeerd staat niet vast. De uitkeringen worden gedaan uit het exploitatieresultaat. Dit resultaat bestaat uit de vrachtopbrengst minus de operationele kosten, de aflossing van de banklening en de rentekosten van de banklening. Per jaar zal worden bekeken welke buffer als werkkapitaal aangehouden wordt. Volgens de berekeningen (zie kasstroomprognose in tabel 25) houdt de CV liquiditeiten over om uitkeringen te kunnen doen. Of er daadwerkelijk dividend kan worden uitgekeerd, is afhankelijk van de werkelijke opbrengsten en kosten en van de hoogte van het werkkapitaal op dat moment. Dividenuitkeringen worden een keer per jaar gedaan. De hoogte van de uitkeringen, zal tijdens de jaarlijkse vennotenvergadering ter stemming worden gebracht. De uitkering van een bepaald jaar vindt in het daarop volgend jaar plaats (met uitzondering van de uitkeringen van de verkoopopbrengst, deze zullen eerder worden uitgekeerd).

10.9 Verjaringstermijn

Niet uitgekeerde bedragen zijn tot vijf jaar na de oorspronkelijke datum van uitkering opeisbaar door de participanten. Heeft de participant binnen deze vijf jaar zich niet gemeld bij Universal Marine Investments BV en de begunstigde is niet te achterhalen, dan zal het rendement respectievelijk de deelname vervallen aan de CV. Indien de CV is ontbonden, dan vervalt de uitkering aan Universal Marine Investments BV.

10.10 Werkkapitaal

Volgens Beheermaatschappij Universal Brisbane BV en Universal Marine Investments BV is er genoeg werkkapitaal om de financiële verplichtingen tot en met het einde van de eerste maand na de oplevering van het schip te kunnen voldoen. Vanaf dan zal de kasstroom uit de exploitatie naar verwachting op gang zijn.

Kasstroomprognose ms Universal Brisbane CV in USD

Liquiditeit uit de exploitatie						
	2012	2013	2014	2015	2016	Totaal
	1-jan-12 31-dec-12	1-jan-13 31-dec-13	1-jan-14 31-dec-14	1-jan-15 31-dec-15	1-jan-16 31-dec-16	
Vrachtopbrengsten	7.695.000	7.695.000	7.588.125	7.695.000	7.267.500	37.940.625
Operationele kosten	-2.454.000	-2.565.450	-2.682.473	-2.805.346	-2.934.363	-13.441.632
Exploitiemarge	5.241.000	5.129.550	4.905.652	4.889.654	4.333.137	24.498.993
Aflossing	-1.218.000	-2.436.000	-2.436.000	-2.436.000	-2.436.000	-10.962.000
Rente	-1.083.020	-1.158.425	-1.011.859	-1.009.508	-841.016	-5.103.828
Liquiditeit uit de exploitatie	2.939.980	1.535.125	1.457.793	1.444.146	1.056.121	8.433.165

Tabel 25

Ontwikkeling van het werkkapitaal tijdens de exploitatie in USD						
	2012	2013	2014	2015	2016	Totaal
	1-jan-12 31-dec-12	1-jan-13 31-dec-13	1-jan-14 31-dec-14	1-jan-15 31-dec-15	1-jan-16 31-dec-16	
Werkkapitaal begin periode	0	2.939.980	4.475.105	5.932.898	7.377.044	0
Liquiditeit uit de exploitatie	2.939.980	1.535.125	1.457.793	1.444.146	1.056.121	8.433.165
Verkoopopbrengst schip					28.875.000	28.875.000
Aflossing van de banklening					-11.038.000	-11.038.000
Terugbetaling van het kapitaal					-15.000.000	-15.000.000
Werkkapitaal einde periode	2.939.980	4.475.105	5.932.898	7.377.044	11.270.165	11.270.165

Tabel 26

De totale vermogenstoename voor de CV is \$ 11.270.165. Hier gaat tonnagelasting van af. Voor dit schip is de jaarlijkse tonnagewinst € 38.941. Uitgaande van een wisselkoers van 1:1,25 en een belastingtarief van 52% is de belasting ongeveer \$ 125.000 dollar voor de gehele exploitatieperiode van 5 jaar. Er blijft \$ 11.145.165 over. Dit wordt gedeeld door de beschouwingsperiode van 6,04 jaren. Dit resulteert in een vermogenstoename per jaar van \$ 1.845.226. Uitgedrukt in percentage van het commanditair kapitaal van \$ 15.000.000, betekent dit een rendement van 12,3% per jaar. Hieronder ziet u nogmaals de berekening met daarnaast de bedragen voor een deelname van \$ 10.000.

	Totale CV	participatie van \$ 10.000
Vermogenstoename	11.270.165	7.513
Af: belasting	-125.000	-83
Netto vermogenstoename	11.145.165	7.430
Beschouwingsperiode in jaren	6,04	6,04
Netto vermogenstoename per jaar	1.845.226	1.230
Gedeeld door commanditair kapitaal	12,3%	12,3%

Tabel 27

11. VERKOOP VAN HET SCHIP

Het is de bedoeling om het schip gedurende een periode van vijf jaar te exploiteren en om het vervolgens eind december 2016 te verkopen. De verwachte verkoopwaarde wordt begroot op \$ 28.875.000 (82,5% van de aanschafprijs van \$ 35.000.000). Dit is de verwachte opbrengst na aftrek van alle verkoopkosten, waaronder 1% verkoopprovisie voor Beheermaatschappij Universal Brisbane BV, zoals vastgelegd in artikel 12 van de CV-akte. Er wordt uitgegaan van een jaarlijkse waardedaling van 3,5%. Bij toekomstige financiële rapportage van de CV zal ook van deze afschrijvingspercentage worden uitgegaan, bij de waardering van het schip. Schepen gaan doorgaans circa 30 jaar mee en hebben ook daarna nog waarde.

Voor het behalen van een goede verkoopprijs is niet alleen vereist dat het schip in goede technische staat verkeert, maar dat bovendien de vrachtenmarkt goed is.

11.1 De participanten beslissen over verkoop

We hebben eerder in dit prospectus toegelicht dat een goede verkoop van het schip belangrijk is voor uw rendement. In onze berekeningen is 60% van uw rendement toe te schrijven aan de verkoopwinst. Om die reden is in de CV-akte opgenomen dat de vergadering van vennoten met meerderheid over de verkoop beslist. Hierdoor kunt u niet verrast worden door een plotselinge verkoop. De beherend venoot zal iedere verkoop voorbereiden. Het streven is om het schip te verkopen als er een goed bod ligt, dat uitzicht geeft op een goed rendement. Het kan voorkomen dat het juiste verkoopmoment vóór of na eind december 2016 ligt, afhankelijk van de marktomstandigheden en de wensen van de vennoten.

De verkoop van het schip betekent ook het einde van het project. De nog lopende zaken en verplichtingen worden afgehandeld. De resterende gelden in de CV worden uitgekeerd aan de participanten. De CV wordt ontbonden.

12. JURIDISCHE ASPECTEN

Wanneer u gaat participeren in Universal Brisbane CV (de besloten CV) en/of Universal Brisbane Trade CV (de open CV), dan doorloopt u een procedure waarin de volgende stadia zijn te onderscheiden:

- het toetreden tot de CV
- het zijn van commanditair vennoot
- het uittreden uit de CV

12.1 Toetreden tot de CV

U kunt zich als commanditair vennoot inschrijven tot en met 15 november 2010 met het bijbehorende inschrijfformulier. Universal Marine Investments BV behoudt zich het recht voor deze periode te verlengen of in te korten.

Het totale benodigde commanditair kapitaal bedraagt \$ 15.000.000. Universal Participaties BV (een dochteronderneming van Universal Marine BV) en Beheermaatschappij Universal Brisbane zullen met in totaal \$ 300.000 deelnemen. Er zijn zodoende 14.700 participaties van \$ 1.000 beschikbaar. De minimale deelname bedraagt \$ 5.000. Hogere deelnamen zijn mogelijk met een veelvoud van \$ 1.000. Als uw inschrijving is toegekend, dan dient uw deelnamebedrag in dollars uiterlijk op 15 december 2010 te zijn ontvangen op de rekening van de CV: 56.86.03.052 (IBAN: NL25ABNA0568603052 en BIC: ABNANL2A) ten name van Universal Brisbane CV te Krimpen aan den IJssel.

U kunt uw deelnamebedrag ook in euro's storten. De dollars worden dan voor u aangekocht. Universal Marine Investments BV zal uiterlijk op 1 december 2010 laten weten hoeveel euro's u dient te storten en op welk rekeningnummer. De kosten van de aankoop van dollars en het afdekken van het risico van koersschommelingen in de tijd tussen de aankoop van de dollars en de ontvangst van uw storting in euro's, zullen worden verwerkt in de wisselkoers die wij naar u toe hanteren. Zelf dollars kopen kan voor u goedkoper zijn.

De participaties zijn op naam en worden in girale vorm uitgegeven. De participaties van de Universal Brisbane CV en Universal Brisbane Trade CV zijn gecreëerd onder Nederlands recht. De deelnemingen zullen niet tot de handel op Euronext of soortgelijke gereguleerde markten worden toegelaten. Hiertoe zal ook geen aanvraag worden gedaan.

12.2 Commanditair vennoot zijn

De rechten en plichten van de commanditair vennoot en van de beherend vennoot zijn vastgelegd in de oprichtingsakten van Universal Brisbane CV en Universal Brisbane Trade CV. Deze vindt u in bijlage I en II. Uw aansprakelijkheid als commanditaire vennoot beperkt zich tot de hoogte van het door u ingebrachte commanditaire kapitaal. Ingeval van een negatief eigen vermogen van de CV heeft u geen verplichting om dit aan te vullen. Voorwaarde voor deze beperkte aansprakelijkheid is dat u geen Beheersdaden verricht. U mag de CV dus niet in en buiten rechte (naar derden) vertegenwoordigen. De beslissingen in de vennotenvergadering zijn geen daden van beheer.

Het beheer van Universal Brisbane CV is in handen van Beheermaatschappij Universal Brisbane BV. U heeft overigens wel belangrijke zeggenschap. In artikel 7 van de besloten CV-akte van Universal Brisbane CV (zie bijlage I) is aangegeven dat de beherend vennoot voorafgaande goedkeuring moet vragen voor een aantal belangrijke beslissingen, waaronder het kopen en verkopen van een schip, het stellen van borgtochten of het verstrekken van waarborgsommen, het vestigen van hypotheek op een schip en het aangaan van elke handeling die de som of waarde van \$ 650.000 te boven gaat.

Voor het aangaan van charter- en poolovereenkomsten, het laten verrichten van reparaties en groot periodiek onderhoud aan schepen die in (economische) eigendom toebehoren aan de vennootschap en het afwikkelen van schades en claims veroorzaakt door/aan of verband houdende met schepen van de vennootschap hoeft niet vooraf toestemming aan de vennoten worden gevraagd. Ook niet wanneer hiermee een som van \$ 650.000 of meer gemoeid is (artikel 7 sub e van de besloten CV-akte).

12.3 Vennotenvergadering

De beherend vennoot zal u uitnodigen voor de vennotenvergadering. Dit gebeurt schriftelijk en tenminste veertien dagen voor de dag van de vergadering (de dag van de oproep en van de vergadering niet meegerekend). De commanditair vennoot heeft per \$ 1.000 ingebrachte commanditair kapitaal 1 stem. Er zijn geen verschillen in stemrechten tussen de CV's anders dan de hoogte van het ingebrachte commanditair kapitaal. Er wordt één vergadering belegd, voor zowel participanten in de besloten CV als in de open CV's. De stemmen in de open CV's klinken één op één door in de besloten CV (zie ook artikel 8 lid 9 van de open CV-akte, bijlage II). Een stem in de open CV telt dus even zwaar als een stem in de besloten CV.

Alle besluiten worden genomen met een volstrekte meerderheid van stemmen, ongeacht het kapitaal dat in de vergadering is vertegenwoordigd. Uitzondering hierop zijn besluiten over wijzigingen in de CV-akten (zie paragraaf 12.7).

Kunt u zelf een vergadering niet bijwonen, dan kunt u een andere persoon of de beherend vennoot schriftelijk machtigen om tijdens de vennotenvergadering voor u te stemmen.

Mocht u het noodzakelijk vinden, dan kunt u gesteund door overige commanditaire vennoten waarmee u samen 20% van het totale commanditaire kapitaal vertegenwoordigt, ook zelf een vergadering uitschrijven. Universal Marine Investments BV houdt een participantenregister bij.

12.4 Vervanging beherend vennoot

De beherend vennoot kan niet uit de vennootschap treden anders dan op grond van gewichtige redenen als bedoeld in artikel 7a:1684 BW. Buiten dit kan de vergadering van vennoten de overeenkomst met de beherend vennoot beëindigen als aan de beherend vennoot surseance van betaling is verleend of hij in staat van faillissement is verklaard, of als een verzoek daartoe is ingediend, dan wel als een besluit tot ontbinding van de beherend vennoot is genomen.

De vergadering van vennoten kan een andere rechtspersoon (naar Nederlands recht) aanwijzen om als beherend vennoot op te treden. De vennootschap kan dan worden voortgezet, mits de aangewezen echtspersoon zich bereid heeft verklaard om als beherend vennoot te fungeren.



12.5 Uittreden uit de open en/of besloten CV

Mocht u uw deelname in de open en/of besloten CV voortijdig (voordat de CV wordt ontbonden) willen beëindigen, dan is dat mogelijk door uw deelname te verkopen (zie ook artikel 14 lid 3 van de CV-akten). U dient eerst de deelname aan Universal Participaties BV aan te bieden. Mocht zij geen belangstelling hebben in de deelname, of wordt u het met Universal Participaties BV niet eens over de prijs, dan kunt u uw deelname aan derden aanbieden. Dit mag echter niet tegen een lagere prijs dan het bod dat Universal Participaties

BV eventueel heeft uitgebracht. Universal Marine Investments BV kan u helpen bij het vinden van een potentiële koper. Indien u een koper heeft gevonden dan dient bij de open CV toestemming van Beheermaatschappij Universal Brisbane BV voor de overdracht (verkoop) te worden gevraagd. Deze zal in principe worden gegeven. Vervolgens zal een overdrachtsakte door Universal Marine Investments BV worden opgesteld. Bij een besloten CV dient naast de toestemming van de beherend venoot ook de toestemming aan de overige vennoten in de besloten CV te worden gevraagd. Dit gebeurt door Universal Marine Investments BV. Zij zal aan de vennoten in de besloten CV een verzoek om toestemming zenden. Indien binnen vier weken geen van de commanditaire vennoten weigert om de toestemming te geven, dan kan de overdracht plaatsvinden.

12.6 Overlijden

In geval van overlijden dient de beherend venoot door de nabestaanden te worden geïnformeerd. De deelname zal overgaan in handen van de erfgenaam (of erfgenamen). Hiervoor is geen toestemming vereist van de overige vennoten. De erfgenaam kan de deelname zonder meer voortzetten. Wel ontvangt Universal Marine Investments graag een akte van overlijden en verklaring van erfrecht. De erfgenaam kan ook besluiten om de deelname te verkopen. Dan zijn de regels van toepassing zoals die gelden voor vervroegd uittreden uit de open en/of besloten CV (zie hierboven).

12.7 Verkoop schip/ontbinding CV

Indien er een goed bod komt op ms Universal Brisbane dan zal Beheermaatschappij Universal Brisbane BV een buitengewone vergadering beleggen waarin het bod aan de participanten wordt voorgelegd. Ook zal Beheermaatschappij Universal Brisbane BV het verwachte rendement na verkoop voor de participanten berekenen. Indien de vennotenvergadering akkoord gaat met de verkoop dan zal het schip worden verkocht. Naar verwachting 90% van de verkoopopbrengst zal zo snel mogelijk na afronding van de verkoop van het schip en na aflossing van de banklening worden uitbetaald aan de participanten. Het resterende deel wordt overgemaakt na de goedkeuring van de liquidatiebalans van de CV. Verkoop van het schip betekent ook het einde van de CV. Alle lopende verplichtingen zullen worden voldaan en alle nog te ontvangen baten zullen worden geïnd. Er zal een liquidatiebalans worden opgesteld die door de accountant dient te worden gecontroleerd en daarna door de commanditaire vennoten dient te worden goedgekeurd. De nog resterende gelden in de CV worden aan de participanten uitgekeerd en de CV wordt ontbonden.

12.8 Wijzigen van de CV-akte

In de CV-akte is bepaald dat de vergadering van vennoten te allen tijde kan besluiten tot statutenwijziging. Dit besluit dient te worden genomen met een meerderheid van drie/vierde van alle uitgebrachte stemmen, ongeacht het ter vergadering vertegenwoordigde kapitaal. De uitnodiging voor de vergadering zal vergezeld gaan van het tekstvoorstel voor de statutenwijziging.

13. FISCALE ASPECTEN

13.1 Winstbepaling

In hoofdstuk 10 is een bedrag aan belasting opgenomen. U ziet dat de belastingdruk zeer laag is ten opzichte van de winst. Dat komt omdat de fiscale winst uit onderneming van Universal Brisbane (Trade) CV wordt bepaald aan de hand van de netto tonnage van het schip (de tonnagewinst). Voor dit schip komt het neer op € 106,69 per exploitatiedag. Deze winstbepaling heeft tot gevolg dat bij het bepalen van de winst uit zeescheepvaart zowel de daadwerkelijk behaalde omzet als de daarmee samenhangende kosten buiten beschouwing blijven. Deze methode van winstvaststelling geldt zowel voor de inkomstenbelasting als de vennootschapsbelasting. Deelname is dus niet alleen mogelijk als particulier, maar ook met een besloten vennootschap.

13.2 Tonnageregime

Het Tonnageregime is van toepassing op winst uit zeescheepvaart, behaald met de exploitatie van een schip, door middel van het vervoer van zaken of personen in het internationale verkeer over zee. De regeling heeft als hoofddoelstelling het binden van scheepvaartactiviteiten aan Nederland. Het beheer moet dan ook in belangrijke mate in Nederland plaats vinden. Ook moet het schip de vlag van één van de lidstaten van de EU/EER voeren. Universal Shipping BV zal in opdracht van de beherend vennoten Beheermaatschappij Universal Brisbane BV zorg dragen voor het management over het betreffende schip. Door deze Nederlandse scheepsmanager komt het - met een EU-vlag varende - schip in aanmerking voor het Tonnageregime. Het verzoek om toepassing van het tonnageregime moet worden gedaan in het eerste jaar waarin de participant winst uit zeescheepvaart ontvangt. De beherend vennoot zorgt ervoor dat u tijdig een standaardverzoek ontvangt dat u bij de Belastingdienst kunt indienen. Dit geldt alleen voor participanten in de besloten CV. Participanten in de open CV hoeven het verzoek om toepassing van het tonnageregime niet in te dienen. Dit verzoek wordt door de beherend vennoot ingediend, omdat de open CV zelfstandig belastingplichtig is.

13.3 Verschil tussen de besloten en de open CV

De participanten van de besloten CV Universal Brisbane CV betalen zelf belasting ter zake hun deelname: particulieren betalen inkomstenbelasting (over de tonnagewinst) in box 1 en BV's betalen vennootschapsbelasting (eveneens over de tonnagewinst).



De open CV Universal Brisbane Trade CV is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. Niet de participanten (zoals bij de besloten CV het geval is), maar de open CV zelf betaalt dus belasting over de tonnagewinst. Daarnaast krijgt de participant in de open CV te maken met vermogenrendementsheffing en dividendbelasting (mits zijn aandeel minder dan 5% in het kapitaal van de open CV bedraagt).

13.4 Dividendbelasting (open CV)

Als de open CV dividend uitkeert dan dient 15% dividendbelasting (tarief 2010) te worden ingehouden. Omdat deze dividendbelasting een voorheffing is op de inkomstenbelasting, kan deze via de belastingaangifte worden teruggekregen. De jaarlijkse uitkeringen aan de commanditaire vennoten zullen worden aangemerkt als terugbetalingen op het commanditaire kapitaal. Op deze terugbetalingen wordt geen dividendbelasting ingehouden. Zodra de totale uitkering hoger is dan het ingelegde bedrag, is er sprake van dividenduitkering en zal de open CV dividendbelasting inhouden (tenzij u middels een BV met 5% of meer deelneemt in het kapitaal van de open CV). We verwachten dat dit pas aan de orde is bij de uitkeringen op het einde van de CV-periode.

13.5 Fiscale aspecten voor particuliere investeerders

Het boxensysteem

De Wet Inkomstenbelasting 2001 verdeelt de inkomens- en vermogensbestanddelen in drie boxen, te weten:

Box 1: bevat de inkomsten uit werk en woning

Als u participant bent in de besloten CV dan wordt u aangemerkt als medegerechtigde tot het ondernemingsvermogen. Uw inkomsten zullen als winst uit onderneming in box 1 worden belast tegen het progressieve tarief (van maximaal 52%).

Door gebruik te maken van het Tonnageregime hoeft u alleen belasting te betalen over de tonnagewinst (zie ook hoofdstuk 3) en niet over de daadwerkelijke rendementen.

Box 2: bevat de inkomsten uit aanmerkelijk belang

Indien u als particulier participeert in de open CV met een bedrag minder dan \$ 20.000 (5%), zal er geen sprake zijn van aanmerkelijk belang. U betaalt dan geen aanmerkelijk belangheffing van 25%, die wordt geheven ter zake van het uitgekeerde dividend en de verkoopwinst van de participaties. Wilt u met meer dan \$ 20.000 participeren in de open CV, dan verzoeken wij u om met ons contact op te nemen. Wij zullen proberen het commanditair kapitaal in de open CV's zo te verdelen dat aanmerkelijk belang wordt voorkomen.

Box 3: bevat de inkomsten uit sparen en beleggen

De particuliere investeerder die als commanditaire vennoot deelneemt in de open CV, geeft de waarde van de participatie op in box 3. Over het gemiddeld eigen vermogen is 1,2% belasting verschuldigd (vermogenrendementsheffing). Het heffingsvrije vermogen in box 3 bedraagt in 2010 € 20.661 per persoon.

Particuliere deelnemers in de open CV hebben naast inkomstenbelasting ook te maken met dividendbelasting (zie paragraaf 13.4).

13.6 Fiscale aspecten voor BV's

Neemt u met uw BV deel in de besloten CV dan betaalt uw BV vennootschapsbelasting over de tonnagewinst (zie ook 13.1 en 13.3).

Als u middels uw BV in de open CV participeert met 5% (een bedrag van \$ 20.000) of meer van het kapitaal in de open CV, dan komt u in aanmerking voor de deelnemingsvrijstelling. U betaalt dan geen vennootschapsbelasting over uw deelname en de participatie blijft vrij verhandelbaar. Tevens hoeft de CV dan geen dividendbelasting in te houden op de uitkeringen die de CV aan uw BV doet. Als uw BV in de open CV participeert met 5% of meer van het kapitaal in de open CV dat is het rendement gelijk aan het rendement dat uw BV zou behalen in de besloten CV.

13.7 Afspraak met de belastingdienst en invulinstructie

Met de Belastingdienst Rijnmond zijn bindende afspraken gemaakt over de fiscale behandeling van de commanditaire vennoten, ongeacht hun woonplaats of de inspectie waar zij onder vallen. Dit houdt in dat de Belastingdienst Rijnmond al akkoord is gegaan met de fiscale behandeling van de commanditaire vennoten zoals deze in dit prospectus staat beschreven en dat andere Belastingdiensten in Nederland zich hier ook aan moeten houden.

In dit prospectus en in de afspraken met de belastingdienst wordt er vanuit gegaan dat de commanditaire vennoot in Nederland woont en volledig belastingplichtig is. Jaarlijks wordt een invulinstructie ten behoeve van de fiscale aangifte inkomstenbelasting en vennootschapsbelasting verstrekt. Deze invulinstructie wordt, vóór verzending aan de vennoten, met de Belastingdienst Rijnmond afgestemd.

Kiest u voor de besloten CV dan wordt u door de fiscus beschouwd als ondernemer en dient u elektronisch aangifte te doen. Heeft u echter geen beschikking over een computer, dan kunt u een ontheffing aanvragen bij uw belastingdienst en kunt u een papieren W-biljet invullen.

14. ONDERZOEKSRAPPORT

Aan de directie van Beheermaatschappij Universal Brisbane BV
Krimpen aan den IJssel
Datum 8 oktober 2010 Referentie J.J. Kooistra RA

Opdracht

Wij hebben de in het prospectus in hoofdstuk 10 opgenomen prognose voor de periode januari 2012 tot en met december 2016 van Universal Brisbane (Trade) C.V. te Krimpen aan den IJssel onderzocht. De prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd, is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een onderzoeksrapport inzake de prognose te verstrekken.

Werkzaamheden

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

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

Conclusie en oordeel

Op grond van ons onderzoek van de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd is ons niets gebleken op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de veronderstellingen geen redelijke basis vormen voor de prognose. Naar ons oordeel is de prognose op een juiste wijze op basis van de veronderstellingen opgesteld en toegelicht in overeenstemming met de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, waarbij tevens de van toepassing zijnde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals gehanteerd in de jaarrekening in aanmerking zijn genomen.

Overige aspecten

1 Financiering

Wij vestigen de aandacht op paragraaf 9.8 van het prospectus waarin wordt vermeld dat m.s. Universal Brisbane (Trade) C.V. op het moment van uitbrengen van het prospectus in gesprek is met de bank ter verkrijging van een hypothecaire geldlening van \$ 22.000.000 onder de in de prospectus vermelde condities. De berekeningen zoals opgenomen in de prospectus zijn opgesteld op basis van het verkrijgen van deze hypothecaire geldlening. Indien de werkelijke financiering in nominale som en / of condities afwijkt van de in de prospectus opgenomen uitgangspunten, dan heeft dit effect op de in de prospectus opgenomen berekeningen en kunnen de afwijkingen van materieel belang zijn.

2 Realiseerbaarheid toekomstige 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 en de afwijkingen van materieel belang kunnen zijn.

3 Beperking in gebruik (en verspreidingskring)

De prognose en ons onderzoeksrapport daarbij zijn opgesteld voor deze prospectus en zijn uitsluitend bedoeld voor investeerders die geïnteresseerd zijn in de aankoop van effecten in Universal Brisbane (Trade) C.V. en kunnen derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Deloitte Accountants B.V.
was getekend:
J.J. Kooistra RA

15. INSCHRIJVEN EN PRAKTISCHE INFORMATIE

15.1 Nadere informatie

Voor nadere informatie kunt u zich wenden tot:

Universal Marine Investments BV

Schaardijk 19
Postbus 745
2920 CA Krimpen aan den IJssel
T 0180 552828
F 0180 552825
info@universalmarine.nl
www.universalmarine.nl

Op het kantoor van Universal Marine BV en Beheermaatschappij Universal Brisbane BV te Krimpen aan den IJssel liggen de volgende documenten ter inzage:

- koopovereenkomsten
- financieringsovereenkomsten
- oprichtingsakten
- managementovereenkomsten
- verzekeringsovereenkomsten

15.2 Inschrijfformulier

Indien u wilt deelnemen dient u het bijgesloten inschrijfformulier volledig in te vullen en na ondertekening in de eveneens bijgesloten antwoordenvolp te retourneren. De achterste kopie is voor uw eigen administratie. Geef duidelijk op het formulier aan of u wenst deel te nemen in de besloten CV (Universal Brisbane CV) of in de open CV (Universal Brisbane Trade CV). Als u voor de open CV kiest, stemt u met de ondertekening van het inschrijfformulier in met de deelname in Universal Brisbane Trade (I, II, III etc.) CV.

Particulieren vragen we een kopie van hun legitimatiebewijs mee te zenden. BV's dienen een kopie van een uittreksel van de Kamer van Koophandel mee te zenden en een kopie van het legitimatiebewijs van degene die het inschrijfformulier ondertekent.

15.3 Betaling en afhandeling inschrijfformulier

De inschrijvingen worden in volgorde van binnenkomst geplaatst. De inschrijving sluit op 15 november 2010 of zoveel eerder als het volledige commanditair kapitaal is toegewezen. Iedereen waarvan het inschrijfformulier is ontvangen, krijgt schriftelijk bericht of de participatie geheel, gedeeltelijk of niet is toegekend. Na ontvangst van dit bericht kunt u uw participatiebedrag storten (storting dient uiterlijk op 15 december 2010 te geschieden). Iedereen die het prospectus heeft aangevraagd, ontvangt schriftelijk bericht zodra de inschrijving is gesloten of uiterlijk op 31 december 2010. De akte van toetreding zal worden verleden bij Trip Advocaten & Notarissen te Groningen. Het is mogelijk dat Universal Participaties BV buiten de genoemde deelname van \$ 300.000, tijdelijk een aantal deelnemingen in de open CV neemt teneinde het beoogde commanditaire kapitaal te realiseren. Deze participaties zullen zo snel mogelijk worden doorverkocht aan belangstellenden.

De deelnemingen zijn op naam en worden in girale vorm uitgegeven. Universal Marine Investments BV houdt de registratie van de participanten bij. Het deelnamebedrag in dollars kunt u tot uiterlijk 15 december 2010 storten op het volgende rekeningnummer: 56.86.03.052 (IBAN: NL25ABNA0568603052 en BIC: ABNANL2A) ten name van Universal Brisbane CV te Krimpen aan den IJssel.

Als u kiest voor betaling in euro's, dan zullen de benodigde dollars voor u worden aangekocht. U hoort uiterlijk op 1 december 2010 van ons hoeveel euro's u dient over te maken en op welk rekeningnummer. De kosten van de aankoop van dollars en het afdekken van het risico van koersschommelingen in de tijd tussen aankoop van de dollars en uw storting in euro's zullen worden verwerkt in de wisselkoers die wij naar u toe hanteren. Zelf dollars kopen kan voor u goedkoper zijn.

Er zijn géén toetredingskosten verbonden aan deze deelname. Na verzending van uw inschrijfformulier kunt u uw inschrijving niet meer terugtrekken.

15.4 Onvoldoende financiering

De financiering van dit project bestaat enerzijds uit een banklening van \$ 22.000.000 en anderzijds uit commanditair kapitaal van \$ 15.000.000. Ten tijde van het uitbrengen van het prospectus zijn de gesprekken met de bank in een vergevorderd stadium. Mocht echter de banklening niet worden verstrekt, dan zal het project geen doorgang vinden. U krijgt uw inleg terug, zonder aftrek van kosten. Dit geldt eveneens als er onvoldoende CV-kapitaal wordt aangetrokken. Eerdere emissies waren alle succesvol en in korte tijd voltooid. In het geval dat het CV-kapitaal niet volledig wordt geworven, dan ontvangt u uw inleg terug, zonder aftrek van kosten.

15.5 CV-akten

De tekst van de CV-akten vindt u in bijlage I en II van dit prospectus.

15.6 Betrouwbaarheid gegevens

Alhoewel bij de samenstelling van dit prospectus de grootste zorgvuldigheid is betracht, zijn vergissingen en drukfouten niet uitgesloten. Indien voor afronding van de emissie zich een belangrijke nieuwe ontwikkeling voordoet of er een materiële vergissing wordt geconstateerd, dan wordt een document ter aanvulling van het prospectus opgesteld. Dit document behoeft goedkeuring van de AFM. Indien dit prospectus en de onderliggende overeenkomsten afwijkingen vertonen, prevaleren de overeenkomsten.

16. SLOTVERKLARING NAMENS DE UITGEVENDE INSTELLINGEN

Beheermaatschappij Universal Brisbane BV, statutair gevestigd te Krimpen aan den IJssel, handelend als medebeherend vennoot van de uitgevende instellingen, Universal Brisbane CV en Universal Brisbane Trade CV, beide statutair gevestigd te Krimpen aan den IJssel verklaart verantwoordelijk te zijn voor de in het prospectus verstrekte informatie.

Na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voorzover bekend aan de Beheermaatschappij Universal Brisbane BV, zijn de gegevens in het prospectus in overeenstemming met de werkelijkheid en er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het prospectus zou wijzigen.

Er is geen regeling of overeenkomst met belangrijke aandeelhouders, cliënten, leveranciers of andere personen op grond waarvan een beherend vennoot werd geselecteerd, dan wel een lid van de bedrijfsleiding werd geselecteerd als beherend vennoot. De uitgevende instellingen, de beherend vennoten (Beheermaatschappij Universal Brisbane BV en Universal Marine Investments BV), Universal Shipping BV, Universal Marine BV en de directieleden van Universal Marine BV (i) zijn niet veroordeeld in verband met fraudemisdrijven, (ii) zijn niet betrokken bij faillissementen, surseances of liquidaties, (iii) zijn geen voorwerp geweest van officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties door wettelijke of toezichhoudende autoriteiten en (iv) evenmin zijn zij ooit door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling. Er zijn geen potentiële belangenconflicten tussen de plichten van Beheermaatschappij Universal Brisbane BV, Universal Marine Investments BV, Universal Shipping BV, Universal Marine BV en de directieleden van de hiervoor genoemde BV's jegens de uitgevende instellingen en hun eigen belangen en/of andere plichten. Er bestaat voor de uitgevende instellingen geen wettelijke verplichting om zich aan een corporate governance code te houden.

De beherend vennoot Beheermaatschappij Universal Brisbane BV verklaart dat er geen gegevens bekend zijn over eventuele overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de uitgevende instellingen en Beheermaatschappij Universal Brisbane BV, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van tenminste de voorgaande 12 maanden, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de uitgevende instellingen. Er zijn geen nadere bijzonderheden over eventuele beperkingen waarmee de directieleden van Universal Marine BV hebben ingestemd ten aanzien van de afstoting binnen een bepaalde periode van de in hun bezit zijnde effecten van de uitgevende instellingen.

De in hoofdstuk 4 genoemde (rechts)personen hebben geen belangen, andere dan die reeds omschreven zijn in het prospectus, die van betekenis zijn voor de uitgifte van de effecten.

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

De van een derde afkomstige informatie (zie bronverwijzingen), is correct weergegeven en voorzover de uitgevende instellingen weten en hebben kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie, zijn er geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

17. NAMEN EN ADRESSEN

Universal Marine BV (initiatiefnemer)

Postbus 85, 2920 AB Krimpen aan den IJssel
Telefoon 0180 545166 - Fax 0180 545161
KvK Rotterdam, nummer 24357042
Statutaire zetel: Krimpen aan den IJssel

Universal Shipping BV (management schip)

Postbus 85, 2920 AB Krimpen aan den IJssel
Telefoon 0180 545166 - Fax 0180 545161
KvK Rotterdam, nummer 24357041
Statutaire zetel: Krimpen aan den IJssel

Universal Marine Investments BV (emissiekantoor en beherend venoot gedurende emissie)

Schaardijk 19
Postbus 745, 2920 CA Krimpen aan den IJssel
Telefoon 0180 552828 - Fax 0180 552825
info@universalmarine.nl
www.universalmarine.nl
KvK Rotterdam, nummer 24357069
Statutaire zetel: Krimpen aan den IJssel

Beheermaatschappij Universal Brisbane BV (beherend venoot)

Postbus 85, 2920 AB Krimpen aan den IJssel
Telefoon 0180 545166 - Fax 0180 545161
KvK Rotterdam, nummer 50843729
Statutaire zetel: Krimpen aan den IJssel

Universal Brisbane CV / Universal Brisbane Trade CV (uitgevende instellingen)

Contactgegevens: zie Universal Marine Investments BV te Krimpen aan den IJssel
Telefoon 0180 552828 - Fax 0180 552825
info@universalmarine.nl
KvK Rotterdam nummer 50844164 / 50843723
Statutaire zetel: Krimpen aan den IJssel

Deloitte Accountants BV (accountants)

Deloitte Belastingadviseurs BV (belastingadviseurs)
De accountants van Deloitte zijn lid van het NIVRA
Laan Corpus Den Hoorn 102/4
Postbus 980, 9700 AZ Groningen
Telefoon 050 5204520 - Fax 050 5204509

Trip Advocaten en Notarissen (notaris)

Hereweg 93
Postbus 1105, 9701 BC Groningen
Telefoon 050 5997999 - Fax 050 5997922

18. BIJLAGE I: OPRICHTINGSAKTE UNIVERSAL BRISBANE CV

VENNOOTSCHAPSOVEREENKOMST COMMANDITAIRE VENNOOTSCHAP UNIVERSAL BRISBANE C.V.

Heden, vijftien september tweeduizend tien, verscheen voor mij, mr. Geert Herman Smith, notaris te Groningen: mevrouw Bianca Kuiper, kantooradres: Hereweg 93 te 9721 AA Groningen, geboren te Groningen op negentwintig maart negentienhonderdzesenzeventig;

ten deze handelend als schriftelijk gevolmachtigde van:

- A. de statutair te Krimpen aan den IJssel gevestigde besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "**Universal Marine Investments B.V.**", nummer B.V. 1264344, kantoorhoudende te 2921 LA Krimpen aan den IJssel, Griendstraat 10, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 24357069, en als zodanig deze vennootschap rechtsgeldig vertegenwoordigende, welke vennootschap te dezen handelt:
1. voor zich;
 2. als medebeherend vennoot van de te Krimpen aan den IJssel gevestigde commanditaire vennootschap "**Universal Brisbane Trade C.V.**", heden opgericht, kantoorhoudende te 2921 LA Krimpen aan den IJssel, Griendstraat 10;
- B. de statutair te Krimpen aan den IJssel gevestigde besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "**Beheermaatschappij Universal Brisbane B.V.**", heden opgericht, nummer B.V. 1610074, kantoorhoudende te 2921 LA Krimpen aan den IJssel, Griendstraat 10, en als zodanig deze vennootschap rechtsgeldig vertegenwoordigende; welke vennootschap te dezen handelt:
1. voor zich;
 2. als medebeherend vennoot van de te Krimpen aan den IJssel gevestigde commanditaire vennootschap "**Universal Brisbane Trade C.V.**", voornoemd.
- C. de statutair te Krimpen aan den IJssel gevestigde besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "**Universal Participaties B.V.**", nummer B.V. 1410587, kantoorhoudende te 2921 LA Krimpen aan den IJssel, Griendstraat 10, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 24407506, en als zodanig deze vennootschap rechtsgeldig vertegenwoordigende.

VASTLEGGING OVEREENKOMST COMMANDITAIRE VENNOOTSCHAP

De comparant, handelend als gemeld, verklaarde dat op heden partijen een vennootschapsovereenkomst zijn overeengekomen met betrekking tot een commanditaire vennootschap, teneinde voor gemeenschappelijke rekening en onder gemeenschappelijke naam een scheepvaartbedrijf uit te oefenen, waarbij:

BEHERENDE VENNOTEN

- als beherende vennoten optreden de onder A genoemde besloten vennootschap "Universal Marine Investments B.V.", en de onder B genoemde besloten vennootschap "Beheermaatschappij Universal Brisbane B.V."

COMMANDITAIRE VENNOTEN

- als commanditaire vennoten optreden de genoemde commanditaire vennootschap "Universal Brisbane Trade C.V." en de besloten vennootschap "Universal Participaties B.V.", alsmede de op grond van de hierna in artikel 5 nog toe te treden commanditaire vennoten.

Hierna worden onder 'vennoten' zonder nadere aanduiding verstaan zowel de beherend vennoten als de commanditaire vennoten. De comparant, handelend als gemeld, verklaarde dat partijen middels onderhavige akte de vennootschapsovereenkomst schriftelijk wensen vast te leggen als volgt:

NAAM EN ZETEL

Artikel 1.

De vennootschap draagt de naam: **Universal Brisbane C.V.**

Zij is gevestigd te Krimpen aan den IJssel en houdt aldaar kantoor op het adres (2921 LA) Griendstraat 10.

DOEL

Artikel 2.

De vennootschap heeft als doel:

- a. het in (economische) eigendom verwerven, exploiteren en vervreemden van schepen of aandelen daarin, in het bijzonder het zeemotorvrachtschip thans genaamd Universal Brisbane, hierna ook genoemd het schip;
- b. het aangaan van met de verwerving, het beheer en de exploitatie van het schip samenhangende financieringen en het verlenen van daarmee samenhangende zekerheden;
- c. al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe rechtstreeks of middellijk bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin.

DUUR

Artikel 3.

De vennootschap is aangegaan voor onbepaalde tijd.

INBRENG

Artikel 4.

1. Door de commanditaire vennoten wordt aan contanten in de vennootschap een bedrag van **tienduizend United States dollars (USD 10.000,00)** ingebracht, te weten iedere commanditaire vennoot vijfduizend United States dollars (USD 5.000,00).
2. De beherend vennoot "Beheermaatschappij Universal Brisbane B.V." brengt in zijn kennis, arbeid en vlijt, in zodanige omvang als voor een behoorlijk beheer en een behoorlijke exploitatie van schepen vereist en voldoende is, alsmede een

bedrag in contanten groot **tweeduizend vijfhonderd United States dollars (USD 2,500.00)**.

De beherend vennoot "Universal Marine Investments B.V." brengt in de vennootschap uitsluitend haar kennis, arbeid en vlijt in, voor zoveel nodig voor het aanbieden van participaties in het commanditair kapitaal.

Waar in de onderhavige overeenkomst wordt gesproken van de beherend vennoot, wordt bedoeld "Beheermaatschappij Universal Brisbane B.V.", tenzij anders blijkt.

3. Iedere vennoot wordt voor het bedrag van zijn inbreng op de kapitaalrekening in de boeken van de vennootschap gecrediteerd. Over dat bedrag wordt geen rente vergoed.
4. Het te eniger tijd aanwezige vermogen zal goederenrechtelijk in eigendom toebehoren aan de beherend vennoot. Tussen de commanditaire vennoten geldt dit vermogen economisch als gemeenschap.
5. Voor het geval één of meer vennoten meer geld of andere goederen in de vennootschap inbreng(t)(en), en dien ten gevolge de onderlinge belangen worden gewijzigd, kan voormelde inbreng alleen geschieden na vooraf verkregen schriftelijke toestemming van alle vennoten.
Indien één of meerdere vennoten niet reage(e)r(t)en binnen vier weken op de vraag om toestemming voor voormelde nadere inbreng, wordt geacht voormelde toestemming door genoemde, niet reagerende venno(o)t(en), te zijn verleend, één en ander conform het besluit van de Minister van Financiën de dato elf januari tweeduizend zeven, nummer CPP2006/1869M. Genoemde termijn van vier weken gaat lopen op de dag na die waarop aan alle vennoten schriftelijk om toestemming is gevraagd.
Voor het geval alle vennoten meer geld of andere goederen in de vennootschap inbreng(t)(en), en dien ten gevolge de onderlinge belangen niet worden gewijzigd, kan voormelde inbreng slechts geschieden na vooraf verkregen toestemming van de beherend vennoot.
Deze nadere inbreng wordt overeenkomstig lid 3 van dit artikel op de kapitaalrekening in de boeken van de vennootschap verwerkt.
6. De voornoemde beherend vennoot "Universal Marine Investments B.V." treedt hierbij voor als dan per de dag nadat het totaal benodigde commanditair kapitaal is ingeworven alsmede gestort is op de rekening van de vennootschap casu quo de kwaliteitsrekening van de redacteur dezer akte, en alle commanditaire vennoten tot de vennootschap zijn toegetreden, uit als beherend vennoot, zulks in afwijking van het in artikel 15 bepaalde.
Per genoemde datum van uittreden van de beherend vennoot "Universal Marine Investments B.V." is de enig andere beherend vennoot "Beheermaatschappij Universal Brisbane B.V." bevoegd en gerechtigd de uitgetreden beherend vennoot uit te schrijven uit het handelsregister van de Kamer van Koophandel alwaar onderhavige commanditaire vennootschap staat ingeschreven.

TOETREDING

Artikel 5.

1. Toetreding van een nieuwe commanditaire vennoot, vervanging van een commanditaire vennoot daaronder begrepen (behoudens vervanging als gevolg van vererving of legaat), alsmede iedere wijziging in de onderlinge verhouding in het commanditair kapitaal van de vennootschap, kan alleen plaatsvinden na vooraf verkregen schriftelijke toestemming van alle vennoten. Indien één of meerdere vennoten niet reage(e)r(t)en binnen vier weken op de schriftelijke vraag om toestemming voor voormelde overdracht, wordt geacht voormelde toestemming door genoemde, niet reagerende venno(o)t(en), te zijn verleend, één en ander conform het besluit van de Minister van Financiën de dato elf januari tweeduizend zeven, nummer CPP2006/1869M. Genoemde termijn van vier weken gaat lopen op de dag na die waarop aan alle vennoten schriftelijk om toestemming is gevraagd.
2. Nieuwe commanditaire vennoten, vervanging van een commanditaire vennoot daaronder begrepen, dienen zich, als één van de voorwaarden voor toelating, te onderwerpen aan de bepalingen van deze overeenkomst respectievelijk naderhand overeen te komen bepalingen op de voet van deze akte.

VERTEGENWOORDIGING

Artikel 6.

De vennootschap wordt bestuurd door de beherend vennoot; zij vertegenwoordigt de vennootschap in en buiten rechte, één en ander echter alleen binnen de grenzen van het hiervoor genoemde doel van de vennootschap.

De beherend vennoot "Universal Marine Investments B.V." is uitsluitend bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen ter zake van het aanbieden van participaties in het commanditair kapitaal.

INTERNE VERHOUDING VENNOTEN

Artikel 7.

1. De beherend vennoot heeft voorafgaande goedkeuring nodig van de vergadering van commanditaire vennoten voor de volgende rechtshandelingen:
 - a. het verkrijgen, vervreemden en bezwaren (zulks met uitzondering van de hierna onder e. vermelde charter- en poolovereenkomsten) van schepen;
 - b. het stellen van borgtochten en het verstrekken van waarborgsommen echter met uitzondering van de voor de bedrijfsvoering gebruikelijke borgtochten/waarborgsommen;
 - c. het berusten in rechtsvorderingen of het voeren van processen, zowel eisend als werend, waarbij voor het nemen van conservatoire maatregelen de voorafgaande goedkeuring niet vereist is. Goedkeuring ter zake van het in de vorige zin bepaalde is echter niet vereist voor zover het betreft rechtsvorderingen/processen welke nodig zijn voor de normale bedrijfsvoering;
 - d. het aangaan van vaststellingsovereenkomsten, compromissen en akkoorden, echter met uitzondering van het hierna onder e. in dit artikel bepaalde;
 - e. in het algemeen voor het aangaan van elke handeling die de som of waarde van zeshonderdvijftigduizend United States dollars (USD 650.000.000) te boven gaat, doch met uitzondering van:
 - het aangaan van charter- en poolovereenkomsten;
 - het laten verrichten van reparaties en groot periodiek onderhoud aan schepen welke in (economische) eigendom toebehoren aan de vennootschap;
 - het afwikkelen van schades en claims veroorzaakt door/aan casu quo verband houdende met schepen van de vennootschap;
 - f. het deelnemen in andere ondernemingen.

2. De commanditaire vennoten hebben het recht zelf of door een accountant, zulks op eigen kosten, toezicht te houden op de handelingen van de beherend vennoot, inlichtingen te ontvangen en inzage te nemen van de boeken, brieven en verdere bescheiden van de vennootschap, waartoe zij het recht van toegang tot de kantoren, boeken en bescheiden van de vennootschap hebben.
- De aldus verkregen informatie dient vertrouwelijk te worden behandeld en is alleen voor gebruik binnen het kader en in het belang van de vennootschap.

VERGADERING VAN VENNOTEN

Artikel 8.

1. De vennoten vergaderen zo dikwijls dit gewenst wordt door de beherend vennoot of één of meer der commanditaire vennoten, die (tezamen) voor meer dan twintig procent (20 %) deelne(e)m(t)(en) in het commanditaire kapitaal.
2. De beherend vennoot of een door hem aangewezen aanwezige, treedt op als voorzitter van de vergadering van vennoten.
3. De oproepingen geschieden schriftelijk, op een termijn van ten minste veertien dagen, de dag der oproeping en de dag der vergadering niet meegerekend, door of namens de beherend vennoot en/of de commanditaire venno(o)t(en) die de vergadering wens(t)(en), en die conform het bepaalde in lid 1 van dit artikel gerechtigd zijn de vergadering bijeen te roepen. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld.
4. De vergaderingen worden geleid door de voorzitter, met dien verstande, dat bij afwezigheid of ontstentenis van de voorzitter, de vergadering zelf in haar leiding voorziet. De notulen worden gehouden door een door de voorzitter van de vergadering aan te wijzen secretaris.
5. Is de hiervoor in lid 3 vermelde termijn niet in acht genomen of zijn bij de oproep één of meer te behandelen punten niet vermeld, dan kunnen niettemin rechtsgeldige besluiten worden genomen, mits alle vennoten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
6. Commanditaire vennoten kunnen zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen. Een gemachtigde, anders dan de beherend vennoot, kan slechts één commanditaire vennoot vertegenwoordigen. De beherend vennoot is onbeperkt gerechtigd tot vertegenwoordiging van commanditaire vennoten, mits hij tot vertegenwoordiging overeenkomstig dit lid gevolmachtigd is.
7. Alle besluiten worden, met inachtneming van het overigens in deze akte bepaalde, genomen met een volstreekte meerderheid van de stemmen, ongeacht het ter vergadering vertegenwoordigde kapitaal, onverminderd het elders in deze overeenkomst bepaalde.
8. Voor elke ééenduizend United States dollars (USD 1.000,00) waarvoor een vennoot met kapitaal in de boeken van de vennootschap bij de aanvang van zijn deelname, dan wel ten gevolge van bijstorting conform het bepaalde in artikel 4 lid 5, is gecrediteerd, kan één stem worden uitgebracht. In het geval van overgang of overdracht van deelnemingen, conform het bepaalde in de artikelen 9 (onder de voorwaarden als daarin bepaald is) en 14 lid 3, gaan de aan die deelnemingen verbonden stemrechten over op de verkrijger. Gedeelten van stemmen worden verwaarloosd.
9. Bij staking van stemmen over zaken is het voorstel verworpen.
10. Verkrijgt bij verkiezing van personen niemand bij eerste stemming de volstreekte meerderheid der uitgebrachte stemmen, dan wordt een tweede stemming gehouden; verkrijgt ook dan niemand de volstreekte meerderheid, dan wordt een eindstemming gehouden tussen de personen, die bij de tweede stemming het grootste en het één na grootste aantal stemmen verwierven. Staken de stemmen bij een tussenstemming of bij de eindstemming, dan beslist het lot.
11. De vergadering van vennoten kan te allen tijde besluiten tot statutenwijziging, en wel bij besluit van de vennoten genomen met een meerderheid van drie/vierde van alle uitgebrachte stemmen, ongeacht het ter vergadering vertegenwoordigde kapitaal. Tezamen met de oproeping ter vergadering zullen de vennoten het tekstvoorstel ontvangen voormelde statutenwijziging betreffende.
12. De vennoten kunnen ook buiten vergadering besluiten nemen ter zake waarvan het volgende geldt:
 - het voorstel waarover besloten dient te worden, wordt schriftelijk door de beherend vennoot aan alle commanditaire vennoten toegezonden, voorzien van de reden en argumentatie van dat voorstel;
 - ter zake van het betreffende voorstel dient binnen één maand na verzending door de commanditaire vennoot schriftelijk te worden gereageerd in goedkeurende of afwijzende zin, waarbij, indien afwijzend op het betreffende voorstel wordt gereageerd, tevens de argumentatie wordt gegeven, om daarmee bij een eventueel revisievoorstel rekening te kunnen houden;
 - een besluit buiten vergadering is als dan genomen, indien de meerderheid van het maximaal uit te brengen aantal stemmen in goedkeurende zin op het voorstel heeft gereageerd, zoals hiervoor bepaald;
 - indien een vennoot binnen de hiervoor genoemde termijn van één maand niet schriftelijk heeft gereageerd of dat betreffende voorstel niet door de vennootschap is ontvangen, wordt het voorstel voor wat die vennoot betreft voor goedgekeurd gehouden;
 - het niet een voorstel is betreffende de toetreding of vervanging van een commanditaire vennoot, tenzij wordt voldaan aan het in artikel 5 lid 1 bepaalde.
13. De raadpleging van de commanditaire vennoten moet door de beherend vennoot geschieden op zodanige wijze als in verband met de omstandigheden en de belangrijkheid van de te nemen beslissing behoorlijk is.

OVERLIJDEN/COMMANDITAIR AANDEEL IN ONVERDEELDHEID

Artikel 9.

1. Indien een commanditair vennoot overlijdt treedt/treden diegene/diegenen die het aandeel van de overleden vennoot heeft/hebben verkregen, ter zake van deze vennootschap in de plaats en in de rechten van de overleden vennoot, in het bijzonder ook met betrekking tot het kapitaal. Indien het aandeel van de overleden vennoot door meer dan één (rechts) persoon wordt verkregen, zal dat aandeel aan die (rechts)personen gezamenlijk toebehoren en zullen die (rechts)personen een vertegenwoordiger aanwijzen zoals hierna in lid 2 bedoeld, en op de wijze als daar beschreven is.
2. Indien een commanditair aandeel in de vennootschap in onverdeeldheid aan meerdere natuurlijke en/of rechtspersonen toebehoort zijn de gezamenlijk gerechtigden verplicht er voor zorg te dragen dat aan de vennootschap schriftelijk opgave wordt gedaan van één hunner of een derde die de gezamenlijk gerechtigden tot het betreffende aandeel ter zake van dat aandeel jegens de vennootschap en ieder van de andere vennoten zal vertegenwoordigen en door de vennootschap en de andere vennoten beschouwd mag worden als ware deze de enige rechthebbende op het betreffende aandeel. De beherend vennoot draagt zorg voor aantekening van de overgang in de boeken van de vennootschap.

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

BOEKJAAR

Artikel 10.

Het boekjaar valt samen met het kalenderjaar. Het eerste boekjaar zal eindigen op één en dertig december tweeduizend elf.

BALANS EN WINST EN VERLIESREKENING

Artikel 11.

1. Na afloop van elk jaar, alsmede bij een eventueel eindigen van de vennootschap in de loop van enig boekjaar, worden de boeken van de vennootschap afgesloten. Binnen zes maanden daarna wordt door de beherend vennoot een balans en een winst- en verliesrekening opgemaakt en vergezeld van een verklaring van een deskundige als bedoeld in artikel 393 lid 1 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.
2. De balans en de winst- en verliesrekening worden door de beherend en commanditaire vennoten tezamen in de vergadering van vennoten vastgesteld binnen genoemde termijn van zes maanden na het einde van het boekjaar.
3. De balans en winst- en verliesrekening worden één maand voordat de hiervoor in lid 2 van onderhavig artikel genoemde vergadering wordt gehouden, aan alle vennoten ter kennisname toegezonden.
4. Indien een vennoot niet op de hiervoor in lid 2 genoemde vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is, en genoemde vennoot niet binnen genoemde termijn van één maand, zijn eventuele bezwaren tegen de voornoemde balans en winst- en verliesrekening schriftelijk gemotiveerd heeft kenbaar gemaakt, worden de balans en winst- en verliesrekening voor wat die vennoot betreft voor goedgekeurd gehouden.

VERGOEDING BEHEREND VENNOOT

Artikel 12.

De beherend vennoot ontvangt geen jaarlijkse vergoeding voor het gevoerde beheer.

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

De beherend vennoot "Universal Marine Investments B.V." ontvangt als vergoeding voor de door haar verrichtte werkzaamheden een emissievergoeding.

WINST EN VERLIESVERDELING

Artikel 13.

1. De jaarlijkse winsten worden genoten, met inachtneming van het voorgaande artikel, door de vennoten in de verhouding van de bedragen van hun deelneming, vast te stellen overeenkomstig het bepaalde in artikel 8 lid 8. Voor zover winst niet wordt uitgekeerd, wordt zij bijgeschreven op de kapitaalrekening van ieder van de vennoten.
2. De jaarlijkse verliezen worden gedragen door de vennoten naar de hiervoor aangegeven verhouding, met dien verstande dat de bijdrage in het verlies van elke commanditaire vennoot tot het bedrag van zijn commanditaire deelneming is beperkt.

UITTREDING, OVERDRACHT EN BEZWARING DEELNEMING

Artikel 14.

1. Een vennoot kan zijn deelneming, en de daarmee corresponderende rechten uit hoofde van deze overeenkomst, in de vennootschap op geen enkele wijze geheel of ten dele verpanden of anderszins bezwaren.
2. Een commanditair vennoot treedt uit de vennootschap
 - a. ingeval van surséance van betaling, faillissement of, indien het een rechtspersoon betreft, ontbinding, op de dag van de aanvraag van surséance, van de faillietverklaring of van het besluit tot ontbinding;
 - b. door overdracht van de deelneming van de betrokken commanditaire vennoot overeenkomstig het in lid 3 van dit artikel bepaalde;
 - c. bij een besluit van de vennoten genomen met een meerderheid van tenminste twee/derde van alle uitgebrachte stemmen, wegens een gewichtige reden in de zin van artikel 7a:1684 van het Burgerlijk Wetboek op de dag in de opzegging bepaald.
3. In geval een commanditaire vennoot zijn deelneming op grond van lid 2 (b) van dit artikel wenst te vervreemden, hierna ook te noemen: de aanbiedende vennoot, dient hij zijn deelneming voorlopig schriftelijk te koop aan te bieden aan de genoemde commanditair vennoot: "Universal Participaties B.V.", hierna ook te noemen: "Universal", door middel van een aangetekend schrijven, gericht aan Universal alsmede aan de beherend vennoot, zulks met inachtneming van het in artikel 5 lid 1 bepaalde.

Universal is verplicht schriftelijk binnen veertien dagen na de ontvangst van eerstbedoeld schrijven aan de aanbiedende vennoot antwoord te geven.

Indien Universal antwoordt dat zij de deelneming wenst te verwerven zal de koopprijs tussen partijen in onderling overleg worden vastgesteld.

Indien:

- bedoeld overleg niet binnen dertig dagen nadat de deelneming aan Universal is aangeboden heeft geleid tot een overeenstemming ter zake van de koopprijs dan wel
- Universal niet binnen de daarvoor gestelde termijn schriftelijk antwoord geeft aan de aanbiedende vennoot dan wel
- meedeelt niet tot aankoop te willen overgaan;

is de aanbiedende vennoot gerechtigd zijn deelneming gedurende een periode van één jaar, aanvangende direct na bedoelde periode van één maand, aan derden te vervreemden, mits er door Universal een bieding is uitgebracht niet voor een lagere prijs dan die bieding.

Een overname door een derde als hiervoor bedoeld, waarbij hetgeen bepaald is in artikel 5 lid 1 in acht genomen dient te worden, is tegenover de vennootschap van kracht, indien en zodra zij schriftelijk aan de beherend vennoot ter kennis is

gebracht dan wel door de vennootschap is erkend, welke kennisgeving in elk geval dient te bevatten de naam van de koper, alsmede zijn adres en woonplaats gegevens en de koopsom waarvoor de deelneming is verkocht. De beherend vennoot draagt zorg voor aantekening van de overname in de boeken van de vennootschap.

4. In geval van uittreding op grond van lid 2 (a) en (c) is de commanditaire vennoot ten aanzien van wie de vennootschap wordt beëindigd gerechtigd tot het saldo van de kapitaalrekening vermeerderd met zijn aandeel in de stille reserves, zulks één en ander per de datum van uittreding.
In geval van uittreding op grond van lid 2 (a) en (c) zal de waarde van de deelneming van de commanditaire vennoot ten aanzien van wie de vennootschap wordt beëindigd worden bepaald op basis van een jaarrekening, opgemaakt naar de toestand op de dag van beëindiging.
Hierbij zullen alle activa en passiva in aanmerking genomen worden voor de waarde in het economisch verkeer. De onderhavige jaarrekening dient uitsluitend ter bepaling van de waarde van de deelneming van de commanditaire vennoot ten aanzien van wie de vennootschap wordt beëindigd.
In deze jaarrekening wordt opgenomen het aandeel in de stille reserves van de betrokken commanditaire vennoot.
Deze stille reserves zullen worden bepaald door het opmaken van een balans uitsluitend ter berekening van de stille reserves toekomende aan de commanditaire vennoot ten aanzien van wie de vennootschap wordt beëindigd, op welke balans de activa der vennootschap zullen worden opgenomen tegen een in onderling overleg vast te stellen waarde, terwijl zij bij gebreke van overeenstemming daaromtrent zal worden opgenomen tegen een door een deskundige als bedoeld in artikel 393 lid 1 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, vast te stellen waarde.
De beherend vennoot is onherroepelijk gemachtigd tot het verrichten van alle rechtshandelingen die ten doel hebben de commanditaire vennoot ten aanzien van wie de vennootschap wordt beëindigd en de overblijvende commanditaire vennoten die de uitkering bijeen moeten brengen, zijn respectievelijk hun verplichtingen te laten nakomen.
5. Ingeval van toe- en uittreding door een commanditaire vennoot zal de vennootschap van rechtswege worden voortgezet, waarbij de overige vennoten alle activa en passiva van de vennootschap toegescheiden krijgen naar rato van hun deelneming.

VERVANGING BEHEREND VENNOOT

Artikel 15.

1. De beherend vennoot kan niet uit de vennootschap treden anders dan op grond van gewichtige redenen als bedoeld in artikel 7a:1684 BW.
2. Niettegenstaande lid 1 van dit artikel kan de vergadering van vennoten deze overeenkomst ten aanzien van de beherend vennoot beëindigen, al dan niet op nader door de vergadering van vennoten te stellen voorwaarden, indien aan de beherend vennoot surseance van betaling is verleend of hij in staat van faillissement is verklaard, of indien een verzoek daartoe is ingediend, dan wel indien een besluit tot ontbinding van de beherend vennoot is genomen. Het besluit tot beëindiging van deze overeenkomst ten aanzien van de beherend vennoot wordt genomen met volstreekte meerderheid, ongeacht het ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde kapitaal. Het besluit zal tevens de datum waartegen de beëindiging geschiedt, vermelden.
3. Indien deze overeenkomst wordt beëindigd ten aanzien van de beherend vennoot, overeenkomstig hetgeen bepaald is in lid 1 of lid 2 van dit artikel, zal de vennootschap van rechtswege worden voortgezet. De vergadering van vennoten zal een rechtspersoon aanwijzen ter vervanging van de beherend vennoot, welke vervanging zal samenvallen met de datum waartegen de vergadering van vennoten deze overeenkomst ten aanzien van de beherend vennoot beëindigt. Aangewezen kan slechts worden een rechtspersoon naar Nederlands recht, met kantoor in Nederland, die zich bereid heeft verklaard om als beherend vennoot van de vennootschap op te treden. De met inachtneming van het voorgaande aangewezen rechtspersoon kan tot deze overeenkomst als beherend vennoot toetreden krachtens het besluit waarin hij als opvolgend beherend vennoot is aangewezen, zonder nader vereiste formaliteiten of toestemmingen.
4. Indien deze overeenkomst ten aanzien van de beherend vennoot gedurende de duur van deze overeenkomst wordt beëindigd, zullen zijn rechten en verplichtingen als beherend vennoot, alsmede zijn rechten ten aanzien van de goederen van de vennootschap, waaronder zijn deelneming overeenkomstig artikel 4 lid 2 en eventuele nadere verworven deelnemingen, worden overgedragen aan en worden overgenomen door de opvolgend beherend vennoot, onder de gehoudenheid van beide partijen om zodanige stukken te tekenen en andere handelingen te verrichten als noodzakelijk of wenselijk mocht zijn in verband met het vorenstaande.
5. De waarde van deelnemingen van de beherend vennoot bedoeld in lid 4 van dit artikel, zal met overeenkomstige toepassing van artikel 14 lid 4 berekend worden en aan de beherend vennoot gerestitueerd worden.

EINDE VENNOOTSCHAP

Artikel 16.

1. Artikel 7a:1683 van het Burgerlijk Wetboek is op de vennootschap niet van toepassing.
2. De vennootschap kan te allen tijde worden ontbonden, en wel bij een besluit van de vennoten genomen met een meerderheid van tenminste twee/derde van alle uitgebrachte stemmen, echter met dien verstande dat de door de beherend vennoot uit te brengen stemmen te allen tijde tot voormelde twee/derde meerderheid dienen te behoren.
3. Bij het einde van de vennootschap is iedere vennoot in het vermogen van de vennootschap gerechtigd voor het aandeel van zijn kapitaal waarvoor hij op dat moment in de boeken van de vennootschap is gecrediteerd.
De beherend vennoot, zal overeenkomstig het bepaalde in artikel 17 lid 1, iedere vennoot zo spoedig mogelijk overmaken zijn aandeel in het kapitaal waarvoor hij bij het einde van de vennootschap in de boeken van de vennootschap is gecrediteerd, en wel op een bankrekening als door iedere vennoot aan de beherend vennoot is of zal worden doorgegeven. Mocht een vennoot geen bankrekening aan de beherend vennoot hebben doorgegeven, of mocht een reeds doorgegeven bankrekening ten tijde van de uitkering niet meer actief zijn, en de desbetreffende vennoot is niet meer door de beherend vennoot te traceren, dan zal de beherend vennoot het aandeel in het kapitaal van deze vennoot overmaken op een bankrekening van "Universal Marine Investments B.V.". Een vennoot wiens aandeel in het kapitaal op grond van het vorenstaande is overgemaakt aan "Universal Marine Investments B.V." kan zijn rechtsvordering tot betaling van zijn aandeel in het kapitaal tot vijf jaar na betaling aan "Universal Marine Investments B.V." instellen bij "Universal Marine Investments B.V.", te rekenen vanaf de dag dat genoemd bedrag op een bankrekening van "Universal Marine Investments B.V." is bijgeschreven. Na verloop van genoemde termijn van vijf jaar verjaart

voormelde rechtsvordering en vervalt het aandeel van deze vennoot in het kapitaal aan "Universal Marine Investments B.V.". "Universal Marine Investments B.V." verklaart reeds nu voor als dan rechtsvorderingen, ingesteld binnen genoemde periode van vijf jaar, als hiervoor vermeld, na controle, te honoreren en zo spoedig als mogelijk daarna het aandeel in het kapitaal aan de desbetreffende vennoot uit te keren, welke uitkering zal geschieden zonder bijberekening van rente.

Artikel 17.

1. Indien de vennootschap eindigt zullen haar zaken zo spoedig mogelijk worden geliquideerd door de beherend vennoot. Het bepaalde in lid 2 van artikel 7 blijft tijdens de liquidatie van kracht.
2. Ingeval van liquidatie heeft geen van de vennoten, noch één of meer van de rechtverkrijgenden, het recht om de naam van de vennootschap voortaan te voeren, behoudens na daartoe verkregen toestemming van de andere vennoten of hun rechtverkrijgenden.
3. Liquidatiewinst of liquidatieverlies wordt op dezelfde wijze genoten, respectievelijk gedragen, als in deze akte geregeld voor de jaarlijkse winst respectievelijk het jaarlijkse verlies. Een commanditaire vennoot behoeft uiteraard nimmer meer dan zijn commanditaire deelneming te dragen.

GESCHILLEN

Artikel 18.

1. Alle geschillen, die ter zake van deze vennootschap tussen partijen rijzen, worden beslist door de drie arbiters, die als goede mannen en vrouwen, naar billijkheid rechtspreken in hoogste ressort.
2. Een geschil is aanwezig zodra één partij de aanwezigheid hiervan heeft aangenomen.
3. De arbiters worden door partijen benoemd in onderling overleg of, bij gebreke van overeenstemming, door de rechter van het kanton waar de vennootschap is gevestigd, op verzoek van één of meer van haar.
4. De arbiters regelen zelf de wijze van behandeling van het geschil en bepalen in de uitspraak door welke partij(en) de kosten van de arbitrage moeten worden gedragen.
5. De arbiters zijn steeds bevoegd hun uitspraak te doen in de vorm van een bindend advies. Zij zijn hiertoe verplicht op het éénparig verzoek van partijen, die ook tezamen mogen bepalen dat in de plaats van drie arbiters volstaan zal worden met één arbiter.

KOSTEN AKTE

Artikel 19.

De kosten van deze akte zijn ten laste van de vennootschap.

GOEDKEURINGSVERKLARING

De comparant, handelend als gemeld, verklaarde namens de commanditaire vennoten van de bij deze akte opgerichte commanditaire vennootschap, conform het bepaalde in artikel 7 lid 1 van de onderhavige vennootschapsovereenkomst, de behorende vennoten bij deze goedkeuring te verlenen tot:

- a. het te zijner tijd in eigendom verwerven van het zeeschip, genaamd: "Universal Brisbane";
- b. het aangaan van één of meer geldleningsovereenkomsten, zulks in verband met de financiering van het hiervoor sub a genoemde zeeschip, waaronder tevens wordt begrepen eventuele toekomstige herfinanciering, en te dien einde, tot meerdere zekerheid voor de terugbetaling van de geleende gelden, het hiervoor sub a genoemde zeeschip ten behoeve van de geldverstrekker(s) te belasten met één of meer hypotheeken, één en ander onder zodanige bepalingen en bedingen als door de beherend vennoot met de desbetreffende geldverstrekker(s) zijn of zullen worden overeengekomen, één en ander in de ruimste zin van het woord.

WETSVORSTEL PERSONENVENNOOTSCHAPPEN

1. Indien het wetsvoorstel tot vaststelling van titel 7.13 (Vennootschap) van het Burgerlijk Wetboek (het "Wetsvoorstel") in werking treedt en titel 7.13 voorziet in een bepaling die de mogelijkheid biedt om te kiezen voor rechtspersoonlijkheid, zullen de vennoten de bepalingen en bedingen waaronder de onderhavige commanditaire vennootschap is aangegaan, zodanig wijzigen dat voldaan wordt aan de vereisten voor het verkrijgen van rechtspersoonlijkheid en zal Universal Brisbane C.V. voortaan op alle geschriften, gedrukte stukken en aankondigingen waarin zij partij is of die van haar uitgaan haar naam, zijnde Universal Brisbane CVR en haar zetel, zijnde Krimpen aan den IJssel vermelden.
2. De comparant, handelend als gemeld, verklaarde namens de commanditaire vennoten van de commanditaire vennootschap, de beherend vennoot bij deze volmacht te geven om de commanditaire vennoten te vertegenwoordigen bij (i) de vastlegging van de wijzigingen van de vennootschapsovereenkomst ter verkrijging van rechtspersoonlijkheid als hiervoor sub 1 gemeld, (ii) de inbreng van de goederen behorende tot de vennootschappelijke gemeenschap in Universal Brisbane CVR en (iii) alle overige benodigde akten en documenten te tekenen, waar onder begrepen het bewerkstelligen van de inschrijving van Universal Brisbane CVR in het handelsregister en het verrichten van al datgene wat de gevolmachtigde(n) nuttig of nodig acht(en) in verband met het verkrijgen van rechtspersoonlijkheid als hiervoor sub 1 gemeld, zulks met de macht van substitutie.
3. Is of wordt deze overeenkomst, al dan niet in aangepaste vorm en al dan niet door het van kracht worden van het Wetsvoorstel gedeeltelijk ongeldig of onverbindend, dan blijven de vennoten aan het overblijvende gedeelte gebonden. De vennoten zullen het ongeldige of onverbindende gedeelte vervangen door bedingen die wel geldig en verbindend zijn en waarvan de rechtsgevolgen, gelet op de inhoud en strekking van deze overeenkomst, zo veel mogelijk overeenstemmen met die van het ongeldige of onverbindende gedeelte.

VOLMACHTEN

Van voormelde volmacht van Universal Marine Investments B.V., Beheermaatschappij Universal Brisbane B.V. en Universal Brisbane Trade C.V. blijkt uit een notariële volmacht verleden voor mij, notaris, op acht januari tweeduizend acht, en daarmede onder de minuten van mij, notaris, berustende. Van voormelde volmacht van Universal Participaties B.V. blijkt uit twee onderhandse akten van volmacht, welke volmacht aan deze akte zijn **gehecht**.

De comparant is mij, notaris, bekend.

WAARVAN AKTE in minuut is verleden te Groningen op de datum in het hoofd van deze akte vermeld.

Na zakelijke opgave van de inhoud van deze akte en toelichting daarop aan de comparant, heeft deze verklaard van de inhoud van deze akte te hebben kennis genomen en op volledige voorlezing geen prijs te stellen.

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

19. BIJLAGE II: OPRICHTINGSAKTE UNIVERSAL BRISBANE TRADE CV

VENNOOTSCHAPSOVEREENKOMST COMMANDITAIRE VENNOOTSCHAP UNIVERSAL BRISBANE TRADE C.V.

Heden, vijftien september tweeduizend tien, verscheen voor mij, mr. Geert Herman Smith, notaris te Groningen: mevrouw Bianca Kuiper, kantooradres: Hereweg 93 te 9721 AA Groningen, geboren te Groningen op negenentwintig maart negentienhonderdzesenzeventig;

ten deze handelende als schriftelijk gevolmachtigde van:

1. de statutair te Krimpen aan den IJssel gevestigde besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "**Beheermaatschappij Universal Brisbane B.V.**", heden opgericht, nummer B.V. 1610074, kantoorhoudende te 2921 LA Krimpen aan den IJssel, Griendstraat 10, en als zodanig deze vennootschap rechtsgeldig vertegenwoordigende;
2. als enig directeur van de statutair te Krimpen aan den IJssel gevestigde besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "**Universal Marine Investments B.V.**", nummer B.V. 1264344, kantoorhoudende te 2921 LA Krimpen aan den IJssel, Griendstraat 10, ingeschreven in het handelsregister onder nummer: 24357069, en als zodanig deze vennootschap rechtsgeldig vertegenwoordigende.
3. de statutair te Krimpen aan den IJssel gevestigde besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "**Universal Participaties B.V.**", nummer B.V. 1410587, kantoorhoudende te 2921 LA Krimpen aan den IJssel, Griendstraat 10, ingeschreven in het handelsregister onder nummer: 24407506, en als zodanig deze vennootschap rechtsgeldig vertegenwoordigende.

VASTLEGGING OVEREENKOMST COMMANDITAIRE VENNOOTSCHAP

De comparant, handelend als gemeld, verklaarde dat op heden partijen een vennootschapsovereenkomst zijn overeengekomen met betrekking tot een commanditaire vennootschap, teinde voor gemeenschappelijke rekening en onder gemeenschappelijke naam een scheepvaartbedrijf uit te oefenen, waarbij:

BEHERENDE VENNOTEN

- als beherende vennoten optreden de onder 1 en 2 genoemde besloten vennootschappen met beperkte vennootschap: "Beheermaatschappij Universal Brisbane B.V." en "Universal Marine Investments B.V.", en

COMMANDITAIRE VENNOTEN

- als commanditaire vennoot optreedt de onder 3 genoemde besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: "Universal Participaties B.V." alsmede de conform artikel 5 nog toe te treden commanditaire vennoten.

Hierna wordt onder 'vennoten' zonder nadere aanduiding verstaan zowel de beherend vennoot als de commanditaire vennoten.

De comparant, handelend als gemeld, verklaarde dat partijen middels onderhavige akte de vennootschapsovereenkomst schriftelijk wensen vast te leggen als volgt:

NAAM EN ZETEL

Artikel 1.

De vennootschap draagt de naam: **Universal Brisbane Trade C.V.**

Zij is gevestigd te Krimpen aan den IJssel en houdt aldaar kantoor op het adres (2921 LA) Griendstraat 10.

DOEL

Artikel 2.

De vennootschap heeft als doel het deelnemen als commanditair vennoot in één of meerdere commanditaire vennootschappen, welke commanditaire vennootschappen ten doel dienen te hebben het in (economische) eigendom verwerven, exploiteren en vervreemden van schepen of aandelen daarin, het deelnemen in, het zich op andere wijze interesseren bij ondernemingen met een gelijk of aanverwant doel, het (doen) financieren van zulke ondernemingen, en al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe rechtstreeks of middellijk bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin.

DUUR

Artikel 3.

De vennootschap is aangegaan voor onbepaalde tijd.

INBRENG

Artikel 4.

1. Door de commanditair vennoot wordt aan contanten in de vennootschap een bedrag van **vijfduizend United States dollars (USD 5,000.00)** ingebracht.
2. De beherend vennoot "Beheermaatschappij Universal Brisbane B.V." brengt in zijn kennis, arbeid en vlijt, in zodanige omvang als voor een behoorlijk beheer en een behoorlijke exploitatie van schepen vereist en voldoende is, alsmede een bedrag in contanten groot **tweeduizend vijfhonderd United States dollars (USD 2,500.00)**. De beherend vennoot "Universal Marine Investments B.V." brengt in de vennootschap uitsluitend haar kennis, arbeid en vlijt in, voor zoveel nodig voor het aanbieden van participaties in het commanditair kapitaal. Waar in de onderhavige overeenkomst wordt gesproken van de beherend vennoot, wordt bedoeld "Beheermaatschappij Universal Brisbane B.V.", tenzij anders blijkt.
3. Iedere vennoot wordt voor het bedrag van zijn inbreng op de kapitaalrekening in de boeken van de vennootschap gecrediteerd. Over dat bedrag wordt geen rente vergoed.

-
4. Het te eniger tijd aanwezige vermogen zal goederenrechtelijk in eigendom toebehoren aan de beherend vennoot. Tussen de commanditaire vennoten geldt dit vermogen economisch als gemeenschap.
 5. Met schriftelijke goedkeuring van de beherend vennoot kan ieder der vennoten meer geld of andere goederen in de vennootschap inbrengen. Deze nadere inbreng wordt overeenkomstig lid 3 van dit artikel op de kapitaalrekening in de boeken van de vennootschap verwerkt.
 6. De voornoemde beherend vennoot "Universal Marine Investments B.V." treedt hierbij voor als dan per de dag nadat het totaal benodigde commanditair kapitaal is ingeworven alsmede gestort is op de rekening van de vennootschap casu quo de kwaliteitsrekening van de redacteur dezer akte, en alle commanditaire vennoten tot de vennootschap zijn toegetreden, uit als beherend vennoot, zulks in afwijking van het in artikel 15 bepaalde.
Per genoemde datum van uittreden van de beherend vennoot "Universal Marine Investments B.V." is de enig andere beherend vennoot "Beheermaatschappij Universal Brisbane B.V." bevoegd en gerechtigd de uitgetreden beherend vennoot uit te schrijven uit het handelsregister van de Kamer van Koophandel alwaar onderhavige commanditaire vennootschap staat ingeschreven.

TOETREDING

Artikel 5.

1. Toetreding van een nieuwe commanditaire vennoot, vervanging van een commanditaire vennoot daaronder begrepen (behoudens vervanging als gevolg van vererving of legaat) kan alleen plaatsvinden na vooraf verkregen schriftelijke toestemming van de beherend vennoot, en met inachtneming - voor zover het betreft een vervanging van een commanditaire vennoot - van het bepaalde in artikel 14. De beherend vennoot mag haar toestemming - zoals in voorgaande zin omschreven - niet op onredelijke gronden weigeren.
2. Nieuwe commanditaire vennoten (vervanging van een commanditaire vennoot daaronder begrepen), dienen zich, als één van de voorwaarden voor toelating, te onderwerpen aan de bepalingen van deze overeenkomst respectievelijk naderhand overeen te komen bepalingen op de voet van deze akte.

VERTEGENWOORDIGING

Artikel 6.

De vennootschap wordt bestuurd door de beherend vennoot; zij vertegenwoordigt de vennootschap in en buiten rechte, één en ander echter alleen binnen de grenzen van het hiervoor genoemde doel van de vennootschap.
De beherend vennoot "Universal Marine Investments B.V." is uitsluitend bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen ter zake van het aanbieden van participaties in het commanditair kapitaal.

INTERNE VERHOUDING VENNOTEN

Artikel 7.

1. De beherend vennoot heeft voorafgaande goedkeuring nodig van de vergadering van commanditaire vennoten voor de volgende rechtshandelingen:
 - a. het deelnemen in andere ondernemingen;
 - b. het uitbrengen van stemmen als commanditair vennoot in andere commanditaire vennootschappen.
2. De commanditaire vennoten hebben het recht zelf of door een accountant, zulks op eigen kosten, toezicht te houden op de handelingen van de beherend vennoot, inlichtingen te ontvangen en inzage te nemen van de boeken, brieven en verdere bescheiden van de vennootschap, waartoe zij het recht van toegang tot de kantoren, boeken en bescheiden van de vennootschap hebben.
De aldus verkregen informatie dient vertrouwelijk te worden behandeld en is alleen voor gebruik binnen het kader en in het belang van de vennootschap.

VERGADERING VAN VENNOTEN

Artikel 8.

1. De vennoten vergaderen zo dikwijls dit gewenst wordt door de beherende vennoot of één of meer der commanditaire vennoten, die (tezamen) voor meer dan twintig procent (20 %) deelne(e)m(t)(en) in het commanditaire kapitaal.
2. De beherend vennoot of een door hem aangewezen aanwezige, treedt op als voorzitter van de vergadering van vennoten.
3. De oproepingen geschieden schriftelijk, op een termijn van ten minste veertien dagen, de dag der oproeping en de dag der vergadering niet meegerekend, door of namens de beherend vennoot en/of de commanditaire venno(o)t(en) die de vergadering wens(t)(en), en die conform het bepaalde in lid 1 van dit artikel gerechtigd zijn de vergadering bijeen te roepen. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld.
4. De vergaderingen worden geleid door de voorzitter, met dien verstande, dat bij afwezigheid of ontstentenis van de voorzitter, de vergadering zelf in haar leiding voorziet. De notulen worden gehouden door een door de voorzitter van de vergadering aan te wijzen secretaris.
5. Is de hiervoor in lid 3 vermelde termijn niet in acht genomen of zijn bij de oproep één of meer te behandelen punten niet vermeld, dan kunnen niettemin rechtsgeldige besluiten worden genomen, mits alle vennoten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
6. Commanditaire vennoten kunnen zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen. Een gemachtigde, anders dan de beherend vennoot, kan slechts één commanditaire vennoot vertegenwoordigen. De beherend vennoot is onbeperkt gerechtigd tot vertegenwoordiging van commanditaire vennoten, mits hij tot vertegenwoordiging overeenkomstig dit lid gevolmachtigd is.
7. Alle besluiten worden, met inachtneming van het overigens in deze akte bepaalde, genomen met meerderheid van de stemmen, ongeacht het ter vergadering vertegenwoordigde kapitaal, onverminderd het elders in deze overeenkomst bepaalde.
8. Voor elke éénuizend United States dollars (USD 1.000,00) waarvoor een vennoot met kapitaal in de boeken van de vennootschap bij de aanvang van zijn deelname, dan wel ten gevolge van bijstorting conform het bepaalde in artikel 4 lid 5, is gecrediteerd, kan één stem worden uitgebracht. In geval van overgang of overdracht van deelnemingen, conform het bepaalde in de artikelen 9 (onder de voorwaarden als daarin bepaald is) en 14 lid 3, gaan de aan die deelnemingen verbonden stemrechten over op de verkrijger. Gedeelten van stemmen worden verwaarloosd.

9. Met betrekking tot het bepaalde in artikel 7 lid 1 sub b is de beherend vennoot verplicht, indien het stemmen uitbrengt als commanditair vennoot in andere commanditaire vennootschappen, haar stemmen uit te brengen exact overeenkomstig het stemgedrag van de commanditaire vennoten in onderhavige commanditaire vennootschap.
10. Bij staking van stemmen over zaken is het voorstel verworpen.
11. Verkrijgt bij verkiezing van personen niemand bij eerste stemming de meerderheid der uitgebrachte stemmen, dan wordt een tweede stemming gehouden; verkrijgt ook dan niemand de meerderheid, dan wordt een eindstemming gehouden tussen de personen, die bij de tweede stemming het grootste en het één na grootste aantal stemmen verwierven. Staken de stemmen bij een tussenstemming of bij de eindstemming, dan beslist het lot.
12. De vergadering van vennoten kan te allen tijde besluiten tot statutenwijziging, en wel bij besluit van de vennoten genomen met een meerderheid van drie/vierde van alle uitgebrachte stemmen, ongeacht het ter vergadering vertegenwoordigde kapitaal. Tezamen met de oproeping ter vergadering zullen de vennoten het tekstvoorstel ontvangen voormelde statutenwijziging betreffende.
13. De vennoten kunnen ook buiten vergadering besluiten nemen ter zake waarvan het volgende geldt:
het voorstel waarover besloten dient te worden, wordt schriftelijk door de beherend vennoot aan alle commanditaire vennoten toegezonden, voorzien van de reden en argumentatie van dat voorstel;
- ter zake van het betreffende voorstel dient binnen één maand na verzending door de commanditaire vennoot schriftelijk te worden gereageerd in goedkeurende of afwijzende zin, waarbij, indien afwijzend op het betreffende voorstel wordt gereageerd, tevens de argumentatie wordt gegeven, om daarmee bij een eventueel revisievoorstel rekening te kunnen houden;
 - een besluit buiten vergadering is als dan genomen, indien de meerderheid van het maximaal uit te brengen aantal stemmen in goedkeurende zin op het voorstel heeft gereageerd, zoals hiervoor bepaald;
 - indien een vennoot binnen de hiervoor genoemde termijn van één maand niet schriftelijk heeft gereageerd of dat betreffende voorstel niet door de vennootschap is ontvangen, wordt het voorstel voor wat die vennoot betreft voor goedgekeurd gehouden.
14. De raadpleging van de commanditaire vennoten moet door de beherend vennoot geschieden op zodanige wijze als in verband met de omstandigheden en de belangrijkheid van de te nemen beslissing behoorlijk is.

OVERLIJDEN/COMMANDITAIR AANDEEL IN ONVERDEELDHEID

Artikel 9.

1. Indien een commanditair vennoot overlijdt treedt/treden diegene/diegenen die het aandeel van de overleden vennoot heeft/hebben verkregen, ter zake van deze vennootschap in de plaats en in de rechten van de overleden vennoot, in het bijzonder ook met betrekking tot het kapitaal. Indien het aandeel van de overleden vennoot door meer dan één (rechts) persoon wordt verkregen, zal dat aandeel aan die (rechts)personen gezamenlijk toebehoren en zullen die (rechts)personen een vertegenwoordiger aanwijzen zoals hierna in lid 2 bedoeld, en op de wijze als daar beschreven is.
2. Indien een commanditair aandeel in de vennootschap in onverdeeldheid aan meerdere natuurlijke en/of rechtspersonen toebehoort zijn de gezamenlijk gerechtigden verplicht er voor zorg te dragen dat aan de vennootschap schriftelijk opgave wordt gedaan van één hunner of een derde die de gezamenlijk gerechtigden tot het betreffende aandeel ter zake van dat aandeel jegens de vennootschap en ieder van de andere vennoten zal vertegenwoordigen en door de vennootschap en de andere vennoten beschouwd mag worden als ware deze de enige rechthebbende op het betreffende aandeel. De beherend vennoot draagt zorg voor aantekening van de overgang in de boeken van de vennootschap.
3. In de periode vanaf het overlijden van een vennoot tot aan het moment dat de in lid 2 van dit artikel bedoelde opgave door de beherend vennoot ontvangen is, worden de stemrechten verbonden aan de deelneming van de overleden vennoot geschorst, met dien verstande dat de stemrechten van de overblijvende vennoten geacht worden alle stemrechten in de vennootschap te omvatten.

BOEKJAAR

Artikel 10.

Het boekjaar valt samen met het kalenderjaar. Het eerste boekjaar zal eindigen op éénendertig december tweeduizend elf.

BALANS EN WINST EN VERLIESREKENING

Artikel 11.

1. Na afloop van elk jaar, alsmede bij een eventueel eindigen van de vennootschap in de loop van enig boekjaar, worden de boeken van de vennootschap afgesloten. Binnen zes maanden daarna wordt door de beherend vennoot een balans en een winst- en verliesrekening opgemaakt en vergezeld van een verklaring van een deskundige als bedoeld in artikel 393 lid 1 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.
2. De balans en de winst- en verliesrekening worden door de beherende en commanditaire vennoten tezamen in de vergadering van vennoten vastgesteld binnen genoemde termijn van zes maanden na het einde van het boekjaar.
3. De balans en winst- en verliesrekening worden één maand voordat de hiervoor in lid 2 van onderhavig artikel genoemde vergadering wordt gehouden, aan alle vennoten ter kennisname toegezonden.
4. Indien een vennoot niet op de hiervoor in lid 2 genoemde vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is, en genoemde vennoot niet binnen genoemde termijn van één maand, zijn eventuele bezwaren tegen de voornoemde balans en winst- en verliesrekening schriftelijk gemotiveerd heeft kenbaar gemaakt, worden de balans en winst- en verliesrekening voor wat die vennoot betreft voor goedgekeurd gehouden.

VERGOEDING BEHEREND VENNOOT

Artikel 12.

De beherend vennoot ontvangt geen jaarlijkse vergoeding voor het gevoerde beheer.

De beherend vennoot "Universal Marine Investments B.V." ontvangt als vergoeding voor de door haar verrichtte werkzaamheden een emissievergoeding.

WINST EN VERLIESVERDELING

Artikel 13.

1. De jaarlijkse winsten worden genoten, met inachtneming van het voorgaande artikel, door de vennoten in de verhouding van de bedragen van hun deelneming, vast te stellen overeenkomstig het bepaalde in artikel 8 lid 8. Voor zover winst niet wordt uitgekeerd, wordt zij bijgeschreven op de kapitaalrekening van ieder van de vennoten.
2. De jaarlijkse verliezen worden gedragen door de vennoten naar de hiervoor aangegeven verhouding, met dien verstande dat de bijdrage in het verlies van elke commanditaire vennoot tot het bedrag van zijn commanditaire deelneming is beperkt.

UITTREDING, OVERDRACHT EN BEZWARING DEELNEMING

Artikel 14.

1. Een vennoot kan zijn deelneming in de vennootschap, geheel of ten dele en de daarmee corresponderende rechten uit hoofde van deze overeenkomst, slechts verpanden of anderszins bezwaren met voorafgaande schriftelijke toestemming van de beherend vennoot.
2. Een commanditair vennoot treedt uit de vennootschap
 - a. ingeval van surséance, faillissement of, indien het een rechtspersoon betreft, ontbinding, op de dag van de aanvraag van surséance, van de faillietverklaring of van het besluit tot ontbinding;
 - b. door overdracht van de deelneming van de betrokken commanditaire vennoot overeenkomstig het in lid 3 van dit artikel bepaalde;
 - c. bij een besluit van de vennoten genomen met een meerderheid van tenminste twee/derde van alle uitgebrachte stemmen, wegens een gewichtige reden in de zin van artikel 1684 van boek 7a van het Burgerlijk Wetboek op de dag in de opzegging bepaald.

3. In geval een commanditaire vennoot zijn deelneming op grond van lid 2 (b) van dit artikel wenst te vervreemden, hierna ook te noemen: de aanbiedende vennoot, dient hij zijn deelneming voorlopig schriftelijk te koop aan te bieden aan de genoemde commanditair vennoot: Universal Participaties B.V., hierna ook te noemen: Universal, door middel van een aangetekend schrijven, gericht aan Universal alsmede aan de beherend vennoot.

Universal is verplicht schriftelijk binnen veertien dagen na de ontvangst van eerstbedoeld schrijven aan de aanbiedende vennoot antwoord te geven.

Indien de beherend vennoot antwoordt dat hij de deelneming wenst te verwerven zal de koopprijs tussen partijen in onderling overleg worden vastgesteld.

Indien:

- bedoeld overleg niet binnen dertig dagen nadat de deelneming aan Universal is aangeboden heeft geleid tot een overeenkomst ter zake van de koopprijs dan wel
- Universal niet binnen de daarvoor gestelde termijn schriftelijk antwoord geeft aan de aanbiedende vennoot dan wel
- meedeelt niet tot aankoop te willen overgaan;

is de aanbiedende vennoot gerechtigd zijn deelneming gedurende een periode van één jaar, aanvangende direct na bedoelde periode van één maand, aan derden te vervreemden, indien er door Universal een bieding is uitgebracht niet voor een lagere prijs dan die bieding.

Een overname door een derde als hiervoor bedoeld, waarbij hetgeen bepaald is in artikel 5 lid 1 in acht genomen dient te worden, is tegenover de vennootschap van kracht, indien en zodra zij schriftelijk aan de beherend vennoot ter kennis is gebracht dan wel door de vennootschap is erkend, welke kennisgeving in elk geval dient te bevatten de naam van de koper, alsmede zijn adres en woonplaats gegevens en de koopsom waarvoor de deelneming is verkocht. De beherend vennoot draagt zorg voor aantekening van de overname in de boeken van de vennootschap.

4. In geval van uittreding op grond van lid 2 (a) en (c) is de commanditaire vennoot ten aanzien van wie de vennootschap wordt beëindigd gerechtigd tot het saldo van de kapitaalrekening vermeerderd met zijn aandeel in de stille reserves, zulks één en ander per de datum van uittreding.

In geval van uittreding op grond van lid 2 (a) en (c) zal de waarde van de deelneming van de commanditaire vennoot ten aanzien van wie de vennootschap wordt beëindigd worden bepaald op basis van een jaarrekening, opgemaakt naar de toestand op de dag van beëindiging.

Hierbij zullen alle activa en passiva in aanmerking genomen worden voor de waarde in het economisch verkeer. De onderhavige jaarrekening dient uitsluitend ter bepaling van de waarde van de deelneming van de commanditair vennoot ten aanzien van wie de vennootschap wordt beëindigd.

In deze jaarrekening wordt opgenomen het aandeel in de stille reserves van de betrokken commanditair vennoot.

Deze stille reserves zullen worden bepaald door het opmaken van een balans uitsluitend ter berekening van de stille reserves toekomstige aan de commanditair vennoot ten aanzien van wie de vennootschap wordt beëindigd, op welke balans de activa der vennootschap zullen worden opgenomen tegen een in onderling overleg vast te stellen waarde, terwijl zij bij gebreke van overeenstemming daaromtrent zal worden opgenomen tegen een door een deskundige als bedoeld in artikel 393 lid 1 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek vast te stellen waarde.

De beherend vennoot is onherroepelijk gemachtigd tot het verrichten alle rechtshandelingen die ten doel hebben de commanditair vennoot ten aanzien van wie de vennootschap wordt beëindigd en de overblijvende commanditaire vennoten die de uitkering bijeen moeten brengen, zijn respectievelijk hun verplichtingen te laten nakomen.

5. Ingeval van toe- en uittreding door een commanditair vennoot zal de vennootschap van rechtswege worden voortgezet, waarbij de overige vennoten alle activa en passiva van de vennootschap toegescheiden krijgen naar rato van hun deelneming.

VERVANGING BEHEREND VENNOOT

Artikel 15.

1. Deze overeenkomst wordt ten aanzien van de beherend vennoot beëindigd indien de overeenkomst van commanditaire vennootschap: "Universal Brisbane C.V." ten aanzien van de beherend vennoot beëindigd wordt, voor zover van toepassing op de wijze waarop en tegen de voorwaarden waaronder de laatstgenoemde overeenkomst ten aanzien van de beherend vennoot beëindigd wordt.
2. Indien deze overeenkomst wordt beëindigd ten aanzien van de beherend vennoot overeenkomstig hetgeen bepaald is in lid 1, zal de vennootschap van rechtswege worden voortgezet. De vergadering van vennoten van "Universal Brisbane C.V." zal een rechtspersoon aanwijzen ter vervanging van de beherend vennoot van "Universal Brisbane C.V." de laatstgenoemde

.....

ter vervanging van de beherend vennoot van "Universal Brisbane C.V." te benoemen rechtspersoon zal tevens toetreden als beherend vennoot tot deze vennootschap. De toetreding zal samenvallen met de datum waartegen de vergadering van vennoten van "Universal Brisbane C.V." de overeenkomst ten aanzien van de beherend vennoot beëindigt. De met inachtneming van het voorgaande aangewezen rechtspersoon kan tot deze overeenkomst als beherend vennoot toetreden krachtens het besluit waarin hij als opvolgend beherend vennoot is aangewezen, zonder nader vereiste formaliteiten of toestemmingen.

4. Indien deze overeenkomst ten aanzien van de beherend vennoot gedurende de duur van deze overeenkomst wordt beëindigd, zullen zijn rechten en verplichtingen als beherend vennoot, alsmede zijn rechten ten aanzien van de goederen van de vennootschap worden overgedragen aan en worden overgenomen door de opvolgend beherend vennoot, onder de gehoudenheid van beide partijen om zodanige stukken te tekenen en andere handelingen te verrichten als noodzakelijk of wenselijk mocht zijn in verband met het vorenstaande.
5. De waarde van deelnemingen van de beherend vennoot bedoeld in lid 4 van dit artikel, zal met overeenkomstige toepassing van artikel 14 lid 4 berekend worden en aan de beherend vennoot gerestitueerd worden.

EINDE VENNOOTSCHAP

Artikel 16.

1. Artikel 1683 van boek 7a van het Burgerlijk Wetboek is op de vennootschap niet van toepassing.
2. De vennootschap kan worden ontbonden bij een besluit van de vennoten genomen met een meerderheid van tenminste twee/derde van alle uitgebrachte stemmen.
3. Bij het einde van de vennootschap is iedere vennoot in het vermogen van de vennootschap gerechtigd voor het aandeel van zijn kapitaal waarvoor hij op dat moment in de boeken van de vennootschap is gecrediteerd. De beherend vennoot, zal overeenkomstig het bepaalde in artikel 17 lid 1, iedere vennoot zo spoedig mogelijk overmaken zijn aandeel in het kapitaal waarvoor hij bij het einde van de vennootschap in de boeken van de vennootschap is gecrediteerd, en wel op een bankrekening als door iedere vennoot aan de beherend vennoot is of zal worden doorgegeven. Mocht een vennoot geen bankrekening aan de beherend vennoot hebben doorgegeven, of mocht een reeds doorgegeven bankrekening ten tijde van de uitkering niet meer actief zijn, en de desbetreffende vennoot is niet meer door de beherend vennoot te traceren, dan zal de beherend vennoot het aandeel in het kapitaal van deze vennoot overmaken op een bankrekening van "Universal Marine Investments B.V.". Een vennoot wiens aandeel in het kapitaal op grond van het vorenstaande is overgemaakt aan "Universal Marine Investments B.V." kan zijn rechtsoverdracht tot betaling van zijn aandeel in het kapitaal tot vijf jaar na betaling aan "Universal Marine Investments B.V." instellen bij "Universal Marine Investments B.V.", te rekenen vanaf de dag dat genoemd bedrag op een bankrekening van "Universal Marine Investments B.V." is bijgeschreven. Na verloop van genoemde termijn van vijf jaar verjaart voormelde rechtsoverdracht en vervalt het aandeel van deze vennoot in het kapitaal aan "Universal Marine Investments B.V.". "Universal Marine Investments B.V." verklaart reeds nu voor als dan rechtsoverdrachten, ingesteld binnen genoemde periode van vijf jaar, als hiervoor vermeld, na controle, te honoreren en zo spoedig als mogelijk daarna het aandeel in het kapitaal aan de desbetreffende vennoot uit te keren, welke uitkering zal geschieden zonder bijberekening van rente.

Artikel 17.

1. Indien de vennootschap eindigt zullen haar zaken zo spoedig mogelijk worden geliquideerd door de beherend vennoot. Het bepaalde in lid 2 van artikel 7 blijft tijdens de liquidatie van kracht.
2. Ingeval van liquidatie heeft geen van de vennoten, noch één of meer van de rechtverkrijgenden, het recht om de naam van de vennootschap voortaan te voeren, behoudens na daartoe verkregen toestemming van de andere vennoten of hun rechtverkrijgenden.
3. Liquidatiewinst of liquidatieverlies wordt op dezelfde wijze genoten, respectievelijk gedragen, als in deze akte geregeld voor de jaarlijkse winst respectievelijk het jaarlijkse verlies. Een commanditaire vennoot behoeft uiteraard nimmer meer dan zijn commanditaire deelneming te dragen.

GESCHILLEN

Artikel 18.

1. Alle geschillen, die ter zake van deze vennootschap tussen partijen rijzen, worden beslist door de drie arbiters, die als goede mannen en vrouwen, naar billijkheid rechtspreken in hoogste ressort.
2. Een geschil is aanwezig zodra één partij de aanwezigheid hiervan heeft aangenomen.
3. De arbiters worden door partijen benoemd in onderling overleg of, bij gebreke van overeenstemming, door de rechter van het kanton waar de vennootschap is gevestigd, op verzoek van één of meer van haar.
4. De arbiters regelen zelf de wijze van behandeling van het geschil en bepalen in de uitspraak door welke partij(en) de kosten van de arbitrage moeten worden gedragen.
5. De arbiters zijn steeds bevoegd hun uitspraak te doen in de vorm van een bindend advies. Zij zijn hiertoe verplicht op het éénparig verzoek van partijen, die ook tezamen mogen bepalen dat in de plaats van drie arbiters volstaan zal worden met één arbiter.

KOSTEN AKTE

Artikel 19.

De kosten van deze akte zijn ten laste van de vennootschap.

GOEDKEURINGSVERKLARING

De comparant, handelend als gemeld, verklaarde, namens de commanditair vennoot van de bij deze akte opgerichte commanditaire vennootschap, conform het bepaalde in artikel 7 lid 1 sub a van de onderhavige vennootschapsovereenkomst, de beherende vennoten bij deze goedkeuring te verlenen, om de bij deze akte opgerichte commanditaire vennootschap als commanditair vennoot te laten deelnemen in de te Krimpen aan den IJssel te vestigen commanditaire vennootschap: Universal Brisbane C.V.

.....

WETSVOORSTEL PERSONENVENNOOTSCHAPPEN

1. Indien het wetsvoorstel tot vaststelling van titel 7.13 (Vennootschap) van het Burgerlijk Wetboek (het "Wetsvoorstel") in werking treedt en titel 7.13 voorziet in een bepaling die de mogelijkheid biedt om te kiezen voor rechtspersoonlijkheid, zullen de vennoten de bepalingen en bedingen waaronder de onderhavige commanditaire vennootschap is aangegaan, zodanig wijzigen dat voldaan wordt aan de vereisten voor het verkrijgen van rechtspersoonlijkheid en zal Universal Brisbane Trade C.V. voortaan op alle geschriften, gedrukte stukken en aankondigingen waarin zij partij is of die van haar uitgaan haar naam, zijnde Universal Brisbane Trade CVR en haar zetel, zijnde Krimpen aan den IJssel vermelden.
2. De comparant, handelend als gemeld, verklaarde namens de commanditaire vennoot van de commanditaire vennootschap, de beherende vennoot bij deze volmacht te geven om de commanditaire vennoten te vertegenwoordigen bij (i) de vastlegging van de wijzigingen van de vennootschapsovereenkomst ter verkrijging van rechtspersoonlijkheid als hiervoor sub 1 gemeld, (ii) de inbreng van de goederen behorende tot de vennootschappelijke gemeenschap in Universal Brisbane Trade CVR en (iii) alle overige benodigde akten en documenten te tekenen, waar onder begrepen het bewerkstelligen van de inschrijving van Universal Brisbane Trade CVR in het handelsregister en het verrichten van al datgene wat de gevolmachtigde(n) nuttig of nodig acht(en) in verband met het verkrijgen van rechtspersoonlijkheid als hiervoor sub 1 gemeld, zulks met de macht van substitutie.
3. Is of wordt deze overeenkomst, al dan niet in aangepaste vorm en al dan niet door het van kracht worden van het Wetsvoorstel gedeeltelijk ongeldig of onverbindend, dan blijven de vennoten aan het overblijvende gedeelte gebonden. De vennoten zullen het ongeldige of onverbindende gedeelte vervangen door bedingen die wel geldig en verbindend zijn en waarvan de rechtsgevolgen, gelet op de inhoud en strekking van deze overeenkomst, zo veel mogelijk overeenstemmen met die van het ongeldige of onverbindende gedeelte.

VOLMACHTEN

Van voormelde volmacht van Universal Marine Investments B.V. en Beheermaatschappij Universal Brisbane B.V. blijkt uit een notariële volmacht verleden voor mij, notaris, op acht januari tweeduizend acht, en daarmee onder de minuten van mij, notaris, berustende.

Van voormelde volmacht van Universal Participaties B.V. blijkt uit twee onderhandse akten van volmacht, welke volmacht aan deze akte zijn **gehecht**.

De comparant is mij, notaris, bekend.

WAARVAN AKTE in minuut is verleden te Groningen op de datum in het hoofd van deze akte vermeld.

Na zakelijke opgave van de inhoud van deze akte en toelichting daarop aan de comparant, heeft deze verklaard van de inhoud van deze akte te hebben kennis genomen en op volledige voorlezing geen prijs te stellen.

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



.....





Universal Marine Investments BV

Schaardijk 19

Postbus 745, 2920 CA Krimpen aan den IJssel

T 0180 552828, F 0180 552825

www.universalmarine.nl

info@universalmarine.nl