Participeren in Universal A-Bulk Fonds (Trade) CV

universal marine
INVESTMENTS BV



universal marine

INHOUD

1	Samenvatting	2
2	Risicofactoren	7
3	Definities	11
4	Organisatiestructuur	13
5	Markt	19
6	Schip en werf	22
7	Uw rendement	23
8	Rendement en wijze van participeren	25
9	Aankoop en financiering van de schepen ms Universal Amsterdam en ms Universal Antwerpen	28
10	Exploitatie- en kasstroomprognose	31
11	Verkoop van de schepen	34
12	Juridische aspecten	35
13	Fiscale aspecten	37
14	Onderzoeksrapport	39
15	Inschrijven en praktische informatie	40
16	Slotverklaring namens de uitgevende instellingen	41
17	Namen en adressen	42
18	Bijl. I: Oprichtingsakte Universal A-Bulk Fonds CV	43
19	Bijl. II: Oprichtingsakte Universal A-Bulk Fonds Trade CV	48
20	Bijl. III: Oprichtingsakte Universal Amsterdam CV en Universal Antwerpen CV	53

1. SAMENVATTING

Inleiding

Dit prospectus is uitgebracht in het kader van de emissie van Universal A-Bulk Fonds CV (de besloten CV) en Universal A-Bulk Fonds Trade CV (de open CV). De besloten CV Universal A-Bulk Fonds CV zal deelnemen in de besloten CV's Universal Amsterdam CV en Universal Antwerpen CV, die de schepen ms Universal Amsterdam en ms Universal Antwerpen in Economische Eigendom verkrijgen om ze vervolgens gedurende een aantal jaren (de planning is ca. 10 jaren) te exploiteren. Universal A-Bulk Fonds Trade CV (de open CV) zal met haar volledige kapitaal deelnemen in de besloten CV Universal A-Bulk Fonds CV.

Het ms Universal Amsterdam en ms Universal Antwerpen zijn bulk carriers van 22.000 TDW, uitgerust met drie kranen. De schepen zijn in aanbouw op de Chinese werf Hongxin Shipbuilding Co., Ltd (HSC) en dienen eind maart 2009 en eind juli 2009 door deze werf te worden opgeleverd. Nadat de schepen aan Universal Marine BV zijn geleverd, zal zij deze direct doorleveren aan Universal Amsterdam CV respectievelijk Universal Antwerpen CV.
U kunt zich nu inschrijven als commanditair vennoot in Universal A-Bulk Fonds (Trade) CV.
Namens deze CV's wordt de werving van het commanditair kapitaal verzorgd door Universal Marine Investments BV, die gedurende de wervingsperiode optreedt als medebeherend vennoot.
Het totale benodigde commanditair kapitaal bedraagt € 19.050.000.
Er zijn 18.100 participaties van € 1.000 beschikbaar voor de participanten. Daarnaast zal Universal Participaties BV (een dochteronderneming van Universal Marine BV) met in totaal € 950.000 deelnemen. De minimale deelname bedraagt € 5.000.

Leeswijzer

Waar in dit prospectus wordt gesproken over "Universal A-Bulk Fonds (Trade) CV" wordt gedoeld op de combinatie van de besloten CV Universal A-Bulk Fonds CV en de open CV Universal A-Bulk Fonds Trade CV. Waar in dit prospectus onderscheid moet worden gemaakt tussen de twee schepen of de daaraan verbonden CV en BV, dan zal steeds eerst gerefereerd worden aan het ms Universal Amsterdam en daarna aan het ms Universal Antwerpen.
Waar in dit prospectus Wisselkoersen worden genoemd, dan zal het aantal eenheden ten opzichte van 1 euro worden vermeld. Bijvoorbeeld 1 EUR = 1,46 USD wordt genoteerd als 'een (wissel-)koers van 1,46'.

Toelichting begrippen

Voor de definitie van de in dit prospectus voorkomende woorden die met een hoofdletter beginnen, verwijzen we naar hoofdstuk 3 'Definities'.

Risicofactoren

Aan investeren in een scheepvaart-CV zijn de volgende risico's verbonden:

- De schepen en de emissiekosten dienen in euro's te worden betaald. Wij gaan ervan uit dat de opbrengsten van de schepen in dollars zullen worden ontvangen en dat de bedrijfskosten voor een belangrijk deel in dollars worden betaald.
  De kans dat de opbrengsten en kosten in euro's zullen zijn, achten wij niet groot.
  Bij het berekenen van het exploitatieresultaat hebben wij de dollarbedragen omgerekend op basis van een koers van 1,40. Het ingebrachte commanditair kapitaal in euro is middels een valutatermijntransactie omgewisseld naar dollar op basis van een koers van 1,46. Aangezien u participeert in euro's, zal een zwakkere dollar ten opzichte van de euro leiden tot een lager rendement en een sterkere dollar leiden tot een hoger rendement.
- Scheepvaart is cyclisch. De opbrengsten kunnen lager uitkomen dan geprognosticeerd, waardoor uw rendement lager kan uitkomen.
- Als commanditair vennoot draagt u ondernemersrisico's waardoor u uw inleg deels of geheel zou kunnen verliezen.
- De exploitatiemarge kan lager uitvallen dan geprognosticeerd, waardoor uw rendement daalt.
- Als de vrachtopbrengsten door bijvoorbeeld min-

der vaardagen lager zijn dan geprognosticeerd, dan zal dat het rendement negatief beïnvloeden.
- De operationele kosten kunnen hoger dan geprognosticeerd uitkomen, waardoor het rendement daalt.
- De mogelijkheid bestaat dat een debiteur niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen. De CV kan hiervan financieel nadeel ondervinden.
- De verkoopopbrengst kan lager uitvallen dan geprognosticeerd, waardoor het rendement daalt.
- De hypotheekrente kan hoger uitvallen dan geprognosticeerd, waardoor het rendement daalt.
- Diverse risico's zijn gedekt door verzekeringen, echter, als schades zich voordoen zal het eigen risico niet zijn gedekt of kan een schade het maximum gedekte bedrag overstijgen, wat het rendement negatief beïnvloedt.
- Bij tegenvallende resultaten moeten de verplichtingen aan de bank volledig worden voldaan, waardoor er minder kan worden uitgekeerd aan de participanten. Hierdoor daalt het rendement.
- Het risico bestaat dat u uw participatie niet of niet op korte termijn kan overdragen. Ook bestaat het risico dat u bij een verkoop van uw participatie minder krijgt dan beoogd.
- Toekomstige veranderingen in de wet en de jurisprudentie kunnen invloed hebben op het rendement.
- De schepen kunnen eerder of later worden geleverd, wat van invloed kan zijn op uw rendement.
- De schepen kunnen ook niet worden geleverd, waarna gezocht zou moeten worden naar een vervangend schip. Blijkt een alternatief niet beschikbaar of niet acceptabel is voor de vergadering van vennoten, dan zal resterende CV-kapitaal worden teruggestort.

Voor een uitgebreide toelichting op deze risicofactoren verwijzen we u naar hoofdstuk 2.

Het beheer

Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds BV is de beherend vennoot van Universal A-Bulk Fonds CV en Universal A-Bulk Fonds Trade CV. Beheermaatschappij Universal Amsterdam BV en Beheermaatschappij Universal Antwerpen BV zijn de beherend vennoten van Universal Amsterdam CV respectievelijk Universal Antwerpen CV. Zodoende is de aansprakelijkheid van deze twee beherend vennoten (en daarmee de Commanditaire Vennootschappen die zij beheren) beperkt tot één schip. Het feitelijke beheer hebben zij, onverminderd de eigen verantwoordelijkheid, uitbesteed aan Universal Shipping BV, een dochtermaatschappij van Universal Marine BV. Universal Shipping BV is een Nederlandse scheepvaartonderneming uit Krimpen aan den IJssel, die ook het beheer voert over andere CV-schepen.

Als tweede beherend vennoot van Universal A-Bulk Fonds (Trade) CV treedt gedurende de emissie Universal Marine Investments BV op, die zich bezig houdt met de werving van het commanditair kapitaal namens Universal A-Bulk Fonds CV en Universal A-Bulk Fonds Trade CV. Universal Marine Investments BV is eveneens een dochtermaatschappij van Universal Marine BV. In hoofdstuk 4 wordt deze structuur in een schema nader toegelicht.

Vlootwaarde, CV-kapitaal en participanten

Universal Marine BV heeft in totaal circa € 136 miljoen aan commanditair kapitaal geworven, dat is geïnvesteerd door circa 10.700 participanten. Met dit CV-kapitaal (samen met de ontvangen bankleningen) zijn 18 schepen gekocht met een totale vlootwaarde van € 349 miljoen. In 2005 zijn drie CV's en in 2007 zijn twee CV's ontbonden als gevolg van de verkoop van de betreffende schepen. Hierdoor bedraagt de huidige vlootwaarde € 324 miljoen, is het huidige CV-kapitaal € 126,5 miljoen en hebben wij nu iets meer dan 10.000 participanten. Universal Marine Investments BV is medebeherend vennoot (geweest) van alle CV's die de schepen uit tabel 8 en 9 exploiteren (exploiteerden).

VLOOTWAARDE *Tabel 1*

	Vlootwaarde	CV-kapitaal	Aantal participanten
Ontbonden CV's	25.000.000	9.500.000	538
Huidige CV's	324.200.000	126.500.000	10.230
Totaal	349.200.000	136.000.000	10.768

HET PROJECT IN HOOFDLIJNEN *Tabel 2*

CV-kapitaal	€ 19.050.000
Minimaal deelnamebedrag	€ 5.000
Scheepstype	2 maal 22.000 TDW bulk carriers
Werf	Hongxin Shipbuiding Co. Ltd (HSC)
Betaling deelnamebedrag	31 juli 2008
Verwachte levering schip	eind maart 2009 respectievelijk eind juli 2009
Exploitatieperiode	10 jaar
Verwacht exploitatierendement (uit exploitatie en verkoop)	10,9% gemiddeld per jaar. De tussentijdse uitkeringen vinden twee keer per jaar plaats

Aankoop ms Universal Amsterdam en ms Universal Antwerpen

Universal Marine BV levert de schepen voor $ 32.012.500 per schip (ofwel € 21.926.000 per schip omgerekend tegen een koers van 1,46). De aankoopprijs van een schip omvat eveneens de eerste uitrusting, de kosten van het bouwtoezicht en de kosten van de voorfinanciering van het schip door Universal Marine BV. De levering van het eerste schip zal eind maart 2009 plaatsvinden, de levering van het tweede schip zal eind juli 2009 plaatsvinden. Universal Amsterdam CV respectievelijk Universal Antwerpen CV verwerft van Universal Marine BV de Economische Eigendom van haar schip en krijgt daardoor het exploitatie- en het verkoopresultaat. Beheermaatschappij Universal Amsterdam BV respectievelijk Beheermaatschappij Universal Antwerpen BV verkrijgt van Universal Marine BV de Juridische Eigendom van haar schip.

Initiële kosten

Universal A-Bulk Fonds CV betaalt aan Universal Marine BV een vergoeding van € 1.000.000 per schip voor de initiële kosten, zoals de kosten voor de marketing, de financiële begeleiding, de fiscale begeleiding, de juridische begeleiding, de notaris, de kosten voor de valutatermijntransactie voor het omwisselen van het commanditair kapitaal en de afsluitprovisie van de bank.

Bouwfinanciering

De bouw van de schepen wordt gefinancierd door Universal Marine BV. Universal Amsterdam CV en Universal Antwerpen CV betalen de schepen aan Universal Marine BV middels een vooruitbetaling en een betaling van het restant van de aankoopprijs. De vooruitbetaling is gelijk aan het CV-kapitaal en wordt voldaan zodra het commanditair kapitaal is gestort (de uiterlijke stortingsdatum is 31 juli 2008). Het restant van de aankoopprijs wordt betaald bij oplevering van het betreffende schip. Dit restant van de aankoopprijs wordt door de CV gefinancierd met een hypothecaire lening.

De hypothecaire lening wordt opgenomen bij oplevering van het betreffende 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 termijnen overtreffen de vooruitbetaling van de CV's aan Universal Marine BV. Universal Marine BV ontvangt van de CV's de vooruitbetaling van de koopsom en heeft daarnaast een lening afgesloten bij een bank. De termijnen die door Universal Marine BV aan de werf worden betaald, worden afgedekt middels terugbetalingsgaranties welke 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 van financiering heeft voorzien en vervolgens aan Universal Amsterdam CV respectievelijk Universal Antwerpen CV.

De rentelasten van de bouwfinanciering (tot 31 maart 2009 respectievelijk 31 juli 2009) zijn begrepen in de aankoopprijs.

universal marine

Financiering gedurende de exploitatie

Gedurende de exploitatieperiode (die begint op moment van levering van het schip aan Universal Amsterdam CV respectievelijk Universal Antwerpen CV en de betreffende beherend vennoot) wordt een schip gefinancierd middels het commanditair kapitaal en een hypothecaire banklening. De hypothecaire banklening bedraagt $ 20.150.000 per schip (ofwel € 13.801.000 per schip omgerekend tegen een koers van 1,46), ofwel ongeveer 60% van de aankoopprijs van het schip.

Commanditair vennoot

U kunt op twee manieren deelnemen:

- direct in de besloten CV Universal A-Bulk Fonds CV of
- indirect door deel te nemen in de open CV Universal A-Bulk Fonds Trade CV. Deze open CV neemt met haar gehele kapitaal deel in de besloten CV.

De keuze voor de open of besloten CV heeft invloed op de verhandelbaarheid van de deelname en de belastingdruk.
Door als commanditair vennoot te investeren in het Universal A-Bulk Fonds (Trade) CV, fungeert u als geldschieter en bent u in feite mede-ondernemer in de schepen. U deelt mee in de winsten die de schepen met het vervoeren van goederen en in de verkoopopbrengsten van de schepen. Uw risico is beperkt tot uw inleg. U hoeft dus niet bij te storten, mits u geen Beheersdaden verricht. De beslissingen in de vennotenvergadering zijn geen daden van beheer.

Markt

Een belangrijk segment in de zeescheepvaart is het vervoer van losgestorte grondstoffen (graan, kolen, erts en cement) en partijen halfproducten (rollen en platen staal, cellulose en hout). Dit type vracht wordt vervoerd door zgn. bulk carriers. Het ms Universal Amsterdam en ms Universal Antwerpen zijn handysize bulk carriers van 22.000 TDW en varen in dit aantrekkelijke segment. In het segment is sprake van een verouderde vloot, achterblijvende nieuwbouw en een toenemende vraag naar scheepstonnage.

Verwacht rendement

Het verwachte gemiddelde rendement van Universal A-Bulk Fonds (Trade) CV (inclusief de verkoopopbrengst van de schepen) bedraagt 10,9% per jaar. Dit is een gemiddeld enkelvoudig rendement (dus geen rente op rente en ook geen internal rate of return). De winstuitkeringen gedurende de exploitatieperiode bedragen naar verwachting 7% (oplopend tot 10%) per jaar en deze worden na de afsluiting van het jaar in twee delen uitgekeerd in het daaropvolgende jaar. Bij verkoop van de schepen wordt naar verwachting meer uitgekeerd, zodat het gemiddelde in totaal op 10,9% per jaar uitkomt. Circa 90% van de verkoopopbrengst zal zo snel mogelijk na afronding van de verkoop van een 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 betreffende CV door de vennotenvergadering.

Korte looptijd: tien jaar

Met de levering van de schepen eind maart 2009 respectievelijk eind juli 2009 begint de exploitatieperiode. Het is de bedoeling om de schepen tien jaar te exploiteren, waarna de schepen worden verkocht. Mocht het zo zijn dat de markt na tien jaar niet gunstig is, dan zou het verstandiger kunnen zijn om door te varen. Aan de andere kant is eerdere verkoop bij een gunstig bod ook mogelijk.

Lage belastingdruk, mogelijke besparing 1,2% vermogensrendementsheffing

Een belangrijk voordeel van investeren in schepen is de lage belastingdruk. Dit komt doordat wij gebruik kunnen maken van het Tonnageregime. Hierdoor wordt niet over de daadwerkelijke winsten belasting betaald, maar slechts over de geringe tonnagewinst, een bedrag gebaseerd op het netto tonnage van een schip. Voor dit formaat schip is de jaarlijkse tonnagewinst € 19 voor een deelname van € 10.000. Bij een inkomstenbelastingtarief van 52% bent u dus slechts € 10 per jaar verschuldigd aan belasting. U dient dan voor de besloten CV te kiezen. Hierdoor bespaart u mogelijk ook nog 1,2% vermogensrendementsheffing (als uw vermogen boven de belastingvrije voet van box 3 van € 20.315 (2008) uitkomt). U betaalt belasting in box 1, maar slechts over de tonnagewinst en niet over de daadwerkelijke uitkeringen. Als u deelneemt in de besloten CV hoeft u effectief slechts 0,1% belasting te betalen over uw inlegbedrag.

Wilt u uw deelname gedurende de exploitatieperiode kunnen verkopen? Dan kunt u participeren in onze open CV. In dat geval bent u wel vermogensrendementsheffing verschuldigd.

Ook interessant voor BV's

Investeren is ook interessant voor pensioen-, stamrecht-, en beleggings-BV's. Doordat de belastingdruk zo laag is, is het rendement van 10,9%, ook het rendement na belasting. Het is dus vergelijkbaar met een rendement van 14,6% op bijvoorbeeld aandelen, waarover immers nog maximaal 25,5% vennootschapsbelasting betaald moet worden.

Tussentijdse verhandelbaarheid

Participaties in de besloten CV zijn moeilijk verhandelbaar. Voor de verkoop (overdracht) dient vooraf toestemming te worden gevraagd van alle overige vennoten in de besloten CV. Stemt er binnen een periode van vier weken geen van de commanditaire vennoten tegen, dan kan de overdracht plaatsvinden. Als u de mogelijkheid wilt hebben om het hele jaar door uw participatie te kunnen verkopen, dan kunt u beter in de open CV participeren.
Een deelname in de open CV kunt u eenvoudiger verkopen aan eventueel geïnteresseerde kopers. U heeft dan alleen toestemming nodig van de beherend vennoot Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds BV.

Inschrijving zonder toetredingskosten

Het totale commanditaire kapitaal van ms Universal A-Bulk Fonds (Trade) CV bedraagt € 19.050.000. De prijs per participatie is € 1.000. Er geldt een minimum afname van 5 participaties. De inschrijving voor participanten staat open tot uiterlijk 15 juli 2008. 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 inschrijvingsformulieren. U betaalt geen toetredingskosten. U kunt uw inleg tot uiterlijk 31 juli 2008 storten op de rekening van de CV van uw keuze (54.18.07.269 ten name van Universal A-Bulk Fonds CV te Krimpen aan den IJssel of 54.48.35.859 ten name van Universal A-Bulk Fonds Trade CV te Krimpen aan den IJssel).

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 A-Bulk Fonds 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. Door het invullen van het inschrijvingsformulier verklaart u akkoord te gaan met de indeling in Universal A-Bulk Fonds Trade I, II, III etc. CV.

Informatie

De werving van het commanditair kapitaal wordt door Universal A-Bulk Fonds (Trade) CV in eigen beheer verzorgd door Universal Marine Investments BV, als medebeherend vennoot. Voor geïnteresseerden in het project is Universal Marine Investments BV rechtstreeks bereikbaar voor informatie:
Telefoon 050 3062220
Fax 050 3062219
Postbus 1101
9701 BC Groningen
info@universalmarine.nl
www.universalmarine.nl

Goedgekeurd

Dit prospectus is goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten.

Disclaimer

Wij wijzen er op dat de in het prospectus genoemde uitkeringen en rendementen prognoses zijn, berekend op basis van de beschreven uitgangspunten. Iedere beslissing om te participeren moet zijn gebaseerd op de bestudering van de gehele prospectus. De samenvatting is derhalve een inleiding op het prospectus. Aansprakelijkheidsstelling van de beherend vennoten op grond van de samenvatting is alleen mogelijk, indien de samenvatting wanneer zij 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 Universal A-Bulk Fonds CV en
Universal A-Bulk Fonds Trade CV:

Universal Marine Investments BV
25 april 2008

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 wezenlijk belang zijn aan het deelnemen in ms Universal A-Bulk Fonds (Trade) 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.

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 een hogere opbrengst realiseren 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.

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 hoeft echter nooit bij te storten. Voorwaarde daarvoor is wel dat u geen Beheersdaden verricht. De beslissingen in de vennotenvergadering zijn geen daden van beheer.

De exploitatiemarge kan afwijken

De exploitatiemarge gedurende de exploitatieperiode kan lager uitvallen dan geprognosticeerd, waardoor uw rendement daalt. Met exploitatiemarge bedoelen wij in dit geval het verschil tussen de vrachtopbrengsten en de operationele kosten. In hoofdstuk 10 kunt u zien dat deze exploitatiemarge volgens onze inschatting circa € 5.011.000 (€ 2.505.500 per schip) in 2010 zal bedragen.

Vrachtopbrengsten

De geprognosticeerde vrachtopbrengsten zijn gebaseerd op voor de huidige markt gangbare waarden, waarbij wij uitgaan van 360 opbrengstdagen per schip. Dit betekent dat wij ervan uitgaan dat elk schip vijf of zes dagen per jaar geen opbrengst heeft. Voor zover een 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.

Operationele kosten

De operationele kosten van € 2.510.000 (€ 1.255.000 per schip) voor 2010 zijn ingeschat op basis van onze jarenlange ervaring in de scheepvaart. Uitgegaan wordt van een jaarlijkse kostenstijging van 1,5%. Het risico bestaat dat deze kostenstijging hoger uitvalt, waardoor het rendement kan dalen. In tabel 3 ziet u dat hogere operationele kosten leiden tot een lager rendement.

Rendement bij een afwijking in de exploitatiemarge

Afwijking	Rendement
uitgangssituatie	**10,9%**
- 2,5%	10,3%
- 5,0%	9,7%

Tabel 3

Bemanning kan meer kosten, doordat bijvoorbeeld voor een bepaald vaartraject meer of duurdere bemanning nodig is. Bemanningskosten kunnen stijgen 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.

Debiteurenrisico

De schepen ms Universal Amsterdam en ms Universal Antwerpen zullen 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.

De verkoopopbrengst van de schepen kan afwijken

De verkoopwaarde aan het einde van de beschouwingsperiode eind maart 2019 respectievelijk eind juli 2019 is realistisch geschat, maar kan vanzelfsprekend afwijken van de prognose. Het uitgangspunt is dat een schip op het einde van de beschouwingsperiode kan worden verkocht voor € 14.251.900 (65% van de aanschafwaarde van € 21.926.000). In tabel 4 ziet u dat een lagere opbrengst leidt tot een lager rendement.

Verkoopopbrengst in % van de aanschafwaarde	Rendement
65,0%	**10,9%**
62,5%	10,5%
60,0%	9,9%

Tabel 4

De hypotheekrente kan afwijken

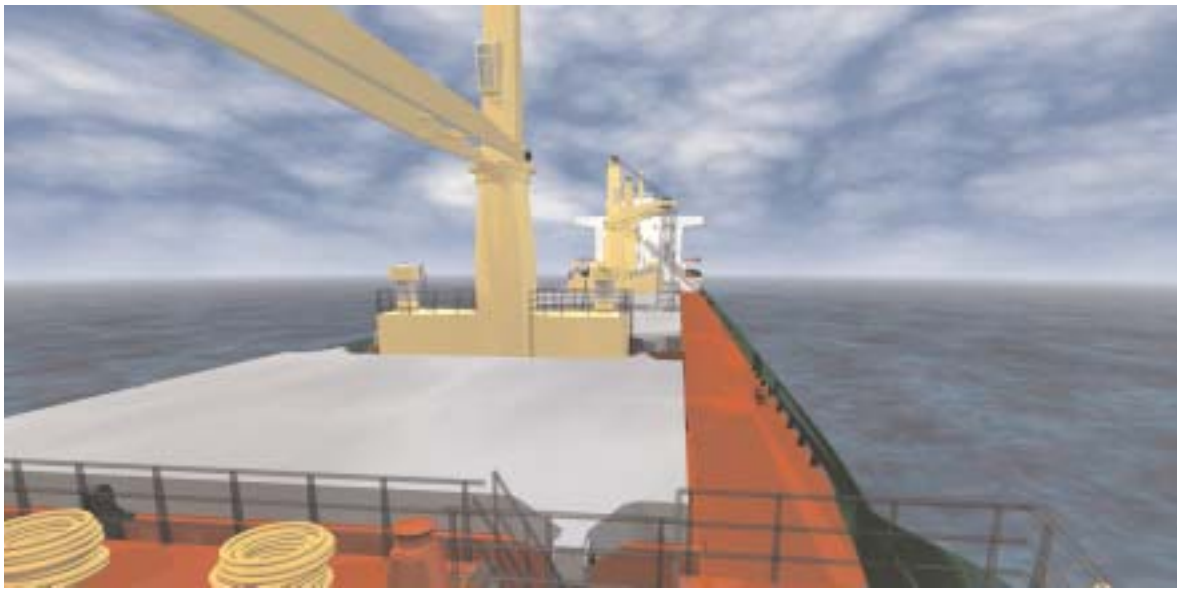
De hypothecaire banklening bedraagt $ 20.150.000 per schip (ofwel € 13.801.000 per schip omgerekend tegen een koers van 1,46). De rente op de hypothecaire banklening is voor 3 jaar vastgezet voor 5,60% respectievelijk 5,73%, daarbij is het recht, maar niet de plicht, om deze rente met 2 jaar te verlengen. Voor de resterende periode is gerekend met een (dollar)rente van 6,30%. Als de hypotheekrente hoger is dan geprognosticeerd, dan daalt uw rendement. In tabel 5 ziet u het effect op het rendement bij 0,25% en 0,50% hogere rente.

Afwijking elk jaar in rente	Rendement
uitgangssituatie	**10,9%**
+ 0,25%	10,8%
+ 0,50%	10,6%

Tabel 5

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. Dit hefboomrisico treedt ook in



werking bij een stijging van het rentepercentage van de lening. U ziet aan tabel 5 dat een stijging in de rente met een half procent, leidt tot een daling in het rendement, namelijk met slechts 0,3%. De invloed van de hefboom wordt beperkt doordat de rente voor 3 jaar is vastgezet met de mogelijkheid om deze rente met 2 jaar te verlengen.

Verzekeringen

Gedurende de exploitatie van ms Universal Amsterdam en ms Universal Antwerpen is sprake van de volgende risico's:

- het risico dat een schip als gevolg van calamiteiten uit de vaart is en zodoende geen vrachtopbrengsten 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
- het risico van schade als gevolg van ziekte, invaliditeit en overlijden van bemanningsleden.

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 betreffende CV. Hierdoor zou het rendement lager kunnen uitvallen.

Valutarisico

Wij gaan ervan uit 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 kans dat de opbrengsten en kosten in euro's zullen zijn, is volgens ons klein. Om het valutarisico te beperken is gekozen voor een lening in dollars.
Bij het berekenen van het exploitatieresultaat hebben wij de dollarbedragen omgerekend op basis van een koers van 1,40. Het ingebrachte commanditair kapitaal in euro is middels een valutatermijntransactie omgewisseld naar dollar op basis van een koers van 1,46. Aangezien u uw participatie in euro's betaalt, zal een zwakkere dollar ten opzichte van de euro leiden tot een lager rendement.

In tabel 6 is het effect op het rendement doorgerekend.

Dollarkoers	Rendement
1,40	10,9%
1,42	10,8%
1,44	10,3%
1,46	9,8%

Tabel 6

Financieringsrisico

De aankoop van de schepen wordt voor ongeveer 60% gefinancierd met vreemd vermogen (hypothecaire banklening). De bank heeft als zekerheid het eerste recht van hypotheek op het betreffende schip. Tevens worden de vorderingen uit hoofde van vrachtopbrengsten en verzekeringsuitkeringen, alsmede de banktegoeden aan de bank verpand. Dit betekent dat bij een eventueel faillissement van een CV eerst de bank zal worden betaald. Daarna volgen de andere schuldeisers. Indien er dan nog gelden resteren in een CV, worden die tot slot 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). Dit hefboomrisico treedt eveneens in bij een stijging van het rentepercentage van de lening.

Het risico dat Universal Marine BV niet aan haar verplichtingen kan voldoen

Mocht er iets met Universal Marine BV gebeuren (bijvoorbeeld dat zij failliet gaat) dan treedt 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 in beginsel ook verplicht om vervolgens te leveren aan de betreffende besloten CV.

Verhandelbaarheid

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

- er kan geen koper voor uw deelname gevonden worden;
- 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;
- 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.

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 IB 2001 (tekst 2008) en de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 (tekst 2008). Toekomstige veranderingen in de wet en de jurisprudentie kunnen invloed hebben op het rendement.

Indien een schip later wordt geleverd

De doorlevering van de schepen vindt plaats eind maart 2009 respectievelijk eind juli 2009 of zoveel eerder of later als de werf het betreffende schip aan Universal Marine BV levert. Als een schip later wordt geleverd dan komt het rendement lager uit doordat uw inleg niet rendeert zolang een schip niet is geleverd. In tabel 7 is het effect op het rendement doorgerekend.

Latere levering	Rendement
Uitgangssituatie	10,9%
1 maand later	10,8%
2 maanden later	10,7%

Tabel 7

Indien een schip niet wordt geleverd

Als een schip niet geleverd kan worden, doordat het betreffende schip bijvoorbeeld onherstelbaar is beschadigd tijdens de bouw van het schip, terwijl het nog in eigendom is van de verkoper, zal Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds 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. Dit kan een andere bank zijn dan de bank die het project, dat in dit prospectus staat beschreven, financiert. 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 vennoot voorstelt niet geaccepteerd, dan kan de beherend vennoot 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 vennoot vóór ontbinding zijn. 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 kosten 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 A-Bulk Fonds CV (de besloten CV) en Universal A-Bulk Fonds Trade CV (de open CV) zijn samenwerkingsverbanden van de beherend vennoot Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds BV met een aantal commanditaire vennoten.
Universal A-Bulk Fonds (Trade) CV neemt op haar beurt deel in Universal Amsterdam CV en Universal Antwerpen CV in een samenwerkingsverband met Beheermaatschappij Universal Amsterdam BV respectievelijk Beheermaatschappij Universal Antwerpen BV.
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 rechten en plichten: alle kosten en baten, voortkomend uit de exploitatie en de verkoop van een schip, komen toe aan de economische eigenaar
De juridische eigenaar dient ingeschreven te staan in het scheepsregister bij het Kadaster. Indien de Economische Eigendom en de Juridische Eigendom niet zouden worden gescheiden, dan zouden alle commanditaire vennoten zich moeten registreren. De Juridische Eigendom is het recht om over een schip te beschikken.

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 ms Universal Amsterdam en ms Universal Antwerpen is 13,5 knopen ofwel circa 25 kilometer per uur.

Tonnageregime
Het belastingregime 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 7.505 ton. Het fiscaal resultaat (de tonnagewinst) dat hiermee samenhangt is € 36.456 (€ 18.228 per schip). Hierover dient dus belasting te worden betaald. Het commanditair kapitaal van Universal A-Bulk Fonds CV bedraagt € 19.050.000. Als u een deelname in de besloten CV heeft van € 10.000, dan bent u voor 0,0525% eigenaar (€ 10.000 gedeeld door € 19.050.000) en betaalt u belasting over 0,525% maal € 36.456 = € 19. Bij een tarief van 52% is de te betalen belasting slechts € 10.

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

Universal A-Bulk Fonds (Trade) CV
Waar in dit prospectus wordt gesproken over "Universal A-Bulk Fonds (Trade) CV" wordt gedoeld op de combinatie van de besloten CV Universal A-Bulk Fonds CV en de open CV

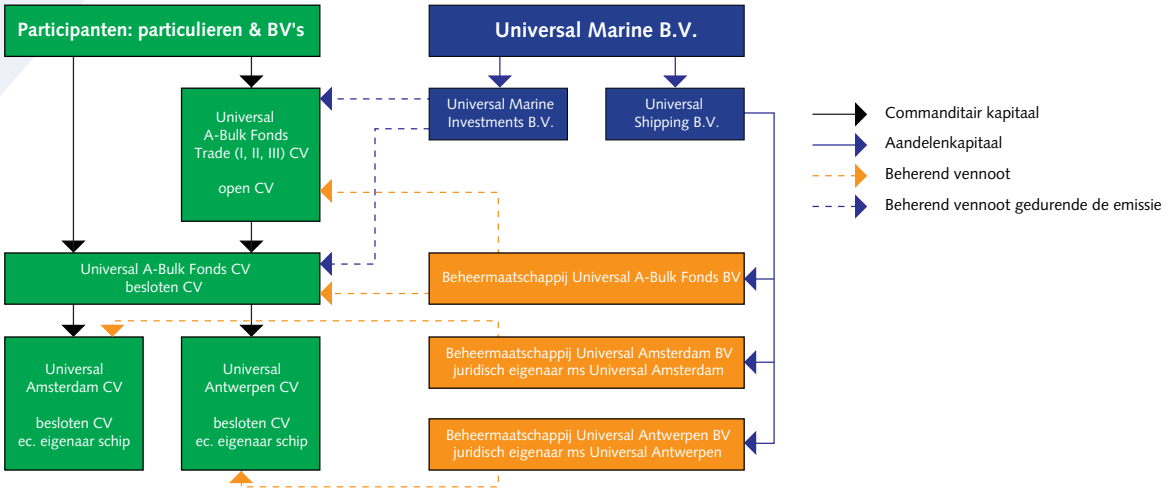
Universal A-Bulk Fonds Trade CV. Waar in dit prospectus onderscheid moet worden gemaakt tussen de twee schepen of de daaraan verbonden CV en BV, dan zal steeds eerst gerefereerd worden aan het ms Universal Amsterdam en daarna aan het ms Universal Antwerpen.

Wisselkoers

Waar in dit prospectus wisselkoersen worden genoemd, dan zal het aantal eenheden ten opzichte van 1 euro worden vermeld. Bijvoorbeeld 1 EUR = 1,46 USD wordt genoteerd als 'een (wissel-)koers van 1,46'.



4. ORGANISATIESTRUCTUUR



Universal Marine BV levert de schepen voor de prijs van $ 32.012.500 per schip (ofwel € 21.926.000 per schip omgerekend tegen een koers van 1,46). De besloten CV Universal Amsterdam CV respectievelijk Universal Antwerpen CV verwerft de Economische Eigendom van het betreffende schip van Universal Marine BV en krijgt daardoor het exploitatie- en het verkoopresultaat. Beheermaatschappij Universal Amsterdam BV respectievelijk Beheermaatschappij Universal Antwerpen BV verkrijgt van Universal Marine BV de Juridische Eigendom van het betreffende schip (zie ook hoofdstuk 9).

In de besloten CV Universal A-Bulk Fonds CV nemen particulieren en BV's deel als commanditaire vennoten, maar ook de open CV Universal A-Bulk Fonds Trade CV. Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds BV is de beherend vennoot van Universal A-Bulk Fonds CV en Universal A-Bulk Fonds Trade CV. Beheermaatschappij Universal Amsterdam BV en Beheermaatschappij Universal Antwerpen BV zijn de beherend vennoten van respectievelijk Universal Amsterdam CV en Universal Antwerpen CV. Zodoende is de aansprakelijkheid van deze twee beherend vennoten (en daarmee de aansprakelijkheid de Commanditaire Vennootschappen die zij beheren) beperkt tot één schip. Het feitelijke beheer hebben zij middels een managementovereenkomst, onverminderd de eigen verantwoordelijkheid, uitbesteed aan Universal Shipping BV, een dochtermaatschappij van Universal Marine BV. Universal Shipping BV is een Nederlandse scheepvaartonderneming uit Krimpen aan den IJssel, die ook het beheer voert over andere CV-schepen. De managementovereenkomst is voor bepaalde tijd aangegaan en kan daarna met een opzegperiode worden beëindigd.

Als tweede beherend vennoot van Universal A-Bulk Fonds (Trade) CV treedt gedurende de emissie Universal Marine Investments BV op, die zich bezig houdt met de werving van het commanditair kapitaal namens Universal A-Bulk Fonds CV en Universal A-Bulk Fonds Trade CV. Universal Marine Investments BV is eveneens een dochtermaatschappij van Universal Marine BV. Het bovenstaande organogram geeft de structuur schematisch weer. Hieronder vindt u een nadere toelichting van de diverse ondernemingen.

Universal Marine BV

Universal Marine BV is een groeiende scheepvaartonderneming die het beheer voert over een moderne vloot zeeschepen. Sinds 2004 begeleidt Universal Marine BV ook de bouw van diverse eigen schepen in het buitenland. Universal Marine BV voert tevens de directie over de gehele groep

van vennootschappen verbonden aan Universal Marine, zoals bijvoorbeeld Universal Marine Investments BV, Universal Shipping BV en Universal Participaties BV. 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 werkt met gekwalificeerde bemanningsleden die over papieren beschikken van internationaal erkende zeevaartopleidingen, die gecertificeerd zijn door de Nederlandse Scheepvaartinspectie. 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 UC Management BV, een dochtermaatschappij van Universal Marine 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 goed beloningsbeleid, moderne en veilige schepen en een overzichtelijke organisatie met korte communicatielijnen. Universal Marine BV is de initiatiefnemer van deze scheepvaart-CV en mede-oprichter van Universal A-Bulk Fonds CV, Universal A-Bulk Fonds Trade CV, Universal Amsterdam CV en Universal Antwerpen CV. Zij heeft besloten tot uitgifte van de participaties van Universal A-Bulk Fonds (Trade) CV.

Universal Marine BV voert tevens de directie over de gehele groep van vennootschappen verbonden aan Universal Marine.

Ondernemingsleiding

De directie van Universal Marine BV wordt gevoerd door de heer C. Vermeulen (algemeen directeur), de heer J.F. Mangindaan RA (financieel directeur), de heer ing. L.A. Pleysier (technisch directeur) en de heer ing. J.A. Berends (technisch directeur).

Cor Vermeulen (1948) koos in 1965 voor de scheepvaart. Na de zeevaartschool te hebben voltooid heeft hij diverse functies vervuld in de zeevaart, waaronder die als stuurman en kapitein bij verschillende Nederlandse ondernemingen zoals KNSM, Boskalis, Smit Lloyd en Heerema. In 1982 vervolgde hij zijn carrière als kapitein/eigenaar met de aankoop van zijn eerste 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 gekomen van het ISM certificaat, verstrekt door het gerenommeerde classificatiebureau Lloyds Register.

John Mangindaan (1964) heeft de opleidingen HEAO Bedrijfseconomie en Accountancy voltooid. Vanaf 1986 heeft hij gewerkt op diverse accountantskantoren, waar hij naast de controlepraktijk ook veel due dilligence opdrachten heeft verricht. In 1995 is hij ingeschreven als registeraccountant. 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.

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.

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 (tekeningen en berekeningen), 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.

universal marine

De vlootlijst van Universal Shipping BV *tabel 8*

Scheepsnaam	Type schip	Bouwjaar	TDW
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 Surinam River	1.118 TEU containerschip	2006	13.500
Ms Amazon River	1.118 TEU containerschip	2007	13.500
Ms Caribbean Sea	1.700 TEU containerschip	2007	23.750
Ms Orinoco River	1.118 TEU containerschip	2007	13.500
Ms Vaal River	1.118 TEU containerschip	2007	13.500
Ms Bosphorus	multi purpose containerschip	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 Mediterranean Sea	1.700 TEU containerschip	2006	23.750
Ms Amur River	1.118 TEU containerschip	2008	13.500

Verkochte schepen *tabel 9*

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

*) Betreft het gemiddeld rendement per jaar

Universal Marine Investments BV

Universal Marine Investments BV verzorgt namens Universal A-Bulk Fonds (Trade) CV de emissie. Hiervoor ontvangt zij een emissievergoeding. Deze vergoeding wordt betaald uit de initiële kosten van € 1.000.000 per schip die de CV betaalt aan Universal Marine BV. Gedurende de emissie, dus totdat de participanten tot de Universal A-Bulk Fonds (Trade) CV toetreden, is Universal Marine Investments BV medebeherend vennoot. Na de emissie treedt Universal Marine Investments BV (op grond van artikel 4 lid 6 van de CV-akten) uit als beherend vennoot door middel van doorhaling van haar naam als beherend vennoot in het handelsregister. Universal Marine Investments BV is tevens medeoprichter van beide CV's. Gedurende de vaart heeft Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds 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.

Universal Marine hecht veel waarde aan het goed informeren en het betrekken van haar participanten bij het reilen en zeilen van de schepen. Participanten worden op de hoogte gehouden

VLOOTWAARDE *Tabel 1 (herhaling)*

	Vlootwaarde	CV-kapitaal	Aantal participanten
Ontbonden CV's	25.000.000	9.500.000	538
Huidige CV's	324.200.000	126.500.000	10.230
Totaal	349.200.000	136.000.000	10.768

door middel van onze nieuwskrant, die eens per kwartaal verschijnt, nieuwsbrieven en de internetpagina. Drie van onze medewerkers zijn op fulltime basis hiermee belast.

Over de financiële prestaties van de schepen wordt u minimaal halfjaarlijks op de hoogte gehouden. In de jaarrekening wordt bovendien een geactualiseerde rendementsverwachting gegeven. Middels een tijdig verstrekte fiscale jaaropgave wordt het verwerken van de participatie in uw belastingaangifte gemakkelijk(er) gemaakt.

Vlootwaarde, CV-kapitaal en participanten

Universal Marine BV heeft in totaal circa € 136 miljoen aan commanditair kapitaal geworven, dat is geïnvesteerd door circa 10.700 participanten. Met dit CV-kapitaal (samen met de ontvangen banklening) zijn 18 schepen gekocht met een totale vlootwaarde van € 349 miljoen. In 2005 zijn drie CV's en in 2007 zijn twee CV's ontbonden als gevolg van de verkoop van de betreffende schepen. Hierdoor bedraagt de huidige vlootwaarde € 324 miljoen, is het huidige CV-kapitaal € 126,5 miljoen en hebben wij nu iets meer dan 10.000 participanten. Universal Marine Investments BV is medebeherend vennoot (geweest) van alle CV's die de schepen uit tabel 8 en 9 exploiteren (exploiteerden).

Universal Shipping BV

Het management en beheer van de schepen is door Beheermaatschappij Universal Amsterdam BV en Beheermaatschappij Universal Antwerpen BV uitbesteed aan de rederij Universal Shipping BV. Universal Shipping BV ontvangt hiervoor een vaste managementvergoeding per jaar van € 100.000 per schip. Deze vennootschap is tevens bestuurder van Beheermaatschappij Universal Amsterdam BV, Beheermaatschappij Universal Antwerpen BV en Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds BV en van andere beheermaatschappijen van de CV's die de schepen in tabel 8 en 9 exploiteren of hebben geëxploiteerd.
Universal Shipping BV zorgt er voor dat de schepen worden bevracht, dat de schepen bemand zijn, dat de schepen verzekerd zijn bij bonafide assuradeuren en dat de schepen regelmatig en tijdig worden onderhouden.

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 en Germanischer Lloyd en voldoen dus aan de verplichte, strenge internationale eisen op gebied van veiligheid, milieu en kwaliteit.
Zonder ms Universal Amsterdam en ms Universal Antwerpen telt de vlootlijst 13 schepen, waarvan er tien varen: ms Surinam River, ms Amazon River, ms Caribbean Sea, ms Mediterranean Sea, ms Hudson River , ms Yellow River, ms Orinoco River, ms Vaal River, ms Bosphorus en Yangtze River. De schepen ms Pearl River, ms Mekong River en ms Amur River zijn in aanbouw.

Naam	Datum van aangaan	Statutaire zetel	KvK-nummer
Universal A-Bulk Fonds CV	10 april 2008	Krimpen aan den IJssel	24434122
Universal A-Bulk Fonds Trade I CV	10 april 2008	Krimpen aan den IJssel	24434124

Tabel 10

In 2005 zijn de drie multipurpose schepen ms Lingestroom, ms Lekstroom en ms Alliance verkocht. Het 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.
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 onder het huidige belastingregime (het Tonnageregime).

Universal Participaties BV

Om het vertrouwen dat we in onze eigen projecten hebben te onderstrepen zal Universal Participaties BV met een commanditair kapitaal van € 950.000 deelnemen in Universal A-Bulk Fonds CV of Universal A-Bulk Fonds Trade CV.
Daarnaast is het mogelijk dat Universal Participaties BV nog tijdelijk een aantal extra participaties neemt in de open CV teneinde het beoogde commanditair kapitaal te realiseren. Deze extra participaties zullen zo snel mogelijk worden overgedragen aan belangstellenden.

Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds BV

Deze vennootschap, opgericht naar Nederlands recht en statutair gevestigd in Krimpen aan den IJssel, is de beherend vennoot en tevens mede-oprichter van Universal A-Bulk Fonds CV en Universal A-Bulk Fonds Trade CV. De beherend vennoot is belast met de dagelijkse gang van zaken in de CV's. Voor bijzondere rechtshandelingen is evenwel de goedkeuring van de participantenvergadering noodzakelijk. Voorbeelden van dergelijke rechtshandelingen zijn de verkoop van een schip en het aangaan van extra leningen. Voor nadere bijzonderheden omtrent de functie van de beherend vennoot verwijzen wij u naar hoofdstuk 12. De beherend vennoot zal onverminderd haar eigen verantwoordelijkheid een groot deel van haar werkzaamheden uitbesteden aan Universal Marine Investments BV (ten aanzien van het participantenbeheer) en Universal Shipping BV (ten aanzien van de exploitatie van de schepen).

Beheermaatschappij Universal Amsterdam BV en Universal Antwerpen BV

Deze vennootschappen, opgericht naar Nederlands recht en statutair gevestigd in Krimpen aan den IJssel, zijn de beherend vennoten en tevens mede-oprichters van Universal Amsterdam CV respectievelijk Universal Antwerpen CV.
De beherend vennoten zijn belast met de dagelijkse gang van zaken in de betreffende CV. Voor bijzondere rechtshandelingen is evenwel de goedkeuring van de participantenvergadering noodzakelijk. Voorbeelden van dergelijke rechtshandelingen zijn de verkoop van een schip, het aangaan van extra leningen etc. Voor nadere bijzonderheden omtrent de functie van de beherend vennoten verwijzen wij u naar hoofdstuk 12. De beherend vennoten zullen onverminderd de eigen verantwoordelijkheid een groot deel van de werkzaamheden uitbesteden aan Universal Shipping BV (ten aanzien van de exploitatie van de schepen).

Universal Amsterdam CV en Universal Antwerpen CV (besloten CV's)

Het voornaamste doel van deze CV's is het aankopen, exploiteren en verkopen van schepen (zie artikel 2 van de betreffende CV-aktes), in het bijzonder de bulk carriers ms Universal Amsterdam en ms Universal Antwerpen.
De CV's zijn in Nederland aangegaan op 10 april 2008 naar Nederlands recht voor een onbepaalde tijd en zijn ook werkzaam onder Nederlands recht. Deze besloten CV's zullen de Economische Eigendom van het ms Universal Amsterdam respectievelijk ms Universal Antwerpen verkrijgen en de schepen exploiteren.

Universal A-Bulk Fonds CV (besloten CV)

Het voornaamste doel van deze CV is het deelnemen in CV's (Universal Amsterdam CV en Universal Antwerpen CV) die als doel hebben het aankopen, exploiteren en verkopen van schepen (zie artikel 2 van de betreffende CV-akte). In dit geval gaat het concreet om de schepen ms Universal Amsterdam en ms Universal Antwerpen.

De CV is in Nederland aangegaan op 10 april 2008 naar Nederlands recht voor een onbepaalde tijd en is ook werkzaam onder Nederlands recht.
Naast particulieren en BV's zal ook Universal A-Bulk Fonds Trade CV als commanditair vennoot in Universal A-Bulk Fonds CV participeren. De begrippen besloten en open CV worden uitgelegd in hoofdstuk 12 (juridische aspecten) en hoofdstuk 13 (fiscale aspecten).

Universal A-Bulk Fonds Trade CV (open CV)

Het voornaamste doel van deze CV is het deelnemen in een CV (Universal A-Bulk Fonds CV) die als doel heeft het deelnemen in CV's (Universal Amsterdam CV en Universal Antwerpen CV) die als doel hebben het aankopen, exploiteren en verkopen van schepen (zie artikel 2 van de betreffende CV-akte). In dit geval gaat het concreet om de schepen ms Universal Amsterdam en ms Universal Antwerpen.
De CV is in Nederland aangegaan op 10 april 2008 naar Nederlands recht voor een onbepaalde tijd en is ook werkzaam onder Nederlands recht. De open CV Universal A-Bulk Fonds Trade CV participeert als commanditair vennoot in de besloten CV Universal A-Bulk Fonds 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 A-Bulk Fonds 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. Door het invullen van het inschrijvingsformulier verklaart u akkoord te gaan met de indeling in Universal A-Bulk Fonds Trade I, II, III etc. CV.



5. MARKT

Transport is een van de grote sectoren in de wereldeconomie. Ongeveer 80% van al het transport voor de internationale handel gebeurt per schip. Daarbinnen vervoert de zogenaamde bulk carrier losgestorte onverpakte bulkladingen zoals graan, kolen, erts en cement. Ook partijen halfproducten zoals rollen en platen staal, cellulose en hout worden door bulk carriers vervoerd.

Het scheepstype 'bulk carrier' is in de jaren '50 ontwikkeld en is uitgegroeid tot een volwaardig scheepstype. Bulk carriers vertegenwoordigen circa eenderde van de wereldhandelsvloot. (UN Atlas of the Oceans, november 2007)

Onderverdeling binnen de bulk carriers:

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 sluizen van het Panama kanaal: 32,26 meter breed, 320 meter lang, 25,9 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.

Kranen

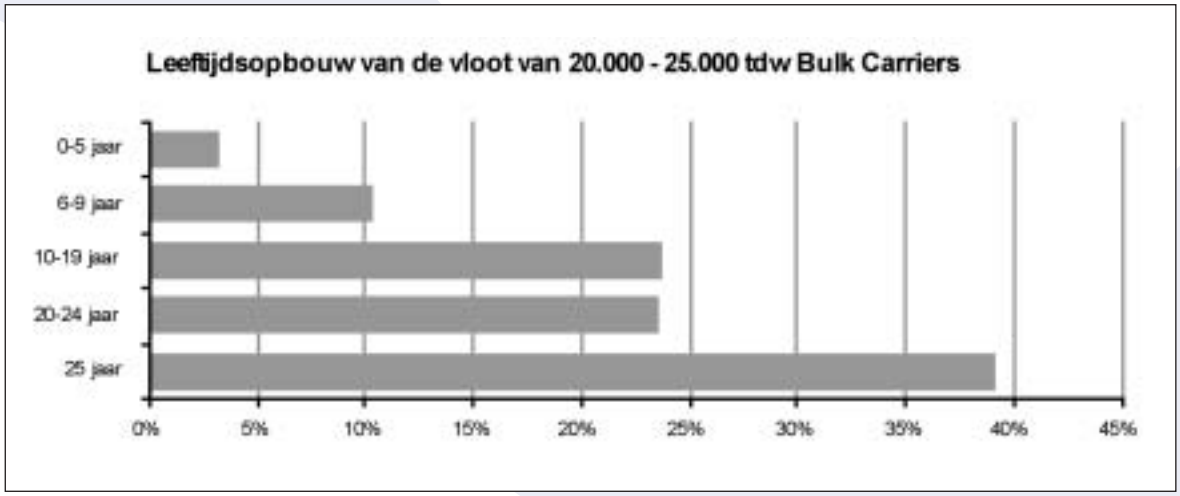
Gearless: schepen zonder kranen (gear).
Deze schepen zijn volledig aangewezen op walfaciliteiten voor het laden en het lossen en kunnen daardoor alleen in grote en goed uitgeruste havens terecht. Wel worden de kosten en het gewicht van het installeren van kranen bespaard.
Geared: schepen met kranen.
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.

Bron: Euroteam Chartering, Groningen

Leeftijdsopbouw van de vloot

De leeftijdsopbouw en het orderboek zijn belangrijke indicatoren voor de toekomstige beschikbaarheid van scheepstonnage. Wij zien in het segment 'handysize' van de Universal Amsterdam en Universal Antwerpen (overigens ook in de andere segmenten van de bulker-markt) een verouderende vloot. Een groot deel van de schepen (bijna 40%) in het segment 'handysize' is ouder dan 25 jaar. Deze schepen komen aan het eind van hun economische en technische levensduur. Door uitzonderlijk goede markttarieven blijft het rendabel om deze schepen in de vaart te houden. Dit is echter maar voor een beperkte periode mogelijk. Enige afkoeling in de markt zal leiden tot sloop van deze 'oude' schepen, waardoor de aanbodzijde van schepen krap blijft.

Het segment 'Handysize' is enige tijd onderbelicht gebleven met slechts een beperkt aantal jonge schepen en relatief weinig nieuwe schepen in opdracht. De werfcapaciteit is voor een belangrijk deel vastgelegd voor de bouw van containerschepen en tankers. Toevoegingen aan het orderboek zijn pas voor de jaren 2010 en 2011 te verwachten. Wel worden in bepaalde mate bouwcontracten voor containerschepen omgezet naar bulkcarriers om in te kunnen spelen op de vooruitzichten in de bulkmarkt.
(Howe Robinson, september 2007)



Bron: Ernst Russ GmbH & Co. KG, Hamburg, september 2007

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 de sterke 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 een aanhoudende periode van groei in de scheepvaart.

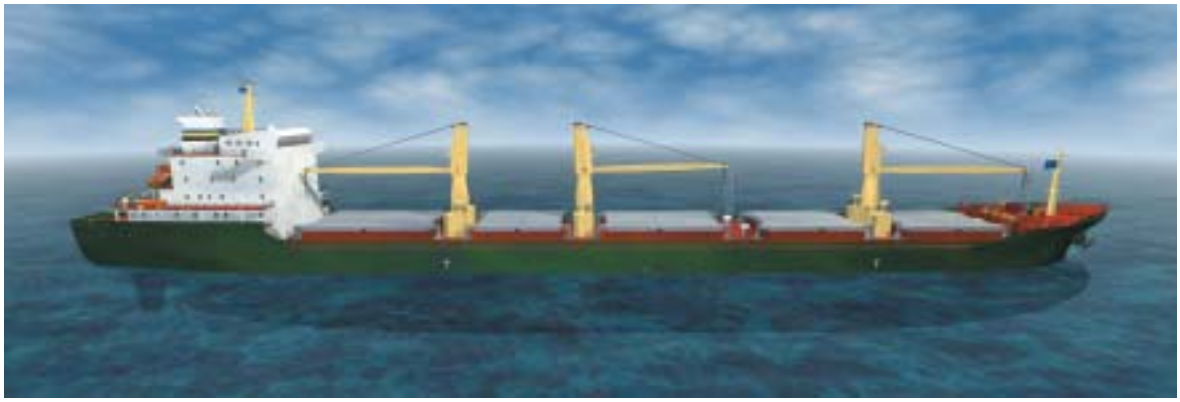
De huidige groei in de vervoersstromen van bulkgoederen (waaronder ijzererts en kolen) wordt in hoge mate veroorzaakt door China en India. Beide landen bezitten weinig eigen grondstoffen en worden gezien als drijvende krachten achter de wereldwijde economische groei. De grafiek uit de World Economic Outlook van het International Monetary Fund toont aan dat de landen China en India de grootste bijdrage leveren aan de groei van de wereld economie.



GDP = Gross Domestic Product: Bruto Binnenlands Product (BBP), de totale geldwaarde van alle in een land geproduceerde goederen en diensten gedurende een jaar

PPP = Purchasing Power Parity: koopkrachtpariteit, de relatieve koopkracht

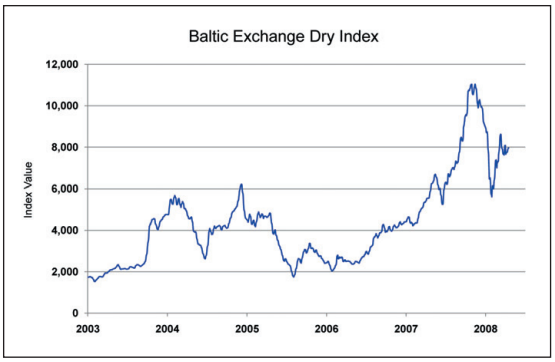
Bron: World Economic Outlook, IMF, oktober 2007



In China en India woont meer dan de helft van de wereldbevolking. De hoeveelheid mensen in deze landen en de bijdrage aan de groei door deze landen geeft een enorme kracht aan de beweging waarin scheepvaart zich momenteel bevindt. (Onderzoeksbureau Howe Robinson, sept. 2007)

Vrachttarieven

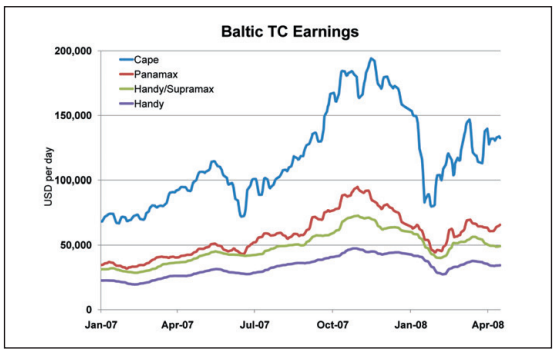
De vrachttarieven zijn de laatste jaren behoorlijk gestegen. Door de Engelse bevrachtingsbeurs Baltic Exchange wordt informatie verzameld over de wereldwijde ontwikkeling van vervoerstarieven. De Baltic Exchange geeft door middel van haar Baltic Exchange Dry Index informatie over de bulkmarkt. Het algemene 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.



Bron: Baltic Exchange / Howe Robinson Research, april 2008

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 timechartertarieven. Het ms Universal Amsterdam en het ms Universal Antwerpen vallen in het segment van 'handysize'.

Uit de afgebeelde grafiek blijkt dat in de segmenten met de grootste schepen ook de grootste uitschieters worden geregistreerd: de markt is daar volatiel en ondiep door het beperkte aantal schepen. De 'kleinere' schepen in het segment (handysize en handymax) zijn talrijk, we zien een markt die zich meer gelijkmatig ontwikkelt en minder grote uitslagen (naar boven, maar ook naar beneden) vertoont.



Bron: Baltic Exchange / Howe Robinson Research, april 2008

Samenvattend

De vooruitzichten voor bulkschepen zijn over alle segmenten positief te noemen. Industrialisatie, urbanisatie en economische groei in met name China en India compenseren een matige economische groei in Europa en Amerika. Er wordt een blijvend grote vraag naar grondstoffen verwacht.

De handysize-vloot is verouderd. Door hoge vrachttarieven kunnen oude schepen nog enige tijd in de vaart worden gehouden. Er zal echter een behoorlijke vervangingsvraag naar nieuw scheepstonnage ontstaan. Nieuw scheepstonnage blijft beperkt doordat werfcapaciteit wereldwijd schaars is.

Ondanks de uitstekende vooruitzichten, wordt er - voorzichtigheidshalve - in de prognoses voor het ms Universal Amsterdam en het ms Universal Antwerpen rekening gehouden met aanzienlijke lagere vrachtopbrengsten dan zijn te verkrijgen in de huidige markt.

Vrachtopbrengsten

We rekenen met een netto vrachtopbrengst van $ 14.625 per dag per schip voor 2009 en 2010. Op basis van een dollarkoers van 1,40 is dit € 10.450 per dag per schip. Dit bedrag is gebaseerd op de gemiddelde vrachtopbrengst van de afgelopen vijf jaar voor vergelijkbare schepen, de huidige markt en de vooruitzichten. Gekeken naar de cyclische aard van de markt kunnen de vrachtopbrengsten van het ms Universal Amsterdam en het ms Universal Antwerpen in sommige jaren hoger zijn dan de vrachtopbrengsten waarmee wij rekenen, in andere jaren kunnen deze lager zijn. Momenteel wordt dit type schip verhuurd voor $ 27.000 tot $ 28.000 per dag. De lange termijn chartermarkt is gunstig. Voor een 2 tot 3 jaar timecharter wordt momenteel $ 24.000 per dag betaald door first class operators.

6. SCHIP EN WERF

Schip

Het ms Universal Amsterdam en het ms Universal Antwerpen zijn moderne bulk carriers en op de markt toegesneden. De schepen hebben een capaciteit van 22.000 TDW en een concurrerende dienstsnelheid van circa 13,5 knopen. Beide schepen hebben drie kranen, elk met een vermogen om 30 ton te dragen. Hierdoor zijn de schepen niet afhankelijk van de walfaciliteiten en zij kunnen daardoor wereldwijd worden ingezet.
De luiken worden hydraulisch geopend waardoor de laad- en lostijd kort is. Bovendien zijn de luiken voorzien van graan- en cementopeningen waardoor deze producten met gesloten luiken geladen worden, dus onafhankelijk van de weersomstandigheden. De schepen zijn gecertificeerd om met bepaalde gevaarlijke stoffen te mogen varen.

Werf

Het ms Universal Amsterdam en het ms Universal Antwerpen worden gebouwd door de Chinese werf Hongxin Shipbuilding Co, Ltd (HSC) aan de Jiaojinang rivier. Deze werf is gespecialiseerd in de bouw van containerschepen, baggerschepen, tankers, bulk carriers en multi purpose schepen. De schepen kunnen worden gebouwd onder diverse Klassebureau's.
De werf heeft uitstekende voorzieningen voor zowel de scheepsnieuwbouw als de reparatiewerkzaamheden. Het werfterrein is 68.000 m^2 groot en de werf beschikt over een aantal droogdokken. Op deze werf zijn schepen gebouwd voor eigenaren uit onder andere China, Hong Kong, Macao, Korea, Nederland en Groot Brittannië.

Belangrijke technische kenmerken van ms Universal Amsterdam en ms Universal Antwerpen

Lengte in meters over alles	159,9
Breedte in meters	24
Holte in meters	13,6
Maximale diepgang in meters	9,8
Hoofdmotor	
MAN B&W 7S35MC	5.180 kW
3 Dieselgeneratoren	van elk 480 kW
Draagvermogen in tonnen	22.000 dwt
Netto tonnage	7.505 T
Dienstsnelheid in knopen	13,5 kn
Bemanning	14-16
3 Kranen	30 ton
Ruimen	5 stuks
Luiken	Hydraulisch
Tanktopbelasting	20 ton/m^2

Tabel 11

7. UW RENDEMENT

Verwacht exploitatierendement

Universal Amsterdam CV en Universal Antwerpen CV hebben iedere een eigen exploitatieperiode. De exploitatieperiode begint wanneer een schip aan de betreffende besloten CV wordt geleverd. Dit is naar verwachting eind maart 2009 voor Universal Amsterdam CV en eind juli 2009 voor Universal Antwerpen CV. Het rendement wordt behaald met de exploitatie en de uiteindelijke verkoop van de schepen. Het verwachte totale rendement van beide schepen bedraagt gemiddeld 10,9% per jaar. Dit is een gemiddeld enkelvoudig rendement (dus geen rente op rente en ook geen internal rate of return). De winstuitkeringen gedurende de exploitatieperiode bedragen naar verwachting 7% (oplopend tot 10%) per jaar. Na afsluiting van het jaar worden de winstuitkeringen in het daaropvolgende jaar in twee gedeelten (januari en juli) uitbetaald. Bij de verkoop van een schip wordt naar verwachting meer uitgekeerd dan uw oorspronkelijke inleg zodat het totale gemiddelde rendement op 10,9% per jaar uitkomt. Naar verwachting 90% van de winstuitkering zal zo snel mogelijk na afronding van de verkoop en na aflossing van de banklening worden uitbetaald aan de participanten.

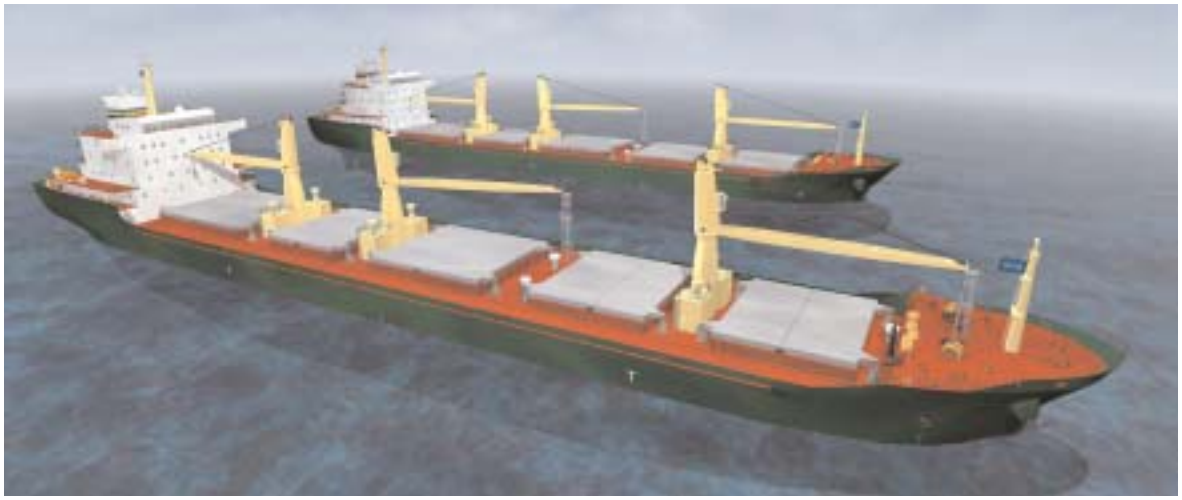
Het resterende deel wordt overgemaakt na goedkeuring door de vennotenvergadering van de liquidatiebalans van de betreffende CV. Tabel 12 laat voor een deelname van € 10.000 de berekeningen zien van het rendement in de besloten CV Universal A-Bulk Fonds CV. Dit rendement vormt het basisrendement en omhelst de exploitatie van beide schepen. In hoofdstuk 8 gaan wij nader in op de wijze van participeren en het daarbij horende rendement.

Vergoeding bouwperiode: 4%

Van de uiterlijke datum van storting van het deelnamebedrag (31 juli 2008) tot de feitelijke oplevering van ms Universal Amsterdam en ms Universal Antwerpen ontvangt u een vergoeding van 4% op jaarbasis over het deelnamebedrag. De vergoeding wordt bij oplevering van het betreffende schip uitgekeerd. De vergoeding wordt door Universal Amsterdam CV respectievelijk Universal Antwerpen CV betaald en is opgenomen in het investeringsplan (tabel 15).

Genoemde data

De genoemde data zijn niet hard. De levering van een schip kan bijvoorbeeld eerder of later zijn, waardoor alle data wijzigen. Ook kan de verkoop van een schip eerder of later zijn dan gepland. De schepen kunnen gelijktijdig worden verkocht, maar ook na elkaar. Als de verkoop later plaatsvindt dan gepland, dan is het verwachte rendement overigens hoger (zie hoofdstuk 11).



Voor een deelname van € 10.000 zijn de betalingen en uitkeringen als volgt:		
Betaling inleg per 31 juli 2008		10.000
Verwachte uitkeringen		
Vergoeding bouwperiode	4%*	333
2009	7%*	410
2010	7%	700
2011	7%	700
2012	7%	700
2013	8%	800
2014	8%	800
2015	9%	900
2016	9%	900
2017	10%	1.000
2018	10%	1.000
2019	10%*	414
Verkoop		
Universal Amsterdam *maart 2019*		6.694
Universal Antwerpen *juli 2019*		6.547
		21.898
Uw inleg		-10.000
Vermogensgroei		11.898
Tonnagebelasting		-100
Netto vermogensgroei		11.798
Beschouwingsperiode		10,8 jaren
Netto vermogensgroei		1.089 per jaar
Rendement		10,9% per jaar

**) Op jaarbasis* *Tabel 12*

De vermogenstoename bedraagt € 11.798 gedeeld door 10,8 jaar (storting 10 maanden voor de gemiddelde beoogde aanvang van de exploitatie, 10 jaar exploitatie) = € 1.089 per jaar, ofwel 10,9% van het deelnamebedrag. Een nadere toelichting op deze cijfers geven wij in hoofdstuk 10. De verkoop van ms Universal Amsterdam is gepland eind maart 2019, de verkoop van ms Universal Antwerpen is gepland voor eind juli 2019. Voor een toelichting op deze verkopen verwijzen wij u naar hoofdstuk 11.
Zowel het exploitatierendement als de opbrengst uit verkoop van de schepen vallen onder het Tonnageregime. Voor een deelname van € 10.000 bedraagt de totale belasting over een periode van 10 jaar € 100 (bij een tarief van 52%). Deze is verantwoord onder het exploitatieresultaat.

8. RENDEMENT EN WIJZE VAN PARTICIPEREN

U kunt kiezen voor een deelname in de open of de besloten CV. Tabel 13 geeft de verschillen samengevat weer. In de hoofdstukken 12 en 13 gaan wij nader in op de juridische en fiscale aspecten van uw deelname in de CV's.

Participeren in de besloten CV: meestal gunstiger

U kunt zelf bepalen of u deelneemt in de open CV Universal A-Bulk Fonds Trade CV óf de besloten CV Universal A-Bulk Fonds CV. De besloten CV is in de meeste gevallen gunstiger, omdat u daarin 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 € 19 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 € 10 (52% inkomstenbelasting over de tonnagewinst). BV's betalen bij een deelname van € 10.000 per jaar € 5 (maximaal 25,5% vennootschapsbelasting over de tonnagewinst).

Een participatie in een besloten CV is beperkt verhandelbaar. Voordat een participatie in de besloten CV overgedragen 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. Als u de mogelijkheid wilt hebben gemakkelijker uw aandeel te kunnen verkopen, dan raden wij u een deelname in de open CV aan. Tevens is het belangrijk om te weten dat u in de besloten CV door de fiscus wordt beschouwd als winstgenieter. U dient elektronisch aangifte te doen als ondernemer.

Schematische samenvatting van besloten CV en open CV:

	Besloten CV (A-Bulk Fonds CV)	Open CV (A-Bulk Fonds Trade I CV)
Verhandelbaarheid	• Toestemming nodig van alle vennoten	• Alleen toestemming nodig van de beherend vennoot
Belasting (zie ook hoofdstuk 13)	• Afzonderlijke participanten betalen inkomsten- danwel vennootschapsbelasting (volgens Tonnageregime)	• 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
Belastingtarief	• Particulier: maximaal 52% inkomstenbelasting (box 1) over de tonnagewinst • BV's: 25,5% vennootschapsbelasting over de tonnagewinst	• Particulier: maximaal 1,2% over de waarde van de deelname (box 3) • BV's: geen vennootschapsbelasting bij de deelname vanaf € 20.000 (deelnemingsvrijstelling)

Tabel 13

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. De afzonderlijke participanten moeten 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 de belastingvrije voet van € 20.315 (2008) uitkomt) en BV's betalen vennootschapsbelasting over de uitgekeerde rendementen. Een voordeel van de open CV is de vrije overdraagbaarheid van de deelnemingen. Voor een tussentijdse verkoop van uw deelname heeft u alleen de toestemming nodig van de beherend vennoot.

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.

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 echter de vrije verhandelbaarheid als extra voordeel en geniet om die reden de voorkeur 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 A-Bulk Fonds 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 inschrijvingsformulier verklaart u akkoord te gaan met de indeling in Universal A-Bulk Fonds Trade I, II, III etc. CV.

Participeren als particulier of met uw BV

In principe kunt u beter als particulier participeren, ook wanneer u een BV bezit. Als uw BV namelijk participeert en aan u als aandeelhouder uitkeert, dan betaalt u daarover maximaal 25% belasting (aanmerkelijk belangheffing tarief 2008). Uw verwachte rendement zal daardoor met maximaal 25% dalen (dus 8,2% zijn in plaats van 10,9%). In de volgende twee situaties is het echter heel aantrekkelijk om met uw BV te participeren in de open of besloten CV.

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 10,9% vergelijkbaar is met een rendement vóór belasting van 14,6% 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 A-Bulk Fonds (Trade) CV een aan-

trekkelijke beleggingsmogelijkheid zijn, omdat het rendement van 10,9% vergelijkbaar is met een rendement vóór belasting van 14,6% op bijvoorbeeld aandelen. Tabel 14 geeft een overzicht van het rendement per wijze van participeren.

Ons advies

Wij adviseren particulieren om in de besloten CV deel te nemen, tenzij:

- na deelname uw totale vermogen in box 3 onder de belastingvrije voet blijft; of
- u het tussentijds kunnen verhandelen erg belangrijk vindt; of
- u niet door de fiscus als ondernemer beschouwd wilt worden.

Als één of meer van de hierboven genoemde gevallen voor u van toepassing is, kunt u als particulier beter in de open CV deelnemen. Als u met uw BV wilt participeren met € 20.000 of meer, adviseren wij u om dat in de open CV te doen. In tabel 14 kunt u zien dat het rendement van BV's in de open en de besloten CV gelijk is. Als u met uw BV wilt participeren met minder dan € 20.000, dan kunt u beter kiezen voor een deelname in de besloten CV. Als uw specifieke situatie afwijkt van de participatiemogelijkheden die wij hebben beschreven, neem dan contact op met uw eigen belastingadviseur.

Tabel 14

Rendement per wijze van participeren

u participeert als: in de besloten of open CV:	particulier open CV	BV open CV	particulier besloten CV	BV besloten CV
dan is het basisrendement van de exploitatieperiode	**10,9%**	**10,9%**	**10,9%**	**10,9%**
vergelijkbaar met een rendement uit sparen of beleggen van	**10,9%**	**14,6%**	**12,1%**	**14,6%**
	lees 1.	lees 2.	lees 3.	lees 2.

1. Uw deelname valt in box 3. U betaalt nog 1,2% vermogensrendementsheffing als uw totale vermogen in deze box boven de belastingvrije voet van € 20.315,- (p.p.) uitkomt. U houdt 10,9% minus 1,2% = 9,7% over.
2. Als uw BV 14,6% winst behaalt, dan blijft daarvan 10,9% over na 25,5% vennootschapsbelasting. Voor de open CV geldt deze vergelijking als u met € 20.000,- of meer deelneemt.
3. Uw deelname valt in box 1, waardoor u geen 1,2% vermogensrendementsheffing betaalt. Uw netto rendement is 10,9% en vergelijkbaar met bijvoorbeeld 14,6% spaarrente waarover u wel 1,2% vermogensrendementsheffing betaalt.

9. AANKOOP EN FINANCIERING VAN DE SCHEPEN MS UNIVERSAL AMSTERDAM EN MS UNIVERSAL ANTWERPEN

Aankoop schip

De schepen ms Universal Amsterdam en ms Universal Antwerpen worden door Universal Marine BV aangekocht van de Chinese werf Hongxin Shipbuilding Co, Ltd (HSC). De levering volgens het koopcontract zal eind maart 2009 respectievelijk eind juli 2009 plaatsvinden.

Universal Marine BV levert de schepen meteen door aan Beheermaatschappij Universal Amsterdam BV respectievelijk Beheermaatschappij Antwerpen BV (Juridische Eigendom) en aan de besloten CV Universal Amsterdam CV respectievelijk Universal Antwerpen CV (Economische Eigendom) voor de prijs van $ 32.012.500 per schip (ofwel € 21.926.000 per schip omgerekend tegen een koers van 1,46), zoals vastgelegd in de koopovereenkomst tussen Beheermaatschappij Universal Amsterdam BV respectievelijk Beheermaatschappij Universal Antwerpen BV en Universal Marine BV. De aankoopprijs van ieder schip omvat ook de uitrusting, de kosten voor bouwtoezicht, de rentelasten van de bouwfinanciering tot 31 maart 2009 respectievelijk 31 juli 2009 en een post voor onvoorziene kosten. Eventuele meer- of minderkosten komen ten laste, respectievelijk ten gunste van Universal Marine BV.

Initiële kosten

Naast de koopprijs ontvangt Universal Marine BV ook een vergoeding van € 1.000.000 per schip voor de initiële kosten, waaronder de kosten voor de marketing, de financiële begeleiding, de fiscale begeleiding, de juridische begeleiding, de notaris, de kosten voor de valutatermijntransactie voor het omwisselen van het commanditair kapitaal en de afsluitprovisie van de bank. Dit bedrag is een vast bedrag. Meer- of minderkosten komen ten laste, respectievelijk ten gunste van Universal Marine BV.

Bouwfinanciering

De bouw van de schepen wordt gefinancierd door Universal Marine BV. Universal Amsterdam CV en Universal Antwerpen CV betalen de schepen aan Universal Marine BV middels een vooruitbetaling en een betaling van het restant van de aankoopprijs. De vooruitbetaling is gelijk aan het CV-kapitaal en wordt voldaan zodra het commanditair kapitaal is gestort (de uiterlijke stortingsdatum is 31 juli 2008). Het restant van de aankoopprijs wordt betaald bij oplevering van het betreffende schip. Dit restant van de aankoopprijs wordt door de CV gefinancierd met een hypothecaire lening. De hypothecaire lening wordt opgenomen bij oplevering van het betreffende 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 termijnen overtreffen de vooruitbetaling van de CV's aan Universal Marine BV. Universal Marine BV ontvangt van de CV's de vooruitbetaling van de koopsom en heeft daarnaast een lening afgesloten bij een bank. De termijnen die door Universal Marine BV aan de werf worden betaald, worden afgedekt middels terugbetalingsgaranties welke 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 van financiering heeft voorzien en vervolgens aan Universal Amsterdam CV respectievelijk Universal Antwerpen CV. De rentelasten van de bouwfinanciering (tot 31 maart 2009 respectievelijk 31 juli 2009) zijn begrepen in de aankoopprijs.

Eerdere oplevering van het schip

Bij een oplevering van het schip eerder dan 31 maart 2009 respectievelijk 31 juli 2009 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 per schip). Deze meerprijs zal Universal Marine BV doorberekenen aan Universal Amsterdam CV respectievelijk Universal Antwerpen 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 is opgeleverd zal er eerder rendement worden behaald door de CV.

Latere oplevering van het schip

Bij een oplevering van het schip later dan 31 maart 2009 respectievelijk 31 juli 2009 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 april 2009 respectievelijk 1 september 2009. 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 Amsterdam CV respectievelijk Universal Antwerpen CV. De boetevergoeding zal naar verwachting overeenkomen met de hoogte van de rentelasten. Per saldo zal het verwachte rendement bij een latere oplevering dalen, omdat er geen boetevergoeding is voor de eerste 30 dagen vertraging en omdat het schip later begint te renderen.

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.
In de Koopovereenkomst tussen Beheermaatschappij Universal Amsterdam BV respectievelijk Beheermaatschappij Universal Antwerpen BV en Universal Marine BV is vastgelegd dat de teruggontvangen termijnen als eerste ten goede komen aan de bank die de bouwfinanciering verstrekt. Beheermaatschappij Universal Amsterdam BV respectievelijk Beheermaatschappij Universal Antwerpen BV zal altijd proberen om alternatieven (bijvoorbeeld een ander nieuwbouwschip of tweedehands schip) 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 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 kosten en de kosten van de voorfinanciering.

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 de betreffende Beheermaatschappij, respectievelijk aan de besloten 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 betreffende Beheermaatschappij en betreffende CV haar verplichtingen aan de bank niet nakomen.

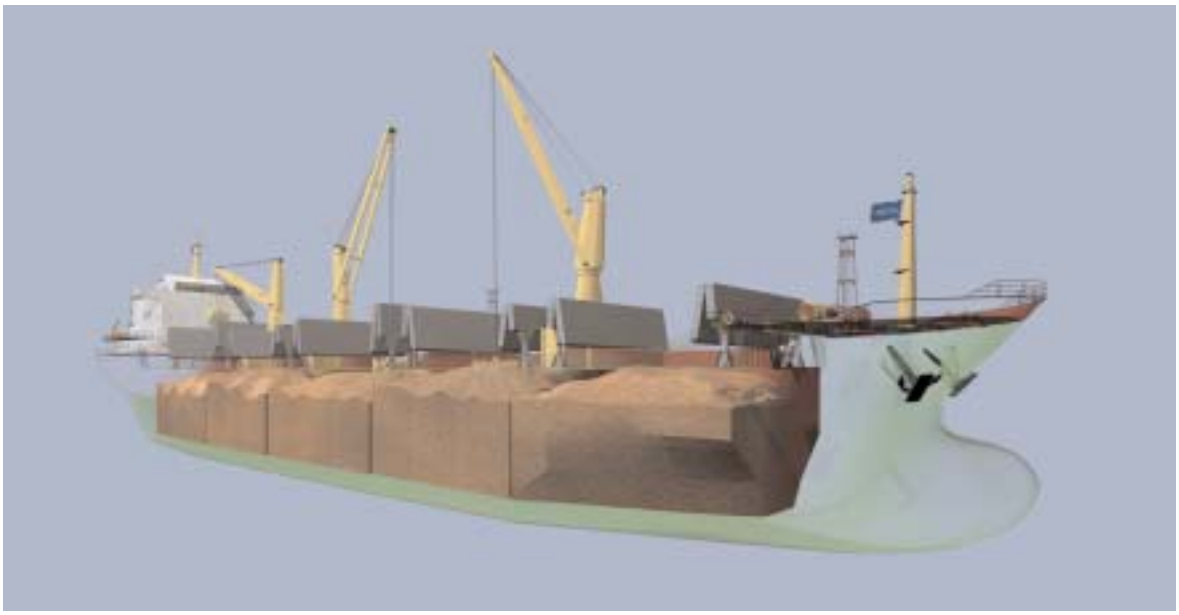
Financiering tijdens de exploitatieperiode

De aankoop van ieder schip en de initiële kosten worden gefinancierd door het commanditair kapitaal en door een hypothecaire banklening. Het commanditair kapitaal bedraagt in totaal voor Universal A-Bulk Fonds (Trade) CV € 19.050.000. Universal Participaties BV zal met € 950.000 deelnemen. Uitgegaan wordt van een hypothecaire banklening van $ 20.150.000 per schip (ofwel € 13.801.000 per schip omgerekend tegen een koers van 1,46), ongeveer 60% van de aankoopprijs van het schip. De lening zal ingaan op het moment dat het betreffende schip wordt doorgeleverd van Universal Marine BV. Als zekerheid voor de lening worden naast het eerste recht van hypotheek eveneens de vorderingen uit hoofde van vrachtopbrengsten en verzekeringsuitkeringen, alsmede de banktegoeden aan de bank verpand.
De rente is voor vijf jaar vastgezet middels een 'extendable' van 3 plus 2 jaar. Met dit instrument is er de mogelijkheid - maar niet de verplichting - om de rente van de eerste periode van drie jaar met nogmaals twee jaar te verlengen. De rente voor Universal Amsterdam CV is vastgezet op 5,60%, de rente voor Universal Antwerpen CV is vastgezet op 5,73%. Voor de resterende periode is gerekend met een (dollar)rente van 6,30%. Deze is gebaseerd op een basisrente van 5,05% plus een opslag van 1,25% die de bank berekent. Ter referentie: momenteel is de dollar basisrente circa 4,50%. De hoogte van de lening en de rente-opslag waarmee in dit prospectus wordt gerekend, is reeds met de financierende bank overeengekomen.

Investering en Financiering *Tabel 15*

Investering	
Aankoop Universal Amsterdam	21.926.000
Aankoop Universal Antwerpen	21.926.000
Initiële kosten	2.000.000
Meegefinancierd werkkapitaal	800.000
Totale investering	**46.652.000**
Financiering	
Commanditair kapitaal	19.050.000
Banklening	27.602.000
Totale financiering	**46.652.000**

Als de hypotheekrente hoger is dan geprognosticeerd, dan daalt uw rendement. In tabel 5 ziet u het effect op het rendement bij 0,25% en 0,50% hogere rente.



10. EXPLOITATIE- EN KASSTROOMPROGNOSE

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 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 bemanningsleden. 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.

Vrachtopbrengsten

De exploitatie gaat uit van een netto vrachtopbrengst van $ 14.625 per dag per schip. De netto vrachtinkomsten vanaf 2011 zijn doorgerekend met een inflatiecorrectie van 0,5% per jaar. Op basis van een koers van 1,40 is dit € 10.450 per dag per schip voor 2009 en 2010. (zie hoofdstuk 5).

We gaan uit van 360 opbrengstdagen per jaar per schip. In hoofdstuk 5 is een toelichting gegeven op de ontwikkeling in de markt.

Operationele kosten

De operationele kosten zijn doorgerekend met een inflatiecorrectie van 1,5% per jaar. Tabel 16 laat de opbouw van de operationele kosten op jaarbasis zien voor het jaar 2010. Deze kosten zijn ingeschat op basis van onze jarenlange ervaring in de scheepvaart.

Operationele kosten	*Tabel 16*
Bemanning	580.000
Onderhoud en reparatie	280.000
Verzekering	185.000
Special survey	70.000
Management fee	100.000
Overig	40.000
Totaal per jaar	1.255.000

De bemanning bestaat, afhankelijk van de dienst waarin het schip vaart, uit minimaal 10 tot maximaal 16 personen per schip. In de prognose is uitgegaan van een bemanning van 16 personen. Bij 16 personen is de bemanning als volgt: één kapitein, één eerste stuurman, één tweede stuurman, één derde stuurman, één eerste werktuigkundige, één tweede werktuigkundige, één derde werktuigkundige, één kok, één matroos motorman, vijf matrozen en twee stagiairs.

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 die ontstaat aan een schip als gevolg van storm, motorschade, aanvaringen en total loss;

- protection & indemnity verzekering: deze verzekering dekt de schade aan de lading en schade als gevolg van ziekte, invaliditeit en overlijden van bemanningsleden.

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 een 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.

Uitkeringsbeleid

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 (zie ook tabel 17). Per jaar zal worden bekeken welke buffer als werkkapitaal aangehouden wordt. De rest zal worden uitgekeerd aan de participanten. We streven er naar om, indien het resultaat het toelaat, de geprognosticeerde uitkeringen ook daadwerkelijk uit te keren. De tussentijdse uitkeringen zullen in twee gedeelten worden gedaan, in januari en in juli van elk jaar. De hoogte van de uit te keren bedragen, zal tijdens de jaarlijkse vennotenvergadering ter stemming worden gebracht.

Voorbeeld:
Als u een aandeel heeft van € 10.000 dan bent u voor 0,0525% eigenaar (€ 10.000 gedeeld door € 19.050.000 commanditair kapitaal). U ontvangt 0,0525% van de totale jaarlijkse uitkering zoals dat in tabel 17 is weergegeven. Bijvoorbeeld over 2010: 0,0525% van € 1.333.500 = € 700.

Jaarlijkse uitkeringen

De daadwerkelijke uitkeringen vinden plaats in het jaar daarop (met uitzondering van de uitkeringen van de verkoopopbrengst, deze zullen eerder worden uitgekeerd).

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.

Werkkapitaal

Volgens Beheermaatschappij Universal Amsterdam BV, Beheermaatschappij Universal Antwerpen BV, Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds BV en Universal Marine Investments BV is er genoeg werkkapitaal om de financiële verplichtingen gedurende de eerste 12 maanden na goedkeuring van dit prospectus te kunnen voldoen.



Kasstroomprognose Universal A-Bulk Fonds (in euro) *Tabel 17*

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Totaal
	1-apr-09	1-jan-10	1-jan-11	1-jan-12	1-jan-13	1-jan-14	1-jan-15	1-jan-16	1-jan-17	1-jan-18	1-jan-19	
	31-dec-09	31-dec-10	31-dec-11	31-dec-12	31-dec-13	31-dec-14	31-dec-15	31-dec-16	31-dec-17	31-dec-18	31-jul-19	
Vrachtopbrengsten												
Universal Amsterdam	2.833.415	3.760.714	3.779.518	3.808.822	3.817.408	3.836.495	3.855.677	3.885.572	3.894.330	3.913.802	969.872	38.355.625
Universal Antwerpen	1.576.409	3.760.714	3.779.518	3.808.822	3.817.408	3.836.495	3.855.677	3.885.572	3.894.330	3.913.802	2.284.588	38.413.335
	4.409.824	7.521.428	7.559.036	7.617.644	7.634.816	7.672.990	7.711.354	7.771.144	7.788.660	7.827.604	3.254.460	76.768.960
Operationele kosten												
Universal Amsterdam	945.548	1.255.000	1.273.825	1.296.475	1.312.326	1.332.011	1.351.991	1.376.031	1.392.855	1.413.748	353.824	13.303.634
Universal Antwerpen	526.068	1.255.000	1.273.825	1.296.475	1.312.326	1.332.011	1.351.991	1.376.031	1.392.855	1.413.748	833.453	13.363.783
	1.471.616	2.510.000	2.547.650	2.592.950	2.624.652	2.664.022	2.703.982	2.752.062	2.785.710	2.827.496	1.187.277	26.667.417
Exploitatiemarge	2.938.208	5.011.428	5.011.386	5.024.694	5.010.164	5.008.968	5.007.372	5.019.082	5.002.950	5.000.108	2.067.183	50.101.543
Af: aflossing	276.020	2.208.160	2.208.160	2.208.160	2.208.160	2.208.160	2.208.160	2.208.160	2.208.160	2.208.160	828.060	20.977.520
Af: rentelast hypotheek	906.652	1.480.771	1.355.652	1.230.532	1.105.412	1.044.254	950.613	811.499	672.385	533.271	182.587	10.273.628
Bij: rente werkkapitaal	5.866	11.391	12.020	13.993	16.202	18.390	20.407	22.745	25.398	28.507	12.586	187.505
Liquiditeit uit exploitatie	1.761.402	1.333.881	1.459.594	1.599.995	1.712.794	1.774.944	1.869.006	2.022.168	2.147.803	2.287.184	1.069.122	19.037.900
Uitkeringen aan de commanditaire vennoten:												
Na oplevering Amsterdam	254.000											254.000
Na oplevering Antwerpen	381.000											381.000
Uitkering uit exploitatie	781.050	1.333.500	1.333.500	1.333.500	1.524.000	1.524.000	1.714.500	1.714.500	1.905.000	1.905.000	788.670	15.857.220
Werkkapitaal												
Meegefinancieerd werkkapitaal	800.000											800.000
Werkkapitaal (ultimo)	1.145.352	1.145.740	1.271.834	1.538.329	1.727.123	1.978.067	2.132.573	2.440.241	2.683.044	3.065.228	3.345.680	3.345.680
Uitkeringen per deelname van € 10.000												
4%* na oplevering Amsterdam	133											133
4%* na oplevering Antwerpen	200											200
Uitkering uit exploitatie	410	700	700	700	800	800	900	900	1.000	1.000	414	8.324
**) op jaarbasis*	7%*	7%	7%	7%	8%	8%	9%	9%	10%	10%	10%*	

11. VERKOOP VAN DE SCHEPEN

Het is de bedoeling om de schepen gedurende een periode van tien jaar te exploiteren en om ze vervolgens eind maart 2019 respectievelijk eind juli 2019 te verkopen. De verwachte verkoopwaarde wordt begroot op € 14.251.900 per schip (65% van de aanschafprijs van € 21.926.000 per schip). Dit is de verwachte opbrengst na aftrek van alle verkoopkosten, waaronder 1% verkoopprovisie voor Beheermaatschappij Universal Amsterdam BV respectievelijk Beheermaatschappij Universal Antwerpen BV, zoals vastgelegd in artikel 12 van de betreffende CV-akte. Er wordt uitgegaan van een jaarlijkse waardedaling van 3,5%. Schepen gaan doorgaans circa 30 jaar mee en hebben ook daarna nog waarde.

Verkoop van de schepen	Amsterdam	Antwerpen	Totaal
Verkoop schip	14.251.900	14.251.900	28.503.800
Af: resterende hypotheek	3.312.240	3.312.240	6.624.480
	10.939.660	10.939.660	21.879.320
Bij: werkkapitaal	1.813.074	1.532.606	3.345.680
	12.752.734	12.472.266	25.225.000
Per participatie van € 10.000	6.694	6.547	13.241
	maart 2019	*juli 2019*	

Tabel 18

Tabel 18 geeft de bedragen weer die geprognosticeerd worden bij verkoop van de schepen in maart 2019 respectievelijk juli 2019. Bij verkoop van het schip valt ook het opgebouwde werkkapitaal vrij.

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

De participanten beslissen over verkoop

U zult begrijpen dat een goede verkoop van de schepen belangrijk is voor het rendement. Om die reden is in de besloten CV-akte opgenomen dat de vergadering van vennoten met meerderheid over verkoop beslist. Hierdoor kunt u niet verrast worden door een plotselinge verkoop. De beherend vennoot zal iedere verkoop voorbereiden. Het kan overigens voorkomen dat het juiste verkoopmoment vóór of na eind maart 2019 respectievelijk eind juli 2019 ligt, afhankelijk van de marktomstandigheden en de wensen van de vennoten. De vergadering van vennoten heeft het recht om een schip eerder of later te verkopen. De schepen kunnen gelijktijdig worden verkocht, maar ook na elkaar.

Bij een latere verkoop verwachten we overigens een hoger totaal rendement, omdat de rentelasten lager worden (ervan uitgaande dat de lening afneemt door de aflossingen en dat het rentepercentage niet toeneemt) terwijl de exploitatiemarge ongeveer gelijk blijft (zie ook: kasstroomprognose, tabel 17).

12. JURIDISCHE ASPECTEN

Wanneer u gaat participeren in Universal A-Bulk Fonds CV (de besloten CV) en/of Universal A-Bulk Fonds 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

Toetreden tot de CV

U kunt zich als commanditair vennoot inschrijven tot en met 15 juli 2008 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 € 19.050.000. Er zijn 18.100 participaties van € 1.000 beschikbaar. Universal Participaties BV (een dochteronderneming van Universal Marine BV) zal met in totaal € 950.000 deelnemen. De minimale deelname bedraagt € 5.000. Hogere deelnamen zijn mogelijk met een veelvoud van € 1.000. Als uw inschrijving is toegekend, dan kunt u het deelnamebedrag tot uiterlijk 31 juli 2008 storten op de rekening van de CV van uw keuze: 54.18.07.269 ten name van Universal A-Bulk Fonds CV te Krimpen aan den IJssel of 54.48.35.589 ten name van Universal A-Bulk Fonds Trade CV te Krimpen aan den IJssel. De deelnemingen zijn op naam en worden in girale vorm uitgegeven. De deelnemingen van de Universal A-Bulk Fonds CV en Universal A-Bulk Fonds Trade CV zijn gecreëerd onder Nederlands recht. De deelnemingen zullen niet tot de handel op Euronext of soortgelijke gereglementeerde markten worden toegelaten. Hiertoe zal ook geen aanvraag worden gedaan.

Commanditair vennoot zijn

De rechten en plichten van de commanditair vennoot en van de beherend vennoot zijn vastgelegd in de oprichtingsakten van Universal A-Bulk Fonds CV en Universal A-Bulk Fonds 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 wel 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 A-Bulk Fonds CV is in handen van Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds BV. U heeft overigens wel belangrijke zeggenschap. In artikel 7 van de besloten CV-akte van Universal A-Bulk Fonds 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 vestigen van hypotheek op een schip, het uitvoeren van buitengewone herstellingen of het aanbrengen van vernieuwingen aan een schip. De commanditair vennoot heeft per € 1.000 ingebrachte commanditair kapitaal 1 stem. Er zijn geen verschillen in stemrechten anders dan de hoogte van het ingebrachte commanditair kapitaal. De beherend vennoot zal u uitnodigen voor de vennotenvergadering. Mocht u het noodzakelijk vinden, dan kunt u gesteund door overige commanditaire vennoten waarmee u samen 20% van het totale commanditaire kapitaal vertegenwoordigt, overigens ook zelf een vergadering uitschrijven. Universal Marine Investments BV houdt een participantenregister bij.

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 A-Bulk Fonds 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 vennoot 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. Wilt u de mogelijkheid hebben om het hele jaar door uw deelname te kunnen verkopen, dan raden wij u een deelname in de open CV aan.

Overlijden

In geval van overlijden dient de beherend vennoot 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).

Verkoop schip/ontbinding CV

Indien er een goed bod komt op één of beide schepen dan zal Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds BV een (buitengewone) vergadering beleggen waarin het bod aan de participanten wordt voorgelegd. Ook zal Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds BV het verwachte rendement na verkoop voor de participanten berekenen. Indien de vennotenvergadering akkoord gaat met de verkoop dan zal het betreffende schip worden verkocht. Naar verwachting 90% van de verkoopopbrengst zal zo snel mogelijk na afronding van de verkoop van een 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 betreffende CV.
Verkoop van beide schepen betekent ook het einde van de CV's. 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.

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

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 A-Bulk Fonds (Trade) CV op forfaitaire wijze wordt bepaald aan de hand van de netto tonnage van de schepen (de tonnagewinst). Deze forfaitaire winstbepaling heeft tot gevolg dat bij het bepalen van de winst uit zeescheepvaart zowel de feitelijk behaalde omzet als de daarmee samenhangende kosten buiten aanmerking 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.

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. Tevens dient een schip de vlag van één van de lidstaten van de EU/EER te voeren. Universal Shipping BV zal in opdracht van de beherend vennoten Beheermaatschappij Universal Amsterdam BV respectievelijk Beheermaatschappij Universal Antwerpen BV zorg dragen voor het management over het betreffende schip. Door deze Nederlandse scheepsmanager kwalificeren de - met een EU-vlag varende - schepen zich voor het Tonnageregime. Het verzoek om toepassing van de tonnageregeling moet worden gedaan in het eerste jaar waarin de belastingplichtige winst uit zeescheepvaart geniet.
De beherend vennoot draagt er zorg voor dat u het verzoek Tonnageregime tijdig kunt indienen. Dit geldt alleen voor participanten in de besloten CV. Participanten in de open CV hoeven het verzoek om toepassing van de tonnageregeling niet in te dienen. Dit verzoek wordt door de beherend vennoot ingediend, omdat de open CV zelfstandig belastingplichtig is.

Verschil tussen de besloten en de open CV

De participanten van de besloten CV Universal A-Bulk Fonds 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 A-Bulk Fonds 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 forfaitair vastgestelde winst. Daarnaast krijgt de participant in de open CV te maken met vermogensrendementsheffing en dividendbelasting.

Dividendbelasting (open CV)

Als de open CV dividend uitkeert dan dient 15% dividendbelasting (tarief 2008) 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. Indien de totale uitkering hoger is dan het ingelegde bedrag, is er sprake van dividenduitkering en zal de open CV dividendbelasting inhouden. We verwachten dat dit pas aan de orde is bij de uitkeringen op het einde van de CV-periode.

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, zal er geen sprake zijn van aanmerkelijk belang. U betaalt dan geen aanmerkelijk belangheffing. Wilt u met meer dan € 20.000 participeren in de open CV, dan verzoeken wij u om met ons contact op te nemen. Het is zeer waarschijnlijk dat ook bij aanzienlijk hogere bedragen een aanmerkelijk belangheffing kan worden voorkomen.

Box 3: bevat de inkomsten uit sparen en beleggen

De particuliere investeerder die als commanditaire vennoot deelneemt in de open CV, wordt voor dit vermogensbestanddeel belast in box 3 met vermogensrendementsheffing. Over het gemiddeld eigen vermogen is 1,2% belastingheffing verschuldigd. De belastingvrije voet in box 3 bedraagt in 2008 € 20.315 per persoon.

Fiscale aspecten voor BV's

Als u in de open CV participeert met 5% (een bedrag van € 20.000) of meer, dan komt u in aanmerking voor de deelnemingsvrijstelling. U betaalt dan geen vennootschapsbelasting over uw deelname en de participatie blijft vrij verhandelbaar. De CV hoeft dan geen dividendbelasting in te houden. Uw rendement in de open CV is gelijk aan dat in de besloten CV.

Afspraak met de belastingdienst en invulinstructie

Met de Belastingdienst Haaglanden zijn bindende afspraken gemaakt over de fiscale behandeling van de commanditaire vennoten, ongeacht hun woonplaats of de inspectie waar zij onder vallen. 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 Haaglanden 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.

Kiest u voor een deelname in de open CV, dan kunt u uw aangifte via een P-biljet (blijven) doen. U kunt uw aangifte ook elektronisch doen, maar dat is niet verplicht.

14. ONDERZOEKSRAPPORT

Aan de directie van Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds BV

Datum
25 april 2008

Referentie
J.J. Kooistra RA

Onderzoeksrapport

Opdracht

Wij hebben de in het prospectus van Universal A-Bulk Fonds (Trade) CV te Krimpen aan den IJssel, op pagina 28 tot en met 34 opgenomen prognose voor de periode 1 april 2009 tot en met 31 juli 2019 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.

Oordeel

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

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

Overige aspecten

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

Wij verstrekken toestemming om dit rapport op te nemen in het prospectus en verklaren tevens geen belang te hebben Universal A-Bulk Fonds (Trade) CV die dit rapport kan beïnvloeden.

Deloitte Accountants BV
J.J. Kooistra RA

15. INSCHRIJVEN EN PRAKTISCHE INFORMATIE

Nadere informatie

Voor nadere informatie kunt u zich wenden tot:
Universal Marine Investments BV
Postbus 1101, 9701 BC Groningen
Telefoon 050 3062220 / Fax 050 3062219
info@universalmarine.nl
www.universalmarine.nl

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

- koopovereenkomsten
- financieringsovereenkomsten
- oprichtingsakten
- managementovereenkomsten
- verzekeringsovereenkomsten

Inschrijvingsformulier

Indien u wilt deelnemen dient u het bijgesloten inschrijvingsformulier volledig in te vullen en na ondertekening in de eveneens bijgesloten antwoordenvelop 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 A-Bulk Fonds CV) of in de open CV (Universal A-Bulk Fonds Trade 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 inschrijvingsformulier ondertekent.

Betaling en afhandeling inschrijvingsformulier

De inschrijvingen worden in volgorde van binnenkomst geplaatst. De inschrijving sluit op 15 juli 2008 of zoveel eerder als het volledige commanditair kapitaal is toegewezen. Iedereen waarvan het inschrijvingsformulier is ontvangen, krijgt schriftelijk bericht of de participatie geheel, gedeeltelijk of niet is toegekend. Iedereen die het prospectus heeft aangevraagd, ontvangt schriftelijk bericht zodra de inschrijving is gesloten of uiterlijk op 31 oktober 2008. 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 € 950.000, tijdelijk een aantal deelnemingen in de open CV neemt teneinde het beoogde commanditaire kapitaal te realiseren. Deze participaties zullen zo snel mogelijk worden overgedragen 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 kunt u tot uiterlijk 31 juli 2008 storten op de rekening van de CV van uw keuze: 54.18.07.269 ten name van Universal A-Bulk Fonds CV te Krimpen aan den IJssel of 54.48.35.859 ten name van Universal A-Bulk Fonds Trade CV te Krimpen aan den IJssel. Er zijn géén toetredingskosten verbonden aan deze deelname.
Als u voor de open CV kiest, stemt u met de ondertekening van het inschrijvingsformulier in met de deelname in Universal A-Bulk Fonds Trade I, II, III etc. CV.

Onvoldoende CV-kapitaal

Als tweede beherend vennoot van Universal A-Bulk Fonds (Trade) CV treedt Universal Marine Investments BV op, die zich bezig houdt met de werving van het commanditair kapitaal namens Universal A-Bulk Fonds CV en Universal A-Bulk Fonds Trade CV. De emissies die Universal Marine Investments BV heeft verzorgd namens de andere CV's waren alle succesvol en in een korte tijd voltooid. Mocht het CV-kapitaal echter niet volledig worden geworven, dan krijgt u uw inleg terug.

CV-akten

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

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 A-Bulk Fonds BV, statutair gevestigd te Krimpen aan den IJssel, handelend als medebeherend vennoot van de uitgevende instellingen, Universal A-Bulk Fonds CV en Universal A-Bulk Fonds 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 hun bekend, zijn de gegevens in het prospectus in overeenstemming met de werkelijkheid en er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het prospectus zou wijzigen.

Er is geen regeling of overeenkomst met belangrijke aandeelhouders, cliënten, leveranciers of andere personen op grond waarvan een lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen, dan wel een lid van de bedrijfsleiding werd geselecteerd. De uitgevende instellingen, de beherend vennoten (Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds BV en Universal Marine Investments BV), Universal Shipping BV, Universal Marine BV en de directieleden van Universal Marine BV zijn niet betrokken geweest bij veroordelingen in verband met fraudemisdrijven, faillissementen, surseances, liquidaties, officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten. Evenmin zijn de directieleden van Universal Marine BV ooit door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling. Er zijn geen potentiële belangenconflicten tussen de plichten van Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds 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 instelling geen wettelijke verplichting om zich aan een corporate governance code te houden.

De beherend vennoot Universal A-Bulk Fonds 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 Universal A-Bulk Fonds 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 instelling of de groep. 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

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 vennoot gedurende emissie)
Postbus 1101, 9701 BC Groningen
Telefoon 050 3062220
Fax 050 3062219
E-mail: info@universalmarine.nl
Website: www.universalmarine.nl
KvK Rotterdam nummer 24357069
Statutaire zetel: Krimpen aan den IJssel

Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds BV
(beherend vennoot)
Postbus 85, 2920 AB Krimpen aan den IJssel
Telefoon 0180 545166
Fax 0180 545161
KvK Rotterdam nummer 24434118
Statutaire zetel: Krimpen aan den IJssel

Universal A-Bulk Fonds CV /
Universal A-Bulk Trade CV
(uitgevende instellingen)
Contactgegevens: zie Universal Marine Investments BV te Groningen
KvK Rotterdam nummer 24434122 / 24434124
Statutaire zetel: Krimpen aan den IJssel

Beheermaatschappij Universal Amsterdam BV /
Beheermaatschappij Universal Antwerpen BV
Universal Amsterdam CV /
Universal Antwerpen CV
Contactgegevens: zie Universal Marine Shipping BV te Krimpen aan den IJssel
KvK Rotterdam nummer 24434117 / 24434115 / 24434121 / 24434120
Statutaire zetel: Krimpen aan den IJssel

Voor de bovengenoemde vennootschappen wordt geen afzonderlijke handelsnaam gevoerd.

Deloitte.

Deloitte Accountants BV
Deloitte Belastingadviseurs BV
(accountants en belastingadviseurs)
Accountants van Deloitte zijn lid van het NIVRA
Laan Corpus Den Hoorn 102/4
Postbus 980, 9700 AZ Groningen
Telefoon 050 5204520, Fax 0505204509

TRIP
ADVOCATEN & NOTARISSEN

Trip Advocaten en Notarissen
(notaris)
Hereweg 93
Postbus 1105, 9701 BC Groningen
Telefoon 050 5997999
Fax 050 5997922

18. BIJLAGE I: VENNOOTSCHAPSOVEREENKOMST COMMANDITAIRE VENNOOTSCHAP UNIVERSAL A-BULK FONDS CV

Heden, *** tweeduizend acht, verscheen voor mij, mr. Geert Herman Smith, notaris te Groningen:
mevrouw Bianca Kuiper, geboren te Groningen op negenentwintig maart negentienhonderd zesenzeventig, kantooradres: Hereweg 93 te 9721 AA Groningen; 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 A-Bulk Fonds 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 A-Bulk Fonds B.V."**, ***heden opgericht, nummer B.V. ***, 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 A-Bulk Fonds 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 comparante, handelend als gemeld, verklaarde dat op tien april tweeduizend acht 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 A-Bulk Fonds B.V."

COMMANDITAIRE VENNOTEN
- als commanditaire vennoten optreden de genoemde commanditaire vennootschap "Universal A-Bulk Fonds 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 comparante, 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 A-Bulk Fonds 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 commanditaire vennoten wordt aan contanten in de vennootschap een bedrag van **tienduizend euro (€ 10.000,00)** ingebracht, te weten iedere commanditaire vennoot vijfduizend euro (€ 5.000,00).
2. De beherend vennoot "Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds 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 euro (€ 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 A-Bulk Fonds 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.
   Iedere vennoot is verplicht om binnen vier weken te reageren op de vraag om toestemming voor voormelde nadere inbreng. Indien één of meerdere vennoten niet reage(e)r(t)en binnen voornoemde 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. 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 alsdan per de dag nadat het totaal benodigde commanditair kapitaal is geworden 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 A-Bulk Fonds 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), 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. 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 terzake 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 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 volstrekte meerderheid van de stemmen, ongeacht het ter vergadering vertegenwoordigde kapitaal, onverminderd het elders in deze overeenkomst bepaalde.

8. Voor elke éénduizend euro (€ 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. 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 volstrekte meerderheid der uitgebrachte stemmen, dan wordt een tweede stemming gehouden; verkrijgt ook dan niemand de volstrekte 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 terzake 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;
    - terzake 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 alsdan 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.
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 persoon wordt verkregen, zal dat aandeel aan die personen gezamenlijk toebehoren en zullen die 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 ***.

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.
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. Voorzover 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 daarmede 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 terzake 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 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 toekomende 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 van 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. De beherend vennoot kan niet uit de vennootschap treden anders dan op grond van gewichtige reden 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 volstrekte 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 terzake 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 comparante, 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 vennootschappen: Universal Amsterdam C.V. en Universal Antwerpen C.V.

VOLMACHTEN

Van voormelde volmacht van Universal Marine Investments B.V., Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds B.V. en Universal A-Bulk Fonds 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 een onderhandse akte van volmacht, welke volmacht aan deze akte is gehecht.

De comparante 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 comparante, 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 comparante en mij, notaris, ondertekend.

19. BIJLAGE II: VENNOOTSCHAPSOVEREENKOMST COMMANDITAIRE VENNOOTSCHAP UNIVERSAL A-BULK FONDS TRADE CV

Heden, *** tweeduizend acht, verscheen voor mij, mr. Geert Herman Smith, notaris te Groningen:
mevrouw Bianca Kuiper, geboren te Groningen op negenentwintig maart negentienhonderd zesenzeventig, kantooradres: Hereweg 93 te 9721 AA Groningen; ten deze handelende als schriftelijk gevolmachtigde van:

1. de statutair te Krimpen aan den IJssel gevestigde besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **"Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds B.V."**, ***heden opgericht, nummer B.V. ***, 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 comparante, handelend als gemeld, verklaarde dat op tien april tweeduizend acht 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 en B genoemde besloten vennootschappen met beperkte vennootschap: "Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds B.V." en "Universal Marine Investments B.V.", en

COMMANDITAIRE VENNOTEN
- als commanditaire vennoot optreedt de onder 2 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 comparante, 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 A-Bulk Fonds 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 euro (€ 5.000,00)** ingebracht.
2. De beherend vennoot "Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds 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 euro (€ 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 A-Bulk Fonds 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 geworden 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 A-Bulk Fonds 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) kan alleen plaatsvinden na vooraf verkregen schriftelijke toestemming van de beherend vennoot, en met inachtneming - voorzover 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 terzake 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 éénduizend euro (€ 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 terzake 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;

- terzake 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 alsdan 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 persoon wordt verkregen, zal dat aandeel aan die personen gezamenlijk toebehoren en zullen die 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 ***.

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. Voorzover 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 daarmede 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 terzake 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 toekomende 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 A-Bulk Fonds 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 A-Bulk Fonds C.V." zal een rechtspersoon aanwijzen ter vervanging van de beherend vennoot van "Universal A-Bulk Fonds C.V." de laatstgenoemde ter vervanging van de beherend vennoot van "Universal A-Bulk Fonds 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 A-Bulk Fonds 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 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 terzake 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 comparante, 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 A-Bulk Fonds C.V..

VOLMACHTEN
Van voormelde volmacht van Universal Marine Investments B.V. en Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds B.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 een onderhandse akte van volmacht, welke volmacht aan deze akte is gehecht.

De comparante 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 comparante, 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 comparante en mij, notaris, ondertekend.

20. BIJLAGE III: VENNOOTSCHAPSOVEREENKOMST COMMANDITAIRE VENNOOTSCHAP UNIVERSAL AMSTERDAM CV

(De akte van Universal Antwerpen CV zal gelijkluidend worden opgesteld).

Heden, *** tweeduizend acht, verscheen voor mij, mr. Geert Herman Smith, notaris te Groningen:
mevrouw Bianca Kuiper, geboren te Groningen op negenentwintig maart negentienhonderd zesenzeventig, kantooradres: Hereweg 93 te 9721 AA Groningen; 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 A-Bulk Fonds 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 A-Bulk Fonds B.V."**, ***heden opgericht, nummer B.V. ***, kantoorhoudende te 2921 LA Krimpen aan den IJssel, Griendstraat 10, en als zodanig deze vennootschap rechtsgeldig vertegenwoordigende, welke vennootschap te dezen handelt in haar hoedanigheid van medebeherend vennoot van voornoemde te Krimpen aan den IJssel gevestigde commanditaire vennootschap **"Universal A-Bulk Fonds C.V."**.

C. de statutair te Krimpen aan den IJssel gevestigde besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **"Beheermaatschappij Universal Amsterdam B.V."**, ***heden opgericht, nummer B.V. ***, kantoorhoudende te 2921 LA Krimpen aan den IJssel, Griendstraat 10, en als zodanig deze vennootschap rechtsgeldig vertegenwoordigende;

D. 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 comparante, handelend als gemeld, verklaarde dat op tien april tweeduizend acht 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 C genoemde besloten vennootschap "Beheermaatschappij Universal Amsterdam B.V."

COMMANDITAIRE VENNOTEN
- als commanditaire vennoten optreden de genoemde commanditaire vennootschap "Universal A-Bulk Fonds 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 comparante, 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 Amsterdam 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 Amsterdam", 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 euro (€ 10.000,00)** ingebracht, te weten iedere commanditaire vennoot vijfduizend euro (€ 5.000,00).

2. De beherend vennoot "Beheermaatschappij Universal Amsterdam 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 euro (€ 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 Amsterdam 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.
   Iedere vennoot is verplicht om binnen vier weken te reageren op de vraag om toestemming voor voormelde nadere inbreng. Indien één of meerdere vennoten niet reage(e)r(t)en binnen voornoemde 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. 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 alsdan per de dag nadat het totaal benodigde commanditair kapitaal is geworden 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 Amsterdam 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), 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. 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 terzake 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 terzake van het in de vorige zin bepaalde is echter niet vereist voorzover 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 vijfhonderdduizend euro (€ 500.000,00) 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 volstrekte meerderheid van de stemmen, ongeacht het ter vergadering vertegenwoordigde kapitaal, onverminderd het elders in deze overeenkomst bepaalde.
8. Voor elke éénduizend euro (€ 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 volstrekte meerderheid der uitgebrachte stemmen, dan wordt een tweede stemming gehouden; verkrijgt ook dan niemand de volstrekte 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 terzake 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;
    - terzake 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 alsdan 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 persoon wordt verkregen, zal dat aandeel aan die personen gezamenlijk toebehoren en zullen die 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 ***.

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. Voorzover 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 daarmede 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 terzake 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 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 toekomende 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 van 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. De beherend vennoot kan niet uit de vennootschap treden anders dan op grond van gewichtige reden 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 volstrekte 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 terzake 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 comparante, 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 onderhavig vennootschapsovereenkomst, de beherende vennoten bij deze goedkeuring te verlenen tot:

a. het te zijner tijd in eigendom verwerven van het zeeschip, genaamd: "Universal Amsterdam";
b. het aangaan van één of meer geldleningsovereenkomsten, zulks in verband met de financiering van het hiervoor sub a genoemde zeeschip, 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 hypotheken, 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.

VOLMACHTEN
Van voormelde volmacht van Universal Marine Investments B.V., Beheermaatschappij Universal Amsterdam B.V., Beheermaatschappij Universal A-Bulk Fonds B.V. en Universal A-Bulk Fonds 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 een onderhandse akte van volmacht, welke volmacht aan deze akte is gehecht.

De comparante 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 comparante, 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 comparante en mij, notaris, ondertekend.

AANTEKENINGEN

AANTEKENINGEN

Universal Marine Investments BV
Postbus 1101
9701 BC Groningen
T 050 3062220
F 050 3062219
info@universalmarine.nl
www.universalmarine.nl