



MS NAVIGIA SHANGHAI



MS NAVIGIA SHANGHAI

1.	Het project ms Navigia Shanghai - een samenvatting	4
2.	Risicofactoren	10
3.	Navigia - Een bedrijf met visie en daadkracht	16
4.	Juridische aspecten	20
5.	Fiscale aspecten	28
6.	Financiële achtergronden	36
6.1	<i>Uw rendement</i>	36
6.2	<i>Aankoop en betaling</i>	38
6.3	<i>De exploitatiecijfers</i>	42
6.4	<i>Verkoop van het ms Navigia Shanghai</i>	46
7.	Het ms Navigia Shanghai en de markt	48
8.	Slotverklaring	52
9.	Onderzoeksrapport Deloitte	54
10.	Terminologie	56
11.	Deelname	58
12.	Adressenlijst	60
13.	Bijlagen	62
I	<i>Maatschapovereenkomst</i>	
II	<i>Statuten van de Stichting Bewaarder Navigia Shanghai</i>	
III	<i>Overeenkomst van Bewaring</i>	
IV	<i>Statuten van Navigia Shanghai NV</i>	



PORT OF HELSINGBORG

DEEL 1



HET PROJECT MS NAVIGIA SHANGHAI EEN SAMENVATTING



Het project ms Navigia Shanghai een samenvatting

Het ms Navigia Shanghai, een flexibel schip

Het ms Navigia Shanghai is een multipurpose schip met een draagvermogen van ongeveer 10.200 ton en een laadvolume van 14.100 m³. Het scheepstype is in onderlinge samenwerking tussen rederij Navigia Shipping BV en bevrachter Navigia Transport BV ontwikkeld. Het schip wordt in opdracht van Navigia Shipping BV gebouwd op de Suncia-werf in Jiangsu Xiangshui, China.

Het schip voldoet aan de behoefte van de vrachtenmarkt en de verschepende industrie. Dit type schip onderscheidt zich door de hoge mate van flexibiliteit. Deze flexibiliteit geldt in het bijzonder met betrekking tot het brede spectrum aan lading dat met dit scheepstype vervoerd kan worden. Mede door de geringe diepgang en ook door de uitrusting met twee kranen die over een gecombineerde hef/liftkracht van 160 ton in totaal beschikken, is dit schip nagenoeg zonder restricties inzetbaar, onafhankelijk van de lokale havenfaciliteiten. De rederij heeft bij de ontwikkeling van het scheepsontwerp de nadruk gelegd op de flexibiliteit in bevrachting en daardoor optimale verhuurmogelijkheden. Het ms Navigia Shanghai en haar zusterschepen zijn zowel in de vrije vaart als in lijndienst inzetbaar.

Het scheepstype

Het scheepstype is een modern multipurpose schip met een draagvermogen van 10.200 ton en een laadvolume van circa 14.100 m³. Het schip beschikt over twee boxshaped laadruimen, waarbij ruim nummer 2 een lengte van circa 53,90 meter heeft. Daarmee kunnen zeer lange en volumineuze ladingen vervoerd worden. U kunt daarbij denken aan industriële onderdelen als bijvoorbeeld generatoren, of onderdelen voor bouwprojecten als bijvoorbeeld kranen, leidingenwerk, windturbines, enzovoort.

Het schip heeft een in hoogte verstelbaar tussendeck. Daarmee kunnen verschillende ladingsoorten op twee verschillende niveaus optimaal gestuwd worden. Zo wordt verlies van laadruimte voorkomen. De ruimen beschikken over een maximale belaste tanktop van 18 ton per m³ zodat ladingen met een zware puntbelasting geladen kunnen worden. Daarnaast is het transport van bulkloadingen (ook gevaarlijke lading) en containers tot circa 375 TEU mogelijk.

De twee kranen hebben ieder een hefcapaciteit van 80 ton en kunnen gecombineerd een gewicht tot 160 ton heffen. Door aanwezigheid van deze twee kranen kunnen er laad- en loswerkzaamheden uitgevoerd worden, onafhankelijk van lokale havenfaciliteiten. Daardoor kan er ook buitengaats geladen en gelost worden.

Inzet en bevrachting van het ms Navigia Shanghai

Het schip wordt binnen de internationale vrije vaart wereldwijd ingezet. Dat betekent dat het schip niet binnen vast gedefinieerde vaargebieden en routes vaart. Deze manier van bevrachting zorgt ervoor dat het schip steeds daar vaart waar de meeste aantrekkelijke vracht zich bevindt.

De voordelen hiervan zijn:

1. Hogere vrachtinkomsten dan bij timecharter contracten;
2. Direct contact met de verladende industrie, scheepsmakelaars en handelshuizen.

Markontwikkeling

De bestaande vloot wereldwijd van multipurpose schepen en general cargo schepen is aan het verouderen, er is dus de komende tijd vraag naar nieuwe, moderne, flexibel inzetbare schepen.

Uw deelname

Uw deelname in Maatschap ms Navigia Shanghai betekent een aanzienlijke financiële investering. Zo'n investering in een zeeschip kan verscheidene vragen bij u oproepen. Navigia Shipping BV staat dan ook klaar om u uitgebreide informatie te verschaffen over de verschillende aspecten van dit project, zijnde de aankoop, exploitatie en uiteindelijke verkoop van het ms Navigia Shanghai. De looptijd van dit project bedraagt naar verwachting acht jaar. De deelname in de Maatschap ms Navigia Shanghai brengt ook fiscale gevolgen met zich mee.

Schematisch overzicht van de Maatschap ms Navigia Shanghai

Participaties en minimum deelnamebedrag	€ 5.000 per stuk. Minimum deelname 3 participaties, dus € 15.000
Participeren aantrekkelijk voor	particulieren met een belastbaar inkomen vanaf € 72.402 (52 % IB tarief, box 1)
Betalen	uiterlijk 21 december 2011
Aftrekpost voor de inkomstenbelasting	€ 16.708 in 2011 en € 15.211 in 2012 per participatie van € 15.000
Belastingclaim	€ 5.318
Totaal bedrag aanbidding	€ 4.800.000
Verwacht rendement (IRR-methode)	52% inkomstenbelasting tarief: 39 % 42% inkomstenbelasting tarief: 11,1 %
Type schip	10.200 TDW multipurpose schip
Meer voordelen	- u maakt gebruik van de tijdelijke fiscale regeling willekeurige afschrijving - u betaalt geen extra emissiekosten - er wordt maatwerk geleverd dankzij de kleine participaties - fiscale behandeling maten is afgestemd met de belastingdienst

Rendement

Als u deelneemt in Maatschap ms Navigia Shanghai, betekent dat voor u fiscaal voordeel. Het fiscaal voordeel moet in het licht van de latente belastingclaim gezien worden. Dit wordt in deel 10, Terminologie verder uitgelegd. U maakt dan namelijk gebruik van de tijdelijke regeling willekeurige afschrijving, een fiscale stimuleringsmaatregel.

Investerings die u in 2011 doet, mogen fiscaal in 2011 en 2012 (maximaal 50% per jaar) worden afgeschreven tot de restwaarde. Dat betekent grote aftrekposten die u met uw overige inkomen uit werk en woning (box 1) kunt verrekenen. Met de Belastingdienst zijn de fiscale gevolgen van een deelname in het project ms Navigia Shanghai afgestemd (waaronder toepassing van de willekeurige afschrijving).

In de maatschappijperiode wordt u als investeerder aangemerkt als fiscaal ondernemer; u kunt door toepassing van de tijdelijke regeling willekeurige afschrijving grote aftrekposten ten laste brengen van uw inkomen in box 1. Wanneer het schip eenmaal in exploitatie genomen is, wordt de maatschap omgezet in een NV. U kunt tijdens de NV periode niet gedwongen worden tot bijstortingen voor verplichtingen die de NV is aangegaan, de exploitatierisico's komen vanaf dan voor rekening van de NV.

Op het moment van omzetting van de maatschap naar de NV ontstaat een latente belastingclaim die de particuliere deelnemers uiterlijk bij het einde van de NV moeten voldoen. Deze latente belastingclaim bedraagt 25% van het verschil tussen uw aandeel in de fiscale verliezen van de maatschap over 2011 en 2012 (vóór toepassing van de MKB-winstvrijstelling) en uw deelnamebedrag.

Navigia verwacht een netto rendement (volgens de Internal Rate of Return-methode) van 39% per jaar bij verzilvering van de aftrekposten tegen het 52% inkomstenbelastingtarief. Voor het 42% inkomstenbelastingtarief geldt een verwacht rendement van 11,1%. Er wordt uitgegaan van een gezonde exploitatie. Deze aanname is realistisch, ook bij de huidige vrachttarieven en behoudende prognoses over de hele duur van het project. De tarieven zijn gebaseerd op een langdurig gemiddelde van 10 jaar, inclusief de bankencrisis van 2008.

Het ms Navigia Shanghai is een scheepstype met een hogere verdien capaciteit door haar grotere flexibiliteit. Het schip is ondermeer uitgerust met een verstelbaar tussendeck en twee kranen met een gezamenlijke hefcapaciteit van 160 ton. Dit alles maakt dat het schip ingezet kan worden op verschillende markten. Hierdoor is het schip minder afhankelijk van ontwikkelingen in een bepaald marktsegment. Het schip wordt eind 2012 in de vaart genomen en de verwachting is dat het op deze manier kan inspelen op de groeiende vraag naar het vervoer van projectladingen, zoals windturbines. Het rendement van uw investering is gebaseerd op de fiscale voordelen en de exploitatie en verkoop van het schip in 2019.

GEÏNVESTEERD VERMOGEN VERSUS DEELNAMEBEDRAG:

	52%	42%
	€	€
Deelnamebedrag	15.000	15.000
Belastingteruggave 2011	8.688	7.017
Belastingteruggave 2012	7.910	6.388
Per saldo heeft u ontvangen	1.598	- 1.595
U dient bij verkoop aandelen/liquidatie van de NV de fiscale claim te voldoen	5.318	5.318
Uw geïnvesteerd vermogen bedraagt netto	3.720	6.913

Risico's

Deelnemen in het ms Navigia Shanghai is niet zonder risico. In alle fases van het project (aanbouw, exploitatie, verkoop) zijn risico's aanwezig die het rendement negatief kunnen beïnvloeden.

Het ms Navigia Shanghai is momenteel in aanbouw. Het schip dient voor 1 januari 2014 opgeleverd te worden aan de maatschap. Indien het schip later wordt opgeleverd, kan de tijdelijke regeling willekeurige afschrijving niet worden toegepast.

De cyclische markt kan ervoor zorgen dat de vrachtopbrengsten tijdelijk lager of hoger uitvallen dan begroot. Dit geldt ook voor de bedrijfskosten en rente-aanpassingen. Tevens kan de wetgeving tijdens de looptijd van het project wijzigingen ondergaan. Schades kunnen ervoor zorgen dat het resultaat uit de exploitatie van het ms Navigia Shanghai lager uitvalt dan geprognosticeerd. Daarnaast bestaat er ook een valutarisico dat een negatieve invloed op het rendement kan hebben.

De verkoopopbrengst van het schip kan door allerlei omstandigheden lager uitvallen dan begroot.

Een risico van deelname in een maatschap is de aansprakelijkheid voor gelijke delen voor verplichtingen die de maatschap aangaat. Zodra het schip in exploitatie wordt genomen, zal de maatschap worden omgezet in een NV. De deelnemers zijn niet verder dan hun inleg aansprakelijk voor verplichtingen die de NV aangaat. In deel 2, risicofactoren, wordt uitgebreid op de risicofactoren ingegaan.

Autoriteit Financiële Markten

Dit prospectus is goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Participantenadministratie

Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV is verantwoordelijk voor het administratieve beheer gedurende de maatschap- en NV-periode. Deze vennootschap zal na goedkeuring van het prospectus door de AFM worden opgericht. Naast de inschrijvingsprocedure en de afwikkeling ervan, verzorgt Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV de participantenadministratie, de rendementsuitkeringen, de periodieke verslagleggingen, alsmede de organisatie van de (jaar)vergaderingen. Daarnaast houdt Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV toezicht op de geldstromen van en naar de participanten. De uitgegeven participaties worden op naam gesteld en geregistreerd in de maatschapakte. Ook de door de NV uitgegeven aandelen worden op naam gesteld en opgenomen in het aandeelhoudersregister.

Disclaimer

Alle in dit prospectus vermelde uitkeringen en rendementen zijn prognoses, berekend op basis van de weergegeven uitgangspunten. Rendement betekent hier: een verwacht gemiddeld jaarlijks rendement na belastingen, berekend volgens de IRR-methode. De vermelde bedragen in dit prospectus zijn in hele euro's en daar waar van toepassing naar boven afgerond. Voor het hele prospectus geldt dat de waarde van uw participaties kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. Uw beslissing om deel te nemen dient gebaseerd te zijn op lezing van het gehele prospectus. De uitgevende instelling, Maatschap ms Navigia Shanghai, is opgericht in Nederland. Het Nederlands recht is van toepassing op dit prospectus.

Deel 2





RISICOFACTOREN

2

Risicofactoren

Deelnemen in het ms Navigia Shanghai brengt bepaalde risico's met zich mee. Navigia voelt het als haar opdracht betrokken en consciëntieus met dit project aan de slag te gaan: kansen benutten, risico's inschatten en vermijden. Er kunnen geen garanties gegeven worden voor een bepaald rendement. Tijdens de maatschapperiode is het risico groter dan de inleg. Daarna, na omzetting in de NV, heeft u geen bijstortingsplicht met betrekking tot verbintenissen die zijn ontstaan tijdens de NV periode. Het risico ter zake van die verbintenissen is beperkt tot uw inleg. In dit hoofdstuk vindt u informatie over de risicofactoren die invloed kunnen hebben op het slagen van dit project. De in dit hoofdstuk beschreven risicofactoren kunnen zich zowel tijdens de maatschappfase als tijdens de NV-fase voordoen. Indien een risico alleen van toepassing is voor de maatschap c.q. de NV dan is dit expliciet aangegeven. Uw rendement kan lager uitkomen, indien één of meer risicofactoren zich voordoen.

Cyclische markt

De scheepvaart is een cyclische markt. Dit wil zeggen dat goede en minder goede jaren elkaar afwisselen. Dit kan de verhouding tussen vraag en aanbod beïnvloeden. Bij een tekort aan schepen kunnen rederijen hogere tarieven krijgen voor hun schepen. Overstijgt het aanbod van de schepen de vraag, dan dalen de opbrengsten. De kans is groot dat er verschillen optreden tussen de geprognosticeerde opbrengsten en de werkelijke opbrengsten. Indien de opbrengsten lager zijn dan geprognosticeerd in dit prospectus, dan daalt uw rendement. Omdat het schip pas in de NV-fase wordt geëxploiteerd, doet dit risico zich voor in de NV-fase.

Aansprakelijkheid vennoten

De vennoten van Maatschap ms Navigia Shanghai zijn voor gelijke delen aansprakelijk voor de schulden van de maatschap. Uw aansprakelijkheid is gedurende deze periode niet beperkt tot uw inleg. Dit kan tot gevolg hebben dat uw verlies hoger oploopt dan uw inleg.

Het aansprakelijkheidsrisico zal zoveel mogelijk worden afgedekt. De maatschap zal slechts een drietal contracten afsluiten, namelijk met de leverancier van het schip (WMS Hamburg Schiffahrtsgesellschaft mbh & Co KG) met de bewaarder en met de hypotheekverstreckende bank. In deze overeenkomsten zal een zogeheten non-recourse bepaling worden opgenomen. Die bepaling houdt in dat bij niet (tijdig/volledig) nakomen van haar verplichtingen door de maatschap, de desbetreffende contractspartij zich alleen zal kunnen verhalen op de bezittingen van de maatschap en niet op de privévermogens van de vennoten.

Indien de non-recourse bepaling niet van toepassing is, blijft de aansprakelijkheid voor gelijke delen gelden.

Alvorens het schip in de vaart wordt genomen, zullen de participanten hun participaties inbrengen in een NV. Daardoor komt de aansprakelijkheid van de inbrengers te vervallen voor verplichtingen die na het inbrengtijdstip worden aangegaan. De aandeelhouders van de NV kunnen namelijk niet worden verplicht tot het voldoen van door de NV aangegane schulden. De vennoten van de maatschap blijven in de NV-fase echter voor gelijke delen aansprakelijk voor de verplichtingen die tijdens de maatschappperiode door of namens de maatschap zijn aangegaan.

Vrachtopbrengsten

De vooropgestelde vrachtopbrengsten zijn gebaseerd op voor de huidige markt gangbare waarden. Er wordt uitgegaan van een opbrengst van \$ 10.700 per dag, met een gemiddelde van 360 opbrengstdagen per jaar. Bij schommelingen in de vrachtopbrengsten kunnen de uitkeringen onzeker worden.

De vrachtmarkt is afhankelijk van de economische ontwikkelingen. Vraag en aanbod van schepen is niet altijd in evenwicht, dit kan gevolgen hebben voor het rendement. Voor zover het schip geen inkomsten heeft door een calamiteit, is er sprake van een dekking onder de 'loss of hire' verzekering per calamiteit, met inachtneming van een eigen risicoperiode van 14 dagen en een maximum gedekte periode van 180 dagen. Een regelmatig weerkerende 'loss of hire' periode, kan een negatieve invloed hebben op uw rendement. Omdat het schip pas in de NV-fase wordt geëxploiteerd, doet dit risico zich voor in de NV-fase.

Pooling risico

Het is de bedoeling om de opbrengsten van het Maatschap ms Navigia Shanghai in een pool onder te brengen met een aantal vergelijkbare schepen. Er wordt aan elk schip uit deze pool een gelijk deel van alle dagopbrengsten toegerekend. Daardoor komt het risico van eventuele afwijkingen van het gemiddelde lager te liggen. Varen in een pool kan ook mogelijke nadelen met zich meebrengen. Indien schepen beter presteren dan het gemiddelde poolresultaat, zullen deze resultaten afgevlakt worden in de pool en zullen de betreffende schepen hier maar deels van kunnen profiteren. Omdat het schip pas in de NV-fase wordt geëxploiteerd, doet dit risico zich voor in de NV-fase.

Operationele kosten

De operationele kosten van Maatschap ms Navigia Shanghai voor het eerste jaar zijn geschat op basis van onze ervaring in de scheepvaart. Er wordt rekening gehouden met een stijging van de exploitatiekosten met 2% per jaar vanaf 2014. De kosten zijn echter nooit helemaal voorspelbaar, waardoor het risico bestaat dat het rendement kan dalen. Denkt u maar aan de internationale loonontwikkelingen waardoor loonkosten voor gekwalificeerde zeelieden kunnen stijgen. De verzekeringspremies kunnen stijgen als er zich in een bepaalde periode veel meer en/of grotere schades voordoen dan verwacht. De prijzen van producten als reserveonderdelen, verf, smeerolie en dergelijke kunnen fluctueren.

Voorts kunnen nieuwe internationale voorschriften extra kosten met zich meebrengen.

Debiteurenrisico

Het ms Navigia Shanghai zal worden verhuurd aan charteraars. Daarnaast kan het schip ingezet worden op de spotmarkt. Het is steeds mogelijk dat een debiteur de verschuldigde huur- of vrachtpenningen niet kan voldoen. Hiervan kan de maatschap financieel nadeel ondervinden. Omdat het schip pas in de NV-fase wordt geëxploiteerd, doet dit risico zich voor in de NV-fase.

De verkoopopbrengst van het schip kan afwijken

Het uitgangspunt is dat het schip op het einde van de looptijd kan worden verkocht voor € 9.813.188 (74,6% van de kostprijs van € 13.150.000). Een lagere opbrengst leidt tot een lager rendement. Omdat het schip pas in de NV-fase wordt geëxploiteerd, doet dit risico zich voor in de NV-fase.

De hypotheekrente kan afwijken

De scheepshypotheek bedraagt € 8.750.000. Gedurende de gehele looptijd van het project is gerekend met een rentestand van 6% voor deze hypotheek. Dit is een normale rentestand als het gaat om scheepsleningen. De rente is niet vastgezet. Een hogere rente kan een negatieve invloed hebben op uw rendement. Onder paragraaf 'hefboomrisico' wordt een voorbeeld gegeven wat de gevolgen zijn van een mogelijke rentestijging. In het voorbeeld wordt er gerekend tot en met een rentestand van 9%, dit is een rentestijging van 3%. Mocht de bank enkel een hypothecaire lening willen verstrekken met een rentepercentage dat hoger ligt dan 9%, dan zal de transactie geen doorgang vinden. De rente zal niet hoger komen te liggen dan 9%, hiervoor zal het renterisico worden afgedekt door middel van een rente cap.

Hefboomrisico

Het Maatschap ms Navigia Shanghai zal deels worden gefinancierd door middel van een banklening, hierdoor is er sprake van een hefboomrisico. Hefboomwerking is het effect op het rendement ten gevolge van de keuze betreffende de verhouding tussen eigen en vreemd vermogen, in dit geval de banklening. Bij tegenvallende resultaten zal het rendement versneld dalen. De lasten die de onderneming moet dragen, worden immers groter. Mocht de maatschap tot het besluit komen de banklening te verhogen, dan zal ook het hefboomrisico groter worden. Dit hefboomrisico treedt ook op bij een stijging van het rentepercentage. U ziet in onderstaande tabel dat een stijging in de rente leidt tot een grotere daling in het rendement. Dit wordt veroorzaakt doordat de banklening hoger is dan het maatschapkapitaal.

Jaarlijkse renteafwijking	Rendement	
	52% IB-tarief	42 IB-tarief
Uitgangssituatie	39%	11,1%
+ 1 %	37,9%	8,7%
+ 2 %	36,8%	5,8%
+ 3 %	35,5%	1,7%

Verzekeringen

Mare Trader BV sluit voor het ms Navigia Shanghai een aantal verzekeringen af. Hieronder volgt een overzicht met een korte uitleg:

- casco

Hull&Machineryverzekering. Dekt schade aan het schip en risico van aansprakelijkheid wegens aanvaringen. Eigen risico per gebeurtenis van € 45.000.

- aansprakelijkheid

Protection&Indemnityverzekering (P&I). Dekt uitgebreid aansprakelijkheid jegens derden die niet onder de cascoverzekering valt, schade aan de lading, kosten door ziekte, invaliditeit of overlijden van bemanningsleden en aansprakelijkheid voor milieuvervuiling.

- molest

Molestverzekering. Dekt onder andere moedwillige schade door stakingen en oorlogen.

- inactiviteit door schade

Loss of Hire verzekering. Deze verzekering dekt het inkomensverlies bij niet kunnen varen door schade. De vergoeding bestaat uit een vast bedrag per dag, voor een periode van 2 x 90 dagen na een periode van 14 dagen (eigen risico).

Valutarisico

Het schip wordt aangekocht in euro's. De vrachtopbrengsten zullen in de meerderheid van de gevallen ook in euro's luiden. Er bestaat echter een mogelijkheid dat de Maatschap ms Navigia Shanghai vrachtopbrengsten in US-dollars zal ontvangen. De meeste bedrijfskosten geschieden ook in euro's.

Ook hier bestaat de mogelijkheid dat een deel van de bedrijfskosten, denk hierbij onder andere aan bemanningskosten of smeerolie, in US-dollars afgehandeld moet worden. Tenslotte valt niet uit te sluiten dat de verkoop van het schip in US-dollars plaatsvindt.

Een daling van de US-dollarkoers ten opzichte van de euro heeft verscheidene gevolgen. Langs één kant is het gunstig voor uitgaven die in US-dollars gedaan worden, maar langs de andere kant heeft het een negatieve invloed op de inkomsten van de maatschap indien en voor zover deze in US-dollars luiden. Men kan er van uitgaan dat een koersdaling van de US-dollar ten opzichte van de euro hoogstwaarschijnlijk een negatieve invloed heeft op uw rendement.

Financieringsrisico

De aankoop van het ms Navigia Shanghai wordt voor 66,5% gefinancierd met vreemd vermogen (hypothecaire lening). Gedurende de gehele looptijd van het project is gerekend met een rentestand van 6% voor deze hypotheek. De rente is niet vastgezet. Een hogere rente kan een negatieve invloed hebben op uw rendement.

Per datum van publicatie van het prospectus is door de maatschap nog geen bindende financieringsovereenkomst aangegaan voor het schip. De uitgangspunten voor de hypothecaire geldlening betreffen dan ook indicatieve waarden.

De rekenrente voor de hypothecaire geldlening bedraagt 6% per jaar gedurende de beschouwingsperiode. Als de rente op de hypothecaire geldlening hoger uitvalt, kan dit een nega-

tieve invloed hebben op uw rendement. Indien er geen financieringsovereenkomst wordt gesloten zal het project geen doorgang vinden.

De financieringsovereenkomst zal gesloten worden voordat u uw inleg dient te voldoen. Indien het project niet doorgaat omdat er geen financieringsovereenkomst is gesloten, hoeft u uw inleg niet meer te storten en worden tevens geen kosten of rente aan u in rekening gebracht. U ontvangt in dat geval ook geen rente of anderszins soortige vergoeding.

Als zekerheid zal de bank het eerste recht van hypotheek op het schip bedingen. Daarnaast worden de vorderingen uit hoofde van vrachtopbrengsten en verzekeringsuitkeringen, alsook de banktegoeden aan de bank verpand. Deze pandrechten kunnen slechts worden uitgeoefend op het moment dat de schuldenaar in gebreke is gesteld door de bank. Dit doet zich bijvoorbeeld voor indien rente- en/of aflossingsverplichtingen niet worden nagekomen. Bij een eventueel faillissement van de maatschap zal dan ook eerst de bank worden betaald. Na de bank volgen de andere schuldeisers. Indien de maatschap na aflossing aan de schuldeisers nog over financiële middelen beschikt, zullen die aan de deelnemers worden uitgekeerd. De mate van vreemd vermogen vergroot enerzijds de rendementsperspectieven maar brengt anderzijds een risico met zich mee, omdat bij tegenvallende resultaten de verplichtingen aan de bank volledig voldaan moeten worden. Daardoor kan er minder worden uitgekeerd aan de deelnemers. Door de hefboomwerking leidt dit tot een versnelde daling van het rendement (zie ook Hefboomrisico).

Als de schuld meer zou gaan bedragen dan 80% van de waarde van het schip, kan de bank maatregelen nemen: een lagere lening, verplichte aflossing of de eis van extra zekerheid. Overigens moet duidelijk zijn dat (winst)uitkeringen aan deelnemers pas plaatsvinden nadat alle exploitatiekosten, rente en aflossingen zijn betaald. Mocht het werkkapitaal dit niet toelaten, dan kan de winstuitkering geheel of gedeeltelijk vervallen. Indien aan de betalingsverplichtingen aan de werf niet volledig kan worden voldaan, kunnen de deelnemers voor gelijke delen aansprakelijk gesteld worden (zie ook Aansprakelijkheid vennoten)

Verhandelbaarheid

Als u deelneemt in de maatschap, dan is voor overdracht van de deelname in de maatschapsfase toestemming nodig van de overige deelnemers in de maatschap. Wanneer er één of meerdere deelnemers tegen de overdracht zijn, dan kan de overdracht niet plaatsvinden.

Wanneer de maatschap is omgezet in een NV, zijn de aandelen in Navigia Shanghai NV vrij overdraagbaar na goedkeuring door de prioriteitsaandeelhouder Mare Trader BV, tenzij dit schadelijk is voor de eigen bedrijfsvoering of voor de vennootschap. Daarnaast is er een notariële akte nodig. De prioriteitsaandeelhouder dient immers haar goedkeuring te geven.

Indien zonder schriftelijke toestemming overdracht plaatsvindt, wordt aan de overtredende verkoper mogelijk een geldboete van vijftig duizend euro (€ 50.000) opgelegd. Daarnaast behouden de overige deelnemers het recht tot het vorderen van schadevergoeding.

De eerder genoten belastingvoordelen moeten bij verkoop

terug worden betaald aan de belastingdienst. Als u aandeelhouder bent van de NV, heeft u goedkeuring nodig van de prioriteitsaandeelhouder Mare Trader BV (de bestuurder van de NV). De overdrachtswaarde van de aandelen kan substantieel lager liggen dan het deelnamebedrag. Mocht u uw aandelen in Navigia Shanghai NV willen verkopen, dan biedt Navigia zoveel mogelijk service.

Fiscale gevolgen van vervroegde uittreding in de NV-fase

Indien u als aandeelhouder van de NV uw aandeel binnen drie jaar na het moment van inbreng (van maatschappij naar NV-fase) verkoopt dan heeft dit fiscale gevolgen. De fiscus kan dan alsnog inkomstenbelasting heffen ter zake van de inbreng, hierdoor komt het voordeel van de willekeurige afschrijving te vervallen.

Belangenconflict

Een aantal transacties zal plaatsvinden met gelieerde maatschappijen. Zo zal het schip van een gelieerde maatschappij (ms WMS Hamburg Schifffahrtsgesellschaft mbH & CO. KG) worden gekocht. Deze vennootschap is aan maatschap ms Navigia Shanghai gelieerd. Verder zullen gelieerde partijen de bevrachting (Navigia Transport BV) en het management (Navigia Shipmanagement BV) verzorgen. Dit brengt een potentieel risico van belangenconflict met zich mee. Dit kan leiden tot een afname van het rendement. Een voorbeeld hiervan kan zijn een inhoudelijke discussie over overeenkomsten tussen de gelieerde partijen onderling. Een aantal transacties zullen plaatsvinden met gelieerde partijen. Deze transacties zullen contractueel worden vastgelegd conform de in deze prospectus vastgelegde bedragen. Zie tabel 'Transacties met verbonden partijen' in paragraaf 6.2. voor verdere informatie.

De wetgeving kan wijzigen

In dit prospectus is uitgegaan van de Nederlandse (fiscale) wetten en de jurisprudentie op het gebied van ondernemingsrecht en effectenrecht zoals deze gelden op het moment van het verschijnen van het prospectus. Op het gebied van het belastingrecht is uitgegaan van de Wet Inkomstenbelasting 2001 (tekst 2011) en de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969 (tekst 2011). De willekeurige afschrijving is een tijdelijke regeling die eind 2011 afloopt. Projecten die al voor deze einddatum zijn gestart mogen gebruik blijven maken van deze regeling, onder de in de regeling gestelde voorwaarden.

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

Toekomstige veranderingen in de wetgeving en de jurisprudentie, met eventueel terugwerkende kracht, kunnen (negatief) invloed hebben op het rendement.

Voorbeelden hiervan zijn een strengere milieuwetgeving. Hierdoor is het mogelijk dat in de toekomst extra investeringen gedaan moeten worden, die gevolgen kunnen hebben voor de inzetbaarheid van het schip.

Milieuwetgeving

De milieuwetgeving voor zeeschepen wordt steeds strenger. Eventuele noodzakelijke investeringen kunnen een negatief ef-

fect hebben op het beoogde rendement. Nederland heeft als 25e land het Ballastwaterverdrag ondertekend. Het verdrag treedt in werking als 30 landen het verdrag hebben geratificeerd. Dit verdrag moet erop toezien dat er geen schadelijke uitheemse ziektekiemen en organismen in de nationale wateren terechtkomen. In navolging van dit verdrag moeten alle zeeschepen uiterlijk tegen 2016 over een ballast water zuiveringssysteem te beschikken. Navigia zal uiteraard aan alle milieuaspecten voldoen. De eventuele additionele kosten hiervoor zijn niet meegenomen in de rendementsberekeningen van dit prospectus.

Indien het schip later of niet wordt geleverd

De oplevering van het schip staat op het einde van het derde kwartaal van 2012 gepland. Indien het schip later wordt opgeleverd, dan zou dat - ondanks de boete voor de scheepswerf - kunnen leiden tot een lager rendement. Dit komt doordat uw inleg niet rendeert zolang het schip niet is geleverd, ondanks de opgenomen boeteclausule die de werf aan de maatschap dient te betalen. De boeteclausule omvat een looptijd van 180 dagen en dient ter dekking van de extra kosten die de maatschap dan moet maken. Indien het schip na 31 december 2013 wordt opgeleverd, dan kan de regeling willekeurige afschrijving niet op het schip worden toegepast. Het belastingvoordeel ter zake van deze investering, dient dan ook aan de belastingdienst te worden terugbetaald.

In het geval dat een schip helemaal niet geleverd wordt, zijn er twee mogelijkheden: de vennoten krijgen een alternatieve investering aangeboden of het maatschapskapitaal wordt na aftrek van projectkosten aan de vennoten terugbetaald. De projectkosten zijn geschat op € 550.000. Hieronder vallen alle kosten van notaris, accountant, fiscale adviseurs en ook de afsluitprovisie voor de hypothecaire lening.

Het werven van vennoten kost geld, evenals de samenstelling, de opmaak en het drukken van de prospectus en flyers. Onder de communicatie van het project vallen ook advertenties, mailings en presentaties. Ook al deze kosten zijn meegerekend bij de projectkosten.

De regeling willekeurige aftrek geldt dan niet waardoor het belastingvoordeel ter zake van de investering aan de belastingdienst dient te worden terugbetaald. De kosten die gemaakt zijn kunnen wel op het inkomen in box 1 in mindering worden gebracht.

Invloed op de besluitvorming

Besluiten tijdens de aandeelhoudersvergaderingen worden met meerderheid van stemmen genomen. De aandeelhouders zullen het schip op een gunstig moment verkopen, het bestuur houdt hen op de hoogte van de waarde van het schip. Bij de verkoop is 75% van de stemmen nodig.

Het belang van Navigia binnen de maatschap en de NV staat nog niet vast. Uitgangspunt is deelname door Mare Trader BV met € 50.000 in het eigen vermogen. Bovendien verstrekt Navigia Shipping BV een lening van € 300.000. Als niet op alle participaties wordt deelgenomen door anderen, kan het belang van Mare Trader BV groter worden dan € 50.000.

Als aandeelhouder heeft u grote invloed, maar uw persoonlijke voorkeur zal mogelijk niet altijd worden gehonoreerd.



DEEL 3



NAVIGIA - EEN BEDRIJF
MET VISIE EN DAADKRACHT

3 Navigia - Een bedrijf met visie en daadkracht

Wat is Navigia?

Navigia Shipping BV en Navigia Holding BV, statutair gevestigd in Groningen, zijn opgericht in 1996 door de familie Schöning en zijn Nederlandse dochterondernemingen van het Duitse rederijbedrijf van de heer R. Schöning. Deze reder komt uit een familie die al vele generaties betrokken is bij de succesvolle exploitatie van zeeschepen. De directie wordt gevoerd door de heer J.L. Schöning. De bij dit project betrokken rechtspersonen worden in deel 12, Adressenlijst opgesomd.

De vloot van Navigia bestaat op dit moment uit 31 moderne zeeschepen. De containerschepen, 17 stuks in het totaal hebben een laadvermogen oplopend van 366 TEU tot 1436 TEU. Daarnaast exploiteert Navigia ook multipurpose schepen van 4.450 tot 9.400 ton.

Navigia Shipmanagement BV voert het gehele commerciële, administratieve, technische en nautische beheer uit. De afgelopen jaren is de vloot sterk gegroeid door het ambitieuze nieuwbouwprogramma.

Navigia Transport

De bevrachting en verhuur van het ms Navigia Shanghai wordt uitgevoerd door Navigia Transport BV. Succesvolle bevrachting van multipurpose schepen valt en staat met de personen die de bevrachting operationeel uitvoeren. Knowhow, en daarbij dus het human capital, zijn uiteindelijk zeer bepalend voor succesvol em-plooi van de schepen.

Navigia Transport BV wordt geleid door de heren Neumann en Ludolph, ervaren bevrachters. Zij hebben meer dan twintig jaar ervaring in het bevrachten van uiteenlopende multipurpose schepen. Neumann en Ludolph beschikken over wereldwijde contacten bij handelshuizen, expeditiebedrijven, producerende ondernemers en hebben op grond van voorgaande werkzaamheden een wereldwijd netwerk aan bevrachtingmakelaars. Zij worden ondersteund door ervaren bevrachters en kapiteins. Navigia besteedt dus niet de bevrachting en verchartering aan derden uit. Met doortastendheid wordt “in house” het employment voor de schepen georganiseerd, wat een positief effect heeft op de vracht- en charterinkomsten.

Navigia en de crisis

Natuurlijk heeft Navigia ook last van de economische crisis gehad. Voor de genomen maatregelen is er een positief resultaat behaald. Voor onze containerschepen zijn er reddingsplannen met de betrokken investeerders gerealiseerd. Nieuwbouwschepen die de werf in die periode opleverde zijn door Navigia, in plaats van de beoogde participanten, gefinancierd. Voorlopig heeft Navigia Shipping BV ook nog geen effecten op de vrachttarieven gezien die verband zouden houden met de huidige veranderlijke macro-economische situatie.

Waarom kiezen participanten voor ons?

Sinds 1996 hebben meer dan 5.000 participanten deelgenomen in scheepvaart CV's van Navigia Shipping BV. Hierdoor heeft Navigia een jarenlange relatie met haar participanten kunnen opbouwen. Navigia is een rederij waar nuchterheid en transparantie sleutelwoorden vormen. De communicatielijnen met onze participanten worden kort gehouden.

Door middel van het verstrekken van periodieke projectinformatie (voortgang en ontwikkeling) en via de nieuwsbrief en de website worden de participanten op de hoogte gehouden van nieuwe ontwikkelingen binnen de organisatie en 'hun' project. Navigia streeft ernaar kwalitatief goede schepen te exploiteren en calculeert behoudend door zowel financiële tegen- als meevallers op te nemen bij de calculatie. Ms Navigia Shanghai is opnieuw een project waarin de participanten vol vertrouwen kunnen deelnemen. De crisis van de afgelopen jaren heeft uiteraard negatieve invloed op de rendementsontwikkeling van onze huidige projecten.



Deel 4



JURIDISCHE ASPECTEN

4 Juridische aspecten

Uitgevende instelling en toepasselijk recht

De uitgevende instelling, Maatschap ms Navigia Shanghai, zal – na de goedkeuring van het prospectus door de AFM – in Nederland worden opgericht. Navigia Shanghai NV zal tevens na goedkeuring van het prospectus worden opgericht. Het Nederlands recht is van toepassing op dit prospectus.

Maatschap

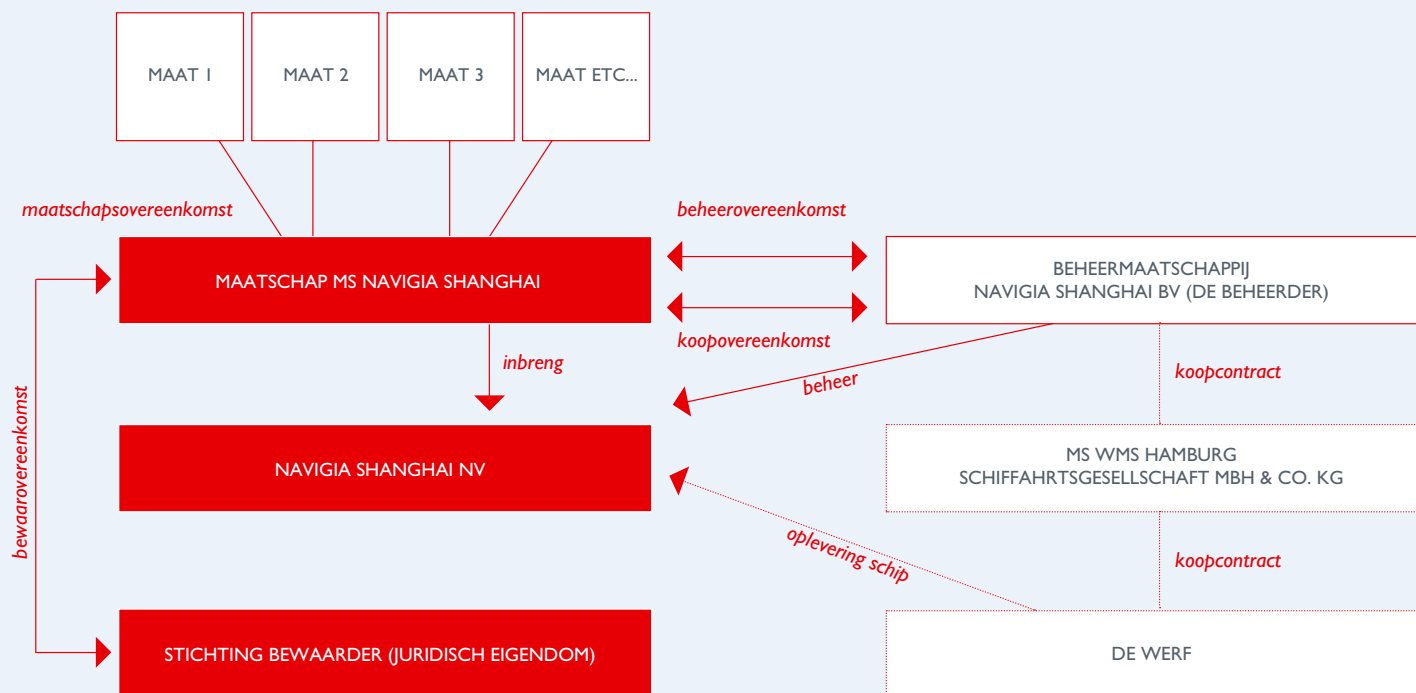
De maatschap heeft ten doel het ms Navigia Shanghai voor gezamenlijke rekening te laten afbouwen, het in eigendom verwerven en het exploiteren van het schip. Verder heeft de maatschap zich tot doel gesteld om financierings- en/of andere leningovereenkomsten aan te gaan en zekerheden te verstrekken, zodat het hierboven genoemde kan worden gerealiseerd. Als laatste heeft de maatschap tot doel om alle handelingen te verrichten die met het bovenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk zijn. Deze informatie is ook te vinden in artikel 2 ‘Naam, zetel, doel en duur’ van bijlage I ‘Maatschapovereenkomst’.

Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV is verantwoordelijk voor het administratieve beheer gedurende de maatschap- en NV-periode. Naast de inschrijvingsprocedure en de afwikkeling ervan, verzorgt Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV de participantenadministratie, de rendementsuitkeringen, de periodieke verslagleggingen, alsmede de organisatie van de (jaar)vergaderingen. Daarnaast houdt Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV toezicht op de geldstromen van en naar de participanten. De uitgegeven participaties worden op naam gesteld en geregistreerd in de maatschapakte. Voor de participaties in de maatschap zal geen toelating tot de handel op een gereglementeerde markt worden gevraagd.

Tot en met de oplevering van het ms Navigia Shanghai geldt voor het scheepsfonds een maatschapstructuur. De vennoten van Maatschap ms Navigia Shanghai zijn voor gelijke delen aansprakelijk voor de schulden van de maatschap. Uw aansprakelijkheid is gedurende deze periode niet beperkt tot uw inleg. Hetgeen inhoudt dat u meer geld kunt verliezen dan u heeft ingelegd. Ter zake van de overeenkomsten die de maatschap aangaat, zal dit aansprakelijkheidsrisico zoveel mogelijk worden afgedekt.

Alvorens het schip in de vaart wordt genomen, zullen de participanten hun participaties inbrengen in een NV. Voor schulden die ontstaan tijdens de NV-periode bent u slechts aansprakelijk tot het bedrag van uw inleg.

Om van de fiscale voordelen te kunnen profiteren, wordt u als participant van de maatschap aangemerkt als “ondernemer” voor de inkomstenbelasting. Maatschap ms Navigia Shanghai is een samenwerkingsverband van Mare Trader BV en de participanten. Mare Trader BV fungeert als besturend vennoot en is als zodanig bestuurder in brede zin, maar richt zich vooral op de verwerving van het economische eigendom van het ms Navigia Shanghai door de maatschap en op de belangen van de vennoten in de maatschap. Zie voor de maatschapovereenkomst bijlage I van dit prospectus. Na de oplevering van het schip in het derde kwartaal van 2012 wordt de maatschap omgezet in een NV. Hierdoor wijzigt uw aansprakelijkheid voor gelijke delen in een beperkte aansprakelijkheid. Schematisch ziet dit er zo uit:



Stichting Bewaarder Navigia Shanghai

De besturende vennoten van de maatschap benoemen het bestuur van de Stichting Bewaarder Navigia Shanghai. Na de omzetting tot NV zorgt de vergadering van houders van prioriteitsaandelen van de NV hiervoor.

De geldstromen tussen de vennoten en de maatschap lopen via deze stichting. Ook berust het juridisch eigendom van het schip bij de stichting. De statuten vindt u als bijlage III in dit prospectus.

Beheerder

Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV treedt op als beheerder van het schip. Tussen de maatschap en de beheerder zal een beheerovereenkomst worden gesloten, waarbij de maatschap voor de duur van deze overeenkomst opdracht geeft aan Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV, het steeds op eigen naam, doch volledig voor rekening en risico van de maatschap uitoefenen van het administratief, financieel, commercieel en technisch beheer over het schip. De taken en bevoegdheden staan breder omschreven in artikelen 3 en 5 van de beheerovereenkomst. Binnen de

grenzen van de opdracht is Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV steeds bevoegd op eigen naam, doch volledig voor rekening en risico van de maatschap, te handelen en in economische zin de maatschap aan derden en derden aan de maatschap te verbinden. De beheerovereenkomst zal blijven bestaan zolang de maatschap voortduurt. In het geval de maatschap wordt ontbonden doordat alle vennoten hun participaties inbrengen in de NV, wordt de beheerovereenkomst voortgezet met de NV.

Bestuurder

De aanstelling van de bestuursleden is voor de gehele maatschap- en NV-periode.

Maatschap ms Navigia Shanghai

Het bestuur van de maatschap berust bij één of meer besturende vennoten benoemd door de vergadering van vennoten uit hun midden. Leden van het bestuur worden benoemd voor een periode als in het benoemingsbesluit is aangegeven. Leden van het bestuur kunnen door de vergadering van vennoten worden ontslagen.

De gezamenlijk handelende leden van het bestuur zijn met uitsluiting van de andere vennoten bevoegd voor de maatschap te handelen en te tekenen, gelden voor de maatschap uit te geven en te ontvangen, de maatschap aan derden en derden aan de maatschap te binden, een en ander slechts binnen de grenzen van het doel van de maatschap. Onder de bevoegdheid van de leden van het bestuur wordt in ieder geval begrepen het aangaan namens de maatschap van de koopovereenkomst met betrekking tot het schip en de overeenkomst van beheer en bewaring.

Het bestuur is in het bijzonder bevoegd om ten name van de maatschap en haar vennoten registergoederen - al dan niet in economische zin - te verkrijgen, te vervreemden en te bezwaren.

In contracten waarbij de (vennoten van de) maatschap partij is/zijn zal het bestuur er voor zorg dragen dat in deze contracten een zogenaamde non-recoursclausule, wordt opgenomen. Die bepaling houdt in dat bij niet (tijdig/volledig) nakomen van haar verplichtingen door de maatschap, de desbetreffende contractspartij zich alleen zal kunnen verhalen op de bezittingen van de maatschap en niet op de privévermogens van de vennoten.

Het bestuur is bevoegd om algehele of beperkte volmacht te verlenen aan een lid van het bestuur of de bewaarder om voor en namens de maatschap te handelen.

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

De leden van het bestuur zijn gerechtigd zich met betrekking tot hun taak door terzake deskundigen te doen bijstaan. De kosten hiervan komen ten laste van de maatschap.

Het bestuur is verplicht de aanwijzingen van de vergadering van vennoten op te volgen omtrent de algemene lijnen van het te volgen financiële, sociale en economische beleid en van het personeelsbeleid in de maatschap.

Navigia Shanghai NV

Het bestuur der vennootschap is opgedragen aan een directie bestaande uit één of meer directeuren. De prioriteitsaandeelhouder benoemt de directieleden en bepaalt het aantal directeuren.

Mare Trader BV, als prioriteitsaandeelhouder, zal zichzelf benoemen als directielid van de NV. Mare Trader BV vervult derhalve zowel de functie van directielid als die van prioriteitsaandeelhouder. De prioriteitsaandeelhouder heeft een aantal bijzondere rechten, waaronder het reeds genoemde benoemingsrecht van de directieleden en de uitgifte van de aandelen. Hiervoor verwijzen we u naar bijlage IV 'Statuten van Navigia Shanghai NV'. Verder heeft de prioriteitsaandeelhouder geen bijzondere dividend rechten.

De directeuren worden door de algemene vergadering benoemd op een bindende voordracht van ten minste twee personen voor elke vacature, op te maken door de prioriteitsaandeelhouder, zulks echter met dien verstande, dat de algemene vergadering de voordracht het bindende karakter kan ontnemen, bij een besluit genomen met twee derde der uitgebrachte stemmen, welke twee derde der uitgebrachte stemmen eveneens moeten vertegenwoordigen meer dan de helft van het geplaatste kapitaal. Indien geen voordracht is ingediend binnen een maand nadat opmaking schriftelijk is verzocht door de directie, is de algemene vergadering van aandeelhouders vrij in de benoeming.

De directeuren worden eveneens door de algemene vergadering ontslagen, met dien verstande dat een besluit tot ontslag slechts kan worden genomen met een meerderheid van ten minste twee derde der uitgebrachte stemmen, tenzij op voorstel van de prioriteitsaandeelhouder, in welk geval zodanig besluit kan worden genomen met volstrekte meerderheid der uitgebrachte stemmen.

Het salaris en de overige arbeidsvoorwaarden van ieder der directeuren worden vastgesteld door de algemene vergadering, op voordracht van de prioriteitsaandeelhouder.

In geval van ontstentenis of belet van één of meer directeuren zullen de overige directeuren, respectievelijk zal de overblijvende directeur, tijdelijk met het bestuur belast zijn. Wanneer er geen directeur is, zal de persoon die daartoe jaarlijks door de prioriteit zal worden aangewezen, tijdelijk met het bestuur belast zal zijn.

De directeuren kunnen door de algemene vergadering te allen tijde worden geschorst.

Indien niet binnen twee maanden nadat een besluit tot schorsing is genomen, in een algemene vergadering besloten is tot verlenging van de schorsing of tot ontslag, is de betrokken directeur in zijn functie hersteld.

De directie vertegenwoordigt de vennootschap. In alle gevallen waarin de vennootschap een direct tegenstrijdig belang heeft met de/een directeur wordt zij vertegenwoordigd door de persoon die daartoe door de algemene vergadering wordt aangewezen. Onder "direct tegenstrijdig belang" wordt verstaan de situatie dat een directeur namens de vennootschap handelt met zichzelf in privé en middellijk of onmiddellijk niet éénhonderd procent (100%) van de aandelen in de vennootschap houdt.

Goedkeuring van de algemene vergadering is nodig voor bestuursbesluiten betreffende:

- a. het verkrijgen, vervreemden en bezwaren van registergoederen;
- b. het voeren en het beëindigen van rechtsgedingen, met uitzondering van het in rechte incasseren van vorderingen, het nemen van conservatoire maatregelen en het optreden in korte gedingen en in belastinggeschillen;
- c. het opdragen van het beslechten van geschillen aan scheidslieden en het aangaan van dadingen en compromissen;
- d. het aangaan van kredietovereenkomsten met bankinstellingen;
- e. het aangaan van geldleningen, daarin niet begrepen het opnemen van gelden bij de bankier der vennootschap binnen de grenzen van het overeengekomen krediet;
- f. het vestigen van een beperkt recht op vermogensrechten en roerende zaken;
- g. het verlenen van procuratie;
- h. het toekennen en wijzigen van pensioen- en winstrechten;
- i. het verbinden van de vennootschap als borg of op andere wijze voor de verplichtingen van derden;
- j. het verkrijgen van eigen aandelen;
- k. het aangaan van overeenkomsten betreffende de samenwerking met, het deelnemen in, het overnemen van, het op zich nemen van de directie over en/of het intreden als beherende vennoot in een andere onderneming, alsmede het aanbrengen van wijzigingen in en/of het beëindigen van zodanige overeenkomsten;
- l. het vervreemden van het bedrijf der vennootschap;
- m. het uitoefenen van stemrecht op aandelen in ondernemingen waarin de vennootschap voor meer dan een vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal aandeelhouder is; het besluit waarbij goedkeuring wordt verleend dient in te houden of vóór of tegen het voorstel dan wel blanco zal worden gestemd;
- n. in het algemeen alle handelingen waarvan het onderwerp de som of de waarde van het door de algemene vergadering vast te stellen bedrag te boven gaat.

Naamloze Vennootschap

De Naamloze Vennootschap heeft ten doel het ms Navigia Shanghai voor gezamenlijke rekening te laten afbouwen, het in eigendom verwerven en het exploiteren van het schip. Verder heeft de NV zich tot doel gesteld om financierings- en/of andere leningovereenkomsten aan te gaan en zekerheden te verstrekken, zodat het hierboven genoemde kan worden gerealiseerd.

Als laatste heeft de NV tot doel om alle handelingen te verrichten die met het bovenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk zijn. Deze informatie is ook te vinden in artikel 2 'Doel' van bijlage IV 'Statuten Navigia Shanghai NV'.

Door ondertekening van het deelnameformulier verplichten de vennoten zich hun maatschapsaandeel in te brengen

in Navigia Shanghai NV. Onmiddellijk na de oplevering van het schip zijn de vennoten op grond van Burgerlijk Wetboek artikel 2:80 jo 2:94a verplicht hun participatie in de maatschap in te brengen in de NV. De deelnameverhouding van het kapitaal van de participanten in de maatschap zal gelijk zijn aan de deelnameverhouding in de aandelen van de NV. De inbreng van de aandelen in de NV geschiedt bij notariële akte.

U verkrijgt daarmee aandelen in een naamloze vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. De door de NV uitgegeven aandelen worden op naam gesteld en opgenomen in het aandeelhoudersregister. Met de omzetting naar NV wordt de aansprakelijkheid van de vennoten beperkt, is de belastingdruk lager, het bestuur eenvoudiger en de aandelen zijn beter overdraagbaar. De deelnameverhouding van het kapitaal, alsmede de economische gerechtigheid van de participanten in Maatschap ms Navigia Shanghai, zal één op één overeenkomen met de deelnameverhouding in de aandelen in de NV. De notaris heeft voor de inbreng van de aandelen in de NV nodig: de personalia van alle vennoten, een inbrengbeschrijving en een accountantsverklaring. Krachtens de beheerovereenkomst treedt Mare Trader BV als bestuurder op van de NV. Aan Mare Trader BV zullen een of meer prioriteitsaandelen worden toegekend. Zowel de gewone aandelen als de prioriteitsaandelen geven recht op één stem. Aan de prioriteitsaandelen is een aantal bijzondere bevoegdheden verbonden, waaronder bevoegdheden die betrekking hebben op de samenstelling, benoeming en schorsing van het bestuur en de goedkeuring ten aanzien van de verplichte aanbieding van aandelen. De kosten van de omzetting zijn voor de NV. Voor de aandelen in de NV zal geen toelating tot de handel op een gereguleerde markt worden gevraagd.

Overdraagbaarheid aandelen

Wanneer de maatschap is omgezet in een NV, zijn de aandelen in Navigia Shanghai NV vrij overdraagbaar na goedkeuring door de prioriteitsaandeelhouder Mare Trader BV. Tenzij dit schadelijk is voor de eigen bedrijfsvoering of voor de vennootschap zal Mare Trader BV toestemming voor de overdracht geven. Daarnaast is er een notariële akte nodig. Er is geen vrije verhandelbaarheid van deze aandelen middels een beursnotering of ander vergelijkbaar platform. De prioriteitsaandeelhouder dient immers haar goedkeuring te geven. In de korte periode van de maatschap is dat nog niet zo: de aandelen zijn dan alleen overdraagbaar met toestemming van alle medevennoten.

Ingeval er zich een bijzondere situatie voordoet tijdens de NV-periode, zoals overlijden van een participant, faillissement, surseance van betaling of ontbinding of fusie van een rechtspersoon geldt een bijzondere aanbiedingsplicht. Hiervoor verwijzen we expliciet naar artikel 8 van bijlage IV 'Statuten van Navigia Shanghai NV'.

Verkoop binnen drie jaren na de omzetting in de NV kan echter wel nadelige fiscale gevolgen hebben. Dit kan namelijk leiden tot het betalen van inkomstenbelasting over het genoten voordeel. De overdrachtswaarde van de aandelen kan substantieel lager liggen dan het deelnamebedrag. Mocht u uw aandelen in Navigia Shanghai NV willen verkopen, dan biedt Navigia zoveel mogelijk service. Navigia Shipmanagement BV maakt de verkoop kenbaar bij de deelnemers, en zorgt ervoor dat de koper en verkoper met elkaar in verbinding komen te staan.

Aansprakelijkheid participanten

De maten van Maatschap ms Navigia Shanghai zijn voor gelijke delen aansprakelijk voor de schulden van de maatschap. In eerste instantie is de maatschap als geheel verantwoordelijk voor de schulden, maar kan zij de schuld niet voldoen, dan verhaalt de schuldeiser die op de maten. Ongeacht zijn kapitaalbelang is elke maat aansprakelijk voor het gelijke deel. De aansprakelijkheid is een eis om fiscaal als ondernemer gekwalificeerd te worden, zodat het mogelijk is gebruik te maken van de willekeurige afschrijvingsfaciliteit. Deze aansprakelijkheid geldt voor verplichtingen die tijdens de maatschapsperiode zijn aangegaan.

Teneinde de risico's van aansprakelijkheid zoveel mogelijk te beperken worden door de maatschap - behoudens de hierna sub a, b en c genoemde overeenkomsten - geen rechtshandelingen aangegaan. Alle rechtshandelingen zullen krachtens de beheerovereenkomst op naam van de beheerder doch (economisch) voor rekening van de maatschap worden aangegaan. Het onderscheid tussen een openbare en een stille maatschap is niet relevant voor het gebruik van de fiscale voordelen.

De drie overeenkomsten, die door de maatschap worden aangegaan, zijn:

- sub a** memorandum of agreement (de koopovereenkomst) inzake de aankoop van het ms Navigia Shanghai;
- sub b** de beheer en bewaarovereenkomst met Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV en de bewaarschik;
- sub c** de overeenkomst(en) van geldlening ter (voor)financiering van de bouwtermijnen van het schip.

In de genoemde overeenkomsten zal een zogeheten non-recourse bepaling worden opgenomen. Die bepaling houdt in dat bij niet (tijdig/volledig) nakomen van haar verplichtingen door de maatschap, de desbetreffende contractspartij zich alleen zal kunnen verhalen op de bezittingen van de maatschap en niet op de privévermogens van de vennoten.

Sinds 16 mei 2011 dienen stille maatschappen met een onderneming ook te worden ingeschreven in het handelsregister. Om deze reden is bij het prospectus een inschrijvingsformulier gevoegd, welke u - wanneer u in de maatschap wenst deel te nemen - dient in te vullen en te voorzien van een handtekening en tezamen met het deelnameformulier te versturen.

Het Nederlands recht is van toepassing op de participaties tijdens de Maatschap ms Navigia Shanghai-periode en de aandelen tijdens de NV-periode.

Jaarvergadering

Alle participanten krijgen een schriftelijke uitnodiging voor de verplicht te houden jaarvergadering. Dit geldt zowel voor de maatschap- als voor de NV-periode. Het bestuur legt daar verantwoording af over het afgelopen boekjaar. De jaarrekening wordt ter vaststelling gepresenteerd aan de vennoten/aandeelhouders.

Voor elke participatie van € 5.000 kan één stem worden uitgebracht. Elk prioriteitsaandeel geeft recht op één stem en elk gewoon aandeel geeft eveneens recht op één stem. Er is geen sprake van een vooraf bepaald minimum aantal prioriteitsaandelen dat aan Mare Trader BV, de enige prioriteitsaandeelhouder, zal worden toegekend. De vaststelling van het aantal prioriteitsaandelen is mede afhankelijk van de deelnameverhoudingen in de NV. Iedere participatie, gewone aandelen en prioriteitsaandelen, geven recht op één stem. In bijzondere gevallen zal er een extra vergadering zijn, bijvoorbeeld bij grote investeringen of de verkoop van het schip. Voor dergelijke belangrijke beslissingen is van tevoren toestemming nodig van de meerderheid van de participanten (75%).

Wijziging Maatschapovereenkomst

Wijziging van de maatschapovereenkomst is mogelijk als hiertoe tijdens de vergadering van vennoten wordt beslist met een meerderheid van 80% van de stemmen. Tevens is vereist dat ten minste 80% van het totaal aantal uitgegeven participaties aanwezig of vertegenwoordigd is. Daarnaast kan in drie gevallen slechts met algemene stemmen worden besloten in een vergadering waarin alle vennoten aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Het betreft de:

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

Wijziging statuten NV

De algemene vergadering is bevoegd wijziging in deze statuten te brengen, mits in die vergadering drie vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd en ten minste twee derde der stemmen van de aanwezigen zich voor de voorgestelde wijziging verklaart.

Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot wijziging van de statuten zal worden gedaan, moeten degenen die zodanige oproepingen doen, tegelijkertijd een afschrift van dat voorstel, waarin de voorgestelde wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap nederleggen ter inzage voor iedere aandeelhouder en voor iedere certificaathouder tot de afloop der vergadering. Bij gebreke daarvan kan over het voorstel niet wettig worden besloten, wanneer houders van aandelen die ten minste een tiende van het ter vergadering aanwezige kapitaal vertegenwoordigen, zich tegen de behandeling verzetten.

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

Mocht in een tot wijziging der statuten bijeengeroepen vergadering niet drie vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal zijn vertegenwoordigd, dan zal een tweede vergadering worden bijeengeroepen, te houden niet eerder dan vijftien dagen en niet later dan dertig dagen na de eerste. Bij de oproeping tot de nieuwe vergadering moet worden vermeld dat en waarom een besluit kan worden genomen, onafhankelijk van het ter vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal.

Nieuwe voorstellen tot wijziging worden in die tweede vergadering niet ter tafel gebracht. Amendering is toegestaan.

In die tweede vergadering wordt over de voorstellen tot wijziging met de in lid 1 van artikel 23 van de statuten van Navigia Shanghai NV bedoelde meerderheid van stemmen beslist, ongeacht het vertegenwoordigde kapitaal.

Ten aanzien van deze tweede vergadering geldt eveneens het in de leden 2 en 3 van artikel 23 van de statuten van Navigia Shanghai NV bepaalde.

Een besluit tot statutenwijziging behoeft om van kracht te zijn de goedkeuring van de prioriteitsaandeelhouder. Voor deze laatstgenoemde vergadering geldt hetgeen in de voorgaande leden is bepaald voor de algemene vergadering.



DEEL 5



FISCALE ASPECTEN

5 Fiscale aspecten

Premissen

De informatie in dit hoofdstuk is opgesteld volgens de stand van de fiscale wetgeving en gepubliceerde jurisprudentie per datum van publicatie van het prospectus. Hierin kunnen wijzigingen optreden, die wellicht ook met terugwerkende kracht worden ingevoerd. De informatie in dit hoofdstuk is van algemene aard. De fiscale gevolgen kunnen op individuele basis afwijken. Bent u niet zeker van de fiscale gevolgen voor uw persoonlijke situatie, dan adviseren wij u om vooraf overleg te plegen met uw fiscaal adviseur.

De hieronder beschreven fiscale aspecten gelden als aan een aantal uitgangspunten is voldaan. Indien de onderstaande uitgangspunten niet overeenkomen met uw situatie, verzoeken wij u alvorens u beslist om al dan niet in dit scheepvaartproject deel te nemen, contact op te nemen met uw eigen adviseur.

De participanten:

- *wonen in Nederland en zijn daar binnenlands belastingplichtig voor de inkomstenbelasting;*
- *maken voor deze onderneming geen gebruik van de tonnageregeling;*
- *hebben een zelfstandige onderneming ter zake van hun deelname in het ms Navigia Shanghai;*
- *brengen voor de in de vaart name van het schip, naar verwachting 3^e kwartaal 2012, gelijktijdig hun participaties in Navigia Shanghai NV in.*

Afspraken met de Belastingdienst

Met de Belastingdienst/Noord/kantoor Groningen zijn bindende afspraken gemaakt over de fiscale behandeling van de deelnemers, d.d. 29 juli 2011, ongeacht hun Nederlandse woonplaats of de inspectie waar zij onder vallen. Dit houdt in dat de Belastingdienst/Noord/kantoor Groningen al akkoord is gegaan met de fiscale behandeling van de deelnemers zoals deze in dit prospectus staat beschreven en dat andere inspecties van de Belastingdienst in Nederland zich hier ook aan moeten houden.

In dit prospectus en in de afspraken met Belastingdienst/Noord/kantoor Groningen wordt er vanuit gegaan dat de deelnemer in Nederland woont en binnenlands belastingplichtig is. Jaarlijks ontvangt u van ons een invulinstructie ten behoeve van de aangifte inkomstenbelasting. Deze invulinstructie wordt, vóór verzending aan de deelnemers, met de Belastingdienst/Noord/kantoor Groningen afgestemd.

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 rechtstreeks deelneemt in de maatschap dan wordt u aangemerkt als ondernemer in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001. Uw winsten en verliezen uit de maatschap vallen in box 1 en worden belast c.q. zijn aftrekbaar tegen het progressieve tarief (van maximaal 52%). De tariefschijven in 2011 zijn:

Schijf 1: tot € 18.628	33,00%
Schijf 2: € 18.629 tot € 33.436	41,95%
Schijf 3: € 33.437 tot € 55.694	42,00%
Schijf 4: € 55.695 en hoger	52,00%

BOX 2: BEVAT DE INKOMSTEN UIT AANMERKELIJK BELANG

Van een aanmerkelijk belang is sprake indien u 5% of meer van de aandelen bezit in een vennootschap met een in aandelen verdeeld kapitaal (zoals een BV of een NV). Reguliere voordelen (dividend) en resultaat behaald bij de verkoop van de aandelen of liquidatie van de vennootschap is dan belast met 25% inkomstenbelasting in box 2 (tarief 2011). Voordat het ms Navigia Shanghai in de vaart wordt genomen, zal uw deelname in de maatschap worden omgezet in aandelen in de NV. Door deze inbreng verkrijgt u een fictief aanmerkelijk belang in de NV. Uitkeringen uit de NV en voordelen behaald met de verkoop van de aandelen of de liquidatie van de NV worden belast in box 2.

BOX 3: BEVAT DE INKOMSTEN UIT SPAREN EN BELEGGEN

De inkomsten uit sparen en beleggen worden jaarlijks belast met 1,2% van de waarde van de bezittingen minus schulden in box 3.

Indien u besluit om de latente belastingclaim met de fiscus af te rekenen vóór het einde van het project, dan wordt uw investering na afrekening een vermogensbestanddeel in box 3.

Fiscale behandeling maatschap

De maatschap is fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat de maatschap niet belastingplichtig is maar dat de deelnemers in de maatschap voor hun aandeel in het resultaat van de maatschap in de belastingheffing worden betrokken. De Belastingdienst beschouwt particulieren die rechtstreeks in de maatschap deelnemen als ondernemers. De inkomsten en verliezen uit de maatschap vallen in box 1: inkomsten uit werk en woning. Inkomsten worden met maximaal 52% belast en verliezen kunnen ook worden afgetrokken tegen maximaal 52%.

Omdat de participanten in de maatschap als ondernemers worden aangemerkt, kunnen zij de tijdelijke regeling willekeurige afschrijving toepassen. De mogelijkheid tot willekeurige afschrijving is door de overheid in 2009 in het leven geroepen als tijdelijke (crisis) maatregel om bedrijven te stimuleren meer te investeren. Door toepassing van de tijdelijke regeling willekeurige afschrijving is het mogelijk om een zeeschip in twee jaren af te schrijven, rekening houdend met een restwaarde van 15%. Toepassing van deze regeling kent diverse voorwaarden waaraan voldaan moet zijn. Zo dient het schip (bij toepassing van willekeurige afschrijving in 2011) vóór 1 januari 2014 in de vaart genomen te worden en is het niet mogelijk na toepassing van de tijdelijke regeling willekeurige afschrijving binnen 10 jaar gebruik te maken van het tonnageregime. Een persoon die de willekeurige afschrijving toepast op een investering kan niet voor dezelfde investering tegelijkertijd het tonnageregime hanteren.

Omdat elke deelname in een scheepvaartproject als een afzonderlijke onderneming wordt aangemerkt, kan de willekeurige afschrijving ook worden toegepast indien ter zake van andere participaties in scheepvaartprojecten het tonnageregime wordt toepast. Dit is echter niet het geval indien:

- De deelnemer werkzaam is in de scheepvaartsector en uit dien hoofde als ondernemer wordt aangemerkt;
- De deelnemer meerdere participaties in één scheepvaartproject houdt;
- De participaties in de verschillende (commanditaire) vennootschappen worden gehouden en deze in belangrijke mate met elkaar verweven zijn;
- De resultaten van de verschillende scheepvaartprojecten in één pool zijn gebracht.

De resultaten van het ms Navigia Shanghai zullen in één pool worden gebracht met het resultaat van een aantal andere schepen. Omdat het poolen echter pas in de NV fase plaatsvindt, zal de participatie in ms Navigia Shanghai als een zelfstandige onderneming worden aangemerkt.

Door de toepassing van de willekeurige afschrijving mag de totale investering, tot een restwaarde van 15%, fiscaal in twee jaar worden afgeschreven. Dit geldt niet alleen voor

het deel dat de deelnemers inbrengen, maar ook voor het deel dat van de bank is geleend. Zodoende ontstaat er aan het begin van dit scheepvaartproject een "verlies". De fiscaal in aanmerking te nemen verliezen worden beperkt door de toepassing van de zogenaamde MKB winstvrijstelling, als gevolg waarvan 12% (percentage 2011) van het geleden verlies niet in aanmerking kan worden genomen. Dit verlies kan in mindering worden gebracht op het overige inkomen in box 1 (bijvoorbeeld loon uit dienstbetrekking) waardoor er een belastingvoordeel ontstaat.

Het schip wordt betaald met ongeveer 2/3 bankgeld en 1/3 eigen vermogen van deelnemers.

Een deelnamebedrag van € 15.000 betekent dan een investering van € 40.670.

Het afschrijvingspotentieel, de investering minus 15% restwaarde ($€ 40.670 \times 85\%$) is € 34.570. Hiervan mag in 2011 € 17.285 en in 2012 € 17.285 afgeschreven worden. Door de toepassing van de MKB winstvrijstelling wordt dit verlies beperkt met 12%. Daarnaast worden in 2011 de projectkosten van € 1.701 per participatie van € 15.000 ten laste van het box 1 inkomen gebracht. Ook hier geldt dat het verlies wordt beperkt met 12% door de toepassing van de MKB winstvrijstelling.

Concreet leidt dit tot de volgende maximale aftrekposten: in 2011: € 16.708 per participatie van € 15.000 en in 2012: € 15.211 per participatie van € 15.000, totaal dus € 31.918 per participatie van € 15.000. Als u in het 52% tarief valt, betekent dit dat u binnen twee jaar meer teruggekregen hebt dan u hebt ingelegd. Bij een aftrek tegen 42% restteert een netto geïnvesteerde inleg van € 1.594. Verdient u € 72.402 of meer per jaar (belastbaar inkomen, na overige fiscale aftrekposten), dan gebruikt u de aftrekposten optimaal.

Bij Navigia wordt er met kleine participaties gewerkt waardoor u uw deelnamebedrag precies op uw situatie kunt afstemmen.

Voorlopige aanslag of teruggave

U hoeft niet te wachten op de teruggave over uw aandeel in het fiscale verlies van de maatschap tot de definitieve aanslagen voor 2011 en 2012. U kunt verzoeken om vermindering van uw voorlopige aanslag of een voorlopige teruggave aanvragen. Hierdoor krijgt u maandelijks een bedrag terug voordat het jaar is geëindigd.

Verliesverrekening

Mochten de hoge aftrekposten van het project ms Navigia Shanghai leiden tot een negatief belastbaar inkomen in box 1 over 2011 en/of 2012, dan mag u dit verlies verrekenen met de positieve belastbare inkomens over de drie voorgaande jaren. Als er dan nog een verlies overblijft, kan dit worden verrekend met maximaal negen jaren na het verliesjaar. Verliesverrekening zorgt voor een lager be-

lastbaar inkomen over het jaar waarmee verrekend wordt en kan dus een teruggave van betaalde inkomstenbelasting over dat jaar betekenen. Bij onvoldoende inkomen vindt de aftrek plaats op grond van willekeurige afschrijving tegen een lager tarief dan 52%. Dit leidt tot een lager rendement.

Middeling

Op de belastbare inkomens in box 1 van drie achtereenvolgende kalenderjaren kan middeling worden toegepast. De inkomstenbelasting wordt opnieuw berekend alsof het totale belastbare inkomen over de drie jaar elk jaar 1/3 is geweest. Dit zorgt voor belastingteruggave wanneer de belastingtarieven in die drie jaren fluctueerden als gevolg van variërende belastbare inkomens. De middeling vindt plaats na eventuele verliesverrekening. Bijzondere bepalingen gelden voor het jaar waarin iemand 65 wordt. Bij middeling wordt het terug te ontvangen belastingbedrag verminderd met € 545. Een kalenderjaar kan slechts deel uitmaken van één middelingperiode. Als u bijvoorbeeld middelt over de jaren 2008 tot en met 2010, is de eerstvolgende middelingperiode 2011 tot en met 2013.

Met geleend geld beleggen

In het algemeen is beleggen met geleend geld niet raadzaam. Dit kan anders zijn als u uw participatie in de Maatschap ms Navigia Shanghai financiert met een lening uit uw eigen BV. De lening krijgt dezelfde fiscale behandeling als uw participatie. Omdat de participatie in box 1 valt, is de rente over de lening in box 1 fiscaal aftrekbaar.

Na omzetting valt uw aandeel in de NV in box 2 en is de rente over de lening slechts aftrekbaar van eventuele inkomsten in box 2. Na afrekening van de latente belastingclaim gaan de aandelen en de lening over naar box 3. De rente is dan niet meer aftrekbaar, het bedrag van de lening wordt wel in mindering gebracht op de rendementsgrondslag van box 3.

Overlijden deelnemer maatschap

Mocht een deelnemer in de maatschap onverhoopt komen te overlijden, dan zal de deelname in de maatschap door diens erfgenamen worden voortgezet. Om inkomstenbelastingheffing te voorkomen, kan onder voorwaarden de deelname geruisloos, dat wil zeggen zonder fiscale afrekening, worden doorgeschoven. De fiscale claim gaat dan wel over naar de voortzettende erfgenamen. Ter zake van de vererving kan ook erfbelasting verschuldigd zijn. Met toepassing van de bedrijfsopvolgingsfaciliteit kan deze heffing mogelijk worden voorkomen. Bij overlijden worden de erven dan ook verzocht om contact op te nemen met een belastingadviseur.

Omzetting maatschap in NV

De maatschapperiode dient zo kort mogelijk te worden gehouden omdat deelnemers in de maatschap voor gelijke delen aansprakelijk zijn voor de schulden van de maatschap. Om gedurende 2 jaar de willekeurige afschrijving te kunnen toepassen, dienen de rechtstreekse deelnemers in beide kalenderjaren waarin zij willekeurig afschrijven deel te nemen in de maatschap. Ter beperking van de aansprakelijkheid zal de deelname in de maatschap vervolgens worden omgezet in aandelen in een NV. De omzetting van maatschap in NV staat gepland in het derde kwartaal van 2012. Door ondertekening van het deelnameformulier verplichten de maten zich hun participaties in de maatschap in te brengen in de Navigia Shanghai NV voordat het schip in de vaart wordt genomen. Zij krijgen als tegenprestatie aandelen in de NV.

Om te voorkomen dat ter zake van de inbreng van de deelname in de NV op dat moment inkomstenbelasting verschuldigd is, zal een verzoek geruisloze inbreng worden ingediend bij de Belastingdienst. Door deze geruisloze inbreng wordt de heffing van inkomstenbelasting uitgesteld tot uiterlijk het moment van liquidatie van de NV. Dit geschiedt in de vorm van een latente belastingclaim (belastingsschuld) die uiterlijk aan het eind van het project dient te worden voldaan.

De latente belastingclaim ontstaat doordat tijdens de deelname in de maatschap verliezen zijn geleden. De aandelen in de NV worden daardoor tegen een negatieve prijs verkregen.

Bij verkoop van de aandelen of liquidatie van de NV zal over het verschil tussen de waarde in het economische verkeer van de aandelen en de negatieve verkrijgingsprijs 25% belasting worden geheven in box 2.

DE BELASTINGCLAIM WORDT ALS VOLGT BEREKEND VOOR EEN PARTICIPATIE VAN € 15.000

Verliezen tijdens Maatschap	€ 36.271
Deelnamebedrag	€ 15.000
Negatieve verkrijgingsprijs	€ 21.271
Belastingclaim (25%)	€ 5.318

De werkelijke resultaten van de maatschap kunnen van invloed zijn op de bovenstaande berekening.

Indien de aandelen binnen drie jaar na inbreng in de NV worden verkocht, heft de fiscus in de regel alsnog inkomstenbelasting ter zake van de inbreng, waardoor het voordeel van de willekeurige afschrijving ongedaan kan worden gemaakt.

Fiscale behandeling NV

De NV is belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en is jaarlijks maximaal 25% vennootschapsbelasting (tarief 2011) verschuldigd over het resultaat dat behaald wordt. Het verkoopresultaat dat in de toekomst met het schip zal worden behaald is derhalve ook belast met maximaal 25% vennootschapsbelasting.

De aandelen in de NV vormen voor de participanten een (fictief) aanmerkelijk belang, waarvan het inkomen (dividen-den) wordt belast in box 2 tegen het tarief van 25%. Als de NV dividend uitkeert dan dient 15% dividendbelasting (tarief 2011) te worden ingehouden door de NV. Omdat deze dividendbelasting een voorheffing is op de inkomstenbelasting, leidt een dividenduitkering nog tot een aanvul-lende 10% inkomstenbelastingheffing om uit te komen op een heffing van 25%.

Tevens zal het vervreemdingsresultaat bij een eventuele verkoop van de aandelen en een uitkering bij liquidatie van de NV belast worden met 25% inkomstenbelasting in box 2. Op een liquidatie-uitkering wordt ook 15% dividendbe-lasting als voorheffing ingehouden, aangevuld met 10% in-komstenbelasting om uit te komen op een heffing van 25%.

U kunt op elk gewenst tijdstip na de inbreng kiezen om de latente belastingclaim(belastingschuld) te voldoen. U bent op dat moment 25% inkomstenbelasting in box 2 verschul-digd over het verschil tussen de waarde in het economische verkeer van de aandelen op dat moment en de negatieve verkrijgingsprijs. De waarde in het economische verkeer wordt voor een groot deel bepaald door de waarde die het schip op het moment van het voldoen van de latente belastingclaim heeft. De Belastingdienst kan derhalve van u verlangen dat het schip wordt getaxeerd.

Het afrekenmoment

U moet de latente belastingclaim uiterlijk voldoen over het jaar waarin de NV beëindigd is. Bij verkoop van uw aandelen in de NV, moet u de latente belastingclaim afrekenen in het jaar van de verkoop. U kunt de fiscus verzoeken de latente belastingclaim eerder te voldoen, tenzij u met meer

dan 5% in het kapitaal van de NV deelneemt.

Als u daarvoor kiest, rekent u af over de negatieve ver-krijgingsprijs verhoogd met de waarde in het economische verkeer van uw aandelen in Navigia Shanghai NV op dat ogenblik. U kunt zelf het moment van afrekenen bepalen. Bij uw beslissing al dan niet eerder af te rekenen dient het volgende in aanmerking genomen te worden:

- *Wilt u direct inkomstenbelasting betalen of betaalt u het liefst zo laat mogelijk?*
- *Uitkeringen door de NV tot het moment van voldoen van de latente belastingclaim worden belast met 25% inkomstenbe-lasting (box 2).*
- *Wanneer u de latente belastingclaim heeft voldaan zijn uit-keringen uit exploitatie en verkoop door de NV belastingvrij. Wel bent u over de waarde van de aandelen per jaar 1,2% inkomstenbelasting verschuldigd. De aandelen gaan namelijk na afrekening over naar box 3. Een eventuele schuld ter zake van de aandelen gaat dan ook naar box 3.*
- *De Belastingdienst kan op het moment dat u de latente be-lastingclaim wilt voldoen van u verlangen dat het schip wordt getaxeerd om de waarde in het economisch verkeer van de aandelen te bepalen. Indien u kiest voor een ander afrekenmo-ment dan het einde van de NV-periode, zullen de kosten voor de taxatie voor rekening voor u zijn.*

Graag adviseert Navigia u bij uw keuze al dan niet af te re-kenen. In dit prospectus is er van uitgegaan dat de vennoten de claim willen afrekenen aan het einde van de NV-periode, per 31 december 2019.

Geïnvesteed vermogen versus deelnamebedrag

Is uw belastbaar inkomen over 2011 en 2012 € 72.402 of hoger (box 1), dan is uw inkomen in box 1 belast tegen het maximale tarief van 52%. In dat geval krijgt u ter zake van uw deelname in eerste instantie meer terug van de fiscus dan u heeft ingelegd. Uw geïnvesteed vermogen is onge-veer 25% van uw oorspronkelijke deelnamebedrag. De fis-cale claim is daarin meegerekend.

STEL, UW DEELNAME BEDRAAGT € 15.000

	52%	42%
	€	€
Deelnamebedrag	15.000	15.000
Belastingteruggave 2011	8.688	7.017
Belastingteruggave 2012	7.910	6.388
Per saldo heeft u ontvangen	1.598	-1.595
U dient bij verkoop aandelen/liquidatie van de NV de fiscale claim te voldoen	5.318	5.318
Uw geïnvesteed vermogen bedraagt netto	3.720	6.913



NAVIGIA

VEENDIJK



Deel 6



FINANCIËLE ACHTERGRONDEN

6.1 Uw rendement

6.2 Aankoop en betaling

6.3 De exploitatiecijfers

6.4 Verkoop van het ms Navigia Shanghai



Financiële achtergronden

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

6.1 Uw rendement

Twee factoren zorgen voor uw rendement:

- Uw fiscale voordelen over de jaren 2011 en 2012;
- De naar verwachting positieve resultaten uit de exploitatie en verkoop van het ms Navigia Shanghai.

Schematisch zien de kasstromen bij aftrek tegen 52% er zo uit:

€	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Totaal
Uw inleg	-15.000	0								-15.000
Uitkering tijdens de exploitatie		0	387	387	232	309	232	464	1.708	3.719
Box 2, 25% heffing ter zake uitkering uit exploitatie		0	-97	-97	-58	-77	-58	-116	-427	-930
Belastingvoordeel willekeurige afschrijving (52% IB)	8.988	8.988								17.976
Belastingvoordeel projectkosten	885									885
Belastingnadeel MKB vrijstelling	-1.185	-1.078								-2.263
Latente belastingclaim									-5.318	-5.318
Aandeel bij verkoop									9.309	9.309
Box 2, 25% heffing ter zake van verkoopuitkering		0	0	0	0	0	0	0	-2.327	-2.327
Netto kasstroom per jaar	-6.312	7.910	290	290	174	232	174	348	2.945	6.050

Met belastingvoordeel wordt in het bovenstaande schema bedoeld: het voordeel dat u geniet door respectievelijk de willekeurige afschrijving (2011 en 2012 tezamen: € 17.285) en de aftrek van de projectkosten (2011: € 885), waardoor het belastbaar inkomen uit werk en inkomen (box 1) lager uitvalt (2011: € 18.170 respectievelijk 2012: € 17.285) en derhalve minder inkomstenbelasting is verschuldigd (uitgaande van aftrek tegen 52%: € 9.875 in 2011 en € 8.988 in 2012). Volledigheidshalve merken we op dat de MKB winstvrijstelling de aftrek van afschrijving en kosten beperkt (belastingnadeel) en wel met 12% van de totale aftrek (2011: € 1.185 en 2012: € 1.079).

Bij een aftrek tegen een IB tarief van 42% wijzigt het belastingvoordeel in 2011 en 2012 en daardoor ook de totaal-telling. Uw belastingvoordeel vanwege de willekeurige afschrijving en de aftrek van projectkosten (na beperking van de aftrek door de MKB winstvrijstelling) bedraagt alsdan € 7.017 in 2011 respectievelijk € 6.388 in 2012.

Als u het gehele fiscale verlies te gelde kunt maken tegen het inkomstenbelasting tarief van 52%, dan ontvangt u van de fiscus in eerste instantie een groter bedrag dan u heeft ingelegd. Indien u het fiscale verlies te gelde kunt maken tegen het inkomstenbelasting tarief van 42% resteert een netto geïnvesteerde inleg van € 1.594.

Met de term latente belastingclaim wordt in het schema op pagina 36 bedoeld: de ter zake van de omzetting van de maatschap in de NV verschuldigde inkomstenbelasting, welke vanwege een verzoek om geruisloze omzetting uiterlijk in 2019 (moment van liquidatie) behoeft te worden voldaan. De omvang van de latente belastingclaim is niet afhankelijk van het toegepaste inkomstenbelastingtarief en bedraagt zowel bij toepassing van het 42% tarief als bij toepassing van het 52% tarief € 5.318.

Rendementsberekening

Het totale rendement per participatie van € 15.000 voor particuliere investeerders (o.b.v. 52% en 42% inkomstenbelasting) kan als volgt worden weergegeven:

RENDEMENT PER PARTICIPATIE - PARTICULIERE INVESTEERDERS				
	52% €		42% €	
Inleg: Bedrag van deelname		15.000		15.000
Belastingteruggave 2011	8.688		7.017	
Belastingteruggave 2012	7.910		6.388	
Bij: Totale belastingteruggave		16.598		13.405
Af: belastingclaim Box II		5.318		5.318
Resultaat uit Maatschap		-3.721		-6.913
Bij: resultaat uit exploitatie	2.789		2.789	
Bij: verkoopopbrengst	6.982		6.982	
Resultaat uit de NV		9.771		9.771
Resultaat project		6.050		2.858

6.2 Aankoop en betaling

Er wordt uitgegaan van een hypothecaire banklening van € 8.750.000. Ten tijde van het uitbrengen van dit prospectus zijn gesprekken gaande met een aantal banken, maar er is nog geen overeenkomst getekend. Een groot aantal uitgangspunten, zoals de hoofdsom van € 8.750.000 en een rente van 6% zijn echter wel verwerkt in dit prospectus. Een hogere rente kan een negatieve invloed hebben op uw rendement. In hoofdstuk twee, onder paragraaf 'hefboomrisico' wordt een voorbeeld gegeven wat de gevolgen zijn van een mogelijke rentestijging. De rente zal niet hoger komen te liggen dan 9%, hiervoor zal het renterisico worden afgedekt door middel van een rente cap. Verder is tijdens de gesprekken aan de orde geweest dat er in het eerste half jaar nog geen aflossingsbedragen betaald hoeven worden, maar alleen rente, zodat het Fonds werkkapitaal kan opbouwen. Als zekerheid voor de lening zullen naast het eerste recht van hypotheek ook de vorderingen uit hoofde van vrachtopbrengsten en verzekeringsuitkeringen, en de banktegoeden aan de bank verpand worden.

Aanschaf, bijkomende- en projectkosten

Het ms WMS Hamburg Schiffahrtgesellschaft mbh & CO. KG, een 100% aan Navigia gelieerde onderneming, heeft het ms Navigia Shanghai laten bouwen in China, op de Sun-cia werf te Jiangsu Xiangshui. Maatschap ms Navigia Shanghai koopt het bouwcontract van het schip van ms WMS Hamburg Schiffahrtgesellschaft mbh & CO. KG voor € 13.150.000. Dit bedrag is inclusief de éénmalige vergoeding voor Navigia Shipping BV (ad € 100.000) en de bijkomende kosten (begroot op € 1.100.000). Zodra alle maten tot de maatschap zijn toegetreden, zal de maatschap zich middels een koopovereenkomst verplichten het economisch eigendom over te nemen. Voor de projectinitiatie, gestelde garanties aan de bank van \$ 3.200.000 voor de (bouw)financiering en andere voorbereidende werkzaamheden ontvangt Navigia Shipping BV de hierboven genoemde éénmalige vergoeding van € 100.000.

De bijkomende kosten zijn begroot op € 1.100.000. Dit bestaat uit de volgende posten. Voor eerste uitrusting (verfsystemen, gereedschap, reserveonderdelen, etc.) is € 300.000 begroot. De kosten voor het bouwtoezicht bedragen € 300.000. Tijdens de bouw van het ms Navigia Shanghai wordt namens Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV dagelijks toezicht gehouden. Er worden veelvuldig controles uitgevoerd, zodat de werf een goed schip aflevert, conform de afspraken. De kosten voor de tussenfinanciering bedragen € 200.000. Tenslotte is rekening gehouden met meerwerk en daarvoor is € 300.000 begroot.

De projectkosten voor de uitgifte en de aanbidding van de effecten zijn geschat op € 550.000. Hieronder vallen alle kosten van notaris, accountant, fiscale adviseurs alsmede de afsluitprovisie voor de hypothecaire lening. Het werven van vennoten kost geld, evenals de samenstelling, de opmaak en het drukken van de prospectus en flyers. Onder de communicatie van het project vallen ook advertenties, mailings en presentaties. Ook al deze kosten zijn meegerekend bij de projectkosten.

Tenslotte is er bij aanvang van het project een liquiditeitsreserve benodigd. Deze bedraagt € 200.000. Hieronder krijgt u een overzicht van de totale investering van het scheepsfonds.

INVESTERING	€
Aankoopprijs ms Navigia Shanghai	11.950.000
Vergoeding Navigia	100.000
Bijkomende kosten	1.100.000
	13.150.000
Projectkosten	550.000
Liquiditeitsreserve	200.000
Totale investering	13.900.000

Betaling van het schip, inclusief alle kosten

Alle kosten worden betaald uit eigen vermogen van de maatschap (Navigia, en de inleg van de vennoten), een hypothecaire lening bij de bank en een lening van Navigia.

Het eigen vermogen van de maatschap bestaat uit 970 participaties van € 5.000. Navigia neemt hiervan 10 participaties voor haar rekening, voor de vennoten zijn er dan 960 participaties. Deze aanbieding staat open voor een totaal bedrag van € 4.800.000. Per vennoot geldt een minimum van participaties. Het minimum deelnamebedrag is dus € 15.000. Mochten niet alle participaties naar vennoten gaan, dan kan Navigia meer participaties nemen en dus een groter belang en grotere zeggenschap krijgen. De deelnameverhouding van het kapitaal van de participanten in Maatschap ms Navigia Shanghai zal één op één overeenkomen met de deelnameverhouding in de gewone aandelen in de NV. Het totaal te plaatsen aandelenkapitaal is nog onbekend. Dit is afhankelijk van de exploitatieresultaten tot het moment van omzetting. De nominale waarde van de aandelen in de NV bedraagt € 50.

Een gerenommeerde Duitse bank verstrekt waarschijnlijk een hypothecaire lening van € 8.750.000. Op grond daarvan krijgt de bank het eerste recht van hypotheek op het ms Navigia Shanghai. Vorderingen uit hoofde van vrachtopbrengsten en verzekeringsuitkeringen worden aan de bank verpand. Als de schuld meer zou gaan bedragen dan 80% van de waarde van het schip, kan de bank maatregelen nemen: een lagere lening, verplichte aflossing of de eis van extra zekerheid. Overigens moet duidelijk zijn dat uitkeringen aan deelnemers pas plaatsvinden nadat alle exploitatiekosten, rente en aflossingen zijn betaald. Mocht het werkkapitaal dit niet toelaten, dan kan de uitkering geheel of gedeeltelijk vervallen. Navigia Shipping BV verstrekt aan de maatschap een lening van € 300.000. Als de vrachtopbrengsten in US-dollar worden betaald, zal de banklening ook (deels) in US-dollar kunnen worden opgenomen om het valutarisico te verkleinen. Ter zake van deze lening zal met de bank overeen worden gekomen dat de bank zich niet kan verhalen op het privévermogen van de vennoten (non-recourse clause).

Voor dit project is nog geen financieringsovereenkomst gesloten. Deze zal overigens niet zonder de voornoemde non-recourse clause worden gesloten. De financieringsovereenkomst zal worden gesloten voordat u uw inleg dient te storten. Indien de financieringsovereenkomst niet voor dat tijdstip is gesloten, zal het project geen doorgang vinden. In de financieringsovereenkomst zal ook het werkkapitaal worden meegefinancierd. Mare Trader BV verklaart namens de uitgevende instelling dat het werkkapitaal naar haar oordeel toereikend is om aan haar behoeften en verplichtingen, de komende 12 maanden vanaf uitgifte van het prospectus, te voldoen.

Planning van betaling en lening

De leningen worden pas in 2012 bij het in de vaart nemen van het schip opgenomen. Maar om de fiscale voordelen te benutten moet 42,5% van de investering in de ms Navigia Shanghai in 2011 worden betaald. De maatschap gaat hiervoor een tijdelijke lening aan bij Navigia. Over deze tijdelijke lening wordt 6% rente in rekening gebracht. Aangezien het schip in het derde kwartaal van 2012 in de vaart wordt genomen is de belastingaftrekpost voor 2012 ook zeker gesteld.

De financiering in schema:

INVESTERING	€
Mare Trader BV* (10 participaties)	50.000
Vennoten Maatschap	4.800.000
Totaal eigen vermogen	4.850.000
Hypotheek	8.750.000
Lening Navigia Shipping BV	300.000
Totale financiering	13.900.000

*Mare Trader BV is 100% dochter van Navigia Holding BV

Transacties met verbonden partijen

In onderstaande tabel worden de aard en omvang van de marktconforme transacties uitgelegd die van wezenlijk belang zijn voor de Maatschap ms Navigia Shanghai.

Overeenkomst	Contractpartijen		Omschrijving	Omvang
Bouwcontract	Navigia Shipping BV / ms WMS Hamburg Schiffahrtgesellschaft mbh & CO. KG	Suncia werf	Contract tot koop en bouw van het schip.	€ 13.150.000 Gedurende de maatschap- en NV-periode. Hier zijn geen verdere kosten mee verbonden.
Verkoopovereenkomst	ms WMS Hamburg Schiffahrtgesellschaft mbh & CO. KG	Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV	Contract tussen opdrachtgever en beheerder	€ 13.150.000
Beheerovereenkomst	Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV	Maatschap ms Navigia Shanghai / Navigia Shanghai NV	Overeenkomst voor het beheer in de maatschap- en NV-periode	Gedurende de maatschap- en NV-periode. Tot aan de NV-periode. Hier zijn geen verdere kosten mee verbonden.
Maatschapovereenkomst	Maatschap ms Navigia Shanghai	Participanten	Overeenkomst tussen uitgevende instelling en de participanten	Tot aan de NV-periode. Gedurende de maatschap- en NV-periode. Hier zijn geen verdere kosten mee verbonden.
Bewaarovereenkomst	Maatschap ms Navigia Shanghai / Navigia Shanghai NV	Stichting Bewaarder Navigia Shanghai	Overeenkomst tussen uitgevende instelling en Bewaarder	Gedurende de maatschap- en NV-periode
Bouwtoezicht	Suncia werf / ms WMS Hamburg Schiffahrtgesellschaft mbh & CO. KG	Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV	Begeleiding namens de beheermaatschappij van het bouwproces	€ 300.000
Leningovereenkomst	Maatschap ms Navigia Shanghai	Navigia Shipping BV	De leningen worden in 2012 bij het in de vaart nemen van het schip opgenomen. Om de fiscale voordelen te benutten moet 42,5% van de investering in de ms Navigia Shanghai in 2011 worden betaald. De maatschap gaat hiervoor een tijdelijke lening aan bij Navigia. Over deze tijdelijke lening wordt 6% rente in rekening gebracht.	€ 300.000

Overeenkomst	Contractpartijen		Omschrijving	Omvang
Financiering	Maatschap ms Navigia Shanghai	Geldverstrekker	De aankoop van het ms Navigia Shanghai wordt voor 66,5% gefinancierd met een hypothecaire lening. Gedurende de gehele looptijd van het project is gerekend met een rentestand van 6% voor deze hypotheek	€ 8.750.000
Bevrachting	Navigia Transport BV	Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV	Overeenkomst voor de exploitatie van het schip.	De vrachtopbrengsten moeten nog worden verminderd met bevrachting-commissie. Navigia Transport BV zal het ms Navigia Shanghai gaan bevrachten en daarvoor wordt 3% in rekening gebracht.
Management	Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV	Navigia Shipmanagement BV	Overeenkomst voor het gehele commerciële, administratieve, technische en nautische beheer	De management-vergoeding is een vergoeding die Navigia Shipping BV ontvangt voor de uitvoering van het scheepsmanagement. Deze vergoeding bedraagt 5% van de bruto vrachtopbrengsten met een minimum van € 125.000 per jaar.
Pooling	Navigia Transport BV	Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV	Het is de bedoeling om de opbrengsten van het Maatschap ms Navigia Shanghai in een pool onder te brengen met tien vergelijkbare schepen. Er wordt aan elk schip uit deze pool een gelijk deel van alle dagopbrengsten toegerekend.	Gaat in kort nadat het schip in de vaart is genomen. Gaat in kort nadat het schip in de vaart is genomen. Hier zijn geen verdere kosten mee verbonden.
Verzekeringen	Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV namens: Maatschap ms Navigia Shanghai / Navigia Shanghai NV / Stichting Bewaarder Navigia Shanghai	Verzekeraar	Vanaf oplevering zullen diverse verzekeringen (zie paragraaf 6.3 Exploitatiecijfers, Verzekeringskosten) worden afgesloten.	€ 200.000

6.3 De exploitatiecijfers

In deze paragraaf vindt u eerst de prognosecijfers in een overzicht dat thematisch en chronologisch is opgebouwd. Het eerste tijdvak is de periode waarin er wordt deelgenomen in een maatschap, daarna volgt de periode waarin wordt deelgenomen in een NV.

€	MAATSCHAP		NV				
	2011	2012	2012	2013	2014	2015	2016
Aantal vaardagen			90	360	360	355	360
Netto omzet			656.267	2.625.067	2.625.067	2.588.607	2.625.067
Bedrijfskosten			325.00	1.100.000	1.122.000	1.144.440	1.167.329
Klasse kosten			0	0	0	175.00	0
Rente leningen			147.419	530.652	497.933	460.539	423.146
Afschrijving schip	5.588.750	5.588.750					
Projectkosten	550.000	0					
Resultaat voor belastingen	-6.138.750	-5.588.750	183.848	994.415	1.005.134	808.628	1.034.592
Vennootschapsbelasting			36.770	238.604	241.284	192.157	248.648
			147.079	755.811	763.851	616.471	785.944
Aflossingen lening			0	467.415	623.220	623.220	623.220
Liquiditeitstoename			147.079	288.396	140.630	-6.749	162.723
Uitkering			0	125.000	125.000	75.000	100.000
			147.079	163.396	15.630	-81.749	62.723
Liquiditeitsreserve begin van de periode			200.000	347.079	510.474	526.105	444.355
Liquiditeit per einde jaar			347.079	510.474	526.105	444.356	507.079
Uitkering per participatie van € 15.000			0	387	387	232	309
Af: belasting (25%)			0	-97	-97	-58	-77
Netto uitkering uit exploitatie			0	483	483	290	387
Aandeel bij deelname met € 15.000	-18.986	-17.285					
Af: 12% MKB-winstvrijstelling	2.278	2.074					
Aftrek bij deelname met € 15.000	-16.708	-15.211					

2017	2018	2019	Totaal
350	360	360	
2.552.148	2.625.067	2.625.067	18.922.356
1.190.675	1.214.489	1.238.779	8.502.712
300.000	0	0	475.00
385.753	348.360	310.967	3.104.768
			0
675.720	1.062.218	1.075.321	6.839.876
158.930	255.555	258.830	1.630.777
516.790	806.664	816.491	5.209.101
623.220	623.220	623.220	4.206.737
-106.430	183.443	193.271	1.002.362
75.000	150.000	552.362	1.202.362
-181.430	33.443	-359.091	-199.999
507.079	325.648	359.091	
325.649	359.091	0	
232	464	1.708	3.719
-58	-116	-427	-930
290	580	2.135	2.789



Vrachtopbrengst van het ms Navigia Shanghai

Het schip wordt in 2012 opgeleverd. Tot in 2019 is er gecalculeerd met een bedrag van \$ 10.700 bruto per dag. Er is gerekend dat het schip 360 dagen per jaar wordt ingezet, en in de jaren dat special survey is gepland met 350 of 355 dagen. In 2012 is als uitgangspunt 90 vaardagen genomen.

De vrachtopbrengsten moeten nog worden verminderd met bevrachtingcommissie. Navigia Transport BV zal het ms Navigia Shanghai gaan bevrachten en daarvoor wordt 3% in rekening gebracht.

Commerciële pools

Het is de bedoeling om de opbrengsten van het Maatschap ms Navigia Shanghai in een pool onder te brengen met tien andere schepen. Het gaat om vergelijkbare schepen. Daardoor komt het risico van eventuele afwijkingen van het gemiddelde lager te liggen. Indien het eigen schip hogere opbrengsten genereert, dan kan pooling tot een lager rendement leiden.

Managementvergoeding

De managementvergoeding is een vergoeding die Navigia Shipping BV ontvangt voor de uitvoering van het scheepsmanagement. Hieronder valt het gehele commerciële, administratieve, technische en nautische beheer. Deze vergoeding bedraagt 5% van de bruto vrachtopbrengsten met een minimum van € 125.000 per jaar. Managementkosten zijn normale bedrijfskosten die betaald worden voordat er uitkeringen aan deelnemers plaatsvinden.

Bedrijfskosten

Behalve de al genoemde managementvergoeding vallen onder bedrijfskosten de dagelijkse exploitatiekosten zoals die voor bemanning, onderhoud en verzekering. In 2012 zijn de kosten begroot voor drie maanden. In de prognose is een indexering van 2% toegepast voor de bedrijfskosten vanaf 2014. Hieronder vindt u de bedrijfskosten op jaarbasis op een rij:

BEDRIJFSKOSTEN	€
Bemanning en proviand	600.000
Verzekeringskosten	200.000
Scheepsbenodigdheden, onderhoud en reparatie	175.000
Smeerolie	75.000
Algemene en beheerkosten	50.000
Totaal	1.100.000

Bemanning

De kosten van bemanning worden op kostprijsbasis doorbelast door Navigia Crewing BV. Er is gerekend met een gemiddelde bezetting van elf bemanningsleden.

Verzekeringskosten

Niet alle risico's zijn te verzekeren en iedere verzekering heeft een eigen risico en een maximale uitkering. Dit houdt in dat een bepaald bedrag aan schade niet wordt afgedekt door de verzekering en ten laste komt aan de maatschap. In die zin kan het rendement negatief beïnvloed worden.

Mare Trader BV heeft een zorgvuldige afweging gemaakt bij het afsluiten van het verzekeringspakket voor het ms Navigia Shanghai, de bank houdt daarop toezicht. Omdat het schip pas in de NV-fase wordt geëxploiteerd, doet dit risico zich voor in de NV-fase.

Gedurende de exploitatie van het ms Navigia Shanghai is sprake van de volgende te verzekeren risico's:

- *het risico dat het schip ten gevolge van calamiteiten uit de vaart is en daardoor vrachtopbrengsten misloopt;*
- *het risico dat het schip (motor)schade oploopt als gevolg van storm, aanvaringen of total loss;*
- *het risico dat de lading schade oploopt of dat schade wordt toegebracht aan derden;*
- *het risico van schade als gevolg van ziekte, invaliditeit en overlijden van bemanningsleden of van derden.*

Voor het ms Navigia Shanghai worden een aantal verzekeringen afgesloten:

- casco

Hull&Machineryverzekering. Dekt schade aan het schip en risico van aansprakelijkheid wegens aanvaringen. Eigen risico per gebeurtenis van € 45.000.

- aansprakelijkheid

Protection&Indemnityverzekering (P&I). Dekt uitgebreid aansprakelijkheid jegens derden die niet onder de casco-verzekering valt, schade aan de lading, kosten door ziekte, invaliditeit of overlijden van bemanningsleden en aansprakelijkheid voor milieuvervuiling.

- molest

Molestverzekering. Dekt onder andere moedwillige schade door stakingen en oorlogen.

- inactiviteit door schade

Loss of Hireverzekering. Deze verzekering dekt het inkomensverlies bij niet kunnen varen door schade. De vergoeding bestaat uit een vast bedrag per dag, voor een periode van 2 x 90 dagen na een periode van 14 dagen (eigen risico).

Onderhoudskosten

Aan een schip is veel onderhoud nodig: het gewone onderhoud, de kleine onderhoudsbeurt om de tweeënhalve jaar (intermediate survey) en de grote onderhoudsbeurt om de vijf jaar (special survey). Groot onderhoud behelst ook het onderwaterschip en de keuring voor het vijf jaar geldige certificaat. Gemiddeld kost zo'n survey € 100.000 op jaarbasis. De kosten voor deze survey zitten niet in het jaarlijkse budget voor scheepsbenodigdheden, onderhoud en reparatie. De kosten worden afzonderlijk gebudgetteerd in het betreffende jaar dat de survey plaatsvindt. De kosten voor onderhoud hangen samen met de leeftijd, bouwkwiteit en apparatuur van het schip.

Kosten voor rente, aflossing en afschrijving

- rente

Het is onze bedoeling de rente op hypothecaire leningen (nu nog variabel) voor een groot deel van de lening vast te leggen voor een langere periode. Met de bank zal een bepaalde rentemarge bovenop het Euribor-tarief worden overeengekomen. Vervolgens zal de duur van de rentevaste periode en het gehanteerde renteproduct de hoogte van de werkelijk verschuldigde rente bepalen. Hiermee rekening houdend wordt er een rente voorzien voor de gehele looptijd van dit project van 6%. Voor de lening die gedurende de looptijd van het project door Navigia wordt verstrekt geldt een rentepercentage van 6%.

- aflossing

De hypotheek wordt elk kwartaal afgelost: in 2013 bedraagt deze aflossing € 155.805 per kwartaal. Voor de drie kwartalen in 2013 komt dit neer op € 467.415, want de eerste aflossing vindt plaats zes maanden na de opname. Vanaf 2014 zijn de kwartaalaflossingen € 155.805, wat neerkomt op € 623.220 per jaar.

- afschrijving

In 2011 en 2012 wordt het ms Navigia Shanghai fiscaal afgeschreven tot de restwaarde van 15% van de kostprijs. Totaal gaat het om € 11.177.500, waarvan de helft in 2011, de helft in 2012.

Projectkosten

Om het fiscale verlies, en daarmee ook de aftrekpost, over 2011 zo groot mogelijk te maken komen de projectkosten in 2011 in één keer ten laste van de winst- en verliesrekening van de Maatschap ms Navigia Shanghai.

Vennootschapsbelasting

Zolang de onderneming de structuur van een maatschap heeft, worden de resultaten aan de vennoten toegerekend naar rato van hun participatie.

De maatschap is zelf niet belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. Zodra de NV-structuur geldt, betaalt Navigia Shanghai NV vennootschapsbelasting. De tarieven (2011) hiervan zijn 20% voor winsten tot € 200.000 en 25% voor het meerdere.

Aftrekposten en uitkeringen voor deelnemers

Per participatie van € 15.000 hebben de deelnemers over 2011 een aftrekpost van € 16.708 (box I). Over 2012 geldt een bedrag van € 15.211 (box I). Uitkeringen aan deelnemers komen uit de kasstroom. De kasstroom bestaat uit de netto-vrachtopbrengsten waarvan de bedrijfskosten, rente, aflossing en vennootschapsbelasting zijn afgetrokken. In de maatschapsfase wordt de aan te geven fiscale winst met 12% (tarief 2011) verminderd door toepassing van de MKB-winstvrijstelling. Omdat deze ook van toepassing is op verliezen, is voor de deelnemers 12% van het verlies niet aftrekbaar. Hiermee is in de berekeningen rekening gehouden.

Om te zorgen voor een gelijkmatige uitkering voor deelnemers, worden er bedragen aan het werkkapitaal onttrokken of toegevoegd. Uitkering van dividend is afhankelijk van het exploitatieresultaat en vindt plaats na het vaststellen van de jaarrekening. De frequentie van uitkeren is eenmaal per jaar. De hoogte van uitkering is afhankelijk van het resultaat uit exploitatie en geschiedt naar rato. De hoogte van uitkering wordt bepaald in de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders. Wanneer er voldoende liquide middelen voorradig zijn, kan er tot uitkering worden overgegaan. Als een dividend niet binnen 5 jaar na betaalbaarstelling wordt opgevraagd, vervalt het dividend aan de vennootschap. Wanneer de NV ophoudt te bestaan is het resterende werkkapitaal voor de aandeelhouders. De uitkering zal daarom in 2019 hoger zijn.

Deelnemers hebben recht op een winstuitkering van de uitgevende instelling naar rato. Dit geldt ook bij een gedeelte van het eventueel saldo op het moment van vereffening van de maatschap of de NV. Deze informatie is ook te vinden in artikel 5 'Winstverdeling' in bijlage I Maatschapovereenkomst en in artikel 21 'Winstbestemming' in bijlage IV 'Statuten Navigia Shanghai NV'.

Stemrechten

Iedere aandeelhouder en iedere certificaathouder is bevoegd in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de algemene vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren en om, voor wat de stemgerechtigden betreft, daar het stemrecht uit te oefenen. Elk prioriteitsaandeel geeft recht op één stem en elk gewoon aandeel geeft eveneens recht op één stem.

6.4 Verkoop van het ms Navigia Shanghai

Deelnemers centraal

Bij het bepalen of en op welk moment het ms Navigia Shanghai verkocht wordt, staan de deelnemers, de aandeelhouders in de NV, centraal. Het schip kan alleen verkocht worden als 75% van de stemmen vóór is in een vergadering waar minimaal de helft van de aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd is. Als die helft er niet is, komt er een tweede vergadering. Is de helft er dan weer niet, kan er ongeacht het aantal stemmen een besluit vallen, maar ook dan moet 75% vóór zijn. Navigia kan op grond van haar deelname 2,6% van de stemmen uitbrengen, de stemmen van de deelnemers zijn dus doorslaggevend. In de berekeningen is er van uitgegaan het ms Navigia Shanghai eind 2019 verkocht wordt. Bij de uiteindelijke keuze van het meest gunstige verkoopmoment zijn de situatie op de markt en de dienstverlening van invloed. Het meest belangrijk in de overweging zijn de deelnemers.

Waarde en verkoopopbrengst van het schip

Hoeveel het schip waard is op het moment van verkoop wordt bepaald door een aantal factoren:

- het imago van het type schip, leeftijd, technische staat
- de ontwikkeling van de nieuwbouwprijzen
- de situatie op de vrachtenmarkt

Onafhankelijke taxateurs kunnen het schip periodiek taxeren. De waarde van het schip kan gedurende de looptijd van het scheepsfonds behoorlijk wisselen, omdat de markt fluctueert. De deelnemers krijgen hierover tijdens het project informatie van het bestuur.

Juist door die fluctuaties is het lastig te voorspellen wat het schip uiteindelijk op zal brengen. De geschatte verkoopopbrengst per 2019 is € 9.813.188. Hoe komt dit bedrag tot stand? Schepen gaan in het algemeen vijftientig à dertig jaar mee. De kostprijs neemt jaarlijks af met 3,5% tot een restwaarde van € 1.972.500 na vijftientig jaar exploitatie.

Boekwinst en uitkering aan deelnemers

Zoals aangegeven is het schip in 2012 fiscaal afgeschreven tot de restwaarde. Dat is de fiscale boekwaarde op het moment van de verkoop. De werkelijke verkoopopbrengst is waarschijnlijk hoger. Het verschil is de boekwinst, waarover de NV maximaal 25% (tarief 2011) vennootschapsbelasting moet betalen. De prioriteitsaandeelhouder heeft geen bijzondere dividend rechten.

Van de verkoopopbrengst moeten eerst de leningen worden afgelost voor zover dat nog niet is gebeurd. De eind 2019 verwachte restschulden bedragen nog maar € 4.843.263. Dan dient de vennootschapsbelasting te worden voldaan over de belastbare winst die op het schip wordt behaald en wat van die winst na vennootschapsbelasting overblijft, is beschikbaar voor uitkering aan de deelnemers. Per participatie van € 15.000 wordt een uitkering van € 6.982 voorzien.

Deze uitleg ziet u hieronder weergegeven in twee schema's:

VERKOOP		€
Verkoopopbrengst schip	9.813.188	
Boekwaarde schip	1.972.500	
Boekwinst	7.840.688	
Vennootschapsbelasting (25%)	1.960.172	

VERKOOPUITKERING		€
Verkoopopbrengst schip	9.813.188	
Restwaarde hypotheek + lening Navigia	4.843.263	
Vennootschapsbelasting	1.960.172	
Beschikbaar voor uitkering	3.009.753	
Uitkering per participatie van € 15.000	9.309	
Inkomstenbelasting (25%)	2.327	
Netto uitkering	6.982	

Beïnvloedbare factoren

In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van factoren waarop Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV een zekere vorm van invloed kan uitoefenen.

FACTOR	MATE VAN INVLOED	TOELICHTING
Vrachtopbrengst	Beperkt beïnvloedbaar	<i>Schommelingen in de vrachtenmarkt en de beschikbaarheid van schepen hebben invloed op de vrachtopbrengst. De poolstructuur matigt dit effect.</i>
Managementvergoeding	Niet beïnvloedbaar	<i>De managementvergoeding is vastgelegd bij de oprichting van Maatschap ms Navigia Shanghai.</i>
Bemanning	Goed beïnvloedbaar	<i>De kosten van de bemanning worden beïnvloed door de herkomst van de bemanningsleden.</i>
Verzekering	Beperkt beïnvloedbaar	<i>Premies worden mede bepaald door calamiteiten en complexe macro-economische factoren en (mondiale) politieke verhoudingen.</i>
Onderhoud	Beperkt beïnvloedbaar	<i>Door collectieve inkoop en het maken van prijsafspraken worden de kosten voor onderhoud gedrukt.</i>
Rentelasten	Beperkt beïnvloedbaar	<i>De strategie, de mate waarin en het moment waarop de rente wordt vastgelegd, zijn door de Beheerder te bepalen. De hoogte van de rente wordt bepaald op de kapitaalmarkt en is daardoor beperkt beïnvloedbaar.</i>
Verkoopopbrengst	Zeer beperkt beïnvloedbaar	<i>Vraag en aanbod op het moment van verkoop is bepalend voor de verkoopprijs van het schip.</i>

7 Het ms Navigia Shanghai en de markt

In dit deel kunt u enkele technische details van het ms Navigia Shanghai terugvinden. Om u een beeld te geven van de vooruitzichten voor het ms Navigia Shanghai op de transportmarkt in de scheepvaart volgt hierna een analyse. Hieronder vindt u informatie over het functioneren van de scheepvaart, de invloed van de financiële crisis en de mogelijkheden voor multipurpose schepen. Ten slotte leest u over de mogelijke omzet voor het ms Navigia Shanghai en het toekomstperspectief.

Kenmerken ms Navigia Shanghai

MS NAVIGIA SHANGHAI	MULTIPURPOSE SCHIP
Klasse	Germanischer Lloyd + 100 A5 E3 G IW BWM DG DBC + MC E AUT SOLAS II-2 Reg. 19 Het schip is uitgerust voor het vervoer van containers, zware vrachten en bulkgoederen (waaronder graan, zware lading en gevaarlijke goederen)
Tonnage BRT (bruto geregistreerd tonnage) NRT (netto geregistreerd tonnage)	circa 7.500 circa 3.350
Afmetingen Lengte Breedte Diepgang	119,80 m 18,20 m 8,00 m
Laadvermogen TDW Laadcapaciteit	10.200 TDW 14.100 m ³
Laadruim Aantal laadruimen Afmetingen Tweendecker Type hatchcover Sterkte van de tanktop	2 Laadruim 1: 25,20 x 15,20 x 13,18 m Laadruim 2: 53,90 x 15,20 x 11,60 m Laadruim 2 is volledig uitgerust met een tweendeck Tweendeck niveaus: 2 Hydraulisch opvouwbaar 18 ton per m ³
Kranen	2 x 80 m swl / combineerbaar tot 160 m swl
Main Engine Type Snelheid	MAN 9L32/40 4.500 kw circa 13,5 knopen

Transport over zee

Ongeveer 90% van de goederen over de gehele wereld wordt over zee vervoerd. Voor grote hoeveelheden en lange afstanden is transport over zee vaak de enige mogelijkheid. Dankzij de globalisering van de wereldeconomie en de opkomst van landen als China en India is de vraag de laatste jaren toegenomen. Het ms Navigia Shanghai kan dus wereldwijd worden ingezet. De markt is dus gunstig. Wel is het een fluctuerende markt: periodes van tekort aan schepen en overschot wisselen elkaar af en daardoor wisselen de tarieven. Wanneer er een tekort is, stijgen de huur- en vrachttarieven en neemt de waarde van tweedehands schepen toe. Rederijen investeren in uitbreiding. Is er overcapaciteit, dan zorgt dat voor lagere tarieven en minder investeringen.

Crisis en recessie

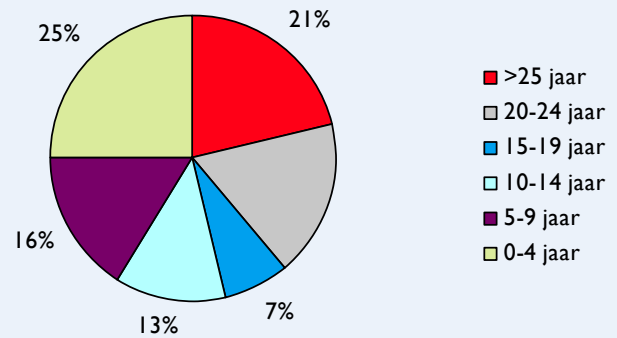
Er is sprake van een vrij constante marktevolutie bij de compacte multipurpose schepen waarvan het ms Navigia Shanghai er één is. Dat is opvallend, omdat de recente economische crisis en daarop volgende recessie bij andere scheepstypen voelbare gevolgen heeft gehad. Op het moment van de crisis was de markt voor multipurpose schepen op het hoogtepunt, terwijl de containerschepen al te maken hadden met lage tarieven. De multipurpose schepen worden vaak ingezet voor meerjarige, vastliggende projecten. In de kustvaart ligt dat anders, daar is het aanbod van losse lading verminderd, maar ook daar is de werkwijze gericht op langlopende contracten. De daling van de tarieven blijft op die manier beheersbaar. De laatste tijd is er overigens een duidelijke lijn van herstel waar te nemen. Cijfers van Navigia Transport tonen bovendien dat het aantal droge ladingen dat vervoerd wordt met multipurpose schepen gestaag groeit: in 2000 was het 3.491 miljoen ton, in 2006 4.700 miljoen ton, in 2008 5.100 miljoen ton en in 2010 5.300 miljoen ton. We verwachten een stijging van ruim 5% per jaar. Voor 2012 wordt een totaal vervoer van droge ladingen voorzien van bijna 6.000 miljoen ton en voor 2014 een totaal van 6.700 miljoen ton. Voorlopig heeft Navigia Shipping BV nog geen effecten op de vrachttarieven gezien die verband zouden houden met de huidige veranderlijke macro-economische situatie.

Multipurpose en general cargo schepen

Om verschillende redenen is de positie van multipurpose en general cargo schepen voor de komende tijd gunstig te noemen. De bestaande vloot wereldwijd is aan het verouderen, er is dus vraag naar nieuwe, moderne, flexibel inzetbare schepen.

U ziet dit in onderstaande schema's die de leeftijdsopbouw weergeven van zowel de multipurpose schepen als general cargo schepen in het segment van 7.500 - 15.000 TDW.

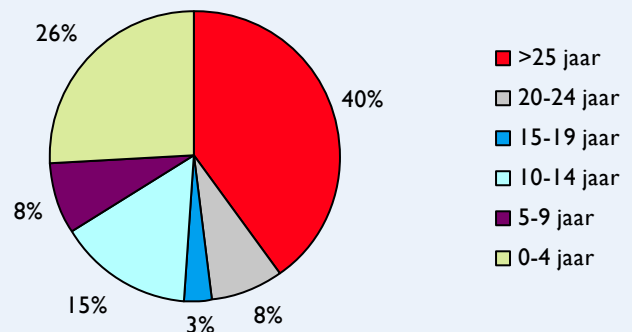
multipurpose schepen



Bron: Navigia Transport

De vloot van de multipurpose schepen in het segment 7.500 - 15.000 TDW is op dit moment gemiddeld 16 jaar oud. Van de circa 2.800 schepen zijn er 1.096 schepen ouder dan 20 jaar. Zij vertegenwoordigen 39% van de gehele vloot.

general cargo schepen



Bron: Navigia Transport

In het segment van general cargo schepen van 7.500 - 15.000 TDW is de totale vlootgrootte ongeveer 1.500 schepen. Daarvan is 48% ouder dan 20 jaar, dat betekent dat deze schepen op korte termijn zullen worden gesloopt.

Er worden in ditzelfde segment tot 2012 ongeveer 684 nieuwbouw multipurpose schepen afgeleverd.

Voordelen van het ms Navigia Shanghai ten opzichte van verouderde schepen

Uit de taartdiagram op pagina 49, gepubliceerd door Navigia Transport, blijkt dat vier op de tien general cargo schepen die vandaag de dag de markt bevoorraden ouder zijn dan 25 jaar. Hierdoor hinken de oudere schepen op een aantal aspecten achterop op de nieuwbouwschepen. Oorzaken zijn ondermeer de taps toelopende ladingsruimen, tijdverliezende laad en los operaties, tekort aan efficiënt laadgerei, etc. Ook hebben oudere schepen een hoge reparatiestatus, hoog bunkerverbruik en een hoge bemanningsterkte, een grotere belasting op de scheeps- en bedrijfskosten, wat het exploiteren van deze schepen inefficiënt maakt.

Uitsterven van general cargo schepen

Dit scheepstype zal in de toekomst door multipurpose schepen worden vervangen. Hierdoor wordt in deelsegmenten van de markt waar deze schepen zich begeven een behoorlijk tekort aan tonnage verwacht. Dit geldt vooral voor het segment van bulkmassa's en staalvervoer. Dit zal leiden tot stijgende vrachtopbrengsten voor bulk en staalladingen tussen 3.000 - 6.000 ton.

Kenmerken van dit scheepstype ten opzichte van oudere tonnage en constructieontwerpen

Boxshaped laadruim

Deze laadruimconstructie maakt een zeer efficiënte benutting van het ruimvolume mogelijk. Daarbij zijn de afmetingen van de luikopeningen van het laadruim identiek zodat de laad en losoperatie zeer snel en efficiënt kan worden doorgevoerd.

Oudere multipurpose schepen en general cargo schepen hebben een kleinere luikenopening ten opzichte van de ruimgrootte (understow). Hierdoor kost het laden en lossen behoorlijk meer tijd. Ook lopen de laadruimen van die schepen taps, wat tot stuwverlies leidt.

Ontwerp met (alleen) twee laadruimen

Het schip beschikt over zeer grote laadruimen. In het bijzonder laadruime 2, die met een lengte van ongeveer 53,90 m absoluut geschikt is om ladingen met behoorlijke afmetingen/volume te stuwen. Oudere schepen maar ook moderne schepen en nieuwbouw zijn vaak met 3 of 4 laadruimen geconstrueerd en het is daarom niet mogelijk om lange projectlading zoals leidingwerk en industrieonderdelen te vervoeren.

Tussendekken in twee niveaus in hoogte verstelbaar

Door de uitrusting met tussendekken beschikt het schip over een groot laadvolume. Zo is het bijvoorbeeld mogelijk over een deellading graan een tussendek dicht te maken en op het tussendek bijvoorbeeld staalproducten te laden. Zonder tussendek zou het bovenste deel van het laadruim niet meer beschikbaar zijn. Veel oudere general cargo schepen, maar ook moderne multipurpose schepen beschikken niet over zulke tussendekken en kunnen daarom niet efficiënt met deellading bevracht worden.

Deklading

Bovendien dient het dek als ruimte waarop lading getransporteerd kan worden. Voorbeelden van typische deklading zijn containers, windenergie-installaties, kranen en weers-onafhankelijke lading te benoemen. Het schip is uitgerust met benodigde vastzetpunten en ogen die bij veel schepen pas bij de belading geplaatst moeten worden wat arbeid en tijd kost.

Herindeling van het laadruim 2 in 3 secties mogelijk

Het laadruim nummer 2 kan door middel van tussendekpanelen (zogenaamde bulkheads) in drie secties onderverdeeld worden zodat er drie onafhankelijke ruimsecties ontstaan. Ook dit constructie kenmerk dient voor de efficiënte benutting van het laadvolume. Zo is het mogelijk meerdere soorten bulkloading te verschepen en daarmee wordt het transport van deelpartijen en de intakepotentie geoptimaliseerd.

Hoge laadvolume van 14.100 m³ is een hoge stuwfactor

Het scheepstype heeft een stuwfactor 1.392 m³ per ton. Veel ladingen zoals projectladingen, leidingwerk, voertuigen, zijn zeer volumineus met andere woorden: de inhoud van het schip is in verhouding tot het gewicht hoog.

Uitrusting met scheepskranen met een gecombineerde heflift van 160 ton

Het schip wordt met twee scheepskranen met een heflift van ieder 80 ton uitgerust. In gecombineerd bedrijf kunnen ladingen tot 160 ton onafhankelijk van havenfaciliteiten geladen of gelost worden. Verder is het mogelijk ladingen die op pontons of barges langszij het schip buiten de haven te laden of te lossen. Deze procedure wordt vooral in Zuid-Amerika, Afrika en Zuidoost-Azië gebruikt. In het bijzonder oudere schepen, maar vaak ook moderne eenheden beschikken niet over kranen of beschikken alleen over zogenaamde bomen met langzamere snelheden en ook geringere hefcapaciteit van circa 15 tot 25 ton.

Daarmee kunnen deze schepen zware stukken helemaal niet of zeer langzaam stuwen. Wat leidt tot langer verblijf in havens en dus hogere kosten.

De ladingmarkt voor de multipurpose schepen

Multipurpose schepen, zoals hier beschreven, zijn in staat bijna alle stukgoed en droge bulkgoederen te transporteren. Voorbeelden van lading:

- Projectladingen zoals industrieonderdelen, locomotieven en wagens, turbines, generatoren, offshore equipment, schepen en jachten en windenergieonderdelen;
- Staalladingen: leidingwerk, staalprofielen, staalrollen, staaldraad, rails, etc.;
- Uitrusting voor bouwprojecten: kabeldrums, bagger en bouwvoertuigen (shovels, kranen, etc.);
- Houtproducten: boomstammen, cellulose en houtsnippers (t.b.v. biomassa);
- Containers;
- Bulkcladingen zoals: graan, kunstmest, concentraat, kool, ertsen, aluminium, bauxiet, fosfaten.

Al deze ladingen kunnen ook gecombineerd getransporteerd worden.

Binnen Europa is het wegvervoer over lange afstanden steeds moeilijker geworden en het beïnvloedt economie en milieu ongunstig. De politiek heeft behoefte aan alternatieven. Naast spoortransport en binnenvaartvervoer komt 'short sea shipping' steeds meer in beeld.

Daar komt op den duur de mogelijkheid van pooling nog bij, omdat Navigia meer van dit type schepen zal laten bouwen. Pooling kan een gunstige uitwerking hebben op het rendement per schip. Wanneer een schip toetreedt tot een pool zullen haar inkomsten verrekend worden met de inkomsten van de andere deelnemers van deze pool. Hierdoor kunnen fluctuaties in dagopbrengsten van één van de schepen afgevlakt worden door de inkomsten van de gehele pool. Door middel van pooling kan de hele vloot op een flexibele manier ingezet worden in de markt. Door een combinatie van langlopende timecharters en kortlopende contracten, kunnen de inkomsten van de totale vloot geoptimaliseerd worden.

Omzet en perspectief

De bruto dagtarieven voor het marktsegment van dit type schip liggen tussen \$ 10.000 en \$ 13.000 per dag.

Ten slotte een omzetprognose. Navigia gaat uit van goed doordachte en aannames, en doet dat voorzichtig. Er wordt gerekend voor de gehele looptijd van het project met een gemiddelde bruto-omzet van \$ 10.700 per dag. De vrachtopbrengsten moeten nog worden verminderd met bevrachtingcommissie. Navigia Transport zal het ms Navigia Shanghai gaan bevrachten en daarvoor wordt 3% rekening gebracht.

Navigia ontvangt voor het management een vergoeding van 5% van de bruto vrachtopbrengsten met een minimum van € 125.000 per jaar.

Managementkosten zijn normale bedrijfskosten die betaald worden voordat er uitkeringen aan deelnemers plaatsvinden.

Samengevat is de markt voor multipurpose schepen relatief gunstig en zijn er duidelijk tekenen van verdere opleving. De ouderdom van de vloot en de geringe nieuwbouw zorgen ervoor dat er werk genoeg zal zijn.

8

Slotverklaring namens de uitgevende instelling

Mare Trader BV, statutair gevestigd te Groningen, handelend als bestuurder van de uitgevende instelling, Maatschap ms Navigia Shanghai, statutair gevestigd te Groningen, verklaart verantwoordelijk te zijn voor de in het prospectus verstrekte informatie.

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

Er is geen regeling of overeenkomst met belangrijke aandeelhouders, cliënten, leveranciers of andere personen op grond waarvan een besturend vennoot werd geselecteerd, dan wel een lid van de bedrijfsleiding werd geselecteerd als besturend vennoot.

De uitgevende instelling en de besturend vennoot (Maatschap ms Navigia Shanghai en Mare Trader BV) en het directielid, te weten de heer J.L. Schöning, van deze vennootschappen zijn:

- *niet veroordeeld in verband met fraudemisdrijven;*
- *niet betrokken bij faillissementen, surseances of liquidaties;*
- *geen voorwerp geweest van officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten;*
- *evenmin ooit door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurorganen, leidinggevende organen, 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 is geen wijziging van betekenis in de financiële of handelspositie van de uitgevende instelling, Maatschap ms Navigia Shanghai, omdat deze nog geen activiteiten verricht heeft.

Er zijn geen (potentiële) belangenconflicten tussen de plichten van Maatschap ms Navigia Shanghai, Mare Trader BV en het directielid, te weten J.L. Schöning, van de hiervoor genoemde entiteiten jegens de uitgevende instelling en hun eigen belangen en/of andere plichten, anders dan omschreven in dit prospectus. Zie tabel 'Transacties met verbonden partijen' in paragraaf 6.2 voor verdere informatie. Verder zijn er geen potentiële of actuele belangenverstrengelingen, anders dan in het prospectus vermeld. De accountant, J.J. Kooistra RA verbonden aan Deloitte Accountants BV, heeft geen belangen in de maatschap. Hij heeft een onderzoeksrapport bij de prognose afgegeven die met zijn toestemming is opgenomen in het prospectus.

Er bestaat voor de uitgevende instelling geen wettelijke verplichting om zich aan een ondernemingsbestuurcode te houden, zoals de Corporate Governance Code van Nederland.

De besturend vennoot, Mare Trader 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 instelling en Mare Trader 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.

Er zijn geen nadere bijzonderheden over eventuele beperkingen waarmee de directieleden van Mare Trader BV hebben ingestemd ten aanzien van de afstoting binnen een bepaalde periode van de in hun bezit zijnde effecten van de uitgevende instelling.

De in hoofdstuk 3 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 instelling daarvan op de hoogte is, zijn er geen (rechts)personen buiten de reeds in dit prospectus genoemde (rechts)personen die rechtstreeks of middellijk een belang in het kapitaal of de stemrechten van de uitgevende instelling bezitten dat krachtens het nationale recht van de uitgevende instelling moet worden aangemeld.

INVESTERING

€

Mare Trader BV* (10 participaties)	50.000
Vennoten Maatschap	4.800.000
Totaal eigen vermogen	4.850.000
Hypotheek	8.750.000
Lening Navigia Shipping	300.000
Totale financiering	13.900.000

*Mare Trader BV is 100% dochter van Navigia Holding BV

Op het kantoor van Navigia liggen de definitieve versies van de volgende documenten ter inzage:

1. Maatschapovereenkomst
2. Statuten van de NV

De van een derde afkomstige informatie is correct weergegeven en voor zover Mare Trader BV weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie, zijn er geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

Dit prospectus is op 3 november 2011 gepubliceerd door Navigia Shipping BV.

Het copyright op dit prospectus berust bij Navigia Shipping BV. Niets uit deze uitgave mag geheel of gedeeltelijk worden overgenomen of vermenigvuldigd, in welke vorm dan ook, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van Navigia Shipping BV. Dit prospectus met de daarin vermelde informatie en berekeningen is maximaal 12 maanden na publicatie geldig.

Na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover Navigia Shipping BV en de Beheerder bekend, zijn de gegevens in het prospectus in overeenstemming met de werkelijkheid en zijn er geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het prospectus zouden wijzigen.

Disclaimer

Alle in dit prospectus vermelde uitkeringen en rendementen zijn prognoses, berekend op basis van de weergegeven uitgangspunten. Rendement betekent hier: een verwacht gemiddeld jaarlijks rendement na belastingen, berekend volgens de IRR-methode. De vermelde bedragen in dit prospectus zijn in hele euro's en daar waar van toepassing naar boven afgerond. Voor het hele prospectus geldt dat de waarde van uw participaties kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. Uw beslissing om deel te nemen dient gebaseerd te zijn op lezing van het gehele prospectus. De uitgevende instelling, Maatschap ms Navigia Shanghai, is opgericht in Nederland. Het Nederlands recht is van toepassing op dit prospectus.



Onderzoeksrapport Deloitte

Aan: de directie van Beheermaatschappij Navigia Shanghai BV

Opdracht

Wij hebben de in het prospectus van de Maatschap ms Navigia Shanghai i.o. en Navigia Shanghai NV i.o. beide gevestigd te Groningen, in hoofdstuk 6, opgenomen prognose voor de periode 2011 tot en met 2019 onderzocht. De prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd, is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de entiteit. Het is onze verantwoordelijkheid een onderzoeksrapport inzake de prognose te verstrekken.

Werkzaamheden

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

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

Conclusie en oordeel

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

Naar ons oordeel is de prognose op een juiste wijze op basis van de veronderstellingen opgesteld en toegelicht in overeenstemming met de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, waarbij tevens de van toepassing zijnde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals gehanteerd in de toekomstige jaarrekening van de uitgevende instelling, in aanmerking zijn genomen.

Overige aspecten

1. Financiering

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk 6 van het prospectus waarin wordt vermeld dat het m.s. Navigia Shanghai op het moment van uitbrengen van het prospectus in gesprek is met een bank ter verkrijging van een hypothecaire lening van € 8.750.000. De berekeningen zoals opgenomen in het prospectus zijn opgesteld op basis van het verkrijgen van deze hypothecaire geldlening. Indien de werkelijke financiering in nominale som en / of condities afwijkt van de in het prospectus opgenomen uitgangspunten, dan heeft dit effect op de in het prospectus opgenomen berekeningen en kunnen de afwijkingen van materieel belang zijn.

2. Realiseerbaarheid toekomstige uitkomsten

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

3. Beperking in gebruik (en verspreidingskring)

De prognose en ons onderzoeksrapport daarbij zijn opgesteld voor deze prospectus en zijn uitsluitend bedoeld voor investeerders die geïnteresseerd zijn in de aankoop van effecten in de Maatschap ms Navigia Shanghai i.o. en Navigia Shanghai NV i.o. en kunnen derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Groningen, 3 november 2011
Deloitte Accountants B.V.
Was getekend: J.J. Kooistra RA

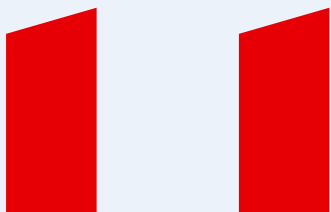


Terminologie

Verklaring van in deze prospectus gebruikte vaktermen, scheepstermen en definities.

Beheerder	Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV, zijnde de vennootschap die krachtens de overeenkomst van beheer en bewaring belast is met het beheer van het schip en als zodanig ook zal optreden als bestuurder van Navigia Shanghai NV.
Besturend vennoot	Mare Trader BV zijnde de vennootschap die belast is met het bestuur en de vertegenwoordiging van Maatschap ms Navigia Shanghai, en aan welke vennootschap bij het ontstaan van Navigia Shanghai NV prioriteitsaandelen worden toegekend.
Deelnemer	Maat in Maatschap ms Navigia Shanghai, respectievelijk aandeelhouder in Navigia Shanghai NV.
IRR-methode	Internal rate of return-methode. Het rendement volgens deze methode is de rentevoet die, als hij wordt toegepast op alle uitgaande en inkomende kasstromen, tot een constante waarde van nihil (niets) leidt. Bij de IRR-methode wordt met de tijdswaarde van geld rekening gehouden.
Ladingcontract	Contract tussen een rederij en een grote verlader, meestal een industriële opdrachtgever, om een bepaalde hoeveelheid lading in een van tevoren afgesproken periode te vervoeren tegen een vast tarief per ton lading.
Latente belastingclaim	De latente belastingclaim ontstaat doordat tijdens de deelname in de maatschap verliezen zijn geleden. De aandelen in de NV worden daardoor tegen een negatieve prijs verkregen. Bij verkoop van de aandelen of liquidatie van de NV zal over het verschil tussen de waarde in het economische verkeer van de aandelen en de negatieve verkrijgingsprijs 25% belasting worden geheven.
Maat	Degene die geld in de maatschap investeert met de bedoeling daar een goed rendement op te behalen.
Maatschap	Maatschap ms Navigia Shanghai die tussen Mare Trader BV en maximaal 320 vennoten wordt aangegaan.
Ms	Motorschip.
Navigia	Hiermee wordt Navigia Shipping BV bedoeld, de rederij.
Netto-rendement	Rendement na belastingen.
NV	Naamloze Vennootschap Navigia Shanghai NV, gevestigd te Groningen.

Participatie	Een aandeel in de maatschap, bij deelname € 5.000 groot. Een participatie geeft recht op een evenredig – naar rato van het totale eigen vermogen van de maatschap – aandeel in het exploitatiesaldo en de verkoopopbrengst van het schip. Minimale deelname bedraagt drie participaties.
Pool	Een groep van (nagenoeg) identieke schepen waarvan alle vrachtkomsten worden samengevoegd. Daarna worden deze over alle schepen verdeeld op basis van (technisch) inzetbare vaardagen van de deelnemende schepen. Wanneer een schip toetreedt tot een pool zullen haar inkomsten verrekend worden met de inkomsten van de andere deelnemers van deze pool. Hierdoor kunnen fluctuaties in dagopbrengsten van één van de schepen afgevlakt worden door de inkomsten van de gehele pool. Door middel van pooling kan de hele vloot op een flexibele manier ingezet worden in de markt. Door een combinatie van langlopende timecharters en kortlopende contracten, kunnen de inkomsten van de totale vloot geoptimaliseerd worden. Met eventuele kleine verschillen in uitvoering en uitrusting van de schepen wordt rekening gehouden door het toekennen van poolpunten.
Rederij	Hier Navigia Shipping BV.
Rendement	Het verwachte gemiddelde jaarlijkse rendement na belastingen, mits aftrekbaar in de 52% of 42% tariefschijf, berekend volgens de IRR-methode. Het rendement bestaat uit belastingteruggaven en belastingbetalingen, uitkeringen uit de exploitatie en het aandeel in de winst bij verkoop van het schip. Bij de bepaling van het rendement wordt geen rekening gehouden met een besparing van 1,2% vermogensrendementsheffing voor particuliere deelnemers. De waarde van de participaties kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. Het rendement is niet gegarandeerd, maar is ondermeer afhankelijk van de exploitatieresultaten, de verkoopprijs van het schip en de werkelijke looptijd van het project. Het fiscale voordeel moet worden gezien in het licht van de latente belastingclaim.
Short sea shipping	Vervoer over zee binnen een bepaalde regio.
Spotmarkt	Zie vrije vaart.
Stichting	De Stichting Bewaarder ms Navigia Shanghai, welke stichting optreedt als bewaarder van de kapitaalstortingen van de vennoten in de maatschap en de (juridische) eigendom van het schip.
SWL	Safe Working Load.
TDW	Ton dead weight. Het aantal TDW (in tonnen) geeft het maximale draagvermogen van een schip aan. Dit omvat lading brandstof, voorraden en water.
TEU	Twenty feet equivalent unit, de maat van een standaard 20-voets container. De capaciteit van een containerschip wordt uitgedrukt in aantallen standaard 20-voets containers die het kan vervoeren.
Time-charter	De verhuur van een schip inclusief bemanning. De charteraar (huurder) betaalt de huurprijs, de haven- en kanaalgelden, de lods en de brandstof. De eigenaar betaalt de kosten voor bemanning, voeding, verzekering.
Tweendeck(er)	Tweendeckers zijn general cargo schepen met twee of soms drie dekken. Het bovenste dek heet hoofddek, het lagere dek heet tweendeck. Lading zoals balen, zakken of vaten kunnen gestapeld worden in de tweendeck ruimte, boven op het tweendeck. De ruimte onder het tweendeck wordt gebruikt voor general cargo.
Vrije vaart	Bij de vrije vaart ('spotmarkt') wordt een totaaltarief afgesproken waarvoor goederen van A naar B worden vervoerd. Dit tarief is inclusief alle kosten zoals brandstof en havengeld. Het netto-dagtarief is bij vrije vaart afhankelijk van de tijdsduur van de reis en de hoogte van de gemaakte kosten.
Winstuitkering	(Winst)uitkering betekent hier verwachte uitkering uit exploitatie aan de deelnemer. De uitkeringen worden uitgedrukt als percentage van het oorspronkelijke deelnamebedrag.



Deelname

Wilt u deelnemen? U kunt inschrijven tot en met vrijdag **16 december 2011**. De uitgifte van participaties sluit echter zodra op alle beschikbare participaties is ingeschreven. De deelnameformulieren, welke onderdeel uitmaakt van dit prospectus, worden in volgorde van binnenkomst behandeld. De deelnameformulieren worden los met dit prospectus meegestuurd. Voorts is het mogelijk om een exemplaar te downloaden via volgende url:

<http://www.navigia-investments.nl/downloads/>

Het bestuur van de Maatschap ms Navigia Shanghai behoudt zich het recht voor de uitgifte op een andere datum te sluiten of het deelnameaanbod in te trekken. Het bestuur van de Maatschap ms Navigia Shanghai behoudt zich tevens het recht voor om van de uitgifte van participaties af te zien indien niet alle participaties geplaatst zijn. De maatschap zal uiterlijk 31 december 2011 worden opgericht, in geval van voldoende inschrijvingen. Mare Trader BV wordt dan tevens ook benoemd als bestuurder van Maatschap ms Navigia Shanghai ms Navigia Shanghai. Ten slotte kan een inschrijving zonder opgaaf van redenen geheel of gedeeltelijk geweigerd worden. Te veel betaalde bedragen van inschrijvers zal per bankoverschrijving worden terugbetaald. Hierover zal geen rente worden vergoed.

Uw volledig ingevulde en ondertekende deelnameformulier samen met een kopie van uw geldige legitimatiebewijs kunt u zenden aan:

Navigia Shipping BV
Antwoordnummer 1032
9700 VC Groningen

In beginsel kunnen alleen natuurlijke personen deelnemen. Bij deelname door een rechtspersoon moet bij het deelnameformulier een uittreksel uit het handelsregister en een kopie van het legitimatiebewijs van de vertegenwoordiger van de rechtspersoon meegezonden worden.

De procedure

Na ontvangst van uw deelnameformulier is de procedure als volgt:

- Navigia stuurt u een ontvangstbevestiging.
- Uiterlijk op maandag 19 december krijgt u van Navigia bericht of uw deelname is toegekend. De resultaten van de aanbidding worden dan tevens op de website (www.navigia.nl) vermeld.
- Bij toekenning vraagt Navigia u uw deelnamebedrag voor woensdag 21 december 2011 te voldoen op de bankrekening van Stichting Bewaarder Navigia Shanghai (mits de banklening voor het schip is verkregen. Indien dat niet het geval is, zal het project niet doorgaan en hoeft u uw deelnamebedrag niet te storten).
- De stichting zorgt voor doorbetaling aan de Maatschap ms Navigia Shanghai.
- Na toekenning van uw deelname treedt u als vennoot toe tot de Maatschap ms Navigia Shanghai. De akte van toetreding wordt verzorgd door De Haan Advocaten en Notarissen te Groningen en zult u als vennoot van de maatschap worden ingeschreven in het handelsregister.
- U ontvangt van het bestuur een afschrift van de akte.
- U wordt ingeschreven in het handelsregister als maat van de Maatschap ms Navigia Shanghai.
- Navigia houdt u met halfjaarlijkse rapportages op de hoogte van de exploitatie van het schip.
- Ieder jaar krijgt u een invulinstructie voor uw belastingaangifte, de jaarrekening en een uitnodiging voor de jaarvergadering.
- Direct na oplevering van het schip, doch voordat het schip in exploitatie wordt genomen, worden alle participaties van de maatschap ingebracht in Navigia Shanghai NV. De begeleiding daarvan is in handen van Navigia, Deloitte en voornoemd notariskantoor.

1 2

Adressenlijst

Initiatiefnemers

Navigia Shipping BV
De heer J.L. Schöning,
statutair directeur
Johan van Zwedenlaan 1
9744 DX Groningen
Tel: +31(0)50-311 6410
KVK: 02334014

Navigia Holding BV

De heer J.L. Schöning,
statutair directeur
Johan van Zwedenlaan 1
9744 DX Groningen
Tel: +31(0)50-311 6410
KVK: 02065038

Uitgevende instelling

Maatschap ms Navigia Shanghai
Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV,
statutair directeur
Johan van Zwedenlaan 1
9744 DX Groningen
Tel: +31(0)50-311 6410

Besturend Venoot

Mare Trader BV
De heer J.L. Schöning,
statutair directeur
Johan van Zwedenlaan 1
9744 DX Groningen
Tel: +31(0)50-311 6410
KVK: 02070033

Beherend Venoot

Beheermaatschappij ms Navigia Shanghai BV
Navigia Shipping BV,
statutair directeur
Johan van Zwedenlaan 1
9744 DX Groningen
Tel: +31(0)50-311 6410

Bevrachter

Navigia Transport BV
Navigia Shipping BV,
statutair directeur
Johan van Zwedenlaan 1
9744 DX Groningen
Tel: +31(0)50-311 6410
KVK: 51510731

Accountant

Deloitte Accountants BV
Laan Corpus Den Hoorn 102-4
9728 JR Groningen
De accountants van Deloitte
zijn lid van het NBA
Tel: +31(0)88-288 2888
KVK: 24362853

Belastingadviseur

Deloitte Belastingadviseurs BV
Laan Corpus Den Hoorn 102-4
9728 JR Groningen
Tel: +31(0)88-288 2888
KVK: 24362840

Juridisch adviseur

De Haan Advocaten en Notarissen
Van Elmpstraat 2
9723 ZL Groningen
Tel: +31(0)50-575 7400
KVK: 02058197



13 Bijlagen

I Maatschapovereenkomst

Heden, de tweeduizend elf, verscheen voor mij, mr. drs. Fokko Aleid Keuning, notaris te Groningen: [...]; ten deze handelende:

I) als gesubstitueerd schriftelijk gevolmachtigde, blijkens akte op negen en twintig december tweeduizend tien voor de waarnemer van de te Groningen gevestigde notaris mr. T.J. de Vries verleden, waarvan een kopie aan deze akte is gehecht, van de heer Johannes Lubbert Schöning, vennootschapsdirecteur, wonende te D 49733 Haren, Emmelnerstraße 53, geboren te Haren (Duitsland) op drieëntwintig maart negentienhonderd vierenzeventig, ongehuwd en niet gehuwd geweest en niet geregistreerd als partner in de zin van het geregistreerd partnerschap of als zodanig geregistreerd geweest, legitimatiebewijs: identiteitskaart met nummer 1797287951, afgegeven te Stadt Haren op vijf april tweeduizend een; bij het geven der volmacht handelende als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Navigia Holding B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 9744 DX Groningen, Johan van Zwedenlaan 1, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 02065038, welke vennootschap handelt als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Mare Trader B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 9744 DX Groningen, Johan van Zwedenlaan 1, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 02070033, hierna te noemen: *Mare Trader*;

II) als schriftelijk gevolmachtigde, blijkens [...] aan deze akte gehechte onderhandse volmachten, van:

1. de heer/mevrouw [...];
2. etc.

De comparante verklaarde dat tussen Mare Trader en de sub II gemelde volmachtgevers een burgerlijke maatschap is aangegaan, ten doel hebbende het voor gemeenschappelijke rekening tot de vaart ter zee gebruiken van het zeeschip genaamd: "Navigia Shanghai".

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

Begripsbepalingen.

Artikel 1.

In deze bepalingen wordt verstaan onder:

- a. beheerder: de besloten vennootschap Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 9744 DX Groningen, Johan van Zwedenlaan 1, ingeschreven in het handelsregister onder nummer [...], zijnde een vennootschap die over een organisatie, expertise en faciliteiten beschikt om het beheer over het schip te voeren en als zodanig voor de maatschap zal fungeren als beheerder;
- b. bewaarder: de te Groningen gevestigde stichting genaamd: "Stichting Bewaarder Navigia Shanghai";
- c. besturende vennoot: de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Mare Trader B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 9744 DX Groningen, Johan van Zwedenlaan 1, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 02070033;
- d. maatschap: de te Groningen gevestigde burgerlijke maatschap genaamd: "Maatschap m.s. Navigia Shanghai"; e. overeenkomst van beheer en bewaring: een overeenkomst aan te gaan tussen de maatschap, de beheerder en de bewaarder waarbij de tussen hen bestaande rechtsverhoudingen worden vastgelegd;
- f. participatie: de inbreng van een vennoot van een bedrag van vijf duizend euro (€5.000,00) of een veelvoud daarvan, welke de vennoot een met zijn inbreng ten opzichte van de totale inbreng in de maatschap evenredige aanspraak op het vermogen van de maatschap (waaronder begrepen het na te melden schip) geeft;

- g. prospectus: het prospectus uitgebracht ter informatie aan de vennoten van de maatschap;
 - h. schip: het door de maatschap in economische eigendom te verwerven zeeschip genaamd Navigia Shanghai, welk schip tijdens het aangaan van de maatschap nog in aanbouw is;
 - i. vennoten: diegenen, die één of meer maatschapaandelen in de maatschap houden, met dien verstande dat samenwerkingsverbanden die voor fiscale doeleinden als transparant worden beschouwd, geen vennoten kunnen zijn.
2. Definities kunnen zonder verlies van de inhoudelijke betekenis in enkelvoud of meervoud worden gebruikt.
 3. Kopjes en nummering van de artikelen in deze voorwaarden zijn uitsluitend bedoeld om verwijzing naar artikelen te vergemakkelijken; zij zullen de interpretatie van de betreffende artikelen niet beïnvloeden.

Naam, zetel, doel en duur.

Artikel 2.

1. De maatschap draagt de naam: *Maatschap m.s. Navigia Shanghai* en is gevestigd te Groningen.
2. De maatschap heeft ten doel:
 - a. het voor gezamenlijke rekening doen afbouwen, in eigendom verwerven en exploiteren van het schip;
 - b. het aangaan van financierings- en/of andere leningovereenkomsten met het bovenstaande verband houdende, alsmede het verstrekken van zekerheden terzake van deze financierings- en/of andere leningovereenkomsten;
 - c. alle handelingen te verrichten die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk zijn.
3. De maatschap wordt aangegaan voor onbepaalde tijd.
4. De maatschap kan worden beëindigd overeenkomstig het bepaalde in artikel 10.

Inbreng; participaties.

Artikel 3.

1. In de maatschap wordt ingebracht:
 - door de besturende vennoot Mare Trader B.V.: arbeid, kennis en vlijt op het gebied van het aanbieden en plaatsen van participaties en arbeid, kennis en vlijt op het gebied van de zeescheepvaart, alsmede een aantal participaties, zoals vermeld in het slot van deze akte;
 - door de overige vennoten: de door hun genomen participatie(s) in de maatschap, zoals vermeld in het slot van deze akte.
2. De bewaarder is verplicht om de stortingen van de vennoten te verzamelen. De bewaarder is verplicht om de stortingen aan te houden en de gelden over te maken en uit te keren op aanwijzing van het bestuur ten behoeve van het hiervoor omschreven doel.
3. Het bestuur houdt een register, vermeldende de naam en het adres en het aantal participaties van iedere vennoot. De vergadering van vennoten kan besluiten dat daarvoor in aanmerking komende liquiditeiten worden aangewend tot terugbetaling op de participaties en derhalve tot verlaging van inbreng.
4. De maatschap houdt voor ieder der vennoten aan een op diens naam staande:
 - a. kapitaalrekening, waarop de in de vorige leden bedoelde kapitaalstorting(en) word(t)(en) geboekt;
 - b. resultatenrekening, waarop het aandeel van een vennoot in de winst en in het verlies van de maatschap wordt geboekt;De sub a. en b. gemelde rekeningen zijn niet rentedragend.
5. Aan de vennoten behoort het te eniger tijd aanwezige vermogen van de maatschap in economische zin toe. Dit vermogen van de maatschap is

voor rekening en risico van de vennoten naar evenredigheid van de participatie van iedere vennoot in het totaal der participaties. In juridische zin behoort het vermogen toe aan de bewaarder.

5. De inbreng van een vennoot dient minimaal vijftienduizend euro (€15.000,00) te bedragen. Het bestuur kan besluiten hiervan af te wijken.

Besluitvorming; vergadering van vennoten.

Artikel 4.

1. Een van de leden van het bestuur of een door hem aangewezen aanwezige treedt op als voorzitter van de vergadering van vennoten.
2. De vennoten vergaderen zo dikwijls dit gewenst wordt door het bestuur of één of meer venno(o)t(en), die (tezamen) voor meer dan twintig procent (20%) deelne(e)m(t)(en) in het vermogen van de maatschap.
3. De oproepingen geschieden schriftelijk, op een termijn van ten minste zeven dagen, de dag der oproeping en de dag der vergadering niet meegerekend, door of namens het bestuur, de voorzitter, en/of de venno(o)t(en) die de vergadering wens(t)(en). Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld.
4. De vergaderingen worden geleid door de door het bestuur aangewezen voorzitter, met dien verstande dat indien het bestuur geen voorzitter heeft aangewezen de vergadering zelf in haar leiding voorziet.
5. De notulen worden gehouden door de secretaris of degene die daartoe door de voorzitter van de vergadering wordt aangewezen. Is de hiervoor sub 3 vermelde termijn niet in acht genomen of zijn bij de oproep één of meer te behandelen punten niet vermeld, dan kunnen niet-temin rechtsgeldige besluiten worden genomen, mits alle vennoten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en niemand zich verzet.
6. Vennoten kunnen zich ter vergadering krachtens een schriftelijke volmacht door een lid van het bestuur of door een andere vennoot doen vertegenwoordigen. Een vennoot, niet zijnde een lid van het bestuur, kan voor ten hoogste vijf vennoten als gevolmachtigde optreden.
7. Met uitzondering van de in lid 8 en 9 van dit artikel genoemde besluiten worden alle besluiten genomen met meerderheid van stemmen ongeacht het ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde aantal vennoten.
8. Een besluit tot goedkeuring van de verkoop van het schip slechts kan worden genomen met een meerderheid van vijf en zeventig procent (75%) van de uitgebrachte stemmen in een vergadering van vennoten waarin ten minste de helft van het totaal aantal uitgegeven participaties aanwezig of vertegenwoordigd is.
9. Een besluit tot ontslag van een lid van het bestuur zoals bedoeld in artikel 6 lid 1, een besluit tot wijziging van deze overeenkomst zoals bedoeld in artikel 16, alsmede een besluit tot ontbinding der vennootschap zoals bedoeld in artikel 17, kan slechts worden genomen met een meerderheid van tachtig procent (80 %) van de uitgebrachte stemmen in een vergadering van vennoten waarin ten minste tachtig procent (80 %) van het totaal aantal uitgegeven participaties aanwezig of vertegenwoordigd is.
10. Indien in deze overeenkomst is bepaald dat de geldigheid van een besluit van de vennoten afhankelijk is van het ter vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het totaal aantal uitgegeven participaties en dit gedeelte ter vergadering niet vertegenwoordigd is, kan een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen, te houden niet eerder dan zeven dagen en niet later dan dertig dagen na die eerste vergadering, waarin het besluit kan worden genomen onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het totaal aantal uitgegeven, mits met de voor dat besluit geldende meerderheid van stemmen. Bij de oproeping tot de nieuwe vergadering moet worden vermeld dat en waarom een besluit kan worden genomen, onafhankelijk van het ter vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het totaal aantal uitgegeven participaties.
11. Iedere participatie geeft recht tot het uitbrengen van één stem.
12. Bij staking van stemmen over zaken is het voorstel verworpen.
13. Verkrijgt bij verkiezing van personen niemand bij eerste stemming de volstrekte meerderheid der uitgebrachte stemmen, dan wordt een tweede vrije stemming gehouden; verkrijgt ook dan niemand de volstrekte meerderheid, dan wordt een eindstemming gehouden tussen de twee personen, die bij de tweede vrije stemming beiden het grootste aantal stemmen verwierven of tussen de persoon, die toen het grootste en de persoon, die toen het naastbijgelegen aantal stemmen verwierf. Komen door gelijkheid van stemmen meer dan twee personen voor de eindstemming in aanmerking, dan wordt door één of meer tussenstemmingen tussen hen, die bij de tweede vrije stemming een gelijk aantal stemmen verwierven, beslist, wie hunner in de eindstemming zal komen. Staken de stemmen bij een tussenstemming of bij de eindstemming, dan beslist het lot.

Winstverdeling.

Artikel 5.

1. De winst is ter beschikking van de vergadering van vennoten, met dien verstande dat reservering zal plaatshebben, tenzij de vergadering van vennoten anders besluit. Indien de vergadering van vennoten besluit de winst uit te keren, dan geschiedt deze uitkering zo spoedig mogelijk.
2. De winst komt toe aan de vennoten naar rato van hun participatie(s) ten opzichte van het totaal aantal uitgegeven participaties.
3. De door de maatschap gedurende haar bestaan in enig boekjaar geleden verliezen worden door de vennoten gedragen overeenkomstig het in het vorige lid bepaalde.

Bestuur en vertegenwoordiging.

Artikel 6.

1. Het bestuur van de maatschap berust met uitsluiting van de andere vennoten bij één of meer besturende vennoten benoemd door de vergadering van vennoten uit hun midden. Leden van het bestuur worden benoemd voor een periode als in het benoemingsbesluit is aangegeven. Leden van het bestuur kunnen door de vergadering van vennoten worden ontslagen krachtens een daartoe met in achtname van het in artikel 4 lid 9 bepaalde genomen besluit.
2. Indien het bestuur uit meerdere leden bestaat is of zijn ingeval van belet of ontstentenis van één van de leden van het bestuur het overblijvende lid of de overblijvende leden tijdelijk met het gehele bestuur belast. Ingeval van belet of ontstentenis van alle leden of het enige lid van het bestuur is het bestuur van de bewaarder voorlopig met het bestuur van de maatschap belast onder gehoudenheid ingeval van ontstentenis ten spoedigste een vergadering van vennoten bijeen te roepen teneinde een definitieve voorziening te treffen.
3. De gezamenlijk handelende leden van het bestuur zijn – of voor het geval het bestuur slechts door één lid wordt gevormd is het enige bestuurslid –, met uitsluiting van de andere vennoten bevoegd voor de maatschap te handelen en te tekenen, gelden voor de maatschap uit te geven en te ontvangen, de maatschap aan derden en derden aan de maatschap te binden, een en ander slechts binnen de grenzen van het doel van de maatschap. Onder de bevoegdheid van de leden van het bestuur wordt in ieder geval begrepen het aangaan namens de maatschap van de koop-overeenkomst met betrekking tot het schip en de overeenkomst van beheer en bewaring. Voorzover nodig verlenen de vennoten aan (de leden van) het bestuur daartoe uitdrukkelijk onherroepelijke volmacht. Ieder der vennoten is verplicht, wanneer dit nodig mocht blijken, bij afzonderlijke akte een volmacht te verlenen als hiervoor bedoeld.
4. Het bestuur is in het bijzonder bevoegd om ten name van de maatschap en haar vennoten registergoederen - al dan niet in economische zin - te verkrijgen, te vervreemden en te bezwaren.
5. In contracten waarbij de (vennoten van de) maatschap partij is/zijn zal het bestuur er voor zorg dragen dat in deze contracten een zogenaamde non-recoursclausule, wordt opgenomen, welke clausule inhoudt dat de wederpartij zich uitsluitend en alleen kan verhalen op het door de vennoten gezamenlijk bijeengebrachte kapitaal, zoals vermeld in het slot van deze akte, in welk kapitaal ieder van de vennoten voor de in het slot van deze akte vermelde fractie gerechtigd is, en dat de wederpartij zich op generlei wijze zal verhalen op het overige aan een/de venno(o)t(en) toebehorende vermogen.
6. Het bestuur is bevoegd om algehele of beperkte volmacht te verlenen aan een lid van het bestuur of de bewaarder om voor en namens de maatschap te handelen.
7. De leden van het bestuur kunnen voor rekening van de maatschap de uitvoering van hun taak gedeeltelijk aan één of meer derden opdragen.
8. De leden van het bestuur zijn gerechtigd zich met betrekking tot hun taak door terzake deskundigen te doen bijstaan. De kosten hiervan komen ten laste van de maatschap.
9. Het bestuur is verplicht de aanwijzingen van de vergadering van vennoten op te volgen omtrent de algemene lijnen van het te volgen financiële, sociale en economische beleid en van het personeelsbeleid in de maatschap.

Boekjaar; jaarrekening.

Artikel 7.

1. Het boekjaar der maatschap valt samen met het kalenderjaar.
2. Het bestuur is verplicht binnen vijf maanden na afloop van elk boekjaar een balans en een winst- en verliesrekening -de jaarrekening- op te maken en door een registeraccountant voor rekening van de maatschap te doen controleren.
3. Een afschrift van de jaarrekening en van de accountantsverklaring worden door het bestuur aan ieder van de vennoten toegezonden.
4. De jaarrekening dient te worden vastgesteld in een binnen zes maanden na afloop van het boekjaar te houden vergadering van vennoten.

Winstreservering; uitkering.

Artikel 8.

1. De winst is ter beschikking van de vergadering van vennoten, met dien verstande dat reservering zal plaatshebben, tenzij de vergadering van vennoten anders besluit. Indien de vergadering van vennoten besluit de winst uit te keren, dan geschiedt deze uitkering zo spoedig mogelijk.
2. Er vindt geen winstuitkering plaats indien en zolang het over enig voorgaand jaar geleden verlies niet zal zijn aangezuiverd.

Overdracht participaties.

Artikel 9.

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

Einde (deelname) maatschap.

Artikel 10.

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

Artikel 11.

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

Artikel 12.

1. Indien de maatschap ten aanzien van één of meer vennoten eindigt, blijft de maatschap bestaan en worden haar zaken door de overige vennoten voortgezet.
2. De voortzettende venno(o)t(en) heeft/hebben alsdan het recht alle activa der vennootschap over te nemen of zich te doen toescheiden, onder

verplichting alle passiva van de maatschap voor zijn of hun rekening te nemen en om aan de uitgetredene(n) uit te keren de waarde van zijn of hun aandeel in de maatschap en al hetgeen hij of zij verder ten laste van de maatschap te vorderen heeft of hebben.

3. De waarde van het aandeel zal worden vastgesteld door een balans en een winsten verliesrekening, op te maken naar de dag, waarop de maatschap ten aanzien van de uitgetreden venno(o)ten is geëindigd; artikel 7 lid 2 is van overeenkomstige toepassing.
4. Het door de voortzettende vennoot of vennoten aan de uitgetredene(n) verschuldigde bedrag zal te allen tijde kunnen worden afgelost, doch niet anders kunnen worden opgeëist dan in vijf (5) gelijke jaarlijkse termijnen, voor het eerst één jaar nadat de maatschap ten aanzien van de uitgetredene(n) is geëindigd en vervolgens van jaar tot jaar.
5. Over het nog verschuldigde bedrag moet een rente worden betaald, gelijk aan het de door de Europese Centrale Bank gehanteerde Euribor voor de betreffende periode, vermeerderd met één procent, te voldoen in halfjaarlijkse termijnen, voor het eerst zes maanden na het eindigen der maatschap.

Overlijden.

Artikel 13.

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

Onverdeeldheid.

Artikel 14.

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

Wijzigingen der bepalingen.

Artikel 15.

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

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

Ontbinding.

Artikel 16.

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

Geschillen.

Artikel 17.

1. Alle geschillen betreffende de maatschap zullen met uitsluiting van de gewone rechter in hoogste ressort worden onderworpen aan het oordeel van een commissie van bindend advies.
2. Deze commissie zal haar bindend advies geven volgens de regelen van goede trouw en billijkheid zonder aan de straffe regelen van het recht te zijn gebonden.
3. Deze commissie, die zal bestaan uit drie personen, zal door partijen in onderling overleg worden benoemd of, bij gebreke van overeenstemming daaromtrent, door de president van de Rechtbank in het Arrondissement waar de vennootschap alsdan gevestigd is, op verzoek van de meest gereede partij. Geen overeenstemming wordt onder meer geacht aanwezig te zijn, indien de benoeming van de commissie niet binnen een maand na daartoe door één der partijen aan de andere partij bij aangetekend schrijven gedaan verzoek, heeft plaatsgehad.
4. Een geschil is aanwezig, wanneer één der partijen verklaart dat dit het geval is. Voor de toepassing van dit artikel wordt een vennoot of worden vennoten (t)(en) slechts als partij aangemerkt indien hij of zij (tezamen) voor meer dan twintig procent (20%) in het vermogen van de maatschap deelne(e)m(t)(en).
5. De commissie is verplicht alle belanghebbenden, hetzij schriftelijk, hetzij mondeling te horen.
6. Alle belanghebbenden hebben de bevoegdheid zich door raadslieden te laten bijstaan.
7. De commissie heeft de bevoegdheid getuigen en deskundigen te horen en openlegging of onderzoek van boeken en bescheiden te vorderen.

8. Bij haar advies zal de commissie tevens het bedrag van de kosten bepalen, alsmede wie van partijen deze kosten moet dragen.
9. Zij heeft de bevoegdheid de kosten geheel of ten dele over alle partijen te verdelen of deze kosten geheel of gedeeltelijk ten laste van de vennootschap te brengen.
10. De wijze van behandeling zal door de commissie zelfstandig worden bepaald.
11. De uitspraak der commissie geldt als een bindend advies, waaraan alle partijen zijn gehouden, en welke de kracht heeft van een tussen partijen gesloten overeenkomst, ook wat de kosten betreft.
12. Al hetgeen hiervoor in het onderhavige artikel wordt bepaald, is niet van toepassing in de situatie dat één of meer vennoten zich niet kunnen vinden in een conform de bepalingen waaronder de maatschapgenomen besluit van de vergadering van vennoten. Een dergelijk besluit is bindend voor alle vennoten.

Toepasselijk recht.

Artikel 18.

Deze overeenkomst wordt geregeerd door Nederlands recht.

Tenslotte verklaarde de comparant:

- dat het eerste boekjaar der maatschap eindigt op één en dertig december twee duizend elf;
- dat Mare Trader thans de enige besturende vennoot in de maatschap is, zoals bedoeld in artikel 6 van de bepalingen, waarbij het navolgende is bepaald en overeengekomen:

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

- dat de bedragen, waarvoor de vennoten deelnemen in het kapitaal van de vennootschap, zijn als volgt:
 1. Mare Trader voor [...] participaties, tezamen bedragende [...] euro (€ [...],00);
 2. de heer/mevrouw [...] voor [...] participaties, tezamen bedragende [...] euro (€ [...],00);
 3. etc.
- dat het totaal bijeengebrachte kapitaal bedraagt [...] euro (€ [...],00), zulks overeenkomstig in de prospectus is vermeld;
- dat zij ter uitvoering dezer woonplaats kiezen ten kantore van de notaris, bewaarder dezer minuut;
- dat de kosten dezer akte voor rekening zijn van de maatschap.

De comparante is aan mij, notaris, bekend.

Waarvan akte is verleden te Groningen op de datum in het hoofd dezer akte vermeld. Na zakelijke opgave van de inhoud van de akte aan de comparante en een toelichting daarop heeft deze verklaard tijdig voor het verlijden van de inhoud van de akte te hebben kennis genomen en op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen. Vervolgens is deze akte, na beperkte voorlezing, door de comparante en mij, notaris, ondertekend.

II Statuten van de Stichting Bewaarder Navigia Shanghai

Heden, de tweeduizend elf, verscheen voor mij, mr. drs. Fokko Aleid Keuning, notaris te Groningen: [...];

ten deze handelende als gesubstitueerd schriftelijk gevolmachtigde, blijkens akte op negen en twintig december tweeduizend tien voor de waarnemer van de te Groningen gevestigde notaris mr. T.J. de Vries verleden, waarvan een kopie aan deze akte is gehecht, van de heer Johannes Lubbert Schöning, vennootschapsdirecteur, wonende te D-49733 Haren, Emmelnerstraße 53, geboren te Haren (Duitsland) op drieëntwintig maart negentienhonderd vierenzeventig, ongehuwd en niet gehuwd geweest en niet geregistreerd als partner in de zin van het geregistreerd partnerschap of als zodanig geregistreerd geweest, legitimatiebewijs: identiteitskaart met nummer 1797287951, afgegeven te Stadt Haren op vijf april tweeduizend een; bij het geven der volmacht handelende als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Navigia Holding B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 9744 DX Groningen, Johan van Zwedenlaan 1, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 02065038, welke vennootschap handelt als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Mare Trader B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 9744 DX Groningen, Johan van Zwedenlaan 1, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 02070033,

De comparante verklaarde:

- dat bij een op heden voor mij, notaris, te verlijden akte door Mare Trader en andere (rechts)personen een maatschap zal worden aangegaan onder de naam “Maatschap m.s. Navigia Shanghai”, te vestigen te 9744 DX Groningen aan de Johan van Zwedenlaan 1,
- dat de maatschap ten doel heeft het voor gemeenschappelijke rekening tot de vaart ter zee gebruiken van verworven zeeschip genaamd m.s. Navigia Shanghai;
- dat in de bepalingen waaronder de maatschap zal worden aangegaan rechten en bevoegdheden zullen worden toegekend aan een bewaarestichting;
- dat bij deze akte de bedoelde bewaarestichting zal worden opgericht. De comparante verklaarde namens de maatschap hierbij een stichting in het leven te roepen waarvoor gelden de navolgende statuten:

“Begripsbepalingen.

Artikel 1.

1. In deze bepalingen wordt verstaan onder:
 - a. maatschap: de te Groningen gevestigde burgerlijke maatschap genaamd: “Maatschap m.s. Navigia Shanghai”;
 - b. naamloze vennootschap: de naamloze vennootschap Navigia Shanghai N.V., statutair te vestigen te Groningen en feitelijk te vestigen te 9744 DX Groningen, Johan van Zwedenlaan 1;
 - c. schip: het door de maatschap in economische eigendom te verwerven zeeschip genaamd Navigia Shanghai, welk schip tijdens het aangaan van de Maatschap nog in aanbouw is.
 - d. stichting: de in artikel 2 genoemde stichting;
 - e. vennoten: diegenen, die één of meer participaties in de maatschap houden, met dien verstande dat samenwerkingsverbanden die voor fiscale doeleinden als transparant worden beschouwd, geen vennoten kunnen zijn.
2. Definities kunnen zonder verlies van de inhoudelijke betekenis in enkelvoud of meervoud worden gebruikt.
3. Kopjes en nummering van de artikelen in deze voorwaarden zijn uitsluitend bedoeld om verwijzing naar artikelen te vergemakkelijken; zij zullen de interpretatie van de betreffende artikelen niet beïnvloeden.

Naam, zetel en duur.

Artikel 2.

1. De stichting draagt de naam: Stichting Bewaarder Navigia Shanghai.
2. De stichting is gevestigd te Groningen.
3. De stichting duurt onbepaalde tijd voort.

Doel.

Artikel 3.

1. Het doel van de stichting is uitsluitend het handelen als bewaarder:
 - a. voor de kapitaalstorting van de vennoten in de maatschap;
 - b. ten laste daarvan in (juridische) eigendom verwerven, bezwaren, exploiteren en vervreemden van in Nederland geregistreerde registergoederen;
 - c. het aangaan van geldleningen ter financiering van het (door de stichting te bewaren) schip, alsmede het verstrekken van zekerheden voor

- door de stichting en/of derden aangegane geldleningen;
 - d. opbrengsten voortvloeiende uit de eigendom van zodanige registergoederen te ontvangen;
 - e. de inkomsten onder de vennoten van de maatschap te verdelen naar verhouding van het door iedere vennoot terzake van zijn maatschapsaandeel ingebrachte bedrag ten opzichte van de totale inbreng in de maatschap.
 - f. het verrichten van al hetgeen tot het sub a tot en met e vermelde behoort of daarvoor in de ruimste zin bevorderlijk kan zijn.
2. De stichting treedt bij het bewaren van de goederen van de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap uitsluitend op in het belang van de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap.

Geldmiddelen.

Artikel 4.

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

Bestuur.

Artikel 5.

1. De stichting wordt bestuurd door een bestuur, bestaande uit tenminste één en ten hoogste drie bestuurders, die worden benoemd en ontslagen door het bestuur van de maatschap en na conversie de vergadering van houders van prioriteitsaandelen in de naamloze vennootschap.
2. De leden van het bestuur hebben zitting voor een periode als in het benoemingsbesluit is aangegeven. Na het verstrijken van deze periode is een aftredend bestuurder terstond herkiesbaar.
3. Een bestuurder houdt, onverminderd het bepaalde in artikel 298, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, op bestuurder te zijn:
 - a. door vrijwillig aftreden;
 - b. het verstrijken van de periode waarvoor hij werd benoemd;
 - c. door een ontslag als bedoeld in het eerste lid van dit artikel;
 - d. door zijn overlijden dan wel, indien het een bestuurder-rechtspersoon betreft, door ontbinding van die rechtspersoon;
 - e. doordat hij bij onherroepelijke rechterlijke beschikking failliet wordt verklaard, surséance van betaling aanvraagt of alsook, voor wat betreft een bestuurder-natuurlijk persoon, doordat de schuldsaneringsregeling natuurlijke personen op hem van toepassing wordt verklaard, hij onder curatele wordt gesteld dan wel op andere wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest.

Bestuursvergaderingen.

Artikel 6.

1. Zodra het bestuur uit meerdere bestuurders bestaat, benoemen de bestuurders één hunner tot voorzitter. Het bestuur wijst een secretaris aan, die geen bestuurslid hoeft te zijn.
2. Het bestuur vergadert zo dikwijls als een bestuurder het verlangt doch in ieder geval eenmaal per jaar, voorafgaande aan de jaarvergadering van vennoten van de maatschap. De bijeenroeping geschiedt door de secretaris van het bestuur of door de bestuurder, die de vergadering verlangt door middel van aangetekende brieven, verzonden aan ieder der andere bestuurders, vermeldende plaats en tijdstip der vergadering en de in de vergadering te behandelen onderwerpen. De termijn van oproeping bedraagt tien dagen, de dag der oproeping en die der vergadering niet meegerekend.
3. Geen geldige besluiten kunnen door de bestuurders genomen worden, tenzij alle bestuurders zijn opgeroepen en de meerderheid van de bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien de voorschriften omtrent de oproeping niet in acht zijn genomen, kunnen desondanks rechtsgeldige besluiten worden genomen, mits in de betreffende vergadering alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits met algemene stemmen. Een bestuurder kan zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde mede bestuurder doen vertegenwoordigen.
4. Het bestuur besluit bij volstrekte meerderheid van stemmen, tenzij deze statuten anders bepalen. Bij staken van stemmen komt geen besluit tot stand.
5. De voorzitter zit de bestuursvergaderingen voor. De secretaris houdt notulen van de beraadslagingen en besluiten in de bestuursvergaderingen. Bij afwezigheid van de voorzitter of van de secretaris wijst de vergadering een van de ter vergadering aanwezige bestuurders aan om voorzitter te zijn respectievelijk de notulen te houden.
6. De notulen van een vergadering worden zo mogelijk vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en secretaris van de betreffende vergadering dan wel vastgesteld en ten blijke daarvan getekend

door de voorzitter en secretaris van de volgende vergadering.

7. Het bestuur kan buiten vergadering besluiten nemen mits dit schriftelijk, per telefax of per email geschiedt en alle bestuurders zich ten gunste van het desbetreffende voorstel uitspreken.
De bescheiden waaruit van het nemen van een zodanig besluit blijkt worden bij het notulenregister bewaard.
8. De bestuurders ontvangen uitsluitend een zodanige vergoeding als door de vergadering van vennoten van de Maatschap zal worden bepaald. Door de bestuurders gemaakte kosten worden hun vergoed.

Vertegenwoordiging, bevoegdheid.

Artikel 7.

1. De stichting wordt vertegenwoordigd door het bestuur, met dien verstande, indien twee of meer bestuurders zijn benoemd, de vertegenwoordigingsbevoegdheid daarnaast tevens toekomt aan twee gezamenlijk handelende bestuurders.
2. Het bestuur is bevoegd te besluiten tot het aangaan van overeenkomsten tot verkrijging, vervreemding en bezwaring van registergoederen, tot het aangaan van overeenkomsten, waarbij de stichting zich als borg of hoofdelijk medeschuldenaar verbindt, zich voor een derde sterk maakt of zich tot zekerheidstelling voor een schuld van een ander verbindt, mits de rechtshandeling strekt ten behoeve van de maatschap en na conversie van de naamloze vennootschap en het besluit wordt genomen met algemene stemmen van alle in functie zijnde bestuurders.

Boekjaar, balans en staat van baten en lasten.

Artikel 8.

1. Het boekjaar van de bewaarder is gelijk aan het kalenderjaar.
2. Het bestuur is verplicht van de vermogenstoestand van de bewaarder en van alles betreffende de werkzaamheden van de bewaarder, naar de eisen die voortvloeien uit deze werkzaamheden, op zodanige wijze een administratie te voeren en de daartoe behorende boeken, bescheiden en andere gegevensdragers op zodanige wijze te bewaren, dat te allen tijde haar rechten en verplichtingen kunnen worden gekend.
3. Onverminderd het in de wet bepaalde is het bestuur verplicht jaarlijks binnen zes maanden na afloop van een boekjaar een balans en een staat van baten en lasten van de bewaarder op te maken.
4. Het bestuur is verplicht de in de vorige leden bedoelde boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven jaren te bewaren.

Accountant.

Artikel 9.

De accountant van de maatschap en na conversie van de naamloze vennootschap is de accountant van de stichting.

Statutenwijziging.

Artikel 10.

1. De statuten van de stichting kunnen worden gewijzigd krachtens een besluit van het bestuur, genomen onder goedkeuring van de vergadering van vennoten van de maatschap en na conversie de algemene vergadering van aandeelhouders in de naamloze vennootschap.
2. Een wijziging van de statuten komt bij notariële akte tot stand. Iedere bestuurder is afzonderlijk bevoegd zodanige akte te doen verlijden.

Ontbinding en vereffening.

Artikel 11.

1. De stichting kan worden ontbonden door een besluit van het bestuur genomen onder goedkeuring van de vergadering van vennoten van de maatschap en na conversie de algemene vergadering van aandeelhouders in de naamloze vennootschap. De vereffening geschiedt door het bestuur.
2. Gedurende zeven jaren nadat de bewaarder heeft opgehouden te bestaan blijven de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de bewaarder berusten onder degene, die door het bestuur als zodanig is aangewezen.”
De comparante is aan mij, notaris, bekend.
Waarvan akte is verleden te Groningen op de datum in het hoofd dezer akte vermeld. Na zakelijke opgave van de inhoud van deze akte en een toelichting daarop aan de comparante, heeft deze verklaard tijdig vóór het verlijden van de inhoud van de akte te hebben kennis genomen en op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen. Vervolgens is deze akte, na beperkte voorlezing, door de comparante en mij, notaris, ondertekend.

III Overeenkomst van Bewaring

Heden, tweeduizend elf, verscheen voor mij, mr. drs. Fokko Aleid Keuning, notaris te Groningen: [...]; ten deze handelende: I) als schriftelijk gevolmachtigde, blijkens akte houdende volmacht op een en twintig december tweeduizend tien voor mij, notaris, verleden, van de heer Jan van Breden, directeur, wonende te 7875 EK Exloo, Zilverdenlaan 6, geboren te Smallerland op twee en twintig oktober negentienhonderd negen en zestig, gehuwd, houder van een paspoort met nummer NV37P7037; bij het geven der volmacht handelende als gevolmachtigd directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Navigia Shipping B.V., statutair gevestigd te Delfzijl, feitelijk gevestigd te 9744 DX Groningen, Johan van Zwedenlaan 1, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 02334014, welke vennootschap handelt als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 9744 DX Groningen, Johan van Zwedenlaan 1, ingeschreven in het handelsregister onder nummer [...], laatstgemelde vennootschap hierna genoemd "Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai B.V." of "Beheerder"; II) als gesubstitueerd schriftelijk gevolmachtigde, blijkens akte op negen en twintig december tweeduizend tien voor de waarnemer van de te Groningen gevestigde notaris mr. T.J. de Vries verleden, waarvan een kopie aan deze akte is gehecht, van de heer Johannes Lubbert Schöning, vennootschapsdirecteur, wonende te D- 49733 Haren, Emmelerstraße 53, geboren te Haren (Duitsland) op drieëntwintig maart negentienhonderd vierenzeventig, ongehuwd en niet gehuwd geweest en niet geregistreerd als partner in de zin van het geregistreerd partnerschap of als zodanig geregistreerd geweest, legitimatiebewijs: identiteitskaart met nummer 1797287951, afgegeven te Stadt Haren op vijf april tweeduizend een; bij het geven der volmacht handelende als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Navigia Holding B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 9744 DX Groningen, Johan van Zwedenlaan 1, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 02065038, welke vennootschap handelt als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Mare Trader B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 9744 DX Groningen, Johan van Zwedenlaan 1, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 02070033, welke vennootschap hierbij handelt als:

- a. als gevolmachtigd lid van het bestuur van - en als zodanig rechtsgeldig vertegenwoordigende - de tussen haar en andere (rechts)personen bestaande maatschap "Maatschap m.s. Navigia Shanghai", gevestigd te 9744 DX Groningen, Johan van Zwedenlaan 1, hierna te noemen: "de Maatschap";
- b. als lid van het bestuur van - en als zodanig rechtsgeldig vertegenwoordigende - de stichting "Stichting Bewaarder Navigia Shanghai", statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 9744 DX Groningen, Johan van Zwedenlaan 1, hierna te noemen: "de Bewaarder".

CONSIDERANS.

De comparante verklaarde vooraf:

- dat de Maatschap werd aangegaan en haar bepalingen werden vastgesteld bij akte op heden voor mij, notaris, verleden;
- dat de Bewaarder werd opgericht en haar statuten werden vastgesteld bij akte op bij akte op heden voor mij, notaris, verleden;
- dat de Maatschap ten doel heeft het voor gemeenschappelijke rekening tot de vaart ter zee gebruiken van het te verwerven zeeschip genaamd Navigia Shanghai, welk schip ten tijde van het aangaan van deze overeenkomst nog in aanbouw is;
- dat de Bewaarder de kapitaalstortingen zal bewaren en zal aanwenden voor de (af)bouw van het schip en/of (na oplevering) de juridische eigendom van het schip zal verwerven;
- dat de Maatschap als belegging voor gezamenlijke rekening en risico van haar vennoten het economisch eigendom van het schip zal verwerven, terwijl elke participatie in de Maatschap recht geeft op een evenredig aandeel in het vermogen van de Maatschap;
- dat de door de Maatschap uitgeoefende onderneming in eerste instantie voor rekening en risico van de vennoten in de maatschap zal worden uitgeoefend, waarna de vennoten hun aandeel in de maatschap zullen overgedragen aan de naamloze vennootschap tegen uitreiking van aandelen;
- dat de Bewaarder als bewaarder uitsluitend ten behoeve van de Maatschap en de vennoten van de Maatschap de activa van de Maatschap en na conversie bedoelde naamloze vennootschap zal bewaren;
- dat Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai B.V. de organisatie, expertise en faciliteiten heeft om het beheer over het schip te voeren en als

zodanig deze werkzaamheden voor de Maatschap en na conversie voor de naamloze vennootschap zal verrichten;

- dat de Maatschap bij deze akte opdracht geeft aan de Bewaarder tot bewaring van het schip en dat de Bewaarder en de Maatschap gezamenlijk bij deze akte opdracht geven aan Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai tot beheer van het schip
 - dat de Maatschap, Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai en de Bewaarder hun onderlinge rechtsverhouding in deze overeenkomst wensen vast te leggen, welke rechtsverhouding voor wat de Maatschap betreft na conversie door de Naamloze Vennootschap wordt overgenomen.
- De comparante verklaarde vervolgens dat de Maatschap, Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai en de Bewaarder het navolgende te zijn overeengekomen.

OVEREENKOMST.

Begripsbepalingen.

Artikel 1.

1. In deze bepalingen wordt verstaan onder:
 - a. Beheerder: de besloten vennootschap Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 9744 DX Groningen, Johan van Zwedenlaan 1, ingeschreven in het handelsregister onder nummer [...], zijnde een vennootschap die over een organisatie, expertise en faciliteiten beschikt om het beheer over het schip te voeren en als zodanig voor de maatschap zal fungeren als Beheerder;
 - b. Bewaarder: de stichting genaamd: "Stichting Bewaarder Navigia Shanghai", statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 9744 DX Groningen, Johan van Zwedenlaan 1, ingeschreven in het handelsregister onder nummer [...];
 - c. Maatschap: de te Groningen gevestigde burgerlijke maatschap genaamd: "Maatschap m.s. Navigia Shanghai";
 - d. Naamloze Vennootschap: de naamloze vennootschap Navigia Shanghai N.V., statutair te Groningen, feitelijk te vestigen te 9744 DX Groningen, Johan van Zwedenlaan 1;
 - e. prospectus: het prospectus uitgebracht ter informatie aan de vennoten van de Maatschap;
 - f. Schip: het door de maatschap in economische eigendom te verwerven zeeschip genaamd Navigia Shanghai, welk schip tijdens het aangaan van de Maatschap en deze overeenkomst nog in aanbouw is.
 - g. vennoten: diegenen, die één of meer participaties in de maatschap houden, met dien verstande dat samenwerkingsverbanden die voor fiscale doeleinden als transparant worden beschouwd, geen vennoten kunnen zijn.
2. Definities kunnen zonder verlies van de inhoudelijke betekenis in enkelvoud of meervoud worden gebruikt.
3. Kopjes en nummering van de artikelen in deze voorwaarden zijn uitsluitend bedoeld om verwijzing naar artikelen te vergemakkelijken; zij zullen de interpretatie van de betreffende artikelen niet beïnvloeden.

Taken Bewaarder, rechten en verplichtingen in het kader van de financiering van het schip.

Artikel 2.

1. De Maatschap draagt hierbij voor de duur van deze overeenkomst - met uitsluiting van anderen - op aan de Bewaarder, gelijk deze aanvaardt, de bewaring van het Schip.
2. De Bewaarder treedt op als bewaarder en draagt zorg voor:
 - het verzamelen van de stortingen door de vennoten van de Maatschap;
 - de bewaring van het Schip;
 - het betalen van de aankoopprijs casu quo aanneemsom van het Schip;
 - het op aangeven van de besturende vennoot van de Maatschap respectievelijk na conversie de bestuurder van de Naamloze Vennootschap vervreemden, verhuren en/of bezwaren van het Schip; een en ander met inachtneming van de bepalingen en bedingen van de Maatschap respectievelijk na conversie de statuten van de Naamloze Vennootschap.
3. De hypothecaire geldlening waarmee de aankoop van het Schip mede is gefinancierd, is tussen de betreffende financier en de Bewaarder tot stand gebracht. Alle verplichtingen die voor de Bewaarder voortvloeien uit deze geldlening komen voor rekening en risico van de Maatschap en de vennoten van de Maatschap en na conversie voor rekening en risico van de Naamloze Vennootschap.
4. De Maatschap verplicht zich tegenover de Bewaarder tijdig haar verplichtingen ook jegens derden na te komen, daaronder begrepen betaling van renten, belastingen en verzekeringspremies welke op het Schip betrekking hebben.
5. De Bewaarder verbindt zich gedurende het bestaan van deze overeen-

komt zonder toestemming van de Maatschap op geen andere wijze actief te zijn dan als bewaarder voor de Maatschap, zulks uitsluitend in het belang van de vennoten van de Maatschap en na conversie van de Naamloze Vennootschap.

6. De Bewaarder is jegens de Maatschap en haar vennoten aansprakelijk voor door hen geleden schade voorzover de schade het gevolg is van verwijtbare niet- nakoming of gebrekkige nakoming van haar verplichtingen. Dit geldt ook wanneer de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.
7. De bewaarder zal op eerste schriftelijke verzoek van de Maatschap en na conversie de Naamloze Vennootschap meewerken aan de levering van de juridische eigendom van het Schip aan de Maatschap en na conversie de Naamloze Vennootschap.
8. Aangezien de economische eigendom van het Schip toebehoort aan de Maatschap en na conversie de Naamloze Vennootschap, zal de Maatschap en na conversie de naamloze vennootschap ter zake van de verkrijging van de juridische eigendom van het schip geen enkele vergoeding – hoegenaamd ook – verschuldigd zijn aan de bewaarder.
9. Alle kosten die verband houden of zullen houden met de levering van de juridische eigendom van het Schip komen voor rekening van de Maatschap en na conversie de naamloze vennootschap.

Taken Beheerder.

Artikel 3.

1. De Maatschap en de Bewaarder dragen hierbij voor de duur van deze overeenkomst - met uitsluiting van anderen - op aan Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai, gelijk deze aanvaardt, het steeds op eigen naam van Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai doch volledig voor rekening en risico van de Maatschap uitoefenen van het administratief, financieel, commercieel en technisch beheer over het Schip, hierna te noemen 'het beheer'.
2. Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai treedt bij het beheren van het Schip uitsluitend op in het belang van de (vennoten van de) Maatschap Maatschap en na conversie van (de aandeelhouders in) de Naamloze Vennootschap.
3. Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai aanvaardt bij deze voormelde opdracht en zal het beheer over het Schip, met inachtneming van het bepaalde in deze overeenkomst, zelfstandig voeren.
4. Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai verleent aan de Maatschap en de Bewaarder alle in de branche gebruikelijke diensten. Na conversie van de Maatschap in de Naamloze Vennootschap zal Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai fungeren als bestuurder van de Naamloze Vennootschap
5. De Maatschap en de Bewaarder garanderen dat Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai, voor de nakoming van de voor haar uit deze Overeenkomst voortvloeiende verplichtingen, steeds de vrije en feitelijke macht heeft om het Schip te beheren en dat deze daarin niet gestoord zal worden door de Maatschap en/of de Bewaarder en/of derden.
6. Tot de taken van Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai behoren onder andere voorts:
 - a. het periodiek opstellen van een overzicht van de resultaten. Dit overzicht zal geen vermogensopgave of vermogensopstelling bevatten;
 - b. het per boekjaar opstellen van de balans en de winst- en verliesrekening, met toelichting met betrekking tot dat boekjaar;
 - c. het (doen) incasseren van opbrengsten uit de exploitatie van het Schip en het (doen) verrichten van betalingen ter zake van de exploitatie van het Schip, dit alles op casu quo ten laste van de bankrekening van de Maatschap waartoe Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai bevoegd zal zijn om over die bankrekening te beschikken;
 - d. het opstellen van een begroting met betrekking tot de exploitatie van het Schip voor het volgende boekjaar;
 - e. het verzorgen van alle administratieve en secretariaatswerkzaamheden van de Maatschap;
 - f. het verzorgen van regelmatige informatie over de gang van zaken bij de Maatschap.
7. Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai zal de registeraccountant van de Maatschap tijdig alle gegevens verstrekken teneinde die accountant in staat te stellen de jaarstukken binnen vier maanden na afloop van het boekjaar te onderzoeken.
8. Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai bereidt het beleid met betrekking tot het Schip voor. Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai is belast met de uitvoering van besluiten die door de Maatschap zijn goedgekeurd.
9. Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai is jegens de Maatschap en haar vennoten aansprakelijk voor door hen geleden schade voorzover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige na-

koming van haar verplichtingen.

10. De Beheerder heeft de bevoegdheid de haar in het kader van deze overeenkomst opgedragen werkzaamheden voor eigen rekening en risico te delegeren, doch blijft verantwoordelijk voor de juiste uitvoering.

Verzekeringen.

Artikel 4.

1. Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai zal op verzoek van en na goedkeuring door de Maatschap (casu quo na conversie de Naamloze Vennootschap) en de Bewaarder, voor rekening van de Maatschap (casu quo na conversie de Naamloze Vennootschap) en de Bewaarder, adequate verzekeringen afsluiten om de Maatschap de Naamloze vennootschap, de Bewaarder, zichzelf en eventueel andere betrokken partijen te beschermen tegen de risico's en aansprakelijkheden, die voortkomen uit alle met deze overeenkomst verband houdende activiteiten.
2. Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai zal op verzoek van en na goedkeuring door de Maatschap en de Bewaarder, voor rekening van de Maatschap, zorg dragen voor adequate verzekeringen van het Schip.
3. In geval van schade aan of verlies van (een gedeelte van) het Schip zal de Maatschap (casu quo na conversie de Naamloze Vennootschap) en/of de Bewaarder in overleg met Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai het redelijkerwijs mogelijke doen om die schade te beperken of dat verlies te herstellen.

Bevoegdheden Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai.

Artikel 5.

1. Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai is bevoegd, mits handelende binnen de grenzen van de opdracht op eigen naam doch volledig voor rekening en risico van de Maatschap (casu quo na conversie de Naamloze Vennootschap) te handelen en in economische zin de Maatschap (casu quo na conversie de Naamloze Vennootschap) aan derden en derden aan de Maatschap te verbinden.
2. Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai casu quo de Bewaarder behoeft (intern) de voorafgaande goedkeuring van de vergadering van vennoten in de Maatschap casu quo na conversie algemene vergadering van aandeelhouders in de Naamloze Vennootschap voor:
 - a. het verkrijgen, vervreemden of bezwaren van het Schip;
 - b. het aangaan van borgtochten;
 - c. het berusten in rechtsvorderingen of het voeren van processen, zo eisend als verwerend, zullende voor het nemen van conservatoire maatregelen de voorafgaande goedkeuring niet vereist zijn;
 - d. het aangaan van dadingen, compromissen en akkoorden;
 - e. in het algemeen voor elke handeling die de som of waarde van twee honderd vijftig duizend euro (€ 250.000,00) te boven gaat, echter met uitzondering van het aangaan van charterovereenkomsten.
3. De in het vorige lid bedoelde goedkeuring is niet vereist voor de handelingen van Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai casu quo de Bewaarder met betrekking tot het verwerven van het Schip, het in verband daarmee stellen van zekerheden, indien en voorzover zulks geschiedt overeenkomstig het in het aan de vennoten in de Maatschap verstrekte prospectus daaromtrent vermelde.
Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai casu quo de bewaarder is derhalve – indien en voorzover handelend overeenkomstig het in de in de vorige alinea bedoelde prospectus vermelde – zonder goedkeuring van de vergadering van vennoten in de Maatschap casu quo na conversie algemene vergadering van aandeelhouders in de Naamloze Vennootschap gerechtigd (op eigen naam doch voor rekening en risico van de Maatschap casu quo na conversie de Naamloze Vennootschap) rechtshandelingen te verrichten met betrekking tot de aankoop, de bouw en de uitrusting van het Schip, het aangaan van kredieten ter financiering van het Schip en het stellen van zekerheden die daarmee verband houden, het sluiten van overeenkomsten met betrekking tot de exploitatie van het schip, het sluiten van overeenkomsten terzake van het verwerven van participaties, alsmede het sluiten van alle overeenkomsten die voor het verwezenlijken van het in de eerder bedoelde prospectus beschreven investeringsproject betreffende het schip noodzakelijk zijn.
4. De vennoten worden door ondertekening van het formulier, waarin de deelname in de Maatschap wordt bevestigd, geacht met in dit artikellid bedoelde rechtshandelingen in te stemmen of te hebben ingestemd.
5. In situaties met een spoedeisend karakter waarin de goedkeuring van de vergadering van vennoten als bedoeld in het tweede lid niet tijdig kan worden verkregen, beslist Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai als een goed rede en doet daarvan mededeling aan de vennoten in de eerstvolgende vergadering van vennoten.
6. Indien en voorzover de economische gerechtigheid tot het Schip onge-

wijzigd blijft, heeft Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai casu quo de Bewaarder de bevoegdheid om het Schip in een scheepsregister dat hem goeddunkt te boek te stellen (het onder vreemde vlag laten varen van het Schip of “omvlaggen”), waaronder begrepen het leveren van de juridische eigendom van het Schip aan een door de Bewaarder speciaal daartoe in het leven geroepen rechtspersoon naar het recht van het land van bedoeld scheepsregister. De in de vorige zin aangeduide rechtspersoon dient een doelstelling te hebben welke - voorzover het mogelijk is naar het vigerende recht – gelijk is aan die van de Maatschap casu quo Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai, terwijl haar (in aandelen verdeeld) kapitaal dient toe te behoren aan de Bewaarder. In de voormelde bevoegdheid is tevens begrepen het in verband met het “omvlaggen” van het Schip bezwaren van het schip met hypotheek en/of soortgelijke zekerheidsrechten.

7. Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai mag zonder toestemming van de vergadering van vennoten in de Maatschap casu quo na conversie de algemene vergadering van aandeelhouders in de Naamloze Vennootschap:
 - a. niet werkzaam zijn ten behoeve van een andere onderneming dan die van de Maatschap;
 - b. zich niet verbinden als borg of hoofdelijk medeschuldenaar en zich ook niet op andere wijze verbinden voor de verplichtingen van derden.
8. Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai is verplicht de aanwijzingen van de vergadering van vennoten in de Maatschap casu quo na conversie de algemene vergadering van aandeelhouders in de Naamloze Vennootschap op te volgen omtrent de algemene lijnen van het te volgen financiële, sociale en economische beleid en van het personeelsbeleid in de vennootschap.

Bewaarvergoeding.

Artikel 6.

1. Alle kosten, welke de Bewaarder in rekening zijn of worden gebracht bij de uitoefening van haar functie als bewaarder van de Maatschap, komen ten laste van de Maatschap en de vennoten van de Maatschap casu quo na conversie van de Naamloze Vennootschap.
2. Alle kosten, welke de Bewaarder in rekening zijn of worden gebracht terzake van de verwerving, de financiering van het Schip (daaronder begrepen verschuldigde belasting, notarieel honorarium, kadastrale kosten), de kosten verbonden aan de verkoop het Schip, alsmede de jaarlijkse kosten en vaste lasten van het Schip zijn voor rekening van de Maatschap en de vennoten van de Maatschap casu quo na conversie van de Naamloze Vennootschap.
3. Aan het bestuur van de Bewaarder komt geen vergoeding toe.

Vergoedingen Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai.

Artikel 7.

1. Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai ontvangt jaarlijks voor de door hem verrichte werkzaamheden een managementvergoeding ter grootte van vijf procent (5 %) van de bruto vrachtopbrengsten in dat jaar, zulks met een minimum van één honderd vijf en twintig duizend euro (€125.000,00) per jaar. In de vergoeding aan Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai zijn niet begrepen de door haar ten behoeve van de Maatschap gemaakte kosten, zoals verzendkosten, communicatiekosten, reiskosten en kosten voor het administratieve beheer. Deze kosten worden afzonderlijk aan Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai vergoed.
2. Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai ontvangt naast de vorige lid vermelde vergoeding een eenmalige vergoeding ten bedrage van tien duizend euro (€10.000,00), zulks ter delging van de stichtingskosten en andere kosten verband houdende met het aangaan van de Maatschap en/of toe- en uitstreding van vennoten.
3. Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai ontvangt bij verkoop of anderszins realisering van de waarde van een schip van de vennootschap een commissie ten bedrage van één procent (1%) van de (verkoop) opbrengst van het schip, vermeerderd met de daarover verschuldigde omzetbelasting, welke commissie voldaan moet worden bij ontvangst van de verkoopprijs of uitkering van de waarde van het schip. Indien het Schip wordt verkocht aan een aan Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai gelieerde vennootschap, heeft Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai geen recht op deze vergoeding.
4. Alle in dit artikel vermelde vergoedingen zijn exclusief omzetbelasting. De vergoedingen zullen door de Maatschap aan Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai worden voldaan zonder dat daarbij enig beroep op korting en/of verrekening kan worden gedaan.

Aansprakelijkheid vennoten in de Maatschap (non-recourseclausule).

Artikel 8.

De aansprakelijkheid van elke vennoot van de Maatschap jegens de Bewaarder en/of de Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai uit hoofde van deze overeenkomst is te allen tijde beperkt tot zijn maatschapsaande(e)l(en). De Bewaarder en/of de Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai zal/zullen zich uitsluitend en alleen verhalen op het aan de gezamenlijke vennoten toebehorende vermogen, waarin ieder der vennoten voor de in de maatschapovereenkomst vermelde fractie gerechtigd is, en zich op generlei wijze verhalen op het overige aan een vennoot toebehorende vermogen (non-recourseclausule).

Duur.

Artikel 9.

Deze overeenkomst wordt aangegaan voor de duur van de Maatschap en eindigt bij en eindigt door opzegging als bedoeld in artikel 10 of door beëindiging als bedoeld in artikel 11.

Opzegging.

Artikel 10.

1. De Maatschap en na conversie van de Naamloze Vennootschap heeft het recht deze overeenkomst voortijdig op te zeggen indien Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai respectievelijk de Bewaarder op ernstige wijze tekort schiet in de nakoming van haar verbintenissen de door haar op zich genomen taken te vervullen en, na hierop door het bestuur van de Maatschap en na conversie van de Naamloze Vennootschap schriftelijk te zijn gewezen, niet binnen drie maanden na ontvangst van vorenbedoelde schriftelijke mededeling verbetering in haar taakvervulling aanbrengt.
2. Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai zal alsdan - naast de vergoedingen als bedoeld in artikel 7 leden 1 en 2 - gerechtigd zijn tot een eenmalige vergoeding van vijftientwintig procent (25%) over het positieve verschil tussen de waarde van het Schip op het tijdstip van beëindiging van deze overeenkomst en de aanschafprijs vermeerderd met de geactiveerde investeringen met betrekking tot het Schip.
3. De in het vorige lid bedoelde waarde zal worden vastgesteld door een door Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai en de Maatschap in onderling overleg aan te wijzen onafhankelijke taxateur. Indien Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai en de Maatschap binnen vier weken na beëindiging van deze overeenkomst niet tot overeenstemming kunnen geraken over de aanwijzing van de onafhankelijke taxateur, dan zal door drie onafhankelijke taxateurs, één aan te wijzen door Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai, één door de Maatschap en de derde door de beide aldus aangewezenen.

De kosten van de taxateur(s) komen ten laste van Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai en de Maatschap, ieder voor de helft.

Einde overeenkomst.

Artikel 11.

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

Vereffening.

Artikel 12.

In geval van beëindiging van de Maatschap geschiedt de vereffening van de Maatschap door Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai. Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai legt rekening en verantwoording af aan de Maatschap en de Bewaarder alvorens tot uitkering aan de vennoten over te gaan.

Boeken/bescheiden.

Artikel 13.

Beheermaatschappij m.s. Navigia Shanghai en de Bewaarder verplichten zich na het beëindigen van deze overeenkomst alle boeken, correspondentie en andere bescheiden, die zij in verband met hun taken onder zich mochten hebben, op eerste verzoek aan de Maatschap of aan diens vereffenaar(s) af te geven.

Geschillen.

Artikel 14.

1. Alle geschillen betreffende de vennootschap zullen met uitsluiting van de gewone rechter in hoogste ressort worden onderworpen aan het oordeel van een commissie van bindend advies.
2. Deze commissie zal haar bindend advies geven volgens de regelen van goede trouw en billijkheid zonder aan de straffe regelen van het recht te zijn gebonden.
3. Deze commissie, die zal bestaan uit drie personen, zal door partijen in onderling overleg worden benoemd of, bij gebreke van overeenstemming daaromtrent, door de president van de Rechtbank in het Arrondissement waar de maatschap alsdan gevestigd is, op verzoek van de meest gereede partij. Geen overeenstemming wordt onder meer geacht aanwezig te zijn, indien de benoeming van de commissie niet binnen een maand na daartoe door één der partijen aan de andere partij bij aangetekend schrijven gedaan verzoek, heeft plaatsgehad.
4. Een geschil is aanwezig, wanneer één der partijen verklaart dat dit het geval is.
5. De commissie is verplicht alle belanghebbenden, hetzij schriftelijk, hetzij mondeling te horen.
6. Alle belanghebbenden hebben de bevoegdheid zich door raadslieden te laten bijstaan.
7. De commissie heeft de bevoegdheid getuigen en deskundigen te horen en openlegging of onderzoek van boeken en bescheiden te vorderen.
8. Bij haar advies zal de commissie tevens het bedrag van de kosten bepalen, alsmede wie van partijen deze kosten moet dragen.
9. Zij heeft de bevoegdheid de kosten geheel of ten dele over alle partijen te verdelen of deze kosten geheel of gedeeltelijk ten laste van de vennootschap te brengen.
10. De wijze van behandeling zal door de commissie zelfstandig worden bepaald.
11. De uitspraak der commissie geldt als een bindend advies, waaraan alle partijen zijn gehouden, en welke de kracht heeft van een tussen partijen gesloten overeenkomst, ook wat de kosten betreft.

Nederlands recht.

Artikel 15.

Deze overeenkomst is onderworpen aan Nederlands recht.”

De comparante is aan mij, notaris, bekend. Waarvan akte is verleden te Groningen op de datum in het hoofd dezer akte vermeld. Na zakelijke opgave van de inhoud van de akte aan de comparante en een toelichting daarop heeft deze verklaard tijdig voor het verlijden van de inhoud van de akte te

hebben kennis genomen en op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen. Vervolgens is deze akte, na beperkte voorlezing, door de comparante en mij, notaris, ondertekend.

IV Statuten van Navigia Shanghai NV

“Naam en Zetel.”

Artikel 1.

De vennootschap draagt de naam: *Navigia Shanghai N.V.* en is gevestigd te Groningen.

Doel.

Artikel 2.

De vennootschap heeft ten doel:

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

Kapitaal en Aandelen.

Artikel 3.

- Het maatschappelijk kapitaal bedraagt tweehonderd vijftig duizend euro (€ 250.000,00), verdeeld in vier duizend negen honderd negentig (4.990) gewone aandelen, elk groot vijftig euro (€ 50,00), en tien (10) prioriteitsaandelen, elk groot vijftig euro (€ 50,00).
- De niet geplaatste aandelen kunnen door de vergadering van aandeelhouders, hierna genoemd: de algemene vergadering, worden uitgegeven op de wijze, tegen de koers, mits niet beneden pari en de voorwaarden door haar te bepalen.
- Bij de uitgifte van de nog niet geplaatste aandelen, ook na kapitaalsvergroting door middel van statutenwijziging, hebben behoudens het in de wet bepaalde de dan bestaande aandeelhouders voorkeur tot deelneming in verhouding van hun bestaand bezit aan aandelen van de uit te geven soort, of, indien en voorzover geen houder van aandelen van de desbetreffende soort, prioriteitsaandelen dan wel gewone aandelen, gegadigde is, zoveel mogelijk in evenredigheid van het getal aandelen van de andere soort dat ieder der gegadigden reeds bezit.
De algemene vergadering kan, telkens voor een enkele uitgifte, het voorkeursrecht beperken of uitsluiten. Voorzover bij effectuering van het voorkeursrecht een toewijzing naar evenredigheid niet mogelijk is geschiedt zij bij loting.
- Voor besluiten als in de leden 2 en 3 bedoeld geldt hetgeen hierna in artikel 23 is bepaald voor een besluit tot statutenwijziging.
- In geval geen prioriteitsaandelen zijn geplaatst komen de in deze statuten aan de vergadering van houders van prioriteitsaandelen, hierna genoemd: de prioriteit, toegekende bevoegdheden toe aan de algemene vergadering; de laatstgenoemde kan haar bevoegdheid overdragen aan een ander vennootschapsorgaan en kan deze overdracht herroepen.
- Voor elk van de soorten aandelen geldt, conform het in artikel 2:99 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek bepaalde, dat zij kunnen worden ingetrokken. Op elk van soorten aandelen kan, conform het in artikel 2:99 lid 4 van het Burgerlijk Wetboek bepaalde, afzonderlijk terugbetaling plaatsvinden.

Artikel 4.

- De gewone aandelen zijn doorlopend genummerd van I af en de prioriteitsaandelen zijn doorlopend genummerd van PI af.
- Er worden geen aandeelbewijzen uitgegeven.
- Indien aandelen tot een onverdeeldheid behoren kunnen de gezamenlijke gerechtigden zich slechts door een schriftelijk aan te wijzen persoon tegenover de vennootschap doen vertegenwoordigen.

Register van aandeelhouders.

Artikel 5.

- De directie houdt een register waarin de namen en adressen van alle houders van aandelen zijn opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van de erkenning of betekening, alsmede van het op ieder aandeel gestorte bedrag.
- In het register worden tevens opgenomen de namen en adressen van hen die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht op die aandelen hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening, alsmede met vermelding

welke aan de aandelen verbonden rechten hun overeenkomstig artikel 6 toekomen.

- Voorts worden in het register opgenomen de namen en adressen van de houders van de met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten op naam van aandelen.
- Iedere aandeelhouder, vruchtgebruiker en pandhouder van aandelen en iedere houder van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten op naam van aandelen, is verplicht er voor te zorgen dat zijn adres bij de vennootschap bekend is.
- In het register, dat regelmatig moet worden bijgehouden, worden ten slotte opgenomen ieder verleend ontslag van aansprakelijkheid voor nog niet gedane stortingen.
- Al hetgeen in het register wordt opgenomen wordt gewaarmerkt door de directie.
- De directie verstrekt desgevraagd aan een aandeelhouder, een vruchtgebruiker en een pandhouder, om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een aandeel. Rust op het aandeel een recht van vruchtgebruik of een pandrecht, dan vermeldt het uittreksel aan wie de in artikel 6 bedoelde rechten toekomen.
- De directie legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders, alsmede van de vruchtgebruikers en pandhouders aan wie de in de leden 2 en 3 van artikel 6 bedoelde rechten toekomen. De gegevens van het register omtrent niet-volgestorte aandelen zijn ter inzage van een ieder; afschrift of uittreksel van deze gegevens wordt ten hoogste tegen kostprijs verstrekt.

Vruchtgebruik; pandrecht; certificering.

Artikel 6.

- Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd. Indien bij de vestiging van het vruchtgebruik is bepaald dat het stemrecht toekomt aan de vruchtgebruiker, komt hem dit recht slechts toe indien hij ofwel een persoon is aan wie de aandelen overeenkomstig de blokkeringsregeling in deze statuten vrijelijk kunnen worden overgedragen, dan wel wanneer zowel deze bepaling als -bij overdracht van het vruchtgebruik- de overgang van het stemrecht is goedgekeurd door de algemene vergadering.
- De aandeelhouder die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker die stemrecht heeft, hebben de rechten die door de wet zijn toegekend aan de houders van met medewerking der vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen. De vruchtgebruiker die geen stemrecht heeft, heeft deze rechten indien bij de vestiging of overdracht van het vruchtgebruik niet anders is bepaald.
- Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd.
Verpanding van aandelen zal echter niet mogen plaats hebben zonder toestemming van de prioriteit. Voor een besluit tot het verlenen van een zodanige toestemming geldt hetgeen hierna in artikel 23 lid 8 is bepaald voor een besluit tot goedkeuring van een statutenwijziging, met dien verstande dat waar in artikel 23 lid 8 sprake is van een statutenwijziging dient te worden gelezen het verlenen van toestemming tot verpanding. De directie is, indien haar dit wordt verzocht, verplicht om een vergadering van houders van prioriteitsaandelen, waarin over een verzoek tot het geven van toestemming tot verpanding zal worden beslist, zo spoedig mogelijk bijeen te roepen.
Het bepaalde in de leden 1 en 2 van dit artikel is alsdan van overeenkomstige toepassing.
- Onder certificaathouders worden verder in deze statuten verstaan de houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen, alsmede de personen die als gevolg van een op een aandeel gevestigd vruchtgebruik of pandrecht de in de leden 2 en 3 van dit artikel bedoelde rechten hebben.

Levering van aandelen; blokkeringsregeling.

Artikel 7.

- De uitgifte en de levering van aandelen of de levering van een beperkt recht daarop geschieden bij notariële akte waarbij de betrokkenen partij zijn.
- Akten van uitgifte of levering moeten vermelden:
 - de titel van de rechtshandeling en op welke wijze het aandeel of het beperkt recht daarop is verkregen;
 - naam, voornamen, geboortedatum, geboorteplaats, woonplaats en adres van de natuurlijke personen die bij de rechtshandeling partij zijn;
 - rechtsvorm, naam, woonplaats en adres van de rechtspersonen die bij de rechtshandeling partij zijn;
 - het aantal en de soort aandelen waarop de rechtshandeling betrekking heeft, alsmede
 - naam, woonplaats en adres van de vennootschap.

3. Iedere levering van aandelen behoeft, wil zij geldig zijn, de goedkeuring van de prioriteit.
4. Het verzoek om goedkeuring dient te worden gericht aan de directie, onder opgaaf van het aantal der aandelen waaromtrent de beslissing wordt verzocht en de naam, de voornamen en het adres van degene aan wie de verzoeker het aandeel of de aandelen wil leveren.
5. De directie is, indien haar een verzoek, als in lid 4 bedoeld, bereikt, verplicht zo spoedig mogelijk een vergadering van de houders van prioriteitsaandelen bijeen te roepen, waarin omtrent het verzoek zal worden beslist.
6. De beslissing moet, nadat zij is genomen, zo spoedig mogelijk door de directie ter kennis van de verzoeker worden gebracht. Heeft deze laatstbedoelde kennisgeving niet plaats binnen drie maanden nadat het verzoek is gedaan, dan wordt het verzoek geacht te zijn ingewilligd.
7. Een afwijzing van het verzoek wordt als een goedkeuring aangemerkt indien bij de in lid 6 bedoelde kennisgeving niet gelijktijdig aan de verzoeker opgaaf wordt gedaan van één of meer door de prioriteit aangewezen gegadigden, hetzij aandeelhouders, hetzij derden, die bereid is (zijn) al de aandelen waarop het verzoek betrekking heeft tegen contante betaling te kopen. De vennootschap zelf komt slechts met instemming van de verzoeker als een zodanige gegadigde in aanmerking.
8. Wordt het verzoek tot goedkeuring ingewilligd of wordt het geacht te zijn ingewilligd, dan kan de voorgenomen levering door de verzoeker plaatshebben binnen drie maanden na ontvangst van de in lid 6 bedoelde kennisgeving van goedkeuring, respectievelijk van de kennisgeving die krachtens het in lid 7 bepaalde als een goedkeuring moet worden aangemerkt, of binnen drie maanden na het verstrijken van de in lid 6 genoemde termijn van drie maanden zonder dat een beslissing ter kennis van de verzoeker is gebracht.
9. Wordt het verzoek tot goedkeuring afgewezen, wordt daarvan binnen de in lid 6 bedoelde termijn aan de verzoeker kennis gegeven, en houdt deze kennisgeving tevens in de opgaaf bedoeld in lid 7, dan kan de voorgenomen levering niet plaatshebben. Er kan echter wel levering plaatshebben aan de bij de vorenbedoelde kennisgeving opgegeven gegadigde(n), mits binnen een jaar na deze kennisgeving.
10. Voorzover de verzoeker en de door hem aanvaarde gegadigde(n) niet anders overeenkomen, zal de koopprijs voor het totaal der aandelen waarop het verzoek betrekking heeft, worden vastgesteld door één of meer door hen samen, of, indien zij het niet eens kunnen worden, door drie door de Kantonrechter binnen wiens kanton de vennootschap is gevestigd op verzoek van de meest gereede partij te benoemen deskundigen.
11. De in lid 10 bedoelde deskundige(n) is (zijn) gerechtigd tot inzage van alleboeken en bescheiden van de vennootschap en tot het verkrijgen van alle inlichtingen waarvan kennisneming voor zijn (hun) taxatie dienstig is.
12. De kosten van de vorenbedoelde deskundige(n) zijn, behoudens hetgeen hierna in de leden 16 en 17 is bepaald, ten laste van de vennootschap.
13. De deskundige(n) brengt zijn (brengen hun) rapport zo spoedig mogelijk uit aan de directie, die daarvan onverwijld kennis geeft aan de verzoeker en de aanvaarde gegadigde(n). Heeft deze laatstbedoelde kennisgeving plaats meer dan tien maanden na de kennisgeving bedoeld in lid 6, dan wordt de in lid 9 bedoelde termijn van een jaar verlengd met de tijd waarmee voormelde tien maanden wordt overschreven.
14. Indien het verzoek zowel prioriteitsaandelen als gewone aandelen betreft moet de vaststelling tevens inhouden een aanwijzing van het deel van de prijs dat betreft de prioriteitsaandelen en het deel dat betreft de gewone aandelen, voor wat betreft de prioriteitsaandelen echter niet meer dan de nominale waarde. Na de vaststelling wordt de prijs omgeslagen in evenredigheid van de bedragen der desbetreffende aan ieder toegewezen aandelen.
15. Nadat de prijs is vastgesteld vindt de levering plaats, behoudens dat de verzoeker en iedere gegadigde bevoegd is zich terug te trekken, mits binnen één maand nadat de vastgestelde prijs te zijner kennis is gebracht, door een desbetreffend bericht te zenden aan de directie, die daarvan zo spoedig mogelijk mededeling doet aan de overige betrokkenen.
16. Trekt de verzoeker zich terug, dan vindt geen levering plaats. De in lid 12 bedoelde kosten zijn dan voor zijn rekening.
17. Trekken één of meer gegadigden zich terug, dan zal levering plaatshebben aan de overblijvende gegadigde(n), tenzij de verzoeker zich alsnog op de in lid 15 vermelde wijze terugtrekt binnen een maand na het verstrijken van de in lid 15 bedoelde termijn van één maand. Ieder der gegadigden die zich terugtrekt dient van de in lid 12 bedoelde kosten voor zijn rekening te nemen een breukdeel gelijk aan het nominaal bedrag aan aandelen dat hij zou hebben overgenomen gedeeld door het totaal nominaal bedrag der aangeboden aandelen.
18. Aanvaard(t)(en) de - overblijvende - gegadigde(n) alle aandelen waarvoor het verzoek is gedaan niet tegen contante betaling binnen drie maanden na het verstrijken van de in lid 15 bedoelde termijn van één maand, dan staat het de verzoeker vrij, hetzij alle aandelen waarvoor hij het verzoek heeft gedaan, hetzij de aandelen waarvoor geen gegadigde tegen contante betaling is, te leveren aan wie hij wil, mits binnen drie maanden na het verstrijken van vorenbedoelde termijn van drie maanden binnen welke de aanvaarding en betaling hadden moeten plaatshebben.
19. De in lid 18 bedoelde vrijheid bestaat niet, indien één of meer van de bij de in lid 17 bedoelde kennisgeving opgegeven gegadigden niet als zodanig door de verzoeker zijn aanvaard.
20. Het verzoek en al de kennisgevingen, berichten en mededelingen moeten plaatshebben bij aangetekend schrijven. Zij worden geacht te geschieden op de dag der verzending van gemeld schrijven.

Verplichte aanbieding.

Artikel 8.

1. Wanneer:
 - a. één of meer aandelen tot een voor verdeling vatbare onverdeeldheid zijn gaan behoren of tengevolge van het overlijden van een aandeelhouder op één persoon zijn overgegaan;
 - b. één of meer aandelen tengevolge van de ontbinding van een rechtspersoon-aandeelhouder op één persoon zijn overgegaan;
 - c. een aandeelhouder bij een in kracht gewijsde gegaan vonnis in staat van faillissement wordt verklaard;
 - d. aan een aandeelhouder surseance van betaling wordt verleend;
 - e. een aandeelhouder onder curatele wordt gesteld;
 - f. over het gehele vermogen van een aandeelhouder een bewind wordt ingesteld;
 - g. de directe of indirecte zeggenschap over een rechtspersoon-aandeelhouder door één of meer anderen wordt verkregen dan degene(n) bij wie die zeggenschap eerder beruste, waarbij onder zeggenschap moet worden verstaan het verkrijgen van zeggenschap in de zin van de SER Fusiegedragsregels, zulks ongeacht of die gedragsregels voor de betreffende verkrijging gelden;
 - h. een rechtspersoon-aandeelhouder als gevolg van een juridische fusie waarbij hij optreedt als verdwijnende rechtspersoon, ophoudt te bestaan; dan zijn zij of is hij, die tot deze aandelen gerechtigd zijn of is, van de prioriteit de goedkeuring te verkrijgen deze aandelen te behouden.
2. Het verzoek om goedkeuring dient binnen drie maanden na het ontstaan van de situatie als bedoeld in het vorige lid sub a tot en met h, te worden gericht aan de directie, onder opgaaf van het aantal der aandelen ten aanzien waarvan de beslissing wordt verzocht.
3. Het in artikel 7 leden 5, 6 en 7 bepaalde is van toepassing.
4. Wordt het verzoek tot goedkeuring ingewilligd of wordt het geacht te zijn ingewilligd, dan behouden de verzoekers, respectievelijk behoudt de verzoeker, de desbetreffende aandelen.
5. Wordt het verzoek tot goedkeuring afgewezen en wordt daarvan binnen de in artikel 7 lid 6, juncto artikel 8 lid 3, bedoelde termijn met inachtneming van het in artikel 7 lid 7, juncto artikel 8 lid 3 bepaalde, aan de verzoeker(s) kennis gegeven, dan dient levering der aandelen plaats te hebben aan de bij de vorenbedoelde kennisgeving opgegeven gegadigden.
6. Voorzover de verzoeker(s) en de opgegeven gegadigden niet anders overeenkomen zal de koopprijs voor het totaal der aandelen waarop het verzoek betrekking heeft worden vastgesteld overeenkomstig het in artikel 7 lid 10 bepaalde.
7. Het in artikel 7 leden 11 en 12, lid 13 eerste zin en lid 14 bepaalde is van toepassing.
8. Het in artikel 7 leden 15, 16 en 17 bepaalde is van toepassing, met dien verstande dat de verzoeker zich niet kan terugtrekken. Worden niet alle aandelen waarvoor het verzoek is gedaan tegen contante betaling aanvaard binnen drie maanden na de in artikel 7 lid 13 eerste zin, juncto artikel 8 lid 7 bedoelde kennisgeving, dan staat het de verzoeker vrij, hetzij alle aandelen waarvoor het verzoek is gedaan, hetzij de aandelen die niet tegen contante betaling worden aanvaard, te behouden.
9. Indien het in de leden 1 en 2 van het onderhavige artikel bedoelde verzoek en/of de in lid 5 van dit artikel voorgeschreven levering niet plaatsheeft, is de vennootschap onherroepelijk gevolmachtigd bedoeld verzoek en/of bedoelde levering te doen en alle voor één en/of andere benodigde bescheiden namens de in lid 1 van dit lid genoemde gerechtigden te ondertekenen.
10. De vennootschap zal het provendu, na aftrek van alle terzake vallende kosten, uitkeren aan de gerechtigde(n).
11. Gedurende de in de voorafgaande leden van dit artikel voorgeschreven procedure kunnen de aan de aandelen verbonden rechten normaal worden uitgeoefend.
12. Het in artikel 7 lid 20 bepaalde is van toepassing.

Verkrijging van eigen aandelen.

Artikel 9.

1. Verkrijging door de vennootschap van niet volgestorte aandelen in haar kapitaal is nietig.
2. Volgestorte eigen aandelen mag de vennootschap slechts verkrijgen om niet of indien:
 - a. het eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, niet kleiner is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden; en
 - b. machtiging tot de verkrijging is verleend door de algemene vergadering of door een ander vennootschapsorgaan dat daartoe door de algemene vergadering is aangewezen.
Voor de geldigheid van de verkrijging is bepalend de grootte van het eigen vermogen volgens de laatst vastgestelde balans, verminderd met de verkrijgingsprijs voor aandelen in het kapitaal van de vennootschap en uitkeringen uit winst of reserves aan anderen, die zij en haar dochtermaatschappijen na de balansdatum verschuldigd werden. Is een boekjaar meer dan zes maanden verstreken zonder dat de jaarrekening is vastgesteld, dan is verkrijging overeenkomstig dit artikel niet toegestaan. Onder het begrip aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen.
3. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij daarvan kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht; evenmin voor een aandeel waarvan een hunner de certificaten houdt. Vruuchtgebruikers en pandhouders van aandelen die aan de vennootschap en haar dochtermaatschappijen toebehoren, zijn evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten, indien het vruchtgebruik of pandrecht was gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan toebehoorde.
4. Is voor het nemen van enig besluit een bepaald gedeelte van het geplaatste kapitaal vereist, dan zullen bij de berekening daarvan de aandelen waarop geen stemrecht kan worden uitgeoefend buiten beschouwing blijven.
5. De vennootschap moet niet worden gerekend tot de in artikel 7 lid 3 en artikel 8 lid 1 bedoelde overige aandeelhouders en tot de in artikel 7 lid 4 bedoelde ingeschreven aandeelhouders.
6. Voor vervreemding van aan de vennootschap toebehorende eigen aandelen geldt hetgeen in de statuten is bepaald voor de uitgifte van aandelen.

Bestuur.

Artikel 10.

1. Het bestuur der vennootschap is opgedragen aan een directie bestaande uit één of meer directeuren. De prioriteit bepaalt het aantal directeuren.
2. De directeuren worden door de algemene vergadering benoemd op een bindende voordracht van ten minste twee personen voor elke vacature, op te maken door de prioriteit, zulks echter met dien verstande, dat de algemene vergadering de voordracht het bindende karakter kan ontnemen, bij een besluit genomen met twee derde der uitgebrachte stemmen, welke twee derde der uitgebrachte stemmen eveneens moeten vertegenwoordigen meer dan de helft van het geplaatste kapitaal. Indien geen voordracht is ingediend binnen een maand nadat opmaking schriftelijk is verzocht door de directie, is de algemene vergadering van aandeelhouders vrij in de benoeming.
3. De directeuren worden eveneens door de algemene vergadering ontslagen, met dien verstande dat een besluit tot ontslag slechts kan worden genomen met een meerderheid van ten minste twee derde der uitgebrachte stemmen, tenzij op voorstel van de prioriteit, in welk geval zodanig besluit kan worden genomen met volstreekte meerderheid der uitgebrachte stemmen.
4. Het salaris en de overige arbeidsvoorwaarden van ieder der directeuren worden vastgesteld door de algemene vergadering, op voordracht van de prioriteit.
5. In geval van ontstentenis of belet van één of meer directeuren zullen de overige directeuren, respectievelijk zal de overblijvende directeur, tijdelijk met het bestuur belast zijn, terwijl bij ontstentenis of belet van alle directeuren, respectievelijk van de enige directeur, de persoon die daartoe jaarlijks door de prioriteit zal worden aangewezen, tijdelijk met het bestuur belast zal zijn.
6. De directeuren kunnen door de algemene vergadering te allen tijde worden geschorst.
Voor een zodanig besluit geldt hetgeen in lid 3 is bepaald voor een besluit tot ontslag.
7. Indien niet binnen twee maanden nadat een besluit tot schorsing is genomen, in een algemene vergadering besloten is tot verlenging van de schorsing of tot ontslag, is de betrokken directeur in zijn functie hersteld.

Artikel 11.

1. De directie vertegenwoordigt de vennootschap.
Indien de directie uit meer leden bestaat komt de bevoegdheid tot vertegenwoordiging toe aan twee gezamenlijk handelende directeuren, met dien verstande dat de directie één of meer directieleden volmacht kan verlenen de vennootschap binnen de in de volmacht omschreven grenzen te vertegenwoordigen. In alle gevallen waarin de vennootschap een direct tegenstrijdig belang heeft met de/een directeur wordt zij vertegenwoordigd door de persoon die daartoe door de algemene vergadering wordt aangewezen. Onder "direct tegenstrijdig belang" wordt verstaan de situatie dat een directeur namens de vennootschap handelt met zichzelf in privé en middellijk of onmiddellijk niet éénhonderd procent (100%) van de aandelen in de vennootschap houdt.
2. Goedkeuring van de algemene vergadering is nodig voor bestuursbesluiten betreffende:
 - a. het verkrijgen, vervreemden en bezwaren van registergoederen;
 - b. het voeren en het beëindigen van rechtsgedingen, met uitzondering van het in rechte incasseren van vorderingen, het nemen van conservatoire maatregelen en het optreden in korte gedingen en in belastinggeschillen;
 - c. het opdragen van het beslechten van geschillen aan scheidslieden en het aangaan van dadingen en compromissen;
 - d. het aangaan van kredietovereenkomsten met bankinstellingen;
 - e. het aangaan van geldleningen, daarin niet begrepen het opnemen van gelden bij de bankier der vennootschap binnen de grenzen van het overeengekomen krediet;
 - f. het vestigen van een beperkt recht op vermogensrechten en roerende zaken;
 - g. het verlenen van procuratie;
 - h. het toekennen en wijzigen van pensioen- en winstrechten;
 - i. het verbinden van de vennootschap als borg of op andere wijze voor de verplichtingen van derden;
 - j. het verkrijgen van eigen aandelen;
 - k. het aangaan van overeenkomsten betreffende de samenwerking met, het deelnemen in, het overnemen van, het op zich nemen van de directie over en/of het intreden als beherende vennoot in een andere onderneming, alsmede het aanbrengen van wijzigingen in en/of het beëindigen van zodanige overeenkomsten;
 - l. het vervreemden van het bedrijf der vennootschap;
 - m. het uitoefenen van stemrecht op aandelen in ondernemingen waarin de vennootschap voor meer dan een vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal aandeelhouder is; het besluit waarbij goedkeuring wordt verleend dient in te houden of vóór of tegen het voorstel dan wel blanco zal worden gestemd;
 - n. in het algemeen alle handelingen waarvan het onderwerp de som of de waarde van het door de algemene vergadering vast te stellen bedrag te boven gaat.

Boekjaar.

Artikel 12.

Het boekjaar der vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.

Algemene Vergadering.

Artikel 13.

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

Artikel 14.

1. Behalve de in het vorig artikel vermelde vergadering, die wordt geconvoceerd door de directie of, indien de directie in gebreke blijft, door de in artikel 2:112 van het Burgerlijk Wetboek bedoelde door de president van de rechtbank gemachtigde aandeelhouder, worden algemene vergaderingen gehouden:
 - a. indien de directie zulks wenselijk oordeelt;
 - b. indien de prioriteit zulks wenselijk oordeelt;
 - c. indien één of meer aandeelhouders of certificaaathouders, tezamen ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende, dit schriftelijk en onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen aan de directie verzoekt (verzoeken).
2. Indien de directie aan het in lid 1 sub b bedoelde verzoek geen gevolg heeft gegeven, zodanig, dat de vergadering binnen zes weken na het verzoek van aandeelhouders of certificaaathouders gehouden kan worden, kan iedere aandeelhouder door de president van de rechtbank worden gemachtigd zelf de oproeping te doen.

Artikel 15.

1. De oproeping tot een algemene vergadering, zowel van de aandeelhouders als van de certificaathouders, geschiedt schriftelijk.
2. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld. Omtrent onderwerpen, welke niet in de oproepingsbrief of in een aanvullende oproepingsbrief met inachtneming van de voor oproeping gestelde termijn zijn aangekondigd, kan niet wettig worden besloten, tenzij het besluit met algemene stemmen wordt genomen in een vergadering waarin het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is. Mededelingen welke krachtens de wet of de statuten aan de algemene vergadering moeten worden gericht, kunnen geschieden door opneming in de oproepingsbrief.
3. Onverminderd het bepaalde in artikel 2:111 van het Burgerlijk Wetboek, bedraagt de termijn van oproeping ten minste veertien dagen, de dag van oproeping en de dag van vergadering niet meegerekend.
4. De algemene vergaderingen worden gehouden in de statutaire plaats van vestiging, onverminderd het in artikel 2:111 van het Burgerlijk Wetboek bepaalde.
5. De vergadering voorziet zelf in haar leiding, één en ander onverminderd het bepaalde in artikel 2:111 van het Burgerlijk Wetboek.
6. De notulen der vergadering worden gehouden door een door de voorzitter der vergadering aan te wijzen aanwezige, tenzij van het verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt.
7. Is de hiervoor sub 3 vermelde termijn niet in acht genomen of heeft geen oproeping plaats gehad, dan kunnen niettemin rechtsgeldige besluiten worden genomen, mits met algemene stemmen in een vergadering waarin het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is. Wordt vergaderd op een andere plaats dan hiervoor sub 4 is vermeld dan kunnen toch rechtsgeldige besluiten worden genomen indien het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is.

Artikel 16.

Iedere aandeelhouder en iedere certificaathouder is bevoegd in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de algemene vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren en om, voor wat de stemgerechtigden betreft, daar het stemrecht uit te oefenen.

Artikel 17.

Elk prioriteitsaandeel geeft recht op één stem en elk gewoon aandeel geeft eveneens recht op één stem.

Artikel 18.

1. De besluiten van de algemene vergaderingen worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, tenzij in de wet of in deze statuten een grotere meerderheid is voorgeschreven.
2. Over zaken wordt mondeling gestemd; over personen met ongetekende briefjes. Of een stemming personen of zaken betreft wordt uitgemaakt door de voorzitter der vergadering.
3. Bij staking van stemmen over zaken is het voorstel verworpen.
4. Indien bij stemming over personen bij eerste stemming niemand de volstreekte meerderheid heeft behaald, heeft herstemming plaats tussen die twee personen die de hoogste stemmencijfers op zich hebben verenigd. Hij die alsdan de meeste stemmen op zich verenigt, is gekozen. Wanneer bij deze herstemming de stemmen staken, beslist het lot. Indien en voorzover, doordat twee of meer personen een gelijk aantal stemmen op zich verenigden, niet vast mocht staan welke personen voor de herstemming in aanmerking komen, zal bij een tussenstemming tussen hen die eenzelfde aantal stemmen op zich verenigden, met meerderheid van stemmen worden uitgemaakt, wie van hen voor de herstemming in aanmerking komt of komen. Indien en voorzover bij deze tussenstemming, doordat wederom twee of meer personen een gelijk aantal stemmen verkrijgen, niet het vereiste aantal personen voor de herstemming is aangewezen, zal tussen hen op wie dat gelijk aantal stemmen is uitgebracht het lot beslissen.
5. Blanco stemmen en ongeldige stemmen, ter beoordeling van de voorzitter der vergadering, worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht.
6. Besluitvorming door de aandeelhouders kan, tenzij er certificaathouders zijn, ook op andere wijze geschieden dan door het houden van een vergadering, met dien verstande dat geen besluit zal worden geacht te zijn genomen, indien niet alle aandeelhouders zich schriftelijk, daaronder begrepen per telegram, telex of telefax, vóór het voorstel hebben uitgesproken.
7. Benoeming van personen kan ook bij acclamatie plaats hebben, tenzij één of meer der ter vergadering aanwezige stemgerechtigden zich daartegen verzet(ten).

Vergaderingen van houders van prioriteits aandelen.

Artikel 19.

1. ergaderingen van houders van prioriteits aandelen worden gehouden:
 - a. indien één of meer directeuren zulks wenselijk oordeelt (oordelen);
 - b. indien één of meer houders van één of meer prioriteits aandelen dit wenselijk oordeelt (oordelen).
2. Het hiervoor in de artikelen 14, 15, 16, 17 en 18 bepaalde geldt tevens voor de houders der prioriteits aandelen en behalve het omtrent artikel 2:111 van het Burgerlijk Wetboek bepaalde ook voor hun vergaderingen, met dien verstande dat de termijn van oproeping ten minste vijf dagen bedraagt en dat de vergadering zelf in haar leiding voorziet.

Jaarrekening.

Artikel 20.

1. De directie maakt de jaarrekening op binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden. De jaarrekening wordt door alle directeuren getekend. Van de dag der oproeping tot de vergadering van aandeelhouders, bestemd tot de vaststelling van de jaarrekening, tot de afloop der vergadering, liggen de jaarrekening, het jaarverslag en de krachtens artikel 2:392 lid 1 van het Burgerlijk Wetboek vereiste bescheiden ten kantore van de vennootschap voor de aandeelhouders en de certificaathouders ter inzage.
2. Ontbreken één of meer der in lid 1 bedoelde handtekeningen, dan wordt de reden daarvan vermeld.
3. Binnen de in lid 1 bedoelde termijn legt de directie ook het jaarverslag over.
4. Vaststelling, zonder voorbehoud, der jaarrekening door de algemene vergadering, strekt aan de directie tot volledige décharge voor het behoorlijk nakomen der verplichtingen tegenover de vennootschap over het afgelopen boekjaar, voorzover van een en ander uit de jaarrekening blijkt.
5. De vennootschap stelt een afschrift van de jaarrekening ter beschikking van de aandeelhouders en de certificaathouders.

Winstbestemming.

Artikel 21.

1. Uit de winst ontvangen de houders van de prioriteits aandelen zo mogelijk over het nominaal geplaatste en gestorte bedrag van hun aandelen een percentage gelijk aan de wettelijke rente per één juli van het boekjaar waarvoor de winst is vastgesteld. De resterende winst is ter beschikking van de algemene vergadering, met dien verstande dat reservering zal plaats hebben tenzij de algemene vergadering anders besluit. Indien de algemene vergadering besluit tot uitkering zal deze uitsluitend plaats vinden aan de houders der gewone aandelen.
2. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
3. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
4. De vennootschap mag tussentijds slechts uitkeringen doen, indien de gang van zaken dit toestaat en aan het vereiste van lid 2 is voldaan.
5. Aan de vennootschap vindt geen winstuitkering op eigen aandelen plaats.
6. De algemene vergadering kan besluiten dat dividend anders dan in geld wordt uitgekeerd.

Artikel 22.

1. Het dividend wordt drie dagen na de vaststelling bekend gemaakt en een maand na de vaststelling betaalbaar gesteld, ter plaatse bij de bekendmaking te vermelden.
2. Dividenden, die niet binnen vijf jaren nadat zij betaalbaar zijn gesteld, zijn opgevraagd, vervallen aan de vennootschap.

Statutenwijziging.

Artikel 23.

1. De algemene vergadering is bevoegd wijziging in deze statuten te brengen, mits in die vergadering drie vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd en ten minste twee derde der stemmen van de aanwezigen zich voor de voorgestelde wijziging verklaart.
2. Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot wijziging van de statuten zal worden gedaan, moeten degenen die zodanige oproepingen doen, tegelijkertijd een afschrift van dat voorstel, waarin de voorgestelde wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap nederleggen ter inzage voor iedere aandeelhouder en voor iedere certi-

ficaathouder tot de afloop der vergadering.

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

3. De aandeelhouders en de certificaaathouders moeten in de gelegenheid worden gesteld van de dag der nederlegging tot die der algemene vergadering een afschrift van het voorstel, gelijk bij het vorig lid bedoeld, te verkrijgen. Deze afschriften worden kosteloos verstrekt.
4. Mocht in een tot wijziging der statuten bijeengeroepen vergadering niet drie vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal zijn vertegenwoordigd, dan zal een tweede vergadering worden bijeengeroepen, te houden niet eerder dan vijftien dagen en niet later dan dertig dagen na de eerste. Bij de oproeping tot de nieuwe vergadering moet worden vermeld dat en waarom een besluit kan worden genomen, onafhankelijk van het ter vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal.
5. Nieuwe voorstellen tot wijziging worden in die tweede vergadering niet ter tafel gebracht. Amendering is toegestaan.
6. In die tweede vergadering wordt over de voorstellen tot wijziging met de in lid 1 bedoelde meerderheid van stemmen beslist, ongeacht het vertegenwoordigde kapitaal.
7. Ten aanzien van deze tweede vergadering geldt eveneens het in de leden 2 en 3 van dit artikel bepaalde.
8. Een besluit tot statutenwijziging behoeft om van kracht te zijn de goedkeuring van prioriteit. Voor deze laatstgenoemde vergadering geldt hetgeen in de voorafgaande leden is bepaald voor de algemene vergadering.

Ontbinding; fusie; splitsing.

Artikel 24.

Al hetgeen in artikel 23 is bepaald ten aanzien van de behandeling van voorstellen tot statutenwijziging, geldt eveneens ten aanzien van de behandeling van een voorstel tot ontbinding, als ook ten aanzien van de behandeling van een voorstel tot het nemen van een besluit tot fusie als bedoeld in artikel 2:309 van het Burgerlijk Wetboek en tot het nemen van een besluit tot splitsing als bedoeld in artikel 2:334 van het Burgerlijk Wetboek.

Liquidatie.

Artikel 25.

1. Wanneer de vennootschap wordt ontbonden, blijft zij als vennootschap in liquidatie bestaan, totdat de liquidatie geheel is afgelopen.
2. De liquidatie geschiedt door de directie, tenzij door de algemene vergadering, hetzij bij het besluit tot liquidatie, hetzij later, anders wordt bepaald.
3. Gedurende de liquidatie blijven de bepalingen dezer statuten en de wet, voorzover zij voor toepassing vatbaar zijn, van kracht. Aan de naam wordt toegevoegd "in liquidatie".
4. Het salaris van de liquidateur of liquidateuren wordt door de algemene vergadering vastgesteld.

Artikel 26.

Uit het bij de eindafrekening der liquidatie aanwezige saldo wordt in de eerste plaats uitgekeerd aan de houders van de prioriteitsaandelen het nominaal gestorte bedrag hunner aandelen. Het resterende deel van de saldo wordt uitgekeerd aan de houders der gewone aandelen die hierin gerechtigd zijn, in evenredigheid van het bedrag hunner aandelen."







MS NAVIGIA SHANGHAI

JOHAN VAN ZWEDENLAAN 1 - 9744 DX GRONINGEN
NEDERLAND - TEL: +31 50 311 64 10
WWW.NAVIGIA.NL

RECLAMECODE
PARTICIPATIES IN ZEESCHEPEN
WILLEKEURIGE AFSCHRIJVINGEN