

Vlootmaatschap
Flinter Arctic

Snelle fiscale teruggave meer dan 100%
Rendement uit de multipurpose-vaart

Samengesteld rendement tot 29,2%



	1. VLOOTMAATSCHAP FLINTER ARCTIC	3
	2. RISICOFACTOREN & RISICOBEPERKING	9
	3. FISCALE ASPECTEN	15
	4. SCHIP, WERF EN MARKT	21
	5. INITIATIEFNEMER: FLINTER	27
	6. RENDEMENT & PROGNOSES	29
	7. JURIDISCHE ASPECTEN & STRUCTUUR	41
	8. BELANGRIJKE INFORMATIE	45
	9. DEELNAME	47
	10. BETROKKEN PARTIJEN	49
	11. ONDERZOEKSRAPPORT ACCOUNTANT	51
	12. DEFINITIES EN AFKORTINGEN	53
BIJLAGEN	Maatschapovereenkomst	56
	Oprichting stichting	59
	Overeenkomst van Bewaring	61
	Statuten Flinter Arctic N.V.	63

HOOFDLIJNEN EN PLUSPUNTEN

- bijzondere, fiscale stimuleringsmaatregel
- inleg meer dan 100% fiscaal gecompenseerd
- investeringsrisico fiscaal afgedekt
- investeren in de multipurpose-vaart
- nieuwbouw schip, hoogste ijssklasse, Nederlandse werf
- Nederlandse rederij, multipurpose-specialist
- samengesteld rendement tot 29,2%
- delen in de verkoopopbrengst na belasting
- maximaal belastingvoordeel bij investeren in 2009

Flinter Arctic





1. VLOOTMAATSCHAP FLINTER ARCTIC

De overheid heeft een bijzondere fiscale maatregel in het leven geroepen om de economie te stimuleren. Deze maatregel is ook bijzonder voor beleggers!

Wie in 2009 investeert in door de fiscus erkende kapitaalgoederen, kan rekenen op een buitengewoon interessante fiscale compensatie. In het geval van Vlootmaatschap Flinter Arctic bedraagt deze veelal meer dan 100%.

Flinter Arctic



‘Versnelde afschrijving –óók over het Vreemd Vermogen– maakt dat fiscale restitutie uw inleg overtreft’

Algemeen beleggingsperspectief

Wie als belegger deelneemt in Vlootmaatschap¹ Flinter Arctic heeft kort gezegd van doen met twee factoren. Enerzijds is er de stimuleringsmaatregel waarbij men versneld een fiscaal erkende investering mag afschrijven. Anderzijds is er de exploitatie van een modern multipurpose-schip: MS Flinter Arctic. De combinatie van deze twee factoren is zeer interessant voor beleggers. Men heeft een unieke aftrekpost die het risico ten aanzien van “de hoofdsom” afdekt. Vervolgens kan men als vennoot jarenlang ongestoord inkomsten genieten uit het exploitatierendement. Dit rendement wordt bij beëindiging van de vlootmaatschap aangevuld met een uitkering uit de verkoopopbrengst van MS Flinter Arctic.

Nieuw: een vlootmaatschap

Vlootmaatschap wordt gebruikt als projectbenaming. Een vlootmaatschap heeft ten doel een schip te exploiteren en de opbrengsten daarvan te verdelen onder de vennoten. Tot zover niets nieuws. De fiscaal/juridische opzet is echter wel nieuw. Vennoten die deelnemen in een vlootmaatschap van rederij Flinter krijgen over 2009 en 2010 hun investering voor meer dan 100% terug van de fiscus. Dit maakt Vlootmaatschap Flinter Arctic wezenlijk anders dan een zogeheten scheeps-CV. Cruciaal is ook het gegeven dat rederij Flinter volledig betrokken blijft als exploitant van het schip.

Belastingteruggave hoger dan investering?

De fiscaliteit rond Vlootmaatschap Flinter Arctic roept begrijpelijkerwijs vragen op. Beleggers zijn het niet gewend om effectief meer van de fiscus terug te mogen vorderen, dan in werkelijkheid is geïnvesteerd in een project. De verklaring ligt in de zogenaamde hefboom. Als deelnemer in dit project mag u de gehele investering tot een restwaarde van

15% versneld afschrijven. Dus ook het gedeelte dat wordt gefinancierd met de door de bank verstrekte lening (scheepshypotheek). Grosso modo staat deze lening (Vreemd Vermogen) tot het Eigen Vermogen als 2:1. Het gaat bij MS Flinter Arctic om een kapitaalbeslag van in totaal € 16.378.500. Zodoende kan –uitgedrukt in absolute getallen– de aftrekpost een hoogte bereiken die uitzonderlijk is.

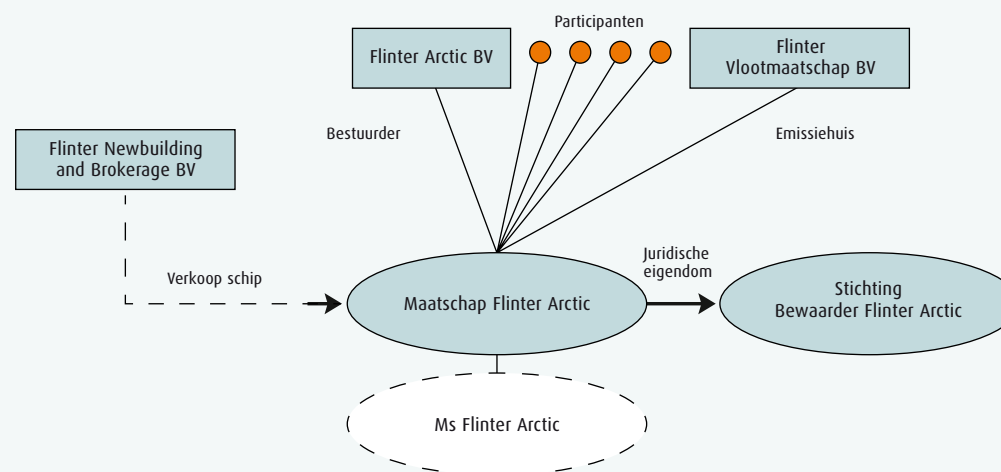
Investeren in 2009 belangrijk

De grondslag van uw belastingaftrek wordt gevormd door een brede fiscale stimuleringsmaatregel, die sinds 1 januari 2009 van kracht is. Deze regeling is in het geval van MS Flinter Arctic bevestigd in een door de Belastingdienst aan de Vlootmaatschap Flinter Arctic afgegeven ruling. De fiscale stimuleringsmaatregel zal slechts voor een beperkte tijd van kracht blijven. Wie de aftrekpost wil benutten, moet daarom in 2009 investeren.

Gebouwd in Nederland

MS Flinter Arctic wordt gebouwd bij scheepswerf Ferus Smit (Westerbroek, Groningen). Het gaat om een 10.500-tons multipurpose-schip; ijsklasse 1A. Het schip zal (gecombineerde) ladingen gaan vervoeren, die uiteen kunnen lopen van windmolenbladen en veevoeder tot papierrollen en bouwmaterialen. Volgens planning zal in de zomer van 2010 MS Flinter Arctic te water worden gelaten.

Onderstaand schema geeft een overzicht van de projectstructuur.



¹⁾ Vlootmaatschap wordt gebruikt als projectbenaming. Het is een fiscaal gefaciliteerde participatievorm waarbij deelnemers via een Maatschap investeren in een nieuw te bouwen schip en dit schip vervolgens in een NV exploiteren.



‘Beduidend onderscheid tussen containervervoer en multipurpose-sector’

Inkomende geldstromen

Door deel te nemen als vennoot à € 50.000 krijgt u te maken met de volgende inkomende geldstromen:

- een belastingteruggave van € 67.331 (€ 17.331 boven inleg van € 50.000 bij 52%, Box 1);
- de exploitatieopbrengst (na belasting) van MS Flinter Arctic;
- de verkoopopbrengst (na belasting) van MS Flinter Arctic na een vaartijd van 8 jaar.

Bij een volledige aftrekbaarheid in de 42%-schaal ligt de teruggave € 4.383 boven de inleg.

Uitgaande geldstromen

Na de initiële investering van € 50.000 is de teruggave à € 67.331 (over 2009 en 2010) uiteraard zeer interessant. Maar de transparantie gebiedt deze teruggave te nuanceren. Tegenover het surplus van € 17.331 (bij 52%-schaal en € 4.383 bij 42%-schaal) staat een uitgestelde belastingheffing ten bedrage van € 19.871 (belastinglatentie). Gesteld in praktische termen: wanneer men ophoudt mede-eigenaar te zijn van MS Flinter Arctic dient men € 19.871 af te rekenen met de fiscus.

Gunstig saldo fiscale geldstromen

Het saldo van de inleg, de belastingteruggave én de belastinglatentie bedraagt minus € 2.540 (52%-schaal). Mogen we dan nog spreken van een fiscale compensatie van meer dan 100%? Wij menen van wel. De latentie (à € 19.871) moet pas worden afgerekend zodra de mede-eigendom ophoudt; normaal gesproken dus na 8 jaar vaartijd onder Flinter-vlag. Het fiscale surplus van € 17.331 heeft alle gelegenheid om op een spaarrekening aan te groeien tot boven de belastinglatentie. Kortom, deze fiscale stimuleringsmaatregel mag beschouwd worden als 100% beleggervriendelijk.

Bij een volledige aftrekbaarheid in de 42%-schaal is het saldo van de inleg, de belastingteruggave én de belastinglatentie minus € 15.488.

Prognose samengesteld rendement

Ten aanzien van een participatie à € 50.000 hanteert de initiatiefnemer de onderstaande prognoses. Het betreft een samengesteld rendement, waarin de factor fiscaliteit een grote (en gunstige) rol speelt.

	Investering	Netto kasstroom	Samengesteld rendement
52%-schaal	€ 50.000	€ 29.018	29,2%
42%-schaal	€ 50.000	€ 16.069	14,6%

Het geprognosticeerde rendement is de resultante van de volgende factoren:

- 1) een vroegtijdige belastingteruggave die
- 2) hoger is dan de eigen inleg en die
- 3) gedurende 8 jaren kan renderen
- 4) plus de exploitatieopbrengst van een modern schip
- 5) plus de verkoopopbrengst van een 8 jaar jong schip

Hoe zijn de marktvooruitzichten?

De huidige en spraakmakende overcapaciteit bij het containervervoer en in de deepsea-sector moet niet verward worden met de realiteit in de multipurpose-sector. De markt voor multipurpose-zeevervoer is cyclisch en dus conjunctuurgevoelig, maar beduidend minder volatiel. In deze markt geeft de balans tussen vraag en aanbod nog steeds aanleiding om te investeren in nieuwe, moderne multipurpose-schepen. Oftewel de schepen waarmee rederij Flinter groot geworden is.

Wat betekent ‘varen onder Flinter-vlag’?

Rederij Flinter werd opgericht in 1989. Men begon met één schip. De vloot telt nu 47 schepen (43 multipurpose- en 4 containerschepen). Rederij Flinter is specialist in de multipurpose-markt. Zowel in magere als vette jaren is de rederij gegroeid. Flinter bestaat uit een aantal werkmaatschappijen, die ieder hun eigen dienstverlening uitoefenen,



waaronder:

- Flinter Newbuilding & Brokerage BV ontwikkelt en begeleidt scheepsnieuwbouwprojecten voor reders, kapitein-eigenaren en investeerders;
- Flinter Shipping BV zorgt voor de bevrachting van de aangesloten schepen;
- Flinter Management BV draagt zorg voor de bemanning, het technisch management (inclusief inkoop), het kwaliteitsmanagement en de scheepsadministratie;
- Flinter Vlootmaatschap BV, het recent opgerichte emissiekantoor dat de uitgifte van participaties in Vlootmaatschap Flinter Arctic coördineert.

MS Flinter Arctic zal varen in een pool van gelijkwaardige schepen. Het bestaan van deze pool is belangrijk voor vennoten (mede-eigenaren) in de Vlootmaatschap Flinter Arctic. Binnen de pool wordt namelijk het totaal aan netto-vrachtopbrengsten naar rato verdeeld. Gevolg: beperking van het inkomstenrisico per schip.

Exploitatiedreven

Flinter is een rederij. Flinters rol eindigt dus niet zodra het vereiste aantal investeerders zich verenigd heeft in Vlootmaatschap Flinter Arctic. Integendeel, vanaf dat moment gaat het echte werk voor rederij Flinter beginnen. De exploitatie van MS Flinter Arctic

zal met dezelfde professionaliteit worden aangepakt als die van de andere schepen in de vloot. De Vlootmaatschap mag als beleggingsvorm nieuw zijn, de focus van rederij Flinter blijft hetzelfde: jarenlang exploitatierendement uit een zeer modern schip.

Van maatschap naar NV

De Vlootmaatschap zal in de jaren van haar bestaan een juridische verandering ondergaan. De Vlootmaatschap begint als een maatschap. Deze juridische rechtsvorm is gekozen met het oog op de fiscaliteit. Zodra dit onderdeel is ingevuld zal, voor het in de vaart nemen in 2010, de Vlootmaatschap de rechtspersoonlijkheid aannemen van een Naamloze Vennootschap. Deze stap wordt gezet om tijdig en blijvend de juridische aansprakelijkheid van vennoten te beperken tot de inleg.

Vaarperiode

De periode waarin MS Flinter Arctic vaart voor de Vlootmaatschap is in de prognose op 8 jaar gesteld. De lengte van de vaartijd wordt bewust niet bepaald door een exact vastgestelde einddatum. De verkoopprijzen voor een schip bewegen mee met de cyclische tendensen die eigen zijn aan de scheepvaart. Vennoten in de vlootmaatschap zijn dus gebaat bij keuzevrijheid inzake het verkoopmoment. Dat geldt des te meer nu men

niet genoodzaakt is de inleg (hoofdsom) zo vroeg mogelijk terug te krijgen. Deze is immers al fiscaal gecompenseerd.

Verkoopopbrengst

Wanneer MS Flinter Arctic verkocht wordt, zal een netto-opbrengst worden gedistribueerd onder de vennoten. De hoogte van de verkoopprijs is onderhevig aan het cyclusgevoelige marktevenwicht. Al met al laat de marktwaarde zich moeilijk voorspellen. Voor de beeldvorming kan hier wel het volgende vermeld worden. De bouwprijs van € 14.800.000 wordt in 25 jaar teruggebracht tot een sloopwaarde van € 460.800 (3,88% per jaar). Op deze manier berekend komt na 8 jaar varen de verkoopwaarde uit op een – theoretische – € 10.211.456.

Voor welke belegger geschikt?

De structuur van een vlootmaatschap is geënt op de fiscaliteit rond Box 1. De fiscale teruggave werkt optimaal bij een inkomen dat voor een substantieel deel wordt belast in de 52%-schijf. Gedacht moet worden aan een bruto-inkomen van € 100.000 of hoger. Deelname aan het maatschappelijk kapitaal geschiedt per inleg van € 50.000. De looptijd van de belegging is minder van belang. De hoofdsom (inleg) is al fiscaal gecompenseerd.

Intekenen

Intekenen als vennoot is mogelijk vanaf 18 mei 2009.

Belangrijk!

De waarde van uw belegging kan fluctueren. Resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst. Het rendement uit deze investering is sterk afhankelijk van het kunnen benutten van de aftrekposten. De mogelijkheid tot het benutten van de aftrekposten in de 52%- of 42%-schaal is afhankelijk van uw persoonlijke fiscale situatie. Raadpleeg uw belastingadviseur om uw persoonlijke situatie te evalueren.



DOCKS

NHA EMOEN



2. RISICOFACTOREN & RISICOBEPERKING

Deelname in Maatschap Flinter Arctic brengt risico's met zich mee. Hieronder treft men een opsomming van verschillende negatieve scenario's zoals die zich in hun algemeenheid kunnen voordoen bij beleggingen.

Bij elk scenario staat een analyse, die aangeeft in hoeverre Flinter Vlootmaatschap BV het waarschijnlijk acht dat dit scenario zich zal voordoen.

De inschatting van het risico is gebaseerd op de kennis en ervaring van Flinter Shipping BV (de bevrachter) en Flinter Management BV (de operationeel manager) inzake de leverancier (de werf) en de markt (de multipurpose-vaart). Bij de analyse is gebruikgemaakt van de adviezen van de adviseurs (accountant, belastingadviseur, juridisch adviseur) van Flinter Vlootmaatschap BV.

De door Vlootmaatschap Flinter Arctic vermelde risicoanalyse heeft de waarde van een opvatting over toekomstige ontwikkelingen in de politiek,

de economie en de markt. Zij is niet bedoeld als garantie en er kunnen derhalve geen rechten aan worden ontleend. Deelnemers en hun adviseurs dienen risicofactoren zelf zorgvuldig in overweging te nemen bij een investeringsbeslissing inzake Maatschap Flinter Arctic en haar rechtsopvolger.

Algemeen risico ten aanzien van de inleg (hoofdsom)

De waarde van uw investering kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Analyse

Het vermogen van de belegger komt buiten diens macht te liggen en is als zodanig onderhevig aan een verhoogd risico. Echter de aftrekposten van € 129.483 per participatie van € 50.000 zijn dusdanig dat mits goed benut de inleg meer dan gecompenseerd wordt.

Flinter Arctic



Algemeen risico in verband risicodragend kapitaal

Wie de belastingteruggave afzet tegen de belastinglatentie komt uit op een netto risicodragend bedrag van € 2.540 (52%-schaal) dan wel € 15.488 (42%-schaal). Deze bedragen zouden gezien kunnen worden als kapitaal dat per saldo geïnvesteerd wordt in het project.

Analyse bij 52%-schaal

De belastingteruggave geschiedt in de aanvang van het project. De belegger beslist zelf hoe hij met de teruggave van de fiscus omgaat. De belegger kan de teruggave dusdanig laten renderen dat de opbrengst hoger ligt dan € 2.540. Met een surpluskapitaal van € 17.331 en een veronderstelde looptijd 8 jaar mag dit geen probleem zijn; het risicodragend kapitaal valt op eenvoudige wijze (spaarrekening) te compenseren met een bedrag dat de € 2.540 overtreft.

Analyse bij 42%-schaal

Ook hier vindt de belastingteruggave voorin de looptijd plaats. Uiteraard kan met een teruggave van € 4.383 en een veronderstelde looptijd van 8 jaar niet een bedrag gegeneerd worden dat de belastingdruk van € 15.488 compenseert. Maar met de renteopbrengst valt de effectieve omvang van het risicodragend kapitaal wel te reduceren.

Tegenover het aldus gereduceerde risicodragende kapitaal staat de exploitatie- en verkoopopbrengst uit het schip. Deze is gekoppeld aan een deelname à € 50.000. Let wel: de looptijd kan langer of korter zijn dan 8 jaar. De aandeelhouders kunnen op basis van 75% meerderheid beslissen over de verkoop van het schip.

Fiscaal risico

Wijzigingen in fiscale wet- en regelgeving kunnen financiële en juridische consequenties hebben voor de deelnemers. De toepassing van de economische stimuleringsmaatregel met betrekking tot willekeurige afschrijving in de maatschapperperiode en de daaropvolgende geruisloze overgang in een NV is in belangrijke mate bepalend voor het rendement van dit project.

Analyse

Een vaststellingsovereenkomst ('ruling') met de Belastingdienst bevestigt de fiscale behandeling van de vennoten in de structuur. De Belastingdienst en de vennoten zijn juridisch aan deze overeenkomst gebonden. De werking is landelijk; elke vennoot kan zich erop beroepen.

Een algemene wijziging in de belastingheffing voor particulieren (Box 1, Box 2) of vennootschappen (Vennootschapsbelasting) kan het rendement op de

investering beïnvloeden. Op dit moment zijn geen voorgenomen wijzigingen bekend.

Risico ten aanzien van de marktontwikkeling

De vraag- en aanbodsituatie voor multipurpose-zeeschepen is onderhevig aan verandering. Hierdoor kunnen vrachtopbrengsten afwijken van de prognoses.

Analyse

Vlootmaatschap Flinter Arctic gaat uit van prognoses zoals die in april 2009 zijn opgesteld door Flinter Shipping BV (de bevrachter). In deze prognoses zijn o.a. meegenomen: de huidige economische situatie, de balans tussen vlootaanwas en leeftijdsopbouw van de multipurpose-vloot en de huidige ladingportefeuille van Flinter Shipping BV. In de prognose is uitgegaan van lage vrachtinkomsten tot en met eind 2011. Verder zijn in dokkingsjaren 10 inkomstendagen minder gebudgetteerd.

Een verlaging van de vrachtinkomsten heeft het volgende effect op het samengestelde rendement op de investering. Bij een afname van de geprognosticeerde opbrengsten over de gehele exploitatieperiode van € 500 per dag neemt het samengestelde rendement af met 2,2% tot 27% (52%-schijf) of met 4,4% tot 10,2% (42%-schijf). De netto kasstroom vermindert wel aanzienlijk. Deze neemt af met



€ 7.428 tot € 21.590 (52%-schijf) respectievelijk tot € 8.641 (42%-schijf).

Risico individueel vrachtaanbod

In een markt krijgt het ene schip meer en betere vrachten dan het andere. De bevrachting van MS Flinter Arctic kan in principe minder gunstig verlopen.

Analyse

MS Flinter Arctic gaat varen in een inkomstenpool, samen met haar (door Ferus Smit gebouwde) zusterschepen. In een pool worden de netto-vrachtinkomsten bij elkaar opgeteld en op basis van het aantal vaardagen verdeeld over de schepen. Op deze manier worden de pieken en de dalen in de opbrengsten van de individuele schepen afgevlakt. Flinter Shipping BV (bevrachter) kan de vlootopbrengst zo maximaliseren. Alle schepen profiteren evenredig van de opbrengsten van goede en betere ladingen.

Risico ten aanzien van de inzetbaarheid

Indien het schip niet inzetbaar is als gevolg van schade of dokking kunnen geen vrachtinkomsten worden gerealiseerd.

Analyse

Inkomstendering door schade is gedekt door een verzekering voor een periode van maximaal 65

dagen. Dit na een eigen-risicoperiode van 5 dagen.

Risico ten aanzien van de verkoopopbrengst

De vraag- en aanbodsituatie voor multipurpose-schepen kan zich anders ontwikkelen dan verwacht. Hierdoor kan de verkoopopbrengst afwijken van de geschatte verkoopwaarde.

Analyse

De verkoopwaarde van een 8 jaar jong schip is niet goed te voorspellen. Vlootmaatschap Flinter Arctic gaat uit van een restwaarde op basis van een lineaire afschrijving van de bouw prijs van 3,88% per jaar. De vennoten kunnen de prijs en het moment van verkoop beïnvloeden doordat een verkoop moet worden goedgekeurd door de vergadering van aandeelhouders met een meerderheid van tenminste 75%.

Wanneer een 10% lagere verkoopprijs wordt gerealiseerd neemt het samengesteld rendement af met 0,7% tot 28,5% (52%-schijf) of met 2% tot 12,6% (42%-schijf). De netto-kasstroom neemt af met € 5.305.

Kostenoverschrijdingrisico

De exploitatiekosten van een schip zijn onder-

hevig aan macro-economische ontwikkelingen zoals schaarste van gekwalificeerde zeevarenden, ontwikkeling van de prijs van smeerolie en reserveonderdelen, ontwikkelingen op de internationale verzekeringsmarkt en veranderende wetgeving op milieu- of veiligheidsgebied. Vaak nemen de kosten voor reparatie en onderhoud toe bij oudere schepen.

Analyse

De prognose is gemaakt op basis van ervaringscijfers van Flinter Management BV met soortgelijke schepen. Hierin is een jaarlijkse stijging van 2% meegenomen. In de scheepvaartindustrie zijn de kosten erg gestegen de afgelopen jaren; vooral de kosten voor zeevarenden, onderhoud en reparatie. Door de huidige economische teruggang neemt de opwaartse druk af. Bij een overschrijding van € 100.000 per jaar neemt het samengesteld rendement af met 1,5% tot 27,7% (52%-schijf) of met 2,6% tot 12% (42%-schijf). De netto-kasstroom neemt af met € 4.540.

Financieringsrisico

De investering in Maatschap Flinter Arctic wordt gedaan ruim voor oplevering van het schip (december 2010). Bij oplevering vindt ook de uitbetaling plaats van de vastgelegde hypothecaire lening. Vanwege



een buiten verwachting verslechterde markt kan de bank besluiten een lager leningbedrag uit te betalen. Hierdoor ontstaat een liquiditeitstekort. In de leningvoorwaarde zijn minimumwaardeclausules opgenomen. Als derdentaxatie uitwijst dat de uitstaande hoofdsom meer dan 74% van de marktwaarde bedraagt, kan de bank extra aflossingen of zekerheden eisen van Flinter Arctic NV. In geval van faillissement van Flinter Arctic NV kan de bank het recht van hypotheek uitwinnen.

Analyse

Flinter Shared Services BV, de vennootschap die eventuele leningen aan gelieerde partijen verstrekt geeft een garantie voor een bedrag van € 750.000 aan Maatschap Flinter Arctic in geval van uitbetaling van een lager leningbedrag. Flinter Groep BV verstrekt tijdens de looptijd van de lening een garantie van het leningbedrag boven 65% van de marktwaarde aan de bank. Alhoewel dit een derdengarantie betreft en Flinter Arctic NV hier geen aanspraak op kan maken biedt het wel extra zekerheid met betrekking tot de continuïteit van de exploitatie van het schip.

Renterisico

De geprognosticeerde rente op de hypothecaire lening kan hoger uitvallen dan begroot.

Analyse

De geprognosticeerde rente is 5,5%. Voor 63% van het leningbedrag is voor een periode van 5 jaar de rente vastgelegd op 5,5% (inclusief opslag).

Valutarisico

Tegenover inkomsten staan de kosten van de exploitatie, de lopende rente en de aflossingsverplichtingen. Wanneer de creditkant in een andere valuta luidt dan de debetkant is er sprake van valutarisico.

Analyse

De aankoop van MS Flinter Arctic luidt in Euro. De verwachting is dat de exploitatie en verkoop ook merendeels in Euro luiden. Als tijdens de exploitatie een deel van de inkomsten in US dollar luidt, bestaat de mogelijkheid een deel van de lening in US dollars te converteren. Flinter heeft als beleid om het valutarisico van zekere ontvangsten af te dekken.

Bouwriscico

Het schip moet nog worden gebouwd. Het risico bestaat dat het schip te laat wordt opgeleverd of helemaal niet wordt afgebouwd. Vertraagde oplevering leidt tot latere start van de exploitatie en heeft een negatief effect op het rendement. Een oplevering na 1 januari 2012 kan de toepassing van de willekeu-

rige afschrijvingsregeling in gevaar brengen.

Analyse

Het schip zal gebouwd worden door scheepswerf Ferus Smit uit Westerbroek, Groningen. Dit is een eersteklas werf, die ruime ervaring heeft met het bouwen van vergelijkbare schepen. MS Flinter Arctic is het derde schip uit een serie. Flinter heeft veel schepen laten bouwen bij Ferus Smit. Dit vanwege bijzonder goede ervaringen met de kwaliteit van de schepen. Tot nu toe werden de schepen stipt volgens bouwschema opgeleverd. Een scenario waarbij het schip niet wordt opgeleverd komt Flinter als onwaarschijnlijk voor.

Mocht geheel tegen de verwachting in het schip niet worden opgeleverd, dan kan Flinter een alternatieve investeringsmogelijkheid aanbieden. Indien deze investering niet voorhanden is of onacceptabel, dan wordt het inbetaalde kapitaal geretourneerd na aftrek van de gemaakte projectkosten. Deze kosten kunnen door de deelnemers in mindering worden gebracht op het belastbaar inkomen (Box 1).

Aansprakelijkheid tijdens de maatschapperiode

De investering is in aanvang gestructureerd als een maatschap. Deelnemers in een maatschap zijn naar



evenredigheid aansprakelijk voor de verplichtingen die door de maatschap zijn aangegaan. Het risico bestaat dat schuldeisers (rest)schuld willen verhalen op de individuele deelnemers.

Analyse

Het maatschapsaandeel wordt vóór de start van de exploitatie van MS Flinter Arctic ingebracht in een NV. Hierdoor wordt de aansprakelijkheid van de deelnemers beperkt tot de gedane investering (de maatschapstructuur blijft dus beperkt tot de bouwperiode van het schip). Met de twee schuldeisers van Maatschap Flinter Arctic, de bank en Flinter Newbuilding & Brokerage BV is overeengekomen dat zij schulden niet kunnen verhalen op de privévermogens van de vennoten na inbetaling van de inleg van € 50.000.

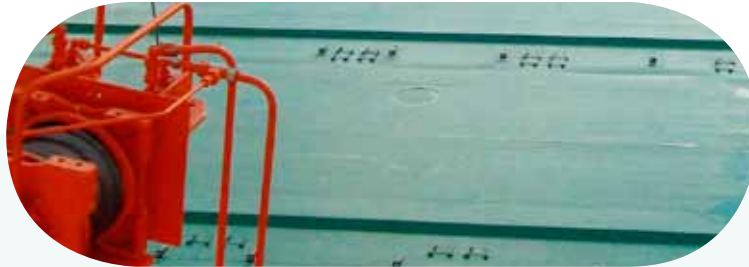
Averij, niet-inzetbaarheid

Het schip en de lading kunnen tijdens exploitatie averij oplopen. Als gevolg van schade kan een schip tijdelijk niet inzetbaar zijn, moeten worden gerepareerd of total loss worden verklaard. Flinter Arctic NV kan door derden aansprakelijk worden gesteld voor geleden schade, bijvoorbeeld milieuschade.

Analyse

Alle belangrijke risico's die zich tijdens de exploitatie van het schip kunnen voordoen, zullen worden afgedekt door verzekeringen. De verzekeringen hebben een eigen risico per schadegeval en een maximum verzekerd bedrag.





3. FISCALE ASPECTEN

Uitgangspunten

Ten aanzien van de fiscale aspecten worden de onderstaande uitgangspunten gehanteerd. De vennoten in de Maatschap Flinter Arctic (hierna: "Participanten" respectievelijk "Maatschap") zijn particulieren; woonachtig en belastingplichtig in Nederland en niet gebruikmakend van de zogeheten tonnagebelastingregeling.

Met betrekking tot hun participatie in de Maatschap drijven de particulieren een onderneming voor de Wet Inkomstenbelasting (hierna: "Wet IB"). De Participatie behoort niet tot het vermogen van een andere onderneming. Alle participanten zullen hun Participatie tijdig en gelijktijdig inbrengen in Flinter Arctic NV.

Dit hoofdstuk is gebaseerd op de stand van de fiscale wetgeving per 1 april 2009. Wijzigingen van de wet, het beleid of jurisprudentie komen voor rekening en risico van de Participanten. Deze informatie is van algemene aard. Geïnteresseerden die het nemen van een Participatie overwegen, wordt geadviseerd overleg te plegen met de eigen fiscaal adviseur over de effecten op hun persoonlijke positie. In de berekeningen wordt ervan uitgegaan dat Flinter Arctic NV geen gebruik zal kunnen maken van de tonnagebelastingregeling.



'Ruling over versnelde afschrijving is afgegeven'

Ruling

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs NV heeft voor de Participanten (en naderhand aandeelhouders van Flinter Arctic NV) bindende afspraken gemaakt met de Belastingdienst Rijnmond/kantoor Rotterdam (hierna: "Belastingdienst"). Deze afspraken zijn vastgelegd in een zogenaamde vaststellingsovereenkomst, ook wel "ruling" genoemd. Deze heeft landelijke geldingskracht.

De Participanten alsmede ook hun belastinginspекteur zijn gebonden aan deze vaststellingsovereenkomst.

De Participanten ontvangen ieder jaar in maart van Flinter Vlootmaatschap BV na goedkeuring door de Belastingdienst bindende invulinstructies voor hun aangifte inkomstenbelasting met betrekking tot hun Participatie in de Maatschap en later met betrekking tot hun aandeel in de NV.

Tijdelijke Stimuleringsmaatregel willekeurige afschrijving

In december 2008 heeft de Staatssecretaris van Financiën meegedeeld dat de Uitvoeringsregeling willekeurige afschrijving 2001 is gewijzigd ter bevordering van de economische ontwikkeling, meer specifiek ter bevordering van het doen van investeringen in nieuwe bedrijfsmiddelen. Door de maatregel wordt de liquiditeits- en financie-

ringpositie van bedrijven die voor vervangings- of uitbreidingsinvesteringen staan, verbeterd.

De maatregel geldt voor ondernemingen in zowel de inkomstenbelasting als de vennootschapsbelasting. De maatregel houdt in dat ondernemingen de mogelijkheid krijgen investeringen die in het kalenderjaar 2009 worden gedaan, in twee jaar af te schrijven tot de restwaarde van het desbetreffende bedrijfsmiddel; maximaal 50% in 2009 en maximaal 50% in 2010.

De tijdelijke maatregel is op 1 januari 2009 van kracht geworden.

Behalve dat de afschrijvingspercentages per jaar hoger zijn dan gebruikelijk mag ook veel eerder dan gebruikelijk worden afgeschreven, namelijk vanaf het moment van aangaan van de investeringsverplichting in plaats het moment van ingebruikname van het bedrijfsmiddel.

Enkele belangrijke voorwaarden om de willekeurige afschrijvingsmaatregel te kunnen toepassen zijn:

- De verplichting tot investering moet in 2009 zijn aangegaan;
- Het bedrijfsmiddel moet vóór 1 januari 2012 in gebruik worden genomen;
- De investering kan worden afgeschreven als de betaling daarvan heeft plaatsgevonden.

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs NV heeft namens de Maatschap met de Belastingdienst afgestemd dat de Participanten deze afschrijvingsregeling in 2009 en 2010 kunnen benutten.

3.1 FISCALE BEHANDELING TIJDENS MAATSCHAPPERIODE

Met de Belastingdienst is afgesproken dat MS Flinter Arctic tot een restwaarde van 15% van de aanschafwaarde mag worden afgeschreven. Verder mogen de aftrekbare projectkosten als kosten worden genomen in het jaar waarin deze zijn gemaakt.

Dit leidt bij een Participatie van € 50.000 tot een aftrekpost van € 70.219 in 2009 (projectkosten + 50% van het af te schrijven bedrag). In 2010 wordt de resterende € 59.264 afgeschreven. Het totale bedrag aan afschrijving bedraagt € 129.483 in twee jaar.

De Maatschap is fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat de Maatschap niet zelf belastingplichtig is, maar dat er belasting wordt geheven bij de individuele Participanten naar verhouding van hun kapitaaldeelname. Tijdens de maatschapperiode worden de winsten en verliezen bij de Participanten belast in Box 1 (inkomen uit werk en woning).



De maatschapstructuur en de versnelde fiscale afschrijving maken het mogelijk dat de fiscale aftrekposten aanmerkelijk groter zijn dan het voor de Participatie ingelegde bedrag, omdat de Participanten aanspraak maken op de gehele afschrijvingsbasis. De Participanten schrijven namelijk niet alleen af over het gedeelte van het schip dat met het ingelegde bedrag is betaald, maar ook (naar verhouding tot de inleg) over het gedeelte van het schip dat gefinancierd is met een banklening.

Als gevolg van de afschrijving lijdt de Maatschap fiscaal een groot verlies in 2009 en 2010. De Participanten kunnen dit verlies naar verhouding van hun Participatie als aftrekpost opvoeren in Box 1 alwaar het verrekend zal worden met ander inkomen in Box 1.

Box 1 kent een progressieve belastingheffing van 42% voor inkomen tussen € 32.128 en € 54.776 en een maximaal tarief van 52% voor inkomen boven € 54.776 (in 2009). Als de verliezen volledig kunnen worden benut in 2009 en 2010 tegen het tarief van 52% of 42%, leidt dit na 2 jaar tot een belasting die hoger is dan de oorspronkelijke inleg.

Voorlopige teruggave

Aan veel particulieren voor wie deze investering in-

teressant kan zijn, pleegt een voorlopige aanslag inkomstenbelasting te worden opgelegd. Ook wordt in de meeste gevallen over het inkomen loonbelasting ingehouden. Door te participeren in de Maatschap treden er wijzigingen op in de belastingpositie van de participant. Door de fiscale afschrijving op het schip zal minder belasting verschuldigd zijn dan het bedrag waarvan is uitgegaan bij de bepaling van de voorlopige aanslag en de ingehouden loonbelasting. Dit verschil kan worden teruggevraagd door middel van een voorlopige teruggave. Een verzoek om voorlopige teruggave dient vóór 1 december van het desbetreffende belastingjaar te worden gedaan. De voorlopige teruggave vindt plaats in de resterende maanden van het desbetreffende belastingjaar.

Carry back/carry forward

Wanneer in een bepaald jaar sprake is van een negatief belastbaar inkomen in Box 1 is dit verlies verrekenbaar met een positief belastbaar inkomen in Box 1 van de drie jaren die aan het verliesjaar voorafgaan, te beginnen met het oudste jaar. Terugwenteling van verliezen leidt tot een verlaging van het belastbare inkomen van voorafgaande jaren in Box 1 en aldus tot belastingteruggave.

Indien na terugwenteling nog een verlies resteert, kan het restant worden verrekend met positief

belastbaar inkomen in Box 1 gedurende negen jaren na het verliesjaar. Het verlies kan alleen worden verrekend met belastbaar inkomen in Box 1 en niet met belastbaar inkomen uit Box 2 of 3.

Middeling

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

Het voorbeeld laat zien dat door optimale gebruikmaking van carry back en middeling een Participant met een belastbaarinkomen van € 100.000 per jaar, de volledige aftrek over twee Participaties in Maatschap Flinter Arctic kan benutten tegen 52% (behoudens het drempelbedrag van € 545 voor toepassing van de middeling).

Voorbeeld carry back bij een participant met twee participaties:								
jaar	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Salaris	€ 100.000	€ 100.000	€ 100.000	€ 100.000	€ 100.000	€ 100.000	€ 100.000	€ 100.000
Aftrek				€ 140.438	€ 118.528			
Inkomen per saldo	€ 100.000	€ 100.000	€ 100.000	-€ 40.438	-€ 18.528	€ 100.000	€ 100.000	€ 100.000
Inkomen na carry back	€ 59.562	€ 81.472	€ 100.000	€ 0	€ 0	€ 100.000	€ 100.000	€ 100.000
Het voordeel van de carry back bedraagt:								
Over 2006 wordt teruggegeven			€ 21.028					
Over 2007 wordt teruggegeven			€ 9.635					
Totaal teruggave als gevolg van de carry back			€ 30.662					
Het voordeel als gevolg van het feit dat er in 2009 en 2010 geen belasting wordt betaald bedraagt:								
Voordeel voor 2009:			€ 45.001					
Voordeel voor 2010:			€ 45.001					
Totale voordeel door geen belastingbetaling:			€ 90.003					

Voorbeeld middeling bovenop de carry back, uitgaande van de cijfers van het vorige voorbeeld								
Uitgaande van het inkomen na gebruikmaking van de carry back mogelijkheid geeft de mogelijkheid tot middeling van het inkomen een aanvullend voordeel.								
jaar	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Inkomen na carry back	€ 59.562	€ 81.472	€ 100.000	€ 0	€ 0	€ 100.000	€ 100.000	€ 100.000
Middeling van de inkomsten van 2007, 2008 en 2009 tot: € 60.491 (gemiddeld inkomen over de jaren)								
Middeling van de inkomsten van 2010, 2011 en 2012 tot: € 66.667 (gemiddeld inkomen over de jaren)								
inkomen na middeling	€ 59.562	€ 60.491	€ 60.491	€ 60.491	€ 66.667	€ 66.667	€ 66.667	€ 100.000
Totaal van voordeel van de middeling:			€ 12.907					
Het totale voordeel dat nu wordt behaald bedraagt:			€ 133.572					
Door optimale gebruikmaking van de fiscale mogelijkheden kan in dit geval de volledige aftrek over twee participaties worden benut tegen 52% (behoudens twee maal het drempelbedrag van EUR 545 voor toepassing van de middeling).								

Fiscale Partners

De inkomsten en verliezen uit de Maatschap zijn persoonsgebonden. Dit betekent dat zij niet overdraagbaar zijn, ook niet aan een fiscaal partner.

Overige fiscale aspecten tijdens Maatschapperiode

Indien een Participatie met geleend geld wordt gefinancierd is de financieringsrente aftrekbaar in Box 1.

Inkomensafhankelijke regelingen zoals kinderopvangtoeslag, het kindgebonden budget, drempel bij giften en zorgkosten kunnen gunstiger uitvallen door de verlaging van het belastbare inkomen.

Voor personen die niet in de scheepvaart werkzaam zijn, geldt dat elke participatie een afzonderlijke onderneming is. Voor personen die werkzaam zijn in de scheepvaart of daaraan gerelateerde beroepen, gelden bepalingen zoals opgenomen in het besluit van Staatssecretaris van Financiën d.d. 16 juni 2008 (nummer CPP2008/1222M). Participaties worden echter tot één onderneming gerekend indien:

- Meer dan één participatie in dezelfde scheepvaart-onderneming wordt gehouden;
- Participaties in verschillende (commanditaire) vennootschappen worden gehouden en deze

‘Latente belastingclaim wordt pas opeisbaar bij aandelenverkoop of vervreemding van het schip’

vennootschappen in belangrijke mate met elkaar zijn verweven;

- Participaties in verschillende (commanditaire) vennootschappen worden gehouden en de resultaten van deze vennootschappen in één pool zijn ingebracht.

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

Voor de volledigheid wordt opgemerkt dat het overlijden kan leiden tot heffing van successierecht. Door gebruik te maken van de bedrijfsopvolging-faciliteit kan in bepaalde gevallen het verschuldigde successierecht over 75% van de waarde in het economisch verkeer van de Participatie worden kwijtgescholden. Bij overlijden van een Participant moet de bestuurder van de Maatschap (door de erfgenamen) op de hoogte worden gesteld van de vererving.

3.2 ONTSTAAN LATENTE INKOMSTEN-BELASTINGCLAIM

De Maatschap wordt vóór ingebruikname van het

schip omgezet in een NV. De NV heeft als belangrijk voordeel dat voor de Participanten de aansprakelijkheid wordt beperkt tot het door ieder van hen ingelegde kapitaal. De Participanten verplichten zich bij het nemen van hun Participatie, deze in te brengen in Flinter Arctic NV in ruil voor aandelen in de NV. De omzetting van rechtsvorm geschiedt fiscaal geruisloos, dat wil zeggen zonder heffing van inkomstenbelasting maar met behoud van de belastingclaim voor de belastingdienst. Als gevolg van de geruisloze omzetting vormen de aandelen in de NV voor de Participanten een fictief aanmerkelijk belang. Inkomen uit aanmerkelijk belang wordt belast in Box 2 tegen het tarief van 25% (tarief 2009). De belastingclaim vindt zijn neerslag in de verkrijgingsprijs van de aandelen in de NV, die negatief zal zijn. Over deze negatieve verkrijgingsprijs moet 25% belasting worden betaald bij vervreemding van de aandelen in de NV, of bij verkoop van het schip.

De inkomstenbelastingclaim is als volgt te berekenen:

Verliezen tijdens maatschapperiode:	€ 129.483
Investering:	€ 50.000
Negatieve verkrijgingsprijs:	€ 79.483
Belastingclaim (25%):	€ 19.871

De berekening van deze latente inkomstenbelas-

tingclaim is onafhankelijk van het inkomen of het vermogen van de Participanten. De belastingclaim is eveneens onafhankelijk van de exploitatieresultaten van het schip.

3.3 BELASTING VAN WINSTEN & UITKERINGEN FLINTER ARCTIC NV

In de berekeningen in dit Informatiememorandum wordt er vanuit gegaan dat de exploitatieresultaten van MS Flinter Arctic worden belast tegen 25,5% (maximumtarief in 2009). Bij verkoop van het schip wordt het verschil tussen de verkoopprijs en de lage fiscale boekwaarde belast tegen het tarief van 25,5%. Voor 2010 is echter over de eerste € 200.000 winst 20% Vennootschapsbelasting verschuldigd.

Voor de toepassing van de tonnagebelastingregeling is vooralsnog geen overeenstemming bereikt met de Belastingdienst. Om deze reden is daarom geen rekening gehouden met de toepasbaarheid van de tonnagebelastingregeling tijdens de NV-periode. Op basis van huidige jurisprudentie/rechtspraak lijken er wel mogelijkheden te zijn om de tonnagebelastingregeling toe te passen. De directie van Flinter Arctic NV zal daarom een verzoek om toepassing van de tonnagebelastingregeling indienen.

De toepassing van deze regeling heeft tot gevolg dat niet de werkelijk behaalde winst uit exploitatie en verkoop van het schip wordt belast, maar de op basis van het tonnage van het schip vastgestelde winst. Voor Flinter Arctic NV zou dit neerkomen op een belastbare winst van € 8.172 per jaar op basis van een volledig exploitatiejaar, oftewel € 76 per deelneming van € 50.000.

Het indienen van een verzoek om toepassing van de tonnagebelastingregeling door de directie van de NV zonder vooraf bereikte overeenstemming op dit punt met de Belastingdienst brengt de in de vaststellingsovereenkomst vastgelegde afspraken met de Belastingdienst niet in gevaar.

AANDEEL IN NV BELAST IN BOX 2

De aandelen in de NV vormen voor de Participanten een aanmerkelijk belang, waarvan het inkomen (dividenden) wordt belast in Box 2 tegen het tarief van 25% (tarief 2009).

De NV is verplicht bij uitkering van dividend 15% dividendbelasting in te houden en af te dragen. De individuele aandeelhouders zijn over het dividendinkomen vervolgens nog 10% belasting verschuldigd.





4. SCHIP, WERF EN MARKT

4.1 HET SCHIP

Eisen aan het ontwerp

In samenwerking met Flinter heeft scheepswerf Ferus Smit dit scheeptype ontwikkeld. Flinter heeft hierbij het navolgende pakket van eisen geformuleerd. Waar nodig zijn de eisen voorzien van een toelichting voor lezers die niet bekend zijn met de multipurpose-vaart.

- Grote ruiminhoud (460.000 cbft) en een volledig box-shaped laadruim. Het schip is hierdoor uitermate geschikt voor hoogwaardige volumegoederen (papier, hout, cellulose etc.).
- Hoge tanktop-sterkte (15 ton/m²). Het schip is zo in staat om ook zware lading, zoals rollen staal te laden.
- Geschikt voor een volledig tussendek. Hierdoor ontstaan er meer vierkante meters laadvloer. Het schip is een echt bulkschip. Maar met dit tussendek kan het ook projectladingen vervoeren.
- Verplaatsbare separatieschotten. Hierdoor kunnen verschillende partijen/soorten tegelijkertijd

vervoerd worden. Deze schotten maken het schip eveneens geschikt voor de graanvaart.

- De hoogste ijsklasse: Finse ijsklasse 1A. Gedurende de hele winterperiode kunnen havens aangedaan worden aan de Oostzee en St. Lawrence Seaway (Canada/USA).
- Een onderhoudsvriendelijke en robuuste uitvoering. Dit resulteert in lage onderhouds- en reparatiekosten alsmede een hogere restwaarde.
- Vorm van de romp en hoofdmotorinstallatie. De vorm van het schip en de hoofdmotorinstallatie zijn zodanig gekozen dat een optimum aan snelheid wordt bereikt bij een minimum aan brandstofverbruik. Door meer tankcapaciteit is een betere separatie van verschillende kwaliteiten brandstof mogelijk.
- IMO-lading. Het ruim en de te maken compartimenten zijn geschikt voor het vervoer van gevaarlijke stoffen.
- Milieueigenschappen. De schepen voldoen aan de laatste eisen op het gebied van veiligheid en



milieu. Flinter gaat verder door bijvoorbeeld het aanbrengen van een watergesmeerde schroefasinstallatie.

- Bemanningsvriendelijk. De 10 bemanningsleden beschikken over een ruime accommodatie voorzien van satelliet TV, internet. Wat betreft werkgemak: aan boord is een modern computerprogramma waarmee belading/stabiliteit en sterkte zich goed laten berekenen.

Technische gegevens MS Flinter Arctic

Hoofdafmetingen		Motor	
Lengte over alles	132,50 m	Hoofdmotor	MAK 8M32
Breedte	15,87 m	Motorvermogen	4.000 kW
Holte	10,77 m	Dienstsnelheid	14,0 kn
Diepgang	7,80 m		
Laadcapaciteit		Registratie	
Laadvermogen	10.500 ton	Bouwjaar	2010
Ruiminhoud	460.000 cft	Vlag	Nederlands
Ruim 1 (l x b)	32,52x13,20 m.	Thuishaven	Rotterdam
Ruim 2 (l x b)	63,63x13,20 m.	Klassebureau	Bureau Veritas
Tanktop belasting	15 ton/m ²	Ijssklasse	Finse 1A
Tussendeck belasting	3,5 ton/m ²		

Conclusie

MS Flinter Arctic is een ongecompliceerd, modern, sociaal verantwoord en zeer onderhoudsvriendelijk

schip. Laadvermogen en ruiminhoud zijn zo groot mogelijk. De aanschafwaarde en exploitatiekosten zijn optimaal laag.

Het schip is overal inzetbaar en kan vanwege het multipurpose-karakter zowel projectladingen als conventionele ladingen vervoeren. MS Flinter Arctic voldoet aan de hoogste Zweedse/Finse ijsklasse: 1A. Hierdoor kan het de strenge winters in de Noordelijke vaargebieden trotseren.

4.2 De werf

Ferus Smit begon in 1910 op de huidige locatie Westerbroek. Sinds het begin van de jaren 80 ligt de focus op seriematige productie. In 1996 werd een bouwlocatie in Leer, Duitsland toegevoegd aan de capaciteit. Ferus Smit bouwt 5 tot 6 schepen per jaar.

Ferus Smit is een eersteklaswerf, die al 25 schepen voor Flinter heeft gebouwd, waaronder vele multipurpose-schepen die vergelijkbaar zijn met MS Flinter Arctic. De werf weet nog steeds succesvol te concurreren met buitenlandse werven in opkomende landen. De seriematige bouw van schepen is uitgekend en efficiënt, hetgeen zich ook vertaalt in significant lagere loonkosten. Dit seriematige karakter, de grootscheepse inkoop, de grote productiesnelheid en de doorgevoerde efficiëntie resulteren

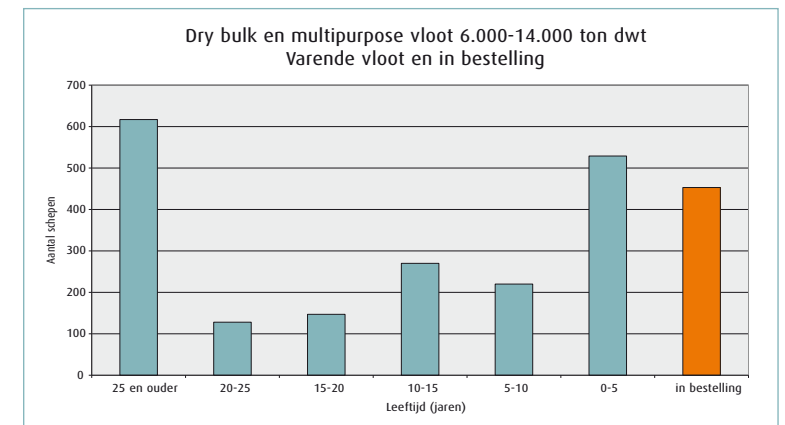
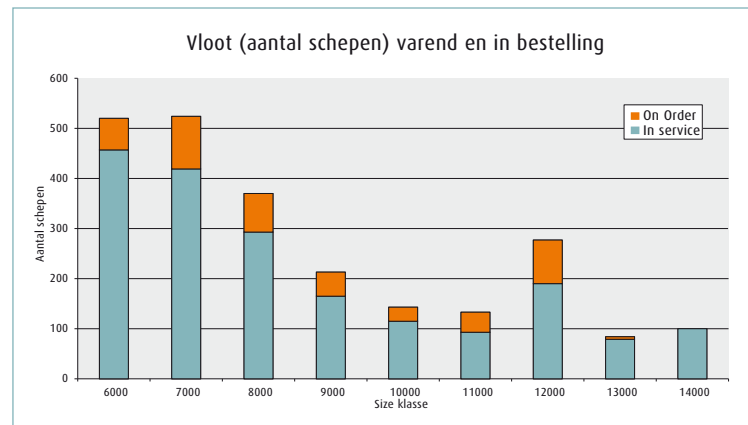
in een scherpe prijsstelling. Ook bij MS Flinter Arctic is er sprake van een substantieel serie-effect.

Spectaculaire Tewaterlating

MS Flinter Arctic zal na de zomer van 2010 te water worden gelaten. Dit gebeurt op de altijd spectaculaire, dwarsscheepse wijze. Alle deelnemers zijn uitgenodigd om deze gebeurtenis bij te wonen. Ook bij de oplevering van het schip, verwacht in december 2010, zijn alle deelnemers, tegen die tijd mede-eigenaren, welkom. Men kan dan uitgebreid kennis maken met de bemanning en het eigen schip van boven tot onder bekijken.

Multipurpose

De term multipurpose verwijst naar de brede inzetbaarheid van dit type schip. Zo zijn de schepen geschikt voor het vervoer van stukgoederen, bosbouw- en staalproducten, los gestorte bulkclading waaronder granen, meststoffen en mineralen, maar ook projectlading zoals windmolenonderdelen en materieel voor offshore platformen (olie- en gaswinning). In principe kunnen de schepen ook containers vervoeren, maar door hun lagere snelheid en het ontbreken van specifieke inrichting daarvoor zijn ze hiervoor minder geschikt dan containerfeederschepen.



4.3 De Markt

De Multipurpose-vloot

Er zijn wereldwijd 1911 multipurpose-schepen met een laadvermogen van 6.000 tdw tot 14.000 tdw. In tegenstelling tot vele andere sectoren in de scheepvaart laat het multipurpose-segment een ook voor particuliere beleggers interessante verhouding zien in de te vervangen schepen ten opzichte van het aantal nieuwbouw.

Op basis van de beperkte technische levensduur van schepen is te verwachten dat schepen van 25 jaar en ouder binnen 5 jaar zullen worden vervangen. Het huidige nieuwbouw-programma van circa 19% van de vloot zal gedurende de komende 3 jaar worden opgeleverd. Tegenover achterblijvende groei in de vloot staat een over de jaren sterk toegenomen vraag naar moderne, flexibele schepen. Deze factoren zullen de toekomstige vraag naar multipurpose-schepen van dit soort tonnage stimuleren.

Sleutelrol voor scheepvaart

De vraag naar transport over zee heeft de afgelopen jaren een sterke groei doorgemaakt. Oorzaken zijn de snelle economische groei in opkomende landen als China en India, alsmede de sterke globalisering van de wereldeconomie. Voor het vervoer van grondstoffen, halffabricaten of gereed product is

scheepvaart een van de opties (naast weg-, trein- of luchttransport). Factoren als snelheid, kwaliteit en kosten zijn bepalend bij de keus van transport. Echter, voor het vervoer van goederen in grote hoeveelheden of over lange afstanden is scheepvaart feitelijk de enige mogelijkheid. Circa 90% van alles wat wereldwijd vervoerd wordt, gaat over zee.

Afkoeling wereldeconomie

Met de afkoeling van de wereldeconomie is ook de vraag naar transport afgenomen. Met name de drie grote sectoren in scheepvaart (bulk, containers en tankers) ondervinden hiervan de gevolgen. Er is sprake van een lagere bezettingsgraad. Bovendien heeft afgelopen jaren een aanzienlijke vlootuitbreiding plaats gevonden in elk van deze sectoren en worden de komende jaren nog een groot aantal schepen aan de vloot toegevoegd. Flinter zal zich blijven concentreren op het vervoer met multipurpose-schepen.

Europese shortsea shipping

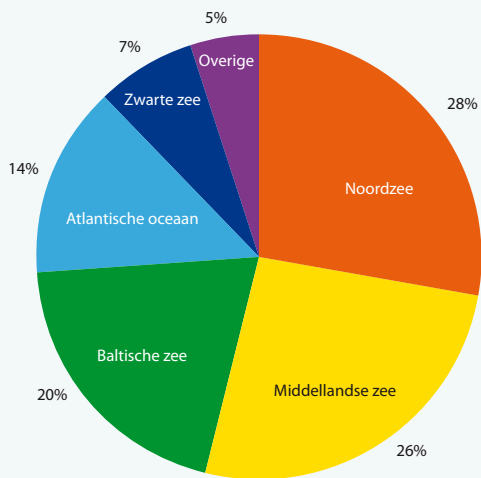
De Europese shortsea shipping betreft alle zeevaart binnen Europa en het Middellandse Zeegebied. Denk aan het vervoer van containers, bulk- zowel natte (aardolieproducten) als droge bulk (granen, kunstmest, mineralen etc.) en 'roll on - roll off' vervoer. Maar ook het vervoer van bosbouw- en staalproduc-

ten, projectlading, constructie- en bouwmaterialen. Shortsea shipping heeft de laatste jaren een grote groei laten zien ondermeer door de groei in de wereldeconomie en vanwege milieu- en economische redenen.

EU: groeiende taak voor shortsea

De ladingstromen die het Europese continent binnenkomen worden grotendeels afgeleverd in de delta - Antwerpen, Rotterdam, Hamburg. Het is duidelijk dat de doorvoer van al deze ladingstromen niet via het wegennet kan worden verwerkt. De congestie op het Europese wegennet heeft negatieve gevolgen voor de economie en het milieu. Spoor, binnenvaart en shortsea zijn de andere modaliteiten waaraan door het Ministerie van Verkeer en Waterstaat en de Europese Unie hoge prioriteit wordt gegeven om de vervoersstromen op te vangen. Doelstelling van shortsea-vervoer is om het een duurzaam en veilig onderdeel te laten zijn van het Europese transportsysteem en een goede integratie in de transportketen. Wegvervoer neemt nu nog 45% van al het Europese vrachtvervoer voor zijn rekening en shortsea 40%. Terwijl de wegen dichtslibben is er in de shortsea nog ruim voldoende capaciteit om de groei op te vangen en zo een hoofdrol op zich te nemen in het trans-Europese transportnetwerk.

32% van de vloot is ouder dan 25 jaar terwijl het aantal nieuwbouwschepen circa 19% bedraagt. (Bron Clarksons)



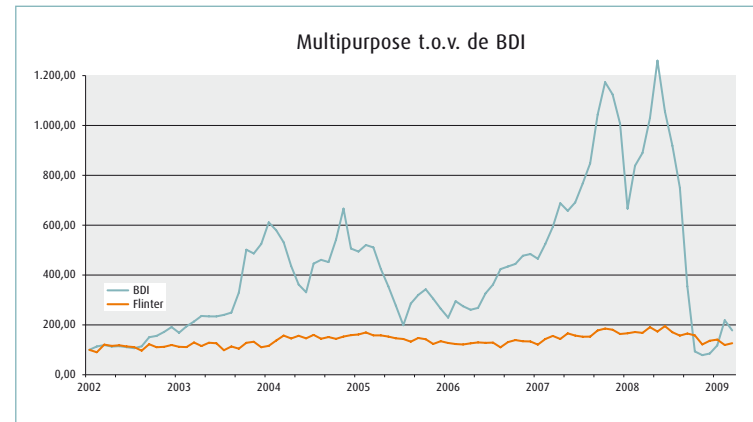
Binnen de EU (27 landen) is het aandeel van shortsea shipping t.o.v. deepsea circa 62% van alle over water vervoerde goederen (Eurostat 2/2008). Onderstaande grafiek verdeelt shortsea shipping per regio en toont het grote aandeel dat deze sector heeft in het vervoer tussen de landen rondom de Noordzee, Middellandse- en Baltische Zee.

Maar ook het shortsea-percentage van 14% dat over de Atlantische oceaan vervoerd wordt toont hoe belangrijk deze sector is voor vervoer van bosbouwproducten, constructie- en bouwmaterialen als ook projectladingen zoals onderdelen voor windmolens, machines etc.

Binnen Shortsea shipping neemt het container vervoer een aparte plaats in omdat hiervoor dedicated containerfeeder-schepen worden gebruikt. Dit segment heeft momenteel sterk te lijden onder de economische teruggang en uitbreiding van de vloot.

Multipurpose-segment groeit gestaag

Het multipurpose-segment maakt door de al eerder genoemde economische groei van de afgelopen jaren, de stimulering door de EU en beperkte uitbreiding van de vloot een veel stabielere ontwikkeling door. Ook dit segment heeft te maken met dalende vrachtprijzen maar de resultaten van de vloot is in



vergelijking met de deepsea aanzienlijk gematigder, zoals wordt aangetoond in bovenstaande grafiek Multipurpose t.o.v. de Baltic Dry Index. Hierin zijn de vrachttarieven van de hele multipurpose-vloot van Flinter geïndexeerd en afgezet tegen de BDI.

De multipurpose-markt wordt gekenmerkt door gefragmenteerde vervoersstromen. Hierdoor is er minder algemene informatie voorhanden. Wat betreft de toekomst van het multipurpose-segment is er een aantal positieve factoren te melden.

- Het multipurpose-segment laat een interessante balans zien tussen het aantal nieuwbouw schepen dat de komende drie jaar aan de vloot wordt toegevoegd (19%) en het aantal te vervangen schepen (32%). Dit in tegenstelling tot andere sectoren in de scheepvaart waar veelal sprake is van sterke uitbreiding van de vloot. Een terugkeer van economische groei zal op het multipurpose-segment derhalve veel eerder een positieve uitwerking hebben.
- Multipurpose-schepen zijn geschikt voor het vervoer van constructiemateriaal voor bijvoorbeeld de olie-industrie of projectlading voor windmolenparken (ook in zee). De voortschrijdende ontwikkelingen op dit gebied spelen het gebruik van dit type schip onmiskenbaar in de kaart.
- Zowel vanuit economisch als ecologisch standpunt

is het belangrijk dat grotere multipurpose-schepen ladingpakketten kunnen combineren: per vervoerde ton lading zijn de operationele kosten en de kosten voor brandstof lager.

- De EU en de Europese regeringen willen inzetten op shortsea shipping als alternatief voor langeafstandswegvervoer.

De bevrachting

Flinter heeft een eigen commerciële afdeling die zorgt voor de bevrachting van de schepen. Deze afdeling heeft in de loop der jaren een succesvolle bevrachtingstrategie ontwikkeld waardoor alle multipurpose-schepen in de vloot bevredigende rendementen hebben kunnen halen. Flinter Shipping BV heeft goede relaties met grote industriële partijen; het streven is om 70% van Flinters beschikbare capaciteit te boeken op volume- en timecharter contracten. De overige capaciteit wordt ingevuld door dagelijks actief te zijn in de spotmarkt. Opereren op de spotmarkt maakt dat Flinter continu op de hoogte blijft van de marktontwikkelingen. Ook is de spotmarkt onontbeerlijk voor de uitbreiding van het relatienetwerk.

Bevrachtingvisie voor MS Flinter Arctic

Flinter Shipping BV heeft een duidelijke visie voor de bestelde serie 10.500-tonschepen. Kenmerkend



voor de vrachtenmarkt is de concentratietendens. Het aantal marktpartijen neemt af, de gemiddelde vlootomvang per rederij neemt toe evenals het ladingvolume per contract. Door de jaren is ook de hoeveelheid door Flinter verscheepte lading sterk toegenomen. Flinters vervoerscapaciteit is gegroeid en het vaargebied werd uitgebreid.

MS Flinter Arctic bevindt zich wat betreft laadvolume aan de bovenkant van het shortsea-segment. Het schip zal veelal worden ingezet op langere afstanden, ondermeer naar de oostkust van de Verenigde Staten en Canada.

Succesformule versterken

Met de schepen in de 6.000-tonpool heeft Flinter Shipping BV een omvangrijke ladingportefeuille opgebouwd. Denk hierbij aan lading vanuit het Baltische Zeegebied naar de oostkust van Amerika en het Middellandse Zeegebied. Flinter Shipping BV is zeer bedreven in het combineren van kleinere deelladingen van klanten op één verscheping. Deze flexibiliteit wordt gewaardeerd. Klanten zijn bereid hier extra voor te betalen. Het succes van dit concept leverde Flinter Shipping BV meer aanvragen op dan competitief verantwoord kon worden behandeld. De oplossing van dit capaciteitsprobleem schuilt in het concept van 10.500-tonners. Net zo flexibel

als 6.000-tonners, maar met meer laadcapaciteit. De kosten per ton lading zullen omlaag gaan door onder andere lagere brandstofkosten en havengelden per ton lading. Flinter Shipping BV zal een deel van dit voordeel teruggeven aan de klant, zodat hij een extra reden heeft om klant te blijven.

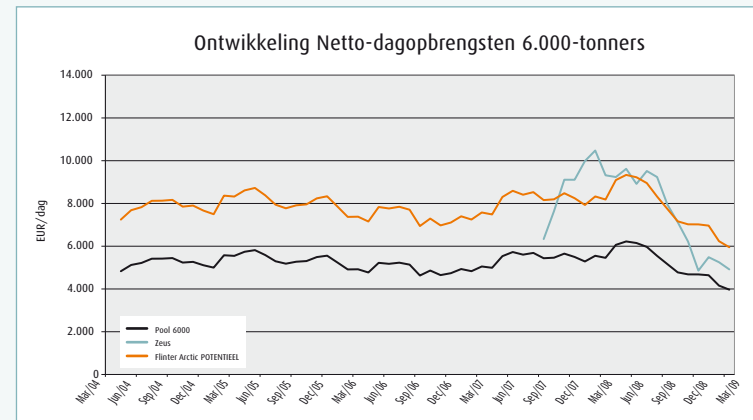
Van theorie naar werkelijkheid

Het is al gezegd de economische teruggang raakt ook de scheepvaartmarkt. De handelsvolumes zijn aanmerkelijk gedaald en daarmee ook de vrachtprijzen in de spotmarkt. In zijn algemeenheid ligt het niveau van in 2009 gesloten volumecontracten tussen de 15% en 20% lager dan in 2008. Dit alles heeft geleid tot netto-dagopbrengsten die gedurende de eerste drie maanden van 2009 25% tot 35% lager lagen dan in 2008.

De grafiek hiernaast laat de netto-dagopbrengstenontwikkeling zien van de 6.000 tonners vanaf 2004. Verder zijn de verdiensten van MS Zeus (8.800 tonner) weergegeven en is er een inschatting gemaakt van de potentiële verdiensten van de 10.500-tonners op basis van deze cijfers.

Pooling

MS Flinter Arctic zal, samen met haar identieke zusterschepen, in een zogenaamde pool varen. Flinter Shipping BV heeft reeds vele jaren ervaring met het poolconcept, waarbij schepen van vergelijkbare capaciteit alle netto dagopbrengsten delen in een pool. Het belangrijkste voordeel voor de investeerders in de individuele schepen is dat sterke fluctuaties in de dagopbrengsten worden afgevlakt.





FLINTERBORG

FLINTERBORG

B

BUJMA.BV

1258



5. INITIATIEFNEMER: FLINTER

Flinter is een sterk groeiende maritiem en logistiek dienstverlener met een vloot van ruim 43 multipurpose-schepen. Flinter behoort naar tonnen draagvermogen bij de top 5 van Nederland. In 2008 heeft Flinter ook containerfeederschepen in de vaart gebracht. De schepen variëren in grootte van 3.000 tot 11.000 ton, de meeste schepen hebben de hoogste ijsklasse, typisch voor het traditionele vaargebied van/naar de Oostzee.

Met de zeer jonge vloot, de gemiddelde leeftijd van de schepen is minder dan 6 jaar, opereert Flinter in het topsegment van de markten waarin zij optreedt. Flinter is een kwaliteitsbedrijf, dat bijvoorbeeld wordt bewezen door als beste te scoren in de Equasis database (zie www.equasis.org). Equasis is een informatiesysteem dat kwaliteit en veiligheid gerelateerde aspecten vastlegt voor de wereldvloot. Flinter heeft de ambitie om binnen 5 jaar tot de top van Europa te behoren.

Flinter onderscheidt zich door alle aan zeevrachtaart gerelateerde activiteiten zelf in huis te hebben. Voor aangesloten reders en investeerders ontwerpt zij nieuwe schepen, verzorgt zij de bouwbegeleiding en houdt zij na oplevering een flinke vloot schepen succesvol in de vaart. Voor haar ladingklanten biedt Flinter een breed scala aan logistieke diensten. Flinter organiseert het transport van lading over zee, maar als het moet ook over de weg, over het spoor of door de lucht.

Een succesfactor van de Flinteraangepak is de nauwe samenwerking met kapitein-eigenaren. Dit fenomeen stamt uit de kustvaart, waarbij zelfstandige ondernemers zich aansluiten bij een kantoor als Flinter voor het afnemen van diensten als bevrachting, bemanningszaken etc. Flinter gaat hierin nog verder door het voor goede kapiteins en officieren mogelijk te maken om ook een aandeel in het schip waarop ze varen te verkrijgen. Op een groot aantal schepen

Flinter Arctic

‘Een diverse, flexibele vloot om partijen met grote ladingcontracten te bedienen’

van de vloot zijn één of meer officieren op deze manier betrokken. Deze betrokkenheid waarborgt ook aan boord de kwaliteitsstandaard die Flinter nastreeft en een efficiënte exploitatie van het schip.

Historie

De onderneming is gestart in 1989 in Groningen met het bestellen van een ijs-versterkt 3.000 ton multipurpose-schip. Het eerste nieuwbouw schip van een lange reeks door de werf Ferus Smit Shipyards in Westerbroek voor rekening van Flinter gebouwd.

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

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

Organisatie

Flinter bestaat uit een aantal werkmaatschappijen, die ieder hun eigen dienstverlening uitoefenen, waaronder:

- Flinter Newbuilding & Brokerage BV ontwikkelt en begeleidt scheepsnieuwbouwprojecten voor reders, kapitein/eigenaren en investeerders;
- Flinter Shipping BV zorgt voor de bevrachting van de aangesloten schepen;
- Flinter Management BV draagt zorg voor de bemanning, het technisch management (inclusief inkoop), het kwaliteitsmanagement en de scheepsadministratie;
- Flinter Vlootmaatschap BV, het recent opgerichte emissiekantoor dat de uitgifte van participaties in Maatschap Flinter Arctic coördineert.

Flinter heeft nog andere schepen in bestelling bij Ferus Smit in Groningen en ook op werven in het buitenland.

Flinter kent een moderne organisatiestructuur met korte lijnen en duidelijke verantwoordelijkheden. De groepsdirectie wordt gevormd door de heren drs. A.H.J. Otto (44, commercie), J.H. van Niejenhuis (51, operationele zaken) en drs. R.J.L. van der Veen (44, CFO). Bart Otto werkte 14 jaar voor Shell in diverse leidinggevende functies, voordat hij in

2005 bij Flinter in dienst trad. Jari van Niejenhuis heeft vele jaren gevaren, waarvan een aantal jaren als kapitein. Hij is in 1994 naar de wal gekomen en heeft de walorganisatie van Flinter opgezet. Reinder van der Veen was jarenlang werkzaam bij de scheepvaartafdeling van ING Bank alvorens hij in 2000 in dienst van Flinter trad als CFO. Jari en Bart zijn beide zonen van de oprichters van Flinter.

Strategie: multipurpose

Flinter heeft een duidelijke strategie, waarin het uitbouwen van de multipurpose-vloot centraal staat. Flinter richt zich op omvangrijke ladingcontracten met grote industriële ladingpartijen. Deze dienen te worden bediend door een diverse en flexibele vloot van voldoende omvang. De grootte van de vloot is niet alleen een kwestie van noodzaak.

De schaalvoordelen van een grote vloot spelen een belangrijke rol aan de kant van het scheepsmanagement. Met hoogwaardige schepen en een eersteklasorganisatie is Flinter in staat gebleken een belangrijk marktaandeel te winnen. Flinter heeft de ambitie om haar vloot uit te breiden en ziet hiertoe goede mogelijkheden. Temeer omdat de vraag om uitbreiding van haar klanten komt.



6. RENDEMENT & PROGNOSES

6.1 INVESTERING & PROJECTKOSTEN

De totale investering is € 16.378.500. Dit bedrag is als volgt onder te verdelen.

Bouwprijs schip	14.800.000
In-de-vaart-brengkosten	200.000
Rederijvergoeding	550.000
Belastingadvies & notariskosten	70.000
Bank & juridische kosten	68.500
Plaatsingskosten	490.000
Werkkapitaal, start	200.000
Totale projectkosten	16.378.500

Bouwprijs schip

Flinter Newbuilding & Brokerage BV is een bouwcontract aangegaan met Scheepswerf Ferus Smit BV. De bouwprijs van het schip bedraagt € 14.800.000. Voor dit bedrag plus de in-de-vaart-brengkosten zal Flinter Newbuilding & Brokerage BV een verkoopovereenkomst sluiten met Maatschap Flinter Arctic.

In-de-vaart-brengkosten

De kosten voor de eerste uitrusting van het schip zijn begroot op € 200.000.

Rederijvergoeding

Flinter ontvangt een vergoeding van € 550.000 van de Maatschap Flinter Arctic voor de projectontwikkeling, de ontwikkeling van het schip, het verstrekken van garanties, de financiering tijdens de bouwperiode en het voeren van de bouwinspectie.

Belastingadvies & notariskosten

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs NV ondersteunt het project met belastingadvies, zowel tijdens het structureren van het project, als tijdens de Maatschapperiode en bij de inbreng in de NV. Het notariskantoor PlasBossinade heeft de diverse notariële akten opgemaakt. De kosten voor deze diensten zijn begroot op € 70.000.



NOVA
We've
ø 4029

NOVA



Bank- & juridische kosten

De afsluitprovisie van de banklening alsmede de kosten voor het opmaken van de bijbehorende leningdocumentatie en zekerheidsdocumenten zijn begroot op € 68.500.

Plaatsingskosten

THG Capital BV begeleidt het project inclusief de werving van de participaties. De vergoeding voor THG Capital BV is meegenomen in de plaatsingskosten.

Verder zijn de kosten voor het werven van de participanten, zoals het ontwikkelen van een website, samenstellen, opmaak en drukken van Informatiememorandum, presentaties en advertenties, alsook de eventueel te betalen aanbrengprovisies aan derden hierin meegenomen.

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

Werkkapitaal, geen extra emissiekosten

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

6.2 VERMOGENSSTRUCTUUR

Eigen vermogen	5.378.500
Vreemd vermogen	11.000.000
Totale projectkosten	16.378.500

Eigen Vermogen

De Eigen Vermogensinbreng van de participanten in de Maatschap bedraagt € 5.378.500. De minimumdeelneming is € 50.000.

Garantie Flinter

Flinter Shared Services BV, de vennootschap die algemene diensten levert en eventuele leningen aan gelieerde partijen verstrekt ondersteunt haar support en vertrouwen in het project door een garantie te verstrekken aan Maatschap Flinter Arctic ter grootte van € 750.000. Deze garantie kan worden gebruikt wanneer de bank bij oplevering van het schip een lager leningbedrag beschikbaar stelt.

Als de Maatschap gebruik maakt van deze garantie, wordt deze omgezet in een lening die achtergesteld is aan de bankfinanciering. De lening wordt gesecureerd met een hypotheek op het schip. De rentevoet bedraagt 5% en kan na twee jaar worden herzien.

Deze garantie vervalt, danwel de verstrekte lening zal direct opeisbaar zijn, indien een Flinter vennoot-

schap wordt vervangen als bestuur van de Maatschap danwel directie van de NV door de vennoten c.q. aandeelhouders.

Hypothecaire Lening

De aankoop van MS Flinter Arctic wordt gefinancierd met Vreemd Vermogen. Flinter Shared Services BV heeft hiervoor een leningofferte geaccepteerd. De lening zal worden gesecureerd door een eerste hypotheek op MS Flinter Arctic, alsmede door een eerste verpanding van de vorderingen uit vrachtopbrengsten en verzekeringuitkeringen.

In de prognoses wordt uitgegaan van een leningbedrag van € 11.000.000. De lening heeft een looptijd van 10,5 jaar vanaf oplevering van het schip. De terugbetaling bedraagt € 175.000 per kwartaal.

De prognoses zijn gebaseerd op een rentevoet van 5,5% per jaar. Flinter heeft voor 63% van het leningbedrag de rente vastgezet voor een periode van 5 jaar op een tarief van 5,5% (inclusief opslag).

Verdere voorwaarden voor de financiering

Bij uitbetaling van de lening dient de bestuurder van de Maatschap een derdentaxatie van de marktwaarde van MS Flinter Arctic, die tenminste

overeenkomt met de bouw prijs van het schip van € 14.800.000, aan de bank te overleggen.

Flinter Groep BV heeft een garantie verstrekt aan de bank voor het leningbedrag boven 65% van de marktwaarde van het schip.

Indien een Flinter vennootschap wordt vervangen als bestuur van de Maatschap danwel als directie van de NV door de vennoten c.q. aandeelhouders kan Flinter Groep BV een direct opeisbaar bedrag, ter grootte van de dan uitstaande garantie aan de financierende bank, ter zekerheid vorderen aan Maatschap Flinter Arctic of haar rechtsopvolger.

Tijdens de looptijd dient de marktwaarde van het schip minimaal 135% van de uitstaande hoofdsom te bedragen. De marktwaarde van het schip wordt jaarlijks vastgesteld door middel van een derdentaxatie.

Indien de marktwaarde minder is, dient het meerdere te worden afgelost dan wel dient er een voor de bank acceptabele zekerheid te worden gesteld.

Tijdens de eerste 4 exploitatiejaren is een jaarlijkse dividenduitkering van maximaal 6% van het Eigen Vermogen toegestaan en van 8% vanaf exploitatiejaar 5. De verdere vrije cashflow moet worden

WINST EN VERLIESREKENING SCHIP										
NV										
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Vrachtkomsten	200.268	2.358.000	2.700.000	2.700.000	2.700.000	2.800.000	2.880.000	2.880.000	2.555.397	-
Operationele kosten	83.049	997.392	1.017.340	1.037.686	1.058.440	1.079.609	1.101.201	1.123.225	1.048.384	-
EBITDA	117.219	1.360.608	1.682.660	1.662.314	1.641.560	1.720.391	1.778.799	1.756.775	1.507.013	-
Afschrijving	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operationeel resultaat	117.219	1.360.608	1.682.660	1.662.314	1.641.560	1.720.391	1.778.799	1.756.775	1.507.013	-
Financiële kosten	51.384	585.750	547.250	508.750	470.250	431.750	393.250	354.750	293.794	-
Winst / (verlies) verkoop schip	-	-	-	-	-	-	-	-	7.961.456	-
Resultaat voor belasting	65.836	774.858	1.135.410	1.153.564	1.171.310	1.288.641	1.385.549	1.402.025	9.174.675	-
Belasting	16.788	197.589	289.530	294.159	298.684	328.603	353.315	357.516	2.339.542	-
Netto resultaat	49.048	577.269	845.881	859.405	872.626	960.038	1.032.234	1.044.509	6.835.133	-
Dividend	-	-	22.198	159.405	172.626	260.038	332.234	344.509	3.235.133	-

KASSTROOM PROGNOSE SCHIP										
NV										
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Vrachtkomsten	200.268	2.358.000	2.700.000	2.700.000	2.700.000	2.800.000	2.880.000	2.880.000	2.555.397	-
Operationele Kosten	83.049	997.392	1.017.340	1.037.686	1.058.440	1.079.609	1.101.201	1.123.225	1.048.384	-
EBITDA	117.219	1.360.608	1.682.660	1.662.314	1.641.560	1.720.391	1.778.799	1.756.775	1.507.013	-
Financiële kosten / Rente lasten	51.384	585.750	547.250	508.750	470.250	431.750	393.250	354.750	293.794	-
Resultaat voor Belasting	65.836	774.858	1.135.410	1.153.564	1.171.310	1.288.641	1.385.549	1.402.025	1.213.219	-
Belasting	16.788	197.589	289.530	294.159	298.684	328.603	353.315	357.516	309.371	-
Aflossing lening	-	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	525.000	-
Netto Kasstroom uit exploitatie	49.048	- 122.731	145.881	159.405	172.626	260.038	332.234	344.509	378.848	-
(Investerings) / Verkoopopbrengsten	-	-	-	-	-	-	-	-	10.211.456	-
Belasting op boekwinst	-	-	-	-	-	-	-	-	- 2.030.171	-
Uitbetaling / (Terugbetaling) lening	-	-	-	-	-	-	-	-	- 5.575.000	-
Kaspositie, voor dividend	249.048	126.317	272.198	409.405	422.626	510.038	582.234	594.509	3.235.133	-
Dividend	-	-	22.198	159.405	172.626	260.038	332.234	344.509	3.235.133	-
Kaspositie, na dividend	249.048	126.317	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	-	-
Uitstaande lening begin van het jaar	11.000.000	11.000.000	10.300.000	9.600.000	8.900.000	8.200.000	7.500.000	6.800.000	6.100.000	-
Uitstaande lening jaareinde	11.000.000	10.300.000	9.600.000	8.900.000	8.200.000	7.500.000	6.800.000	6.100.000	-	-
Aantal dagen per jaar	31	365	365	365	365	365	365	365	334	-

* De verwachte ingebruikname van het schip is 1 december 2010.

** Het schip wordt tijdens de Maatschapperperiode in 2009 en 2010 afgeschreven tot een restwaarde van 15%. Tijdens de NV-periode, die gelijk is aan de exploitatieperiode wordt de boekwaarde niet verder afgeschreven.



aangewend voor terugbetaling op de lening indien deze meer is dan 70% van de marktwaarde. Uitkeringen ten laste van het eigen vermogen zijn alleen toegestaan indien er een minimale liquiditeitsbuffer is van € 250.000.

6.3 EXPLOITATIE VAN HET SCHIP

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

6.3.1 PROGNOSE WINST & VERLIES REKENING & KASSTROOM

In nevenstaande overzichten wordt een prognose gegeven van de Winst & Verliesrekening en de kasstromen tijdens de exploitatie van het schip. Dit betreft de NV-periode. De Maatschapperperiode valt samen met de bouw van het schip.

6.3.2 INKOMSTEN

Flinter Shipping BV voert het commercieel management voor een vloot van momenteel 43 multipurpose-schepen. Flinter Shipping BV heeft een grote ladingportefeuille. Deze bevat time charter-contracten met industriële partijen en contracten op basis van te vervoeren volume per periode.

Het streven is vaste contracten te hebben voor 70% van de beschikbare scheeps capaciteit. Het overige deel wordt bevracht in de spotmarkt. Hierdoor blijft Flinter Shipping BV goed op de hoogte van de marktontwikkelingen.

Flinter Shipping BV gaat ook MS Flinter Arctic zelf direct bevrachten en is dus niet afhankelijk van derden.

Concurreren op flexibiliteit

MS Flinter Arctic is het derde schip uit een serie van schepen van 10.500 dwt. Deze zijn besteld bij scheepswerf Ferus Smit te Westerbroek (Groningen). Rederij Flinter heeft een duidelijke visie voor deze schepen. Deze 10.500-tonners zijn ontwikkeld op basis van goede ervaringen met hun voorlopers: de 6.000-tonners.

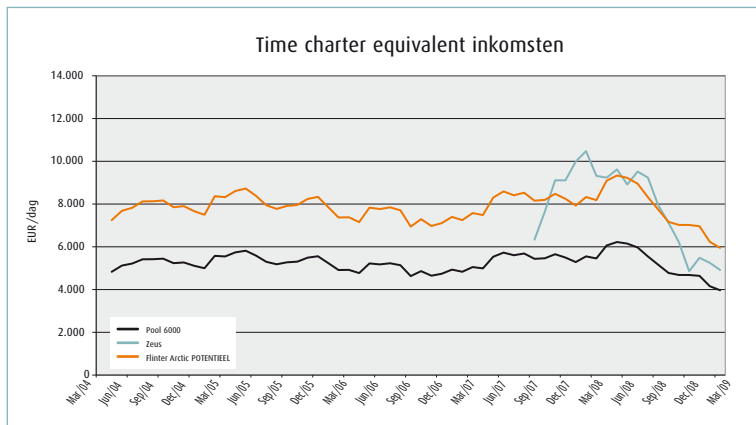
Voor de 6.000-tonners heeft Flinter Shipping BV een gedegen ladingportefeuille opgebouwd, die veelal het vervoer vanuit het Baltische Zeegebied naar de oostkust van Amerika en het Middellandse Zeegebied beslaat. Naast volle scheeps ladingen voor één partij, combineert Flinter Shipping BV ook meerdere deelladingen bij één verscheping. Deze flexibiliteit wordt door de klanten gewaardeerd.

Ervaring en vernieuwing

Flinter heeft de 10.500-tonners ontwikkeld vanuit de visie om dit flexibele concept toe te passen op grotere schepen. De schepen hebben twee verplaatsbare schotten in het ruim. Elk schip kan hierdoor vier soorten lading gesepareerd vervoeren. Dezelfde schotten kunnen ook dienen als tussendeck, zodat er meer vierkante meters laadplaats beschikbaar komen. Verder stelt de sterke tanktop (15 ton per m²) het schip in staat zware lading te laden, bijvoorbeeld rollen staal. De nieuwe schepen zijn extra competitief door twee factoren: een relatief lage kostprijs per ton laadvermogen en een gunstige verhouding tussen snelheid/brandstofverbruik.

Marktsituatie 2009

De economische teruggang heeft zich onmiskenbaar medegedeeld aan de verschillende markten in het zeevervoer. Echter, elke markt moet op zich bekeken worden, want de daling van het handelsvolume verschilt per markt. De markt voor het containervervoer heeft te kampen met een extreme vraaguitval in combinatie met een grote verwachte toename van de vloot. Dat ligt anders voor de markt van het multipurpose-vervoer. Ook hier is zeer duidelijk sprake van een neergang. Toch ziet Rederij Flinter geen aanleiding om haar middellange termijnvisie voor deze markt te wijzigen.



Omgaan met zwaar weer

De handelsvolumes zijn sterk gedaald en daarmee ook de vrachtprijzen in de spotmarkt. De volumecontracten die voor 2009 zijn gesloten liggen op niveaus die 15% tot 20% lager zijn dan de tarieven in 2008. Dit heeft geleid tot dagopbrengsten die 25% tot 35% lager liggen dan de resultaten in 2008.

In bovenstaande grafiek laat de zwarte lijn de netto-dagopbrengsten zien op een time charter equivalent basis van de 6.000-tonners. Periode: 2004 tot en met Q1 2009. Time charter equivalent is de netto-dagopbrengst minus de reisafhankelijke kosten.

Met de groene lijn zijn ook de time charter equivalent inkomsten weergegeven van MS Zeus vanaf het moment dat dat het schip in bevrachting is gekomen bij Flinter Shipping BV. MS Zeus is net als MS Flinter Arctic een multipurpose-schip zonder kranen, met een hoge ijsklasse.

De oranje lijn incorporeert de marktkwaliteiten van 6.000-tonners met die van MS Zeus (8.800 ton). Hij illustreert de potentiële verdienste van een 10.500-tonner indien deze in de vaart zou zijn geweest.

De time charter equivalent inkomsten per dag die in de prognoses zijn gebruikt zijn € 6.550 voor restant 2010 en 2011. Vanaf 2012 worden inkomsten van € 7.500 per dag geprognosticeerd en vanaf 2015 daginkomsten van € 8.000 per dag.

Pooling van vrachtinkomsten

Volgens goed gebruik varen bij Flinter Shipping BV dezelfde typen schepen in een pool. MS Flinter Arctic maakt deel uit van een serie van door Ferus Smit gebouwde zusterschepen. Deze gaan samen in een inkomstenpool varen.

In een pool worden de netto-vrachtinkomsten bij elkaar opgeteld. Ze worden ook weer verdeeld over de schepen en wel aan de hand van het aantal vaardagen en het aantal poolpunten. Voor de zusterschepen zijn de poolpunten identiek. De schepen krijgen dus een gemiddelde dagopbrengst toebedeeld. Op deze manier worden de pieken en dalen in de opbrengsten van de individuele schepen afgevlakt. Als bevrachter van de schepen kan Flinter Shipping BV de vlootopbrengst maximaliseren en haar klanten een flexibele vloot aanbieden. Alle schepen profiteren evenredig van de opbrengsten van goede en betere ladingen. Daarnaast heeft de bevrachter geen dilemma welk schip voor welke lading moet worden ingezet.

Managementvergoeding

Flinter Shipping BV ontvangt een drietal vergoedingen voor het exploiteren van MS Flinter Arctic; - 3,5% van de bruto-inkomsten voor de bevrachting; - € 450 per maand voor representatie en communicatie; - € 5.000 per jaar voor het faciliteren van de pool.

Aantal Inkomensdagen

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

6.3.3 OPERATIONELE KOSTEN

Operationele kosten	
Bemanningskosten	430.000
Verzekeringskosten	95.000
Onderhoud & Reparatie	128.000
Reservering voor Special Survey	60.000
Exploitatiekosten	165.000
Management fee Flinter	100.000
Totaal	978.000
Operationele kosten per dag	2.679

Bovenstaande begroting van de operationele kosten van MS Flinter Arctic is gemaakt op basis van de gerealiseerde begrotingen van vergelijkbare schepen in de Flinter-vloot.

In de prognose nemen de kosten jaarlijks met 2% toe voor het eerst in 2011.

Bemanningskosten

MS Flinter Arctic gaat varen met een crew van 8 tot 10 personen. De begroting is gebaseerd op een crew van 10 personen. Hieronder vallen naast de loonkosten, ook de kosten voor proviand, verzekering, opleidingen en reiskosten van de bemanning.

De afgelopen jaren zijn de kosten voor zeelieden hard gestegen door de grote toename in vraag naar

‘Vroege teruggaaf, latente belastingclaim: de tijd werkt in het voordeel van de belegger’

gekwalficeerde zeevarenden. Bovenstaand budget is gebaseerd op de huidige kosten van Flinter Management BV voor zijn zeevarenden. Gezien de huidige economische situatie wordt een verdere stijging op korte termijn niet voorzien. Naar verwachting blijft de markt voor goed zeevarend personeel krap als economisch herstel snel optreedt.

Verzekeringen

Voor MS Flinter Arctic zullen de volgende verzekeringen worden afgesloten:

Hull & Machinery-verzekering. Deze cascoverzekering biedt dekking voor schade aan het schip en haar toebehoren. Onder andere schade door aanvaringen en oorlogsrisico's worden hierdoor gedekt. De verzekering heeft een eigen risico van € 45.000 per schade.

Protection & Indemnity-verzekering. Deze verzekering dekt aansprakelijkheid jegens derden. P&I dekt de aansprakelijkheid die niet door normale cascopolissen wordt gedekt. Denk aan ladingschade en aan kosten als gevolg van ziekte of overlijden van een bemanningslid.

Loss of hire. De loss of hire verzekering dekt inkomensderving ten gevolge van technische schade aan het schip. Na een eigen risico periode van 5

dagen wordt een periode van maximaal 65 dagen vergoed.

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

Onderhoud & Reparatie

Onder deze post vallen de kosten voor reparaties en onderhoud aan het schip, de motoren, de elektrische installaties en de laadruimen. Deze kosten zijn afhankelijk van de kwaliteit en de leeftijd van het schip en de aan boord geïnstalleerde apparatuur. De kosten kunnen incidenteel hoger zijn bij bijvoorbeeld schade of buitengewone reparaties dan wel preventief onderhoud. Ook kunnen de kosten toenemen door verscherpte regelgeving van diverse internationale organisaties zoals de International Maritime Organisation, de Europese Unie etc.

Reservering voor Special Survey

Iedere 5 jaar ondergaat het schip een groot onderhoud (special survey) in droogdok. Na het eerste special survey gaat het schip met een 2,5 jaarsinter-

val in droogdok. Tijdens deze dokkingen wordt het schip gekeurd. Tevens vindt verlenging plaats van de klassecertificaten. Voor deze dokkingen staat een jaarlijks bedrag gereserveerd van € 60.000.

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

Exploitatiekosten

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

Managementvergoeding Flinter

Flinter Management BV ontvangt een managementvergoeding van € 100.000 per jaar met een jaarlijkse indexatie van 3% voor het technisch, nautisch en operationeel management van het schip.

Tevens verricht Flinter Vlootmaatschap BV voor deze vergoeding de rapportage aan de participanten. Naast een jaarlijkse vergadering van aandeelhouders ontvangen de participanten een halfjaarbericht



alsmede invulinstructies voor de belastingaangifte met betrekking tot de participatie.

6.3.4 RENTELASTEN & AFLOSSINGEN VAN DE LENING

De rentelasten zijn berekend uitgaand van een rentevoet à 5,5% per jaar op basis van de gemiddelde uitstaande hoofdsom gedurende dat jaar. De lening wordt in de prognose volgens het overeengekomen aflossingschema terugbetaald met 4 kwartaalbetalingen van ieder € 175.000 per jaar.

6.3.5 PROJECTDUUR

De projectduur in de prognose is 8 jaar na oplevering van het schip. In werkelijkheid is er geen vaste looptijd voor het project. De participanten hebben gezamenlijk de vrijheid om het meest gunstige tijdstip van verkoop te bepalen. Dit gebeurt in een vergadering van aandeelhouders. Deze kan met een meerderheid van tenminste 75% instemmen met een voorstel tot verkoop van het schip. Bij deze vergadering moet tenminste de helft van het geplaatste kapitaal zijn vertegenwoordigd.

6.3.6 BEPALING VAN DE VERKOOPWAARDE

In de prognose wordt de verkoopwaarde van het schip bepaald door de bouw prijs van € 14.800.000 af te schrijven naar een sloopwaarde van € 460.800

in een periode van 25 jaar. Berekend binnen dit theoretische kader komt na 8 jaar de verkoopwaarde uit op € 10.211.456.

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

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

Recht tot eerste koop voor Flinter

Indien de aandeelhouders MS Flinter Arctic willen verkopen, moet het schip eerst aan Flinter Newbuilding & Brokerage BV te koop worden aangeboden. Het schip wordt dan door drie onafhankelijke taxateurs gewaardeerd. Flinter Newbuilding & Brokerage BV beslist dan of zij het schip wil kopen voor het gemiddelde van die taxaties. De deelnemers beslissen vervolgens in een aandeelhoudersvergadering of het schip inderdaad tegen die gemiddelde waarde van de hand gaat.

Vennootschapsbelasting & boekwinst bij verkoop van het schip

In de prognose wordt ervan uitgegaan dat de exploitatieresultaten en de resultaten uit verkoop van MS Flinter Arctic worden belast in de Vennootschapsbelasting tegen 25,5% (maximumtarief in 2009). De boekwinst bij verkoop van MS Flinter Arctic zal worden berekend door het verschil te nemen tussen de fiscale restwaarde van 15% van de aanschafprijs, € 2.250.000 na de willekeurig genoten afschrijvings in 2009 en 2010 en de gerealiseerde verkoopprijs.

6.3.7 FISCAAL SCENARIO BIJ TONNAGE-REGELING

Flinter Arctic NV zal de tonnageregeling aanvragen. Als het tonnageregime wordt toegepast dan is de eventuele fiscale boekwinst op het schip niet belast. Voorwaarde hierbij is dat het tonnageregime 10 jaar van toepassing is geweest op de NV.

Tonnageregeling wordt aangevraagd

Zoals eerder aangegeven is wat betreft de toepassing van de tonnageregeling geen overeenstemming bereikt in de afspraken met de Belastingdienst Rijnmond/kantoor Rotterdam. Om deze reden is daarom geen rekening gehouden met de toepasbaarheid van het tonnageregime tijdens

de NV-periode. Op basis van de huidige jurisprudentie/rechtspraak lijken er wel mogelijkheden om de tonnagebelastingregeling toe te passen. Flinter Arctic NV zal daarom voortgaan met de aanvraag van een tonnagebelastingregeling

6.4 PROGNOSE RENDEMENT PER PARTICIPATIE

Het rendement wordt in dit project bepaald door twee factoren:

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

Fiscale voordelen

Tijdens de bouwperiode van het schip wordt het schip versneld afgeschreven zoals beschreven staat in *Hoofdstuk 3 Fiscale Aspecten*.

Nevenstaand overzicht laat zien dat de gemaakte projectkosten in 2009 en de afschrijvingen op het schip van € 6.375.000 in 2009 en 2010 leiden tot fiscaal verlies in 2009 en 2010 van € 70.219 en € 59.264 per participatie.

Bedragen in Euro	Maatschap	
	2009	2010
Projectkosten	- 1.178.500	-
Afschrijving	- 6.375.000	- 6.375.000
Fiscaal resultaat van Maatschap	- 7.553.500	- 6.375.000
Fiscaal resultaat per participatie	- 70.219	- 59.264

Belastingbesparing & ontstaan van belastingclaim

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

Wanneer de fiscale verliezen van € 70.219 in 2009 en € 59.264 in 2010 volledig kunnen worden benut door verlaging van inkomsten in de 52%-schaal leidt dit tot een belastingbesparing van € 36.514 in 2009 en € 30.817 in 2010.

Deze belastingbesparing is € 67.331 oftewel 135% van de initiële investering van € 50.000.

Wanneer de aftrekposten benut kunnen worden tegen 42% is de belastingbesparing € 54.383 oftewel 109% van de initiële investering van € 50.000.

Er wordt echter ook een belastingclaim gevormd bij overgang van de Maatschap naar de NV. Voor elke

participatie van € 50.000 moet € 19.871 aan de fiscus worden afgedragen bij toekomstige verkoop van het schip of verkoop van de aandelen in de NV. Deze belastingclaim is onafhankelijk van de exploitatieresultaten van het schip.

Fiscale stimulans decimeert risico

Uitgaande van volledige benutting van de aftrekposten (52%-schaal, Box 1) stelt deelname aan het project de belegger bloot aan een nettobelastingdruk van € 2.540. Anders geformuleerd: na 2 jaar bedraagt het risicodragend kapitaal nog maar € 2.540 (nominaal; als er geen rekening wordt gehouden met de tijds waarde van het geld). Wanneer de fiscale verliezen kunnen worden benut in de 42%-schaal ontstaat nettobelastingdruk van nominaal € 15.488. In dit geval wordt het investeringsrisico dus teruggebracht tot € 15.488 (nominaal).

De latente belastingclaim van € 19.871 is pas te voldoen na vervreemding van hetzij de aandelen, hetzij het schip zelf. De tijd werkt hier belangrijk in het voordeel van de belegger. Immers, men heeft jarenlang de beschikking over € 67.331 (volledige benutting in de 52%-schijf) dan wel over € 54.383 (volledige benutting 42%-schijf). Gedurende deze tijd kan men deze bedragen ten eigen voordele aan het werk zetten.

KASSTROMEN VAN INVESTERING, FISCALE VOORDELEN EN BELASTINGCLAIM

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Investering	- 50.000									
Fiscaal Resultaat Maatschap	- 70.219	- 59.264								
Latente Belastingclaim bij verkoop										- 19.871
Belastingbesparing, 52%-schaal	36.514	30.817								
Netto kasstroom, 52%-schaal	- 13.486	30.817	-	-	-	-	-	-	-	- 19.871
Cummatieve kasstroom, 52%-schaal	- 13.486	17.331	17.331	17.331	17.331	17.331	17.331	17.331	17.331	- 2.540
Belastingbesparing, 42%-schaal	29.492	24.891								
Netto kasstroom, 42%-schaal	- 20.508	24.891	-	-	-	-	-	-	-	- 19.871
Cummatieve kasstroom, 42%-schaal	- 20.508	4.383	4.383	4.383	4.383	4.383	4.383	4.383	4.383	- 15.488

NETTO UITKERINGEN UIT EXPLOITATIE

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Totaal
Netto resultaat	49.048	577.269	845.881	859.405	872.626	960.038	1.032.234	1.044.509	6.835.133	
Kaspositie, voor dividend	249.048	126.317	272.198	409.405	422.626	510.038	582.234	594.509	3.235.133	
Dividend	-	-	22.198	159.405	172.626	260.038	332.234	344.509	3.235.133	
Dividend per participatie	-	-	155	1.111	1.204	1.813	2.316	2.402	22.556	31.557

TOTALE KASSTROOM PER PARTICIPATIE

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Totaal
Investering	- 50.000										- 50.000
Belastingbesparing, 52%-schaal	36.514	30.817									67.331
Latente Belastingclaim bij verkoop		-	-	-	-	-	-	-	-	- 19.871	- 19.871
Netto Uitkering uit exploitatie & verkoop		-	-	155	1.111	1.204	1.813	2.316	2.402	22.556	31.557
Netto kasstroom, 52%-schaal	- 13.486	30.817	-	155	1.111	1.204	1.813	2.316	2.402	2.685	29.018
Cummatieve kasstroom, 52%-schaal	- 13.486	17.331	17.331	17.486	18.597	19.801	21.614	23.930	26.332	29.018	
Investering	- 50.000										- 50.000
Belastingbesparing, 42%-schaal	29.492	24.891									54.383
Latente Belastingclaim bij verkoop		-	-	-	-	-	-	-	-	- 19.871	- 19.871
Netto Uitkering uit exploitatie & verkoop		-	-	155	1.111	1.204	1.813	2.316	2.402	22.556	31.557
Netto kasstroom 42%-schaal	- 20.508	24.891	-	155	1.111	1.204	1.813	2.316	2.402	2.685	16.069
Cummatieve kasstroom 42%-schaal	- 20.508	4.383	4.383	4.538	5.649	6.853	8.666	10.982	13.384	16.069	

Bij volledige aftrekbaarheid in de 52%-schaal zal het investeerdersrisico tot nul gereduceerd kunnen worden; namelijk door de belastingteruggave à € 17.331 gedurende 8 jaar te laten renderen op bijvoorbeeld een spaarrekening. Bij aftrekbaarheid in de 42%-schaal kan ook een substantiële reductie van het investeerdersrisico worden bereikt.

Nevenstaand overzicht geeft de kasstromen van de investering plus de fiscale consequenties weer. Hierbij is aangenomen dat de aandelen niet worden vervreemd en het schip volgens de prognose na acht jaar wordt verkocht en dus de belastingclaim na acht jaar exploitatie betaalbaar is.

Rendement uit exploitatie van het schip

Nevenstaand overzicht laat per participatie de nettouitkeringen (na vennootschaps- en dividendbelasting) zien. Deze uitkeringen zijn op basis van de dividendbetalingen uit de prognose voor de exploitatie van het schip zoals beschreven aan het begin van dit hoofdstuk.

Als gevolg van de structuur is de belastingdruk tijdens de exploitatieperiode 44%: 25,5% Vennootschapsbelasting en vervolgens nog 25% Inkomstenbelasting over de uitkeringen. De ingehouden 15% Dividendbelasting is te verrekenen met de 25% Box



2 belasting bij de aandeelhouders, waardoor over een uitkering per saldo 25% belasting is verschuldigd. In totaal $25,5\% + (100\% - 25,5\%)*25\% = 44\%$.

In de tabel op pagina 38 wordt een overzicht gegeven van de totale kasstromen van het project. Bij de benutting van de aftrekposten wordt een onderscheid tussen het 52%-tarief en het 42%-tarief.

Prognose samengesteld rendement

Ten aanzien van een participatie à € 50.000 worden de onderstaande rendementsprognoses afgegeven.

	Investering	Netto kasstroom	Samengesteld rendement
52%-schaal	€ 50.000	€ 29.018	29,2%
42%-schaal	€ 50.000	€ 16.069	14,6%

Het betreft hier het samengestelde rendement. Ergo een rendement dat de resultante is van de volgende factoren:

- 1) een vroegtijdige belastingteruggave die
- 2) hoger is dan de eigen inleg en die
- 3) gedurende 8 jaren kan renderen
- 4) plus de exploitatieopbrengst van een modern schip
- 5) plus de verkoopopbrengst van een 8 jaar jong schip

In dit samengestelde rendement speelt de fiscaliteit

(vroegge teruggave, groot bedrag) een belangrijke rol. Zonder deze factor zou er geen prognose zijn afgegeven die uitkomt op 29,2% (bij de aftrek in de 52%-schaal) of 14,6% (42%-schaal).

De investering van € 50.000 is afgezet tegen de nettokasstroom tijdens de periode vanaf inleg van de investering tot en met verkoop van het schip. De aannames met betrekking tot de berekening van het samengesteld rendement zijn de volgende:

- De investering in Maatschap Flinter Arctic is aan het eind van het derde kwartaal 2009 voldaan;
- De belastingteruggave over 2009 en 2010 geschiedt aan het eind van het tweede kwartaal in 2010 en 2011;
- De dividenden na belasting worden aan het eind van het eerste kwartaal in het daaropvolgende jaar betaald;
- De uitkering uit verkoop is een maand na verkoop van het schip. Zij valt samen met de betaling van de belastinglatentie.



UNIVERSAL AFRICA LINES

UNIVERSAL AFRICA LINES



7. JURIDISCHE ASPECTEN & STRUCTUUR

Door uw investering in MS Flinter Arctic neemt u deel als vennoot in de Vlootmaatschap Flinter Arctic. De Vlootmaatschap zal in de jaren van haar bestaan een juridische verandering ondergaan. De Vlootmaatschap begint als een maatschap. Deze juridische rechtsvorm is gekozen met het oog op de fiscaliteit. Zodra dit onderdeel is ingevuld, zal voor de ingebruikname in 2010 de Vlootmaatschap rechtsvorm geruisloos overgaan in een Naamloze Vennootschap. Deze stap wordt gezet om tijdig en blijvend de juridische aansprakelijkheid van vennoten te beperken tot hun inleg.

7.1 Maatschap tijdens de bouwperiode

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

De deelnemers in een maatschap zijn naar evenredigheid aansprakelijk voor de verplichtingen die door de maatschap zijn aangegaan.

Een schuldeiser van de maatschap wendt zich tot de maatschap. Wanneer de schuld niet kan worden voldaan, kan de schuldeiser een pro rata deel van de (rest)schuld verhalen op de individuele vennoten.

Naar verwachting wordt per 1 januari 2010 een nieuwe wettelijke regeling persoonsvennootschappen, waaronder de maatschappen, ingevoerd. De aansprakelijkheid van deelnemers aan (voorheen) een maatschap worden dan hoofdelijk aansprakelijk, dat wil zeggen aansprakelijk voor het geheel.

Met de twee schuldeisers van Maatschap Flinter Arctic, de bank en Flinter Newbuilding & Brokerage BV, is overeengekomen dat zij na inbetaling van € 50.000 per participatie zich niet kunnen verhalen op de privévermogens van de vennoten. Verder wordt het maatschapaandeel vóór de start van de

Flinter Arctic



exploitatie van MS Flinter Arctic ingebracht in een NV, waardoor de aansprakelijkheid van de deelnemers beperkt wordt tot de gedane investering.

Een maatschap heeft met betrekking tot het verhalen van privéschulden van de vennoten een afgescheiden vermogen. Dat wil zeggen dat de individuele schulden van een vennoot niet op de maatschap verhaald kunnen worden. Wel is het zo dat het positieve aandeel in het maatschapvermogen van een individuele vennoot kan worden uitgewonnen door derden in geval van faillissement of overlijden van de betreffende vennoot.

In nevenstaand schema is de structuur van het project weergegeven.

Bestuur van de Maatschap

Maatschap Flinter Arctic bestaat uit Flinter Arctic BV, Flinter Vlootmaatschap BV en maximaal 108 vennoten. De Maatschap wordt vertegenwoordigd en bestuurd door Flinter Arctic BV. Bij deelname in Maatschap Flinter Arctic worden de volledige persoonsgegevens van de deelnemers in het Handelsregister opgenomen, waarbij de adressen van de deelnemers overigens niet voor een ieder zichtbaar zijn. Notarissen en advocaten kunnen de adresgegevens van de deelnemers wel zien.

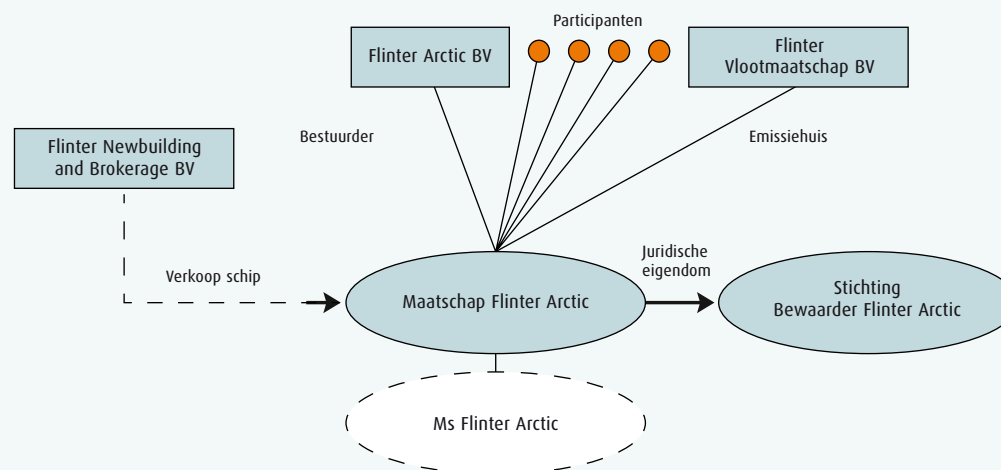
Bewaarder van de Maatschap

Stichting Bewaarder Flinter Arctic is de bewaarder van de Maatschap. De geldstromen tussen de vennoten en de Maatschap lopen via deze bewaerstichting. Het bestuur van deze stichting wordt benoemd door de vennoten van de Maatschap. De Maatschapovereenkomst alsmede de statuten van de Stichting Bewaarder zijn als bijlagen in het Informatiememorandum opgenomen.

7.2 Naamloze Vennootschap tijdens de exploitatieperiode

Net voor levering van MS Flinter Arctic brengen de vennoten hun participatie in in Flinter Arctic NV. Door ondertekening van het deelnameformulier verplicht de vennoot zich het Maatschapaandeel in te brengen in de NV.

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



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

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

Jaarvergadering

De bestuurder van de Maatschap of de directie van de NV zal in ieder geval eenmaal per jaar een vennoten- dan wel aandeelhoudersvergadering beleggen.

Tijdens deze vergadering wordt door de bestuurders het afgelopen boekjaar verantwoord. Tijdens deze bijeenkomst wordt ook de jaarrekening vastgesteld door de vennoten- dan wel de aandeelhoudersvergadering. Elke participatie van € 50.000 vertegenwoordigt één stem.

Voor de verkoop van het schip en andere belangrijke besluiten is toestemming nodig van de deelnemers. De verkoop van het schip moet met tenminste 75% van het aantal uitgebrachte stemmen worden goedgekeurd. Hierbij moet minimaal de helft van het kapitaal (vennoten c.q. aandeelhouders)

'Ruling Belastingdienst Rijnmond/kantoor Rotterdam heeft landelijke geldingskracht'

ter vergadering aanwezig dan wel vertegenwoordigd zijn.

Aandelen NV verhandelbaar

De participatie in de Maatschap is slechts vreemdbaar met toestemming van alle vennoten. De aandelen van de NV zijn vrij overdraagbaar na goedkeuring door de algemene vergadering van aandeelhouders in de NV. Het verzoek tot goedkeuring dient te worden gericht aan de directie van de NV.

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

Informatieverstrekking

De bestuurder van de Maatschap of de directie van de NV verschaft elk halfjaar schriftelijk informatie over de financiële en operationele voortgang van MS Flinter Arctic aan de deelnemers.

Toepasselijk recht

Nederlands recht is van toepassing op Maatschap Flinter Arctic, Flinter Arctic NV en het Informatiememorandum.

7.3 Verantwoording

Voor de investering in MS Flinter Arctic is gebruikgemaakt van de vrijstellingsregeling Wet op het financieel toezicht (Wft). Het Informatiememorandum is niet aan de AFM ter goedkeuring voorgelegd. Hiervoor is gekozen vanwege het feit dat goedkeuring een langdurig traject kan zijn en de fiscale stimuleringsmaatregel alleen in 2009 toepasbaar is.

Het project is met grote zorgvuldigheid gestructureerd. Flinter Vlootmaatschap BV is daarin bijgestaan door PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs NV als belastingadviseur en PlasBossinade als notaris.

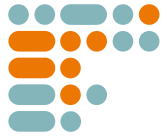
THG Capital BV begeleidt het project namens Flinter Vlootmaatschap BV vanaf de structureringsfase tot en met plaatsing van het Maatschapkapitaal. THG Capital BV adviseert rederijen op financieel en strategisch gebied en heeft ruime ervaring met het structureren en arrangeren van belastinggedreven scheepsinvesteringen.

Eén van de partners van THG Capital BV is lid van de Raad van Commissarissen van Flinter.

PricewaterhouseCoopers Accountants NV heeft een onderzoeksrapport afgegeven met betrekking tot het hoofdstuk Rendement & Prognoses.

Met de Belastingdienst Rijnmond/kantoor Rotterdam zijn bindende afspraken gemaakt met landelijke geldingskracht voor de deelnemers aan dit project.





Flinter



Geïnteresseerden in de deelname in Maatschap Flinter Arctic worden nadrukkelijk gewezen op het feit dat aan iedere vorm van beleggen financiële risico's zijn verbonden. Mogelijke kopers wordt geadviseerd de volledige inhoud van het Informatiememorandum te lezen en zich te wenden tot de eigen (belasting)adviseur, opdat een afgewogen oordeel kan worden gevormd over de inhoud en betekenis van het Informatiememorandum.

Flinter Vlootmaatschap BV, als initiatiefnemer, verklaart dat de in het Informatiememorandum opgenomen gegevens zorgvuldig zijn opgesteld en voor

zover redelijkerwijs bekend, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Informatiememorandum zou wijzigen.

Dit sluit echter niet uit dat één of meer van de geraadpleegde bronnen onjuist en/of onvolledig kunnen zijn.

Flinter Vlootmaatschap BV heeft zich laten adviseren door adviseurs. De verantwoordelijkheid van die adviseurs is beperkt tot het terrein van hun expertise en tot het onderwerp van hun advies. Voor alle

8. BELANGRIJKE INFORMATIE

in het Informatiememorandum geprognosticeerde rendementen geldt dat aan het deelnemen in Maatschap Flinter Arctic risico's zijn verbonden.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Voorts geldt dat na verstrekking en verspreiding van het Informatiememorandum er geen enkele garantie of omstandigheid is dat de daarin opgenomen informatie op een latere datum nog juist en volledig is. De in het Informatiememorandum opgenomen verwachtingen, veronderstellingen, analyses, berekeningen en commentaren, prognoses en aanbevelingen zijn verstrekt ter informatie, maar vrijblijvend en er kunnen geen rechten aan worden

ontleend. Vergissingen en druk- of zetfouten zijn niet uitgesloten. Indien dit Informatiememorandum en de onderliggende documenten afwijkingen vertonen, prevaleren de overeenkomsten.

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

Flinter Vlootmaatschap BV en de andere in het Informatiememorandum genoemde Flinter werkmatschappijen kunnen uitsluitend aansprakelijk worden gesteld indien het Informatiememorandum moedwillig misleidend, inconsistent of onjuist is.

Een kopie van het Informatiememorandum kan kosteloos worden verkregen op het kantooradres van Flinter Vlootmaatschap BV.

Flinter Arctic



II I

PROJECT: SIEMENS 330KV
EQUIPMENT: TRANSFORMER
DESCRIPTION: TRANSFORMER CORE PARTS FOR LEAK TESTING
QUANTITY: 1000 PCS
WEIGHT: 11000 KG
DIMENSIONS: 155 x 25 x 150 CM
CONTRACT: SIEMENS PROJECT FOR LEAK TESTING
DATE: 2008-10-15
MAMMOET PROJECT: 047-000

II I

PROJECT: SIEMENS 330KV
EQUIPMENT: TRANSFORMER
DESCRIPTION: TRANSFORMER CORE PARTS FOR LEAK TESTING
QUANTITY: 1000 PCS
WEIGHT: 11000 KG
DIMENSIONS: 155 x 25 x 150 CM
CONTRACT: SIEMENS PROJECT FOR LEAK TESTING
DATE: 2008-10-15
MAMMOET PROJECT: 047-000

SIEMENS

PROJECT: SIEMENS 330KV
EQUIPMENT: TRANSFORMER
DESCRIPTION: TRANSFORMER CORE PARTS FOR LEAK TESTING
QUANTITY: 1000 PCS
WEIGHT: 11000 KG
DIMENSIONS: 155 x 25 x 150 CM
CONTRACT: SIEMENS PROJECT FOR LEAK TESTING
DATE: 2008-10-15
MAMMOET PROJECT: 047-000

SIEMENS

SIEMENS

PROJECT: SIEMENS 330KV
EQUIPMENT: TRANSFORMER
DESCRIPTION: TRANSFORMER CORE PARTS FOR LEAK TESTING
QUANTITY: 1000 PCS
WEIGHT: 11000 KG
DIMENSIONS: 155 x 25 x 150 CM
CONTRACT: SIEMENS PROJECT FOR LEAK TESTING
DATE: 2008-10-15
MAMMOET PROJECT: 047-000

SIEMENS

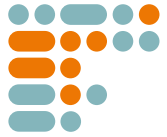
II I

PROJECT: SIEMENS 330KV
EQUIPMENT: TRANSFORMER
DESCRIPTION: TRANSFORMER CORE PARTS FOR LEAK TESTING
QUANTITY: 1000 PCS
WEIGHT: 11000 KG
DIMENSIONS: 155 x 25 x 150 CM
CONTRACT: SIEMENS PROJECT FOR LEAK TESTING
DATE: 2008-10-15
MAMMOET PROJECT: 047-000

SIEMENS

MAMMOET

MAMMOET



Flinter



Deelnemen in Vlootmaatschap Flinter Arctic –hierna te noemen Maatschap Flinter Arctic– geschiedt met participaties van € 50.000. Alleen natuurlijke personen (particulieren) kunnen participanten zijn. Er worden 108 participaties uitgegeven. Voor inschrijving maakt men gebruik van het bijgevoegde inschrijfformulier.

9.1. Inschrijfprocedure

De inschrijfperiode loopt vanaf het verschijnen van het Informatiememorandum en sluit op het moment dat alle participaties zijn toegewezen.

Voor deelname in de Maatschap Flinter Arctic is de volgende documentatie nodig;

- een volledig ingevuld en ondertekend inschrijfformulier;

- en een kopie van een geldig paspoort of identiteitsbewijs van de deelnemer. Het geheel moet worden opgestuurd naar Flinter Vlootmaatschap BV te Barendrecht.

Flinter Vlootmaatschap BV zal zorg dragen voor de toewijzing van de participaties in Maatschap Flinter Arctic. Toewijzing zal plaatsvinden op basis van volgorde van binnenkomst van de inschrijfformulieren. De deelnemer verplicht zich tot betaling van het bedrag dat op grond van het aantal participatie(s) waarop is ingeschreven, verschuldigd is.

De Maatschap Flinter Arctic wordt vóór de ingebruikname van het schip omgezet in een NV. Door

9. DEELNAME

ondertekening van het inschrijfformulier verleent de deelnemer onherroepelijk volmacht aan de medewerkers van PlasBossinade notaris te Groningen om zijn/haar aandeel in de Maatschap Flinter Arctic in te brengen in Flinter Arctic NV in ruil voor aandelen in deze NV.

Flinter Vlootmaatschap BV houdt zich het recht voor inschrijvingen zonder opgaaf van redenen te weigeren. Tevens kan Flinter Vlootmaatschap BV besluiten de Maatschap Flinter Arctic niet tot stand te brengen indien zich bijzondere omstandigheden voordoen die een dergelijke beslissing rechtvaardigen.

9.2 Betalingsverzoek en Storting

Na de toewijzing ontvangen inschrijvers een factuur van de Stichting Bewaarder Flinter Arctic die daarmee handelt namens de Maatschap Flinter

Voor nadere informatie kunt u contact opnemen met:

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

Arctic. Bij de factuur wordt vermeld wanneer het verschuldigde bedrag dient te zijn bijgeschreven en het bankrekeningnummer ten name van Stichting Bewaarder Flinter Arctic.

9.3 Wet bescherming persoonsgegevens

Flinter Vlootmaatschap BV zal ervoor zorg dragen dat de persoonlijke gegevens die zijn aangeleverd, vertrouwelijk worden behandeld.

Flinter Vlootmaatschap BV houdt zich aan de bepalingen van de Wet bescherming persoonsgegevens. Flinter Vlootmaatschap BV gebruikt de persoonsgegevens om uitvoering te geven aan de bepalingen in het Informatiememorandum. De gegevens zullen niet aan derden ter beschikking worden gesteld, tenzij dit noodzakelijk is om uitvoering te geven aan hetgeen in het Informatiememorandum (inclusief Bijlagen) is bepaald, of indien er een wettelijk voorschrift van toepassing is.

Flinter Arctic



Flinter



Flinter



10. BETROKKEN PARTIJEN

Initiatiefnemer

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

Bestuurder

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

Stichting Bewaarder

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

Accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants NV
Paterswoldseweg 806, 9702 KB Groningen
Telefoon 050 520 80 00

Belastingadviseur

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

Notaris

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

Juridisch adviseur

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

Bevrachting

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

Operationeel Management

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

Bouwcontract en Bouwbegeleiding

Flinter Newbuilding and Brokerage BV
Krakau 3, 2993 LV Barendrecht
Telefoon 010 292 17 77

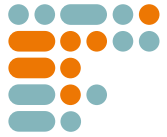
Begeleiding van de plaatsing van de Participaties door de Initiatiefnemer

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

Flinter Arctic

elinter





Flinter



11. ONDERZOEKSRAPPORT ACCOUNTANT

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de in dit prospectus in hoofdstuk 6 opgenomen prognose over de periode juni 2009 tot en met november 2018 van het Vlootmaatschap Flinter Arctic te Barendrecht onderzocht. De prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd, is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een onderzoeksrapport inzake de prognose te verstrekken.

Werkzaamheden

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard

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

Ons onderzoek betreffende de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd, kan als gevolg van de aard van dit onderzoek, slechts resulteren in het geven van een conclusie die een beperkte mate van zekerheid geeft. Ons onderzoek betreffende de opstelling en de toelichting van de prognose

in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen voor financiële verslaggeving resulteert in een oordeel dat een redelijke mate van zekerheid geeft.

Conclusie en oordeel

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

Naar ons oordeel is de prognose op een juiste wijze op basis van de veronderstellingen opgesteld en

toegelicht in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen voor financiële verslaggeving.

Realiseerbaarheid toekomstige uitkomsten
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.

Groningen, 15 mei 2009
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

A.L. Koops-Aukes RA

Flinter Arctic



SWL 10T

The image shows a close-up of an orange-painted metal structure, likely a crane or hoist. A label on the side of the structure reads "SWL 10T". Below the structure is a green surface, possibly a floor or a platform, with a circular metal component and several small green fasteners visible. The structure is supported by a complex arrangement of beams and cables.



12. DEFINITIES EN AFKORTINGEN

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

Bestuurder

Flinter Arctic BV is belast met bestuur en vertegenwoordiging van Maatschap Flinter Arctic respectievelijk Flinter Arctic NV.

Bijlage

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

Deelnemer

Deelnemer in de Maatschap Flinter Arctic respectievelijk aandeelhouder in Flinter Arctic NV. In de tekst ook genoemd: Participant of Vennoot.

Emissiehuis / Initiatiefnemer

Flinter Vlootmaatschap BV is de uitgever en initiatiefnemer voor de uitgifte en plaatsing van de Participaties in Maatschap Flinter Arctic.

Maatschap

Maatschap Flinter Arctic is een samenwerkingsverband tussen de Deelnemers, de Bestuurder en de Initiatiefnemer.

MS

Motorschip

Netto-uitkering

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

Flinter Arctic

Participatie

Deelneming van elk € 50.000 in de Maatschap Flinter Arctic. Een Participatie geeft recht op een evenredig (naar rato van het totale Eigen Vermogen van de Maatschap) aandeel in het exploitatiesaldo en verkoopopbrengst van het schip. Deelnemers in de Maatschap zijn naar evenredigheid van hun Participatie aansprakelijk voor de schulden van de Maatschap Flinter Arctic.

Pool

Een groep van nagenoeg identieke schepen waarvan alle netto-vrachtinkomsten worden samengevoegd. Deze vrachtinkomsten worden daarna verdeeld over de deelnemende schepen op basis van de (technisch) inzetbare vaardagen en het aantal poolpunten. Aan elk schip worden poolpunten toegekend op basis van hun uitrusting en uitvoering.

Rendement

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

Tdw

Ton-deadweight, een aanduiding voor laadvermogen.

Vennoot

Een deelnemer in Vlootmaatschap Flinter Arctic, maat van de Maatschap Flinter Arctic en na geruisloze overgang, aandeelhouder van Flinter Arctic NV. Ook genoemd: participant.

Vlootmaatschap

Een fiscaal gefaciliteerde participatievorm waarbij deelnemers via een Maatschap in een nieuw te bouwen schip investeren en dit via een NV gaan exploiteren.



BIJLAGEN

Maatschapovereenkomst
Oprichting stichting
Overeenkomst van Bewaring
Statuten Flinter Arctic N.V.

Flinter Arctic

Maatschapovereenkomst

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

....., ten deze handelende als schriftelijk gevolmachtigde, blijkens aangehechte volmachten, van:

1. de heer drs. Reinder Jakobus Lubbertus van der Veen, wonende te 4818 RA Breda, Baronielaan 6, geboren te Groningen op vier april negentienhonderd vijf en zestig, houder van een paspoort met nummer NTDKJ3J91, bij het geven van de volmacht handelende als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Maas Participaties B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 04065524, gemelde vennootschap ten deze handelende als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **Flinter Arctic B.V.**, statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 04086373, hierna te noemen: Flinter Arctic;
2. a. de heer Jari Herman van Niejenhuis, wonende te 4872 LJ Etten-Leur, Moerdijkse Postbaan 18 a, geboren te Pori, Finland op vijf oktober negentienhonderd zeven en vijftig, houder van een paspoort met nummer NP3F34528;
b. de heer drs. Reinder Jakobus Lubbertus van der Veen, voornoemd;
c. de heer drs. Albartus Hendrik Jan Otto, wonende te 2202 CC Noordwijk, Erasmusweg 2-b, geboren te Gouda op veertien februari negentienhonderd vijf en zestig, houder van een paspoort met nummer NH5945418, bij het geven van de volmacht handelende directeurs van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Flinter Beheer B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 2993 LV

Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 04082879, welke vennootschap handelt als directeur van en als zodanig vertegenwoordigt de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **Flinter Vlootmaatschap B.V.**, statutair gevestigd te Rotterdam, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer, hierna te noemen: Flinter Vlootmaatschap.

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

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

Begripsbepalingen

Artikel 1.

In deze bepalingen wordt verstaan onder:

- a. bewaarder: de te Rotterdam gevestigde stichting genaamd: "Stichting Bewaarder Flinter Arctic";
- b. maatschap: de te Rotterdam gevestigde burgerlijke maatschap genaamd: "Maatschap Flinter Arctic";
- c. vennoten: diegenen, die één of meer maatschapaandelen in de maatschap houden, met dien verstande dat samenwerkingsverbanden die voor fiscale doeleinden als transparant worden beschouwd, geen vennoten kunnen zijn;
- d. participatie: de inbreng van een vennoot van een bedrag van vijftig duizend euro (€ 50.000,00) of een veelvoud daarvan, welke de vennoot een met zijn inbreng ten opzichte van de totale inbreng in de maatschap evenredige aanspraak op het vermogen van de maatschap (waaronder begrepen het na te melden schip) geeft;
- e. bestuur: de besturende vennoten van de maatschap;
- f. overeenkomst van bewaring: een overeenkomst aan te

gaan tussen de maatschap en de bewaarder waarbij de tussen hen bestaande rechtsverhoudingen worden vastgelegd;
g. het schip: het door de maatschap in economische eigendom te verwerven zeeschip genaamd MS Flinter Arctic.

"Naam, zetel, doel en duur.

Artikel 2.

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

Inbreng; participaties

Artikel 3.

1. In de maatschap wordt ingebracht:
 - door Flinter Arctic: de arbeid, kennis en vlijt;
 - door Flinter Vlootmaatschap: de arbeid, kennis en vlijt op het gebied van het aanbieden en plaatsen van participaties.
2. De bewaarder is verplicht om de stortingen van de vennoten te verzamelen. De bewaarder is verplicht om de stortingen aan te houden en de gelden over te maken en uit te keren op aanwijzing van het bestuur ten behoeve van het hiervoor omschreven doel.

3. Het bestuur houdt een register, vermeldende de naam en het adres en het aantal participaties van iedere vennoot. De vergadering van vennoten kan besluiten dat daarvoor in aanmerking komende liquiditeiten worden aangewend tot terugbetaling op de participaties en derhalve tot verlaging van inbreng.
4. De maatschap houdt voor ieder der vennoten aan een op diens naam staande:
 - a. kapitaalrekening, waarop de in de vorige leden bedoelde kapitaalstorting(en) word(t)(en) geboekt;
 - b. resultatenrekening, waarop het aandeel van een vennoot in de winst en in het verlies van de maatschap wordt geboekt;De sub a. en b. gemelde rekeningen zijn niet rentedragend.
5. Aan de vennoten behoort het te eniger tijd aanwezige vermogen van de maatschap in economische zin toe. Dit vermogen van de maatschap is voor rekening en risico van de vennoten naar evenredigheid van de participatie van iedere vennoot in het totaal der participaties. In juridische zin behoort het vermogen toe aan de bewaarder.

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 (te-zamen) voor meer dan twintig procent (20%) deelne(e)m(t)(en) in het vermogen van de maatschap.
3. De oproepingen geschieden schriftelijk, op een termijn van ten minste zeven dagen, de dag der oproeping en de dag der vergadering niet meegerekend, door of namens het bestuur, de voorzitter, en/of de venno(o)t(en) die de vergadering wens(t)(en). Bij de oproeping worden de te

- behandelen onderwerpen vermeld.
4. De vergaderingen worden geleid door de door het bestuur aangewezen voorzitter, met dien verstande dat indien het bestuur geen voorzitter heeft aangewezen de vergadering zelf in haar leiding voorziet. De notulen worden gehouden door de secretaris of de gene die daartoe door de voorzitter van de vergadering wordt aangewezen.
 5. Is de hiervoor sub 3 vermelde termijn niet in acht genomen of zijn bij de oproep één of meer te behandelen punten niet vermeld, dan kunnen niettemin rechtsgeldige besluiten worden genomen, mits alle vennoten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en niemand zich verzet.
 6. Vennoten kunnen zich ter vergadering krachtens een schriftelijke volmacht door een lid van het bestuur of door een andere vennoot doen vertegenwoordigen. Een vennoot, niet zijnde een lid van het bestuur, kan voor ten hoogste vijf vennoten als gevolmachtigde optreden.
 7. Met uitzondering van de in 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 volstreekte meerderheid der uitgebrachte stemmen, dan wordt een tweede vrije stemming gehouden; verkrijgt ook dan niemand de volstreekte meerderheid, dan wordt een eindstemming gehouden tussen de twee personen, die bij de tweede vrije stemming beiden het grootste aantal stemmen verwierven of tussen de persoon, die toen het grootste en de persoon, die toen het naastbijgelegen aantal stemmen verwierf. Komen door gelijkheid van stemmen meer dan twee personen voor de eindstemming in aanmerking, dan wordt door één of meer tussenstemmingen tussen hen, die bij

de tweede vrije stemming een gelijk aantal stemmen verwierven, beslist, wie hunner in de eindstemming zal komen. Staken de stemmen bij een tussenstemming of bij de eindstemming, dan beslist het lot.

Winstverdeling

Artikel 5.

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

Bestuur en vertegenwoordiging

Artikel 6.

1. Het bestuur van de maatschap berust met uitsluiting van de andere vennoten bij één of meer besturende vennoten benoemd door de vergadering van vennoten uit hun midden. Leden van het bestuur worden benoemd voor een periode als in het benoemingsbesluit is aangegeven. Leden van het bestuur kunnen door de vergadering van vennoten worden ontslagen krachtens een daartoe met in achtname van het in artikel 4 lid 9 genomen besluit.
2. Indien het bestuur uit meerdere leden bestaat is of zijn ingeval van belet of ontstentenis van één van de leden van het bestuur het overblijvende lid of de overblijvende leden tijdelijk met het gehele bestuur belast. Ingeval van belet of ontstentenis van alle leden of het enige lid van

het bestuur is het bestuur van de bewaarder voorlopig met het bestuur van de maatschap belast onder gehoudenheid ingeval van ontstentenis ten spoedigste een vergadering van vennoten bijeen te roepen teneinde een definitieve voorziening te treffen.

3. De gezamenlijk handelende leden van het bestuur zijn – of voor het geval het bestuur slechts door één lid wordt gevormd is het enige bestuurslid -, met uitsluiting van de andere vennoten bevoegd voor de maatschap te handelen en te tekenen, gelden voor de maatschap uit te geven en te ontvangen, de maatschap aan derden en derden aan de maatschap te binden, een en ander slechts binnen de grenzen van het doel van de maatschap. Onder de bevoegdheid van de leden van het bestuur wordt in ieder geval begrepen het aangaan namens de maatschap van de overeenkomst van bewaring. Voorzover nodig verlenen de vennoten aan (de leden van het bestuur) daartoe uitdrukkelijk onherroepelijke volmacht. Ieder der vennoten is verplicht, wanneer dit nodig mocht blijken, bij afzonderlijke akte een volmacht te verlenen als hiervoor bedoeld.
4. Het bestuur is in het bijzonder bevoegd om ten name van de maatschap en haar vennoten registergoederen - al dan niet in economische zin - te verkrijgen, te vervreemden en te bezwaren.
5. Het bestuur is bevoegd om algehele of beperkte volmacht te verlenen aan een lid van het bestuur of de bewaarder om voor en namens de maatschap te handelen.
6. De leden van het bestuur kunnen voor rekening van de maatschap de uitvoering van hun taak gedeeltelijk aan één of meer derden opdragen.
7. De leden van het bestuur zijn gerechtigd zich met betrekking tot hun taak door terzake deskundigen te doen bijstaan. De kosten hiervan komen ten laste van de maatschap.

8. Het bestuur is verplicht de aanwijzingen van de vergadering van vennoten op te volgen omtrent de algemene lijnen van het te volgen financiële, sociale en economische beleid 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. Een afschrift van de jaarrekening en van de accountantsverklaring worden door het bestuur aan ieder van de vennoten toegezonden.
3. De jaarrekening dient te worden vastgesteld in een binnen zes maanden na afloop van het boekjaar te houden vergadering van vennoten.

Winstreservering; uitkering

Artikel 8.

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

Overdracht participaties

Artikel 9.

1. Zonder schriftelijke toestemming van alle vennoten kan, buiten het geval van vererving of legaat, noch toetreding van- noch vervanging door een nieuwe vennoot, daarin

- begrepen de overname van (een gedeelte van) een participatie door een andere vennoot, plaats hebben.
2. Het bestuur geeft in geval van de beoogde toetreding of vervanging van een vennoot, daarvan kennis aan alle vennoten. Indien een vennoot niet binnen vier weken na de bedoelde kennisgeving daarop een reactie heeft gegeven, wordt hij geacht toestemming te hebben verleend tot de vermelde toetreding of vervanging.
 3. Bij niet-nakoming van de bepalingen van dit artikel verbeurt de overtreurende 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 vordert(en) op grond van artikel 7A:1684 Burgerlijk Wetboek kan de rechter één of meer vennoten doen uittreden zonder de maatschap te ontbinden.

Artikel 11.

1. Bij het eindigen der vennootschap is ieder der vennoten

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

Artikel 12.

1. Indien de maatschap ten aanzien van één of meer vennoten eindigt, blijft de maatschap bestaan en worden haar zaken door de overige vennoten voortgezet.
2. De voortzettende venno(o)t(en) heeft/hebben alsdan het recht alle activa der vennootschap over te nemen of zich te doen toescheiden, onder verplichting alle passiva van de maatschap voor zijn of hun rekening te nemen en om aan de 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 winst- en verliesrekening, op te maken naar de dag, waarop de maatschap ten aanzien van de uitgetreden venno(o)ten is geëindigd; artikel 7 lid 2 is van overeenkomstige toepassing.
4. Het door de voortzettende vennoot of vennoten aan de uitgetredene(n) verschuldigde bedrag zal te allen tijde kunnen worden afgelost, doch niet anders kunnen worden opgeëist dan in vijf (5) gelijke jaarlijkse termijnen, voor het eerst één jaar nadat de maatschap ten aanzien van de uitgetredene(n) is geëindigd en vervolgens van jaar tot jaar.
5. Over het nog verschuldigde bedrag moet een rente worden betaald, gelijk aan het de door de Europese Centrale Bank gehanteerde Euribor voor de betreffende periode,

vermeerderd met één procent, te voldoen in halfjaarlijkse termijnen, voor het eerst zes maanden na het eindigen der maatschap.

Overlijden

Artikel 13.

In geval van overlijden van een vennoot-natuurlijk persoon, zal (zullen) degene(n) die tot het aandeel van de 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 achtneming 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 achtneming 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 comparante:

- dat het eerste boekjaar der maatschap eindigt op één en dertig december twee duizend negen;
- dat Flinter Arctic en Flinter Vlootmaatschap thans de enige vennoten in de maatschap zijn;
- dat Flinter Arctic en Flinter Vlootmaatschap tezamen het bestuur van de maatschap vormen, zoals bedoeld in artikel 6 van de bepalingen, waarbij het navolgende is bepaald en overeengekomen:
 - a. Flinter Arctic 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 verbintenisrecht 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;

- b. Flinter Vlootmaatschap heeft een beperkte volmacht om de maatschap alleen te vertegenwoordigen terzake van het aanbieden en plaatsen van participaties in het kapitaal van de maatschap, alsmede alle daarmee verband houdende rechtshandelingen;
 - c. Flinter Vlootmaatschap zal aftreden als bestuurder der maatschap zodra de door haar ingeworven vennoten toetreden tot de maatschap, zoals hierna bedoeld;
- dat de overige vennoten zullen toetreden op een nader door het bestuur te bepalen tijdstip indien en voorzover het bedrag der participatie door de bewaarder is ontvangen, bij een voor mij, notaris, te verlijden akte;
 - dat in de akte van toetreding zal worden vastgelegd dat tengevolge van het nemen van de participatie en de toetreding als vennoot in de maatschap aan de toetredende vennoot toekomen alle uit de participatie voortvloeiende rechten, zijnde het aan de participatie gerelateerde aandeel in alle tot het vermogen van de maatschap behorende activa, waaronder begrepen de (economische) eigendom van het schip, dan wel het contract bestemd voor de bouw van het schip;
 - dat zij ter uitvoering dezer woonplaats kiezen ten kantore van de notaris, bewaarder dezer minuut;
 - dat de kosten dezer akte voor rekening zijn van de maatschap.
- De comparante is aan mij, notaris, bekend.
Waarvan akte is verleden te Groningen op de datum in het hoofd dezer akte vermeld.
- Na zakelijke opgave van de inhoud van de akte aan de comparante en een toelichting daarop heeft deze verklaard tijdig voor het verlijden van de inhoud van de akte te hebben kennis genomen en op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen.
- Vervolgens is deze akte, na beperkte voorlezing, door de comparante en mij, notaris, ondertekend.

Heden,

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

....., ten deze handelende als schriftelijk gevolmachtigde, blijkens aangehechte volmacht, van:
de heer drs. Reinder Jakobus Lubbertus van der Veen, wonende te 4818 RA Breda, Baronielaan 6, geboren te Groningen op vier april negentienhonderd vijf en zestig, houder van een paspoort met nummer NTDKJ3J91, bij het geven van de volmacht handelende als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Maas Participaties B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 04065524, welke vennootschap ten deze handelt als directeur van en als zodanig vertegenwoordigt de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **Flinter Arctic B.V.**, statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 04086373, die op haar beurt handelt:
a. voor zich en in die hoedanigheid hierna te noemen: Flinter Arctic BV;
b. als gevolmachtigd lid van het bestuur van - en als zodanig rechtsgeldig vertegenwoordigt - de tussen Flinter Arctic BV en de besloten vennootschap Flinter Vlootmaatschap B.V. bestaande maatschap **Maatschap Flinter Arctic**, gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, hierna te noemen: de Maatschap;
De comparante verklaarde:
- dat bij een op heden voor mij, notaris, verleden akte de maatschap werd aangegaan, ten doel hebbende het voor gemeenschappelijke rekening tot de vaart ter zee gebruiken van het verworven zeeschip genaamd MS Flinter Arctic;
- dat in de bepalingen waaronder de maatschap werd aangegaan rechten en bevoegdheden zijn toegekend aan een bewaarstichting;

- dat de bedoelde bewaerstichting bij deze akte zal worden opgericht.

De comparante verklaarde namens de maatschap hierbij een stichting in het leven te roepen waarvoor gelden de navolgende statuten:

Naam en zetel.

Artikel 1.

1. De stichting draagt de naam: Stichting Bewaarder Flinter Arctic.
2. De stichting is gevestigd te Rotterdam.

Doel.

Artikel 2.

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

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

Geldmiddelen.

Artikel 3.

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

Bestuur.

Artikel 4.

1. De stichting wordt bestuurd door een bestuur, bestaande uit een door de vergadering van vennoten van de maatschap te bepalen aantal van ten minste één en ten hoogste drie bestuurders.
2. De bestuurders worden door de vergadering van vennoten van de maatschap al dan niet uit de vennoten benoemd.
3. 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.
4. 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 zijn overlijden;
 - d. doordat hij bij onherroepelijke rechterlijke beschikking failliet wordt verklaard, surséance van betaling aanvraagt of de schuldsaneringsregeling natuurlijke personen op hem van toepassing wordt verklaard;
 - e. doordat hij onder curatele wordt gesteld of op andere wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest.

Bestuursvergaderingen.

Artikel 5.

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 éénmaal 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 volstreekte meerderheid van stemmen, tenzij deze statuten anders bepalen. Bij staken van stemmen komt geen besluit tot stand.
5. Het bestuur is bevoegd te besluiten tot het aangaan van overeenkomsten tot verkrijging, vervreemding en bezwaring van registergoederen.
6. 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.
7. De notulen van een vergadering worden zo mogelijk vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en secretaris van de betreffende vergadering dan wel vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en secretaris van de volgende vergadering.
8. Het bestuur kan buiten vergadering besluiten nemen mits dit schriftelijk, per telefax of per email geschiedt en

alle bestuurders zich ten gunste van het desbetreffende voorstel uitspreken.

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

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

Vertegenwoordiging.

Artikel 6.

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.

Boekjaar, balans en staat van baten en lasten.

Artikel 7.

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

Overeenkomst van Bewaring

Accountant.

Artikel 8.

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

Statutenwijziging.

Artikel 9.

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

Ontbinding en vereffening.

Artikel 10.

1. De stichting kan worden ontbonden door een besluit van het bestuur genomen onder goedkeuring van de vergadering van vennoten van de maatschap. De vereffening geschiedt door het bestuur.
2. Gedurende zeven jaren nadat de bewaarder heeft opgehouden te bestaan blijven de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de bewaarder berusten onder degene, die door het bestuur als zodanig is aangewezen.

SLOTBEPALINGEN.

Tenslotte verklaarde de comparante dat voor de eerste maal tot bestuurder van de stichting wordt benoemd de oprichter, Flinter Arctic BV. De comparante is aan mij, notaris, bekend. Waarvan akte is verleden te Groningen op de datum in het hoofd dezer akte vermeld. Na zakelijke opgave van de inhoud van de akte aan de comparante en een toelichting daarop heeft deze verklaard tijdig voor het verlijden van de inhoud van de akte te hebben kennis genomen en op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen. Vervolgens is deze akte, na beperkte voorlezing, door de comparante en mij, notaris, ondertekend.

Heden,

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

.....,

ten deze handelende als schriftelijk gevolmachtigde, blijkens aangehechte volmacht, van de heer drs. Reinder Jakobus Lubbertus van der Veen, wonende te 4818 RA Breda, Baronielaan 6, geboren te Groningen op vier april negentienhonderd vijf en zestig, houder van een paspoort met nummer NTDKJ3J91, bij het geven van de volmacht handelende als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Maas Participaties B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 04065524, welke vennootschap ten deze handelt als directeur van en als zodanig vertegenwoordigt de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **Flinter Arctic B.V.**, statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 04086373, die op haar beurt handelt:

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

Considerans.

De comparante verklaarde vooraf:

- dat de Maatschap werd aangegaan en haar bepalingen

werden vastgesteld bij akte op heden voor mij, notaris, verleden;

- dat de Bewaarder werd opgericht en haar statuten werden vastgesteld bij akte op heden voor mij, notaris, verleden;

- dat de Maatschap ten doel heeft het voor gemeenschappelijke rekening tot de vaart ter zee gebruiken van het verworven zeeschip genaamd MS Flinter Arctic, hierna te noemen: het Schip.

- dat de Bewaarder de juridische eigendom van het Schip heeft verworven;

- dat de Maatschap als belegging voor gezamenlijke rekening en risico van haar vennoten het economisch eigendom van het schip heeft verworven, terwijl elke participatie in de Maatschap recht geeft op een evenredig aandeel in het vermogen van de Maatschap;

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

De comparante verklaarde vervolgens het volgende te zijn overeengekomen:

Overeenkomst.

De Maatschap geeft bij deze opdracht aan de Bewaarder tot bewaring van het Schip;

Deze overeenkomst is aangegaan onder de volgende bepalingen:

Taken Bewaarder.

Artikel 1.

1. De Maatschap draagt hierbij voor de duur van deze overeenkomst - met uitsluiting van anderen - op aan de Bewaarder, gelijk deze aanvaardt, de bewaring van 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 (doen) incasseren van opbrengsten terzake van de exploitatie van het Schip;
 - het aanhouden van gelden, alsmede het overmaken en uitkeren van gelden, alles in het belang van en voor rekening en risico van de vennoten van de Maatschap.
3. De hypothecaire geldlening waarmee de aankoop van het Schip mede is gefinancierd, is tussen de betreffende financier en de Bewaarder tot stand gebracht. Alle verplichtingen die voor de Bewaarder voortvloeien uit deze geldlening komen voor rekening en risico van de Maatschap en de vennoten van de Maatschap.
 4. De liquiditeiten van de Maatschap zullen worden geadmistreerd op een bankrekening ten name van de Bewaarder. De Maatschap en de Bewaarder kunnen meerdere bankrekeningen ten name van de Bewaarder openen voor het ontvangen van de huur- en verkoopopbrengsten van het Schip, alsmede voor het doen van betalingen van kosten. De Bewaarder zal een redelijke kasgeldvoorraad mogen aanhouden.
 5. De Maatschap verplicht zich tegenover de Bewaarder tijdig haar verplichtingen ook jegens derden na te komen, daaronder begrepen betaling van renten, belastingen en verzekeringspremies welke op het Schip betrekking hebben.
 6. De Bewaarder verbindt zich gedurende het bestaan van deze overeenkomst zonder toestemming van de Maatschap op geen andere wijze actief te zijn dan als bewaarder voor de Maatschap, zulks uitsluitend in het belang van de vennoten van de Maatschap.
 7. De Bewaarder is jegens de Maatschap en haar vennoten aansprakelijk voor door hen geleden schade voorzover

de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van haar verplichtingen. Dit geldt ook wanneer de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

8. De Bewaarder en Flinter Arctic beschikken gezamenlijk over de in bewaring gegeven waarden.
9. De Bewaarder geeft de in bewaring gegeven waarden slechts op verzoek van Flinter Arctic af tegen ontvangst van een verklaring van Flinter Arctic waaruit blijkt dat dergelijke afgifte wordt verlangd.

Verkoop van het Schip.

Artikel 2.

1. De vergadering van vennoten van de Maatschap kan besluiten tot verkoop van het Schip en tot uitkering van het daarna resterende vermogen van de Maatschap aan de vennoten, doch slechts op voorstel van het bestuur van de Maatschap en met een meerderheid van ten minste 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.
2. Indien de vergadering van vennoten overeenkomstig het vorige lid een besluit neemt dat het Schip namens de Maatschap kan worden verkocht heeft Flinter Arctic of een door haar aan te wijzen vennootschap, waarmee zij in een groep is verbonden, het recht tot eerste koop. Indien laatstgenoemde van het recht om het Schip (voor eigen rekening en op eigen naam) te kopen gebruik maakt, dient zij dit schriftelijk aan de Maatschap binnen dertig dagen, nadat het besluit van de Maatschap schriftelijk aan haar is meegedeeld, kennis te geven. De (ver)koop vindt in beginsel plaats tegen een koopsom gelijk aan het gemiddelde van door drie in overleg met de vergadering van vennoten te benoemen onafhankelijke taxateurs -

binnen een periode van zestig dagen na de door Flinter Arctic verzonden kennisgeving - uit te brengen taxaties. Indien de vergadering van vennoten met de in het vorige lid bedoelde meerderheid van stemmen en het aldaar bedoelde quorum van oordeel is dat de aldus vastgestelde koopsom te laag is, heeft de vergadering van vennoten het recht om het besluit tot verkoop in te trekken, tengevolge waarvan de verkoop van het Schip niet tot stand komt.

Indien Flinter Arctic of een door haar aan te wijzen vennootschap, waarmee zij in een groep is verbonden, niet binnen de genoemde termijn van dertig dagen van haar recht tot koop gebruik maakt of de koop ten gevolge van het in de vorige alinea bedoelde besluit van de vergadering van vennoten niet tot stand komt, neemt de vergadering een besluit om het Schip niet te verkopen en derhalve tot doorvaren dan wel het schip aan de hoogstbiedende op de vrije markt te verkopen en over te dragen, gevolgd door ontbinding van de Maatschap.

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

Bewaarvergoeding.

Artikel 3.

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

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

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

Aansprakelijkheid.

Artikel 4.

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

Duur.

Artikel 5.

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

Opzegging.

Artikel 6.

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

Verschuldigde vergoedingen.

Artikel 7.

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

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

Einde overeenkomst.

Artikel 8.

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

Vereffening.

Artikel 9.

In geval van beëindiging van de Maatschap geschiedt de vereffening van de Maatschap door Flinter Arctic. Flinter Arctic legt rekening en verantwoording af aan de Maatschap en de Bewaarder alvorens tot uitkering aan de vennoten over te gaan.

Boeken/bescheiden.

Artikel 10.

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

Geschillen.

Artikel 11.

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

de regelen van goede trouw en billijkheid zonder aan de straffe regelen van het recht te zijn gebonden.

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

Nederlands recht.

Artikel 12.

Deze overeenkomst is onderworpen aan Nederlands recht.

De comparante is aan mij, notaris, bekend.

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

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

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

Naam en Zetel.

Artikel 1.

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

Doel.

Artikel 2.

De vennootschap heeft ten doel:

- a. het voor gezamenlijke rekening doen afbouwen, in eigendom verwerven en exploiteren van zeeschepen;
- 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. 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;
- d. het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande, in de ruimste zin genomen, in verband staat of daaraan bevorderlijk kan zijn.

Kapitaal en Aandelen.

Artikel 3.

1. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt vijf miljoen euro (€ 5.000.000,00), verdeeld in vijf miljoen (5.000.000) aandelen, elk groot één euro (€ 1,00).
2. Uitgifte van aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders - hierna genoemd: de algemene vergadering - op de wijze, tegen de koers, mits niet beneden pari en de voorwaarden door haar te bepalen.
De algemene vergadering kan haar in de vorige alinea bedoelde bevoegdheid overdragen aan een ander vennootschapsorgaan en kan deze overdracht herroepen.
3. Bij de uitgifte van aandelen hebben behoudens het in

de wet bepaalde de dan bestaande aandeelhouders een voorkeursrecht tot deelneming in verhouding van hun bestaand bezit aan aandelen.

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

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

Artikel 4.

1. De aandelen zijn doorlopend genummerd van 1 af.
2. Er worden geen aandeelbewijzen uitgegeven.
3. Indien aandelen tot een onverdeeldheid behoren kunnen de gezamenlijke gerechtigden zich slechts door een schriftelijk aan te wijzen persoon tegenover de vennootschap doen vertegenwoordigen.

Register van aandeelhouders.

Artikel 5.

1. De directie houdt een register waarin de namen en adressen van alle houders van aandelen zijn opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van de erkenning of betekening, alsmede van het op ieder aandeel gestorte bedrag.
2. In het register worden tevens opgenomen de namen en adressen van hen die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht op die aandelen hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening, alsmede met vermelding welke aan de aandelen verbonden rechten hun overeenkomstig artikel 6 toekomen.
3. Voorts worden in het register opgenomen de namen en adressen van de houders van de met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten op naam van aandelen.

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

Vruchtgebruik; pandrecht; certificering.

Artikel 6.

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

van het stemrecht is goedgekeurd door de algemene vergadering.

2. De aandeelhouder die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker die stemrecht heeft, hebben de rechten die door de wet zijn toegekend aan de houders van met medewerking der vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen. De vruchtgebruiker die geen stemrecht heeft, heeft deze rechten indien bij de vestiging of overdracht van het vruchtgebruik niet anders is bepaald.
3. Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd.
Verpanding van aandelen zal echter niet mogen plaats hebben zonder toestemming van de algemene vergadering.
De directie is, indien haar dit wordt verzocht, verplicht om een algemene vergadering, waarin over een verzoek tot het geven van toestemming tot verpanding zal worden beslist, zo spoedig mogelijk bijeen te roepen.
Het bepaalde in de leden 1 en 2 van dit artikel is alsdan van overeenkomstige toepassing.
4. Onder certificaathouders worden verder in deze statuten verstaan de houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen, alsmede de personen die als gevolg van een op een aandeel gevestigd vruchtgebruik of pandrecht de in de leden 2 en 3 van dit artikel bedoelde rechten hebben.

Levering van aandelen; blokkeringsregeling.

Artikel 7.

1. De uitgifte en de levering van aandelen of de levering van een beperkt recht daarop geschieden bij notariële akte waarbij de betrokkenen partij zijn.
2. Akten van uitgifte of levering moeten vermelden:
 - a. de titel van de rechtshandeling en op welke wijze het aandeel of het beperkt recht daarop is verkregen;
 - b. naam, voornamen, geboortedatum, geboorteplaats, woonplaats en adres van de natuurlijke personen die bij

de rechtshandeling partij zijn;

c. rechtsvorm, naam, woonplaats en adres van de rechtspersonen die bij de rechtshandeling partij zijn;

d. het aantal en de soort aandelen waarop de rechtshandeling betrekking heeft, alsmede

e. naam, woonplaats en adres van de vennootschap.

3. Iedere levering van aandelen behoeft, wil zij geldig zijn, de goedkeuring van de algemene vergadering.
4. Het verzoek om goedkeuring dient te worden gericht aan de directie, onder opgave 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 algemene vergadering 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 opgave wordt gedaan van één of meer door de algemene vergadering aangevozen 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 alle boeken 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. Na de vaststelling wordt de prijs omgeslagen in evenredigheid van de bedragen der desbetreffende aan ieder toegewezen aandelen.
 15. Nadat de prijs is vastgesteld heeft 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 heeft 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 volstaan 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 algemene vergadering 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 provenu, 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;
 - b. het nominale bedrag van de te verkrijgen en de reeds door de vennootschap en haar dochtermaatschappijen tezamen gehouden aandelen in haar kapitaal niet meer dan één/tiende van het geplaatste kapitaal bedraagt; en
 - c. machtiging tot de verkrijging is verleend door de algemene vergadering of door een ander vennootschapsorgaan dat daartoe door de algemene vergadering is

aangewezen.

Voor de geldigheid van de verkrijging is bepalend de grootte van het eigen vermogen volgens de laatst vastgestelde balans, verminderd met de verkrijgingsprijs voor aandelen in het kapitaal van de vennootschap en uitkeringen uit winst of reserves aan anderen, die zij en haar dochtermaatschappijen na de balansdatum verschuldigd werden. Is een boekjaar meer dan zes maanden verstreken zonder dat de jaarrekening is vastgesteld, dan is verkrijging overeenkomstig dit artikel niet toegestaan.

Onder het begrip aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen.

3. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij daarvan kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht; evenmin voor een aandeel waarvan een hunner de certificaten houdt. Vruchtgebruikers en pandhouders van aandelen die aan de vennootschap en haar dochtermaatschappijen toebehoren, zijn evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten, indien het vruchtgebruik of pandrecht was gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan toebehoorde.
4. Is voor het nemen van enig besluit een bepaald gedeelte van het geplaatste kapitaal vereist, dan zullen bij de berekening daarvan de aandelen waarop geen stemrecht kan worden uitgeoefend buiten beschouwing blijven.
5. De vennootschap moet niet worden gerekend tot de in artikel 7 lid 3 en artikel 8 lid 1 bedoelde overige aandeelhouders en tot de in artikel 7 lid 4 bedoelde ingeschreven aandeelhouders.
6. Voor vervreemding van aan de vennootschap toebehorende eigen aandelen geldt hetgeen in de statuten is bepaald voor de uitgifte van aandelen.

Bestuur.

Artikel 10.

1. Het bestuur der vennootschap is opgedragen aan een directie bestaande uit één of meer directeuren.
2. De directeuren worden benoemd door de algemene vergadering, die tevens het aantal directeuren vaststelt.
3. De directeuren worden eveneens door de algemene vergadering ontslagen.
4. Het salaris en de overige arbeidsvoorwaarden van ieder der directeuren worden vastgesteld door de algemene vergadering.
5. Ingeval 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 jaarlijks door de algemene vergadering aan te wijzen persoon tijdelijk met het bestuur belast zal zijn.

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.

- 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:
 - indien de directie zulks wenselijk oordeelt;
 - indien één of meer aandeelhouders of certificaathouders, tezamen ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende, dit schriftelijk en onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen aan de directie verzoekt (verzoeken).
- 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 certificaathouders gehouden kan worden, kan iedere aandeelhouder door de president van de rechtbank worden gemachtigd zelf de oproeping te doen.

Artikel 15.

- De oproeping tot een algemene vergadering, zowel van de aandeelhouders als van de certificaathouders, geschiedt schriftelijk.
- 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.
- 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.
- De algemene vergaderingen worden gehouden in de statutaire plaats van vestiging, onverminderd het in artikel 2:111 van het Burgerlijk Wetboek bepaalde.
- De vergadering voorziet zelf in haar leiding, onverminderd het bepaalde in artikel 2:111 van het Burgerlijk Wetboek.
- 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.
- 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.
- Elk aandeel geeft recht op één stem.

Artikel 17.

- De besluiten van de algemene vergaderingen worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, tenzij in de wet of in deze statuten een grotere meerderheid is voorgeschreven.
De navolgende besluiten kunnen slechts worden genomen met een meerderheid van tenminste vijf en zeventig procent (75 %) van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin de helft van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd:
 - een besluit tot uitgifte van aandelen als bedoeld in artikel 3 lid 2;
 - een besluit als bedoeld in artikel 3 lid 2 waarbij de bevoegdheid tot uitgifte van aandelen wordt overgedragen aan een ander vennootschapsorgaan of waarbij een zodanige overdracht wordt herroepen;
 - een besluit als bedoeld in artikel 3 lid 3 waarbij het voorkeursrecht ten aanzien van een voorgenomen uitgifte wordt uitgesloten of ingeperkt;
 - een besluit als bedoeld in artikel 6 lid 1 waarbij de overgang van het stemrecht bij de vestiging van een recht van vruchtgebruik wordt goedgekeurd;
 - een besluit als bedoeld in artikel 6 lid 3 waarbij toestemming wordt gegeven tot verpanding van aandelen;

- een besluit als bedoeld in artikel 9 lid 2 sub c waarbij machtiging wordt verleend voor inkoop van aandelen;
 - een besluit waarbij goedkeuring wordt verleend aan de besluiten van de directie genoemd in artikel 11 lid 2;
 - een besluit tot wijziging der statuten der vennootschap als bedoeld in artikel 21 lid 1;
 - een besluit tot ontbinding der vennootschap als bedoeld in artikel 22.
- Indien in deze statuten is bepaald dat de geldigheid van een besluit afhankelijk is van het ter vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal en dit gedeelte ter vergadering niet vertegenwoordigd is, kan een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen, te houden niet eerder dan zeven dagen en niet later dan dertig dagen na die eerste vergadering, waarin het besluit kan worden genomen onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal, mits met de voor dat besluitgeldende meerderheid van stemmen.
Bij de oproeping tot de nieuwe vergadering moet worden vermeld dat en waarom een besluit kan worden genomen, onafhankelijk van het ter vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal.
 - Over zaken wordt mondeling gestemd; over personen met ongetekende briefjes. Of een stemming personen of zaken betreft wordt uitgemaakt door de voorzitter der vergadering.
 - Bij staking van stemmen over zaken is het voorstel verworpen.
 - 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.

6. Blanco stemmen en ongeldige stemmen, ter beoordeling van de voorzitter der vergadering, worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht.
7. 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.
8. Benoeming van personen kan ook bij acclamatie plaats hebben, tenzij één of meer der ter vergadering aanwezige stemgerechtigden zich daartegen verzet(ten).

Jaarrekening.

Artikel 18.

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 directeurs 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 19.

1. De winst is ter beschikking van de algemene vergadering, met dien verstande dat reservering zal plaats hebben, tenzij de algemene vergadering anders besluit.
2. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
3. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
4. De vennootschap mag tussentijds slechts uitkeringen doen, indien de gang van zaken dit toestaat en aan het

vereiste van lid 2 is voldaan.

5. Aan de vennootschap vindt geen winstuitkering op eigen aandelen plaats.
6. De algemene vergadering kan besluiten dat dividend anders dan in geld wordt uitgekeerd.

Artikel 20.

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 21.

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

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

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

Ontbinding; fusie; splitsing.

Artikel 22.

Al hetgeen in artikel 21 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 23.

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 24.

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



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

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

Flinter Arctic

