



# SALLY LIGHTFOOT

INVESTERINGSMEMORANDUM



# INHOUDSOPGAVE

1. INLEIDING	3	5. JURIDISCH	
2. LONG TALL SALLY		Maatschap Long Tall Sally	15
Technische gegevens	4	Sally Lightfoot	16
Realisatieteam	5	Long Tall Sally BV	16
Realisatiekosten	5	Edo Ankum	16
Vermogensstructuur	7	Overeenkomsten	17
Verkoop schip	8	6. FISCAAL	
Cash in & uit	8	Stimuleringsregeling	18
3. AANDELEN		Vaststellingsovereenkomst	18
Overdracht aandelen	9	Behandeling in de Maatschapperperiode	19
Einde eigendom	9	Ontstaan inkomstenbelastingclaim	20
4. EXPLOITATIE		Behandeling van exploitatiewinst	21
Operationele kosten	10	Behandeling bij verkoop schip of aandelen, en bij liquidatie	21
Exploitatie inkomsten	12	7. RISICO'S	22
		8. CIJFERS	
		Fiscale voordelen	26
		Kasstroom overzicht	27
		Verkoop schip – uitkering opbrengst	29
		Netto rendement	29
		9. CONCLUSIE	30



# INLEIDING

Sally Lightfoot bouwt de komende jaren aan een vloot van identieke expeditie-schepen. Daarvan zijn *Long Tall Sally*, *Wild Sally*, en *Mustang Sally* klaar voor de bouw. De eerste twee zullen een vergelijkbare route volgen die hen leidt naar de laatste onontgonnen gebieden van de wereld. Zoals Kamtsjatka, Antarctica, Groenland, de Noordwest Passage, Paaseiland, Spitsbergen en de Galapagos eilanden. Sally Lightfoot zal de schepen op commerciële basis verhuren aan avontuurlijke reizigers, maar ook aan expeditie- en wetenschappelijke onderzoeksteams.

*Mustang Sally* zal als paradepaardje van de vloot ingezet worden voor promotionele doeleinden van diegenen die haar daarvoor inhuren. Ze neemt deel aan regatta's, manifestaties en evenementen en is tussendoor beschikbaar voor kortere tochten dicht bij huis. Door haar regelmatige verschijning draagt zij bij aan de marketing rond de verhuur en de latere uitbreiding van de vloot.

De 33 meter lange *Long Tall Sally*, dat als eerste van stapel zal lopen, wordt een bijzonder schip. Stoer, stevig, zonder opsmuk, ontworpen voor lange reizen naar afgelegen oorden. Onderdeks bevindt zich een complete accommodatie voor een gerieflijk verblijf aan boord. Door het flexibele interieur is het mogelijk om langdurig aan boord te

verblijven in wisselende samenstelling. Het royale zeilplan en de waterlijn van 30 meter staan garant voor een kruissnelheid van ruim 10 knopen. De vaste bemanning ziet toe op de veiligheid van schip en opvarenden. Het verzorgt daarnaast onderhoud, huishoudelijke taken, reisvoorbereiding en proviandering.

Dit memorandum richt zich niet op de schepen, hun vaargebied en de mogelijkheden ze te charteren. We gaan ervan uit dat u daar al eerder kennis van hebt genomen en dat u daardoor mogelijk interesse hebt opgevat om de ontwikkeling van één van de schepen financieel te steunen in ruil voor een aandeel in het toekomstige exploitatie overschot.

Hierna leest u allereerst wat *Long Tall Sally* gaat kosten, tijdens de bouw en gedurende de exploitatie. Daarnaast worden de exploitatie-inkomsten geschetst. Ook wordt uiteengezet wat u bij verkoop van het schip kunt verwachten. Daarna geeft het u inzicht in de gekozen juridische en fiscale structuur. Tot slot rekenen we alles nog eens precies door aan de hand van concrete cijfers en geven we onze schatting van het rendement op uw investering.

Kortom, dit memo biedt de informatie die u nodig hebt om een afgewogen beslissing te nemen over uw investering in het eerste schip uit de Sally Lightfoot vloot. Beslist u daartoe dan vergt dat uiteraard vertrouwen uwerzijds. Onze schepen zijn

geen aandelen op de beurs. U koopt aandelen in een innovatieve onderneming die voorziet in een steeds groter wordende vraag naar lange, avontuurlijke en comfortabele zeilvakanties naar bestemmingen ver buiten de bebouwde kom. Daarbij bestaat een reëel zicht op winst. Als investeerder deelt u daarin mee.

'In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.' U kent deze zin van promotiemateriaal voor beleggingen. Bij het opstellen van het plan voor *Long Tall Sally* en de andere schepen konden wij ons niet baseren op in het verleden behaalde eigen resultaten. Dit om de eenvoudige reden dat het *Long Tall Sally* concept net zo nieuw is als de aanbieder ervan, Sally Lightfoot. Zij brengt evenwel een schat aan ervaring bijeen in de vorm van een team van deskundigen. Die hebben allen vanuit hun eigen achtergrond bijgedragen aan de tot standkoming van *Long Tall Sally*, de bijbehorende juridische en fiscale structuur, en het exploitatiemodel. Wij hebben ons naar beste eer en geweten gebaseerd op vele tot begin 2010 geactualiseerde bronnen. Op basis daarvan hebben wij een op beredeneerde aannamen gefundeerde verwachting over de toekomst. De informatie uit dit boek is niet bedoeld als enige bron. U dient zich zelfstandig een oordeel te vormen over de gepresenteerde gegevens zodat u een weloverwogen besluit kunt nemen over uw investering.

<b>TECHNISCHE GEGEVENS LONG TALL SALLY</b>			
Lengte over alles	33 mtr	Passagiers	8-12
Lengte waterlijn	30 mtr	Bemanning	4-6
Breedte over dek	7,6	Gastentender	1x alu RIB 6 mtr
Diepgang min/max	2,1/6,5	Motor	150 Pk inboard
Romp	Aluminium	Crewtender	1x alu RIB 4,5 mtr
Waterverplaatsing	115 ton	Motor	75 Pk outboard
Waterballast	7 ton	Watermakers	2 x Grundfos MQ3
Masten	2x aluminium	Drinkwater	2 x 1.100 ltr
Zeiloppervlak	500 m2	Grijs/Zwart	1.000 ltr
Zeilbediening	Hydraulisch	Zwart water	Hamann sewage treatment
Roeren	Twee	Klimaatcontrole	Per hut regelbaar
Stuurstand	Een	Navigatie	B&G, Furuno
Hoofdmotor	Volvo D9MH	Communicatie	Conform GMDSS
Motorvermogen	350 PK/250 Kw	Duikcompressor	Bauer Junior II 1E H
Boegschroef	Elektrisch	Status	Commercial Cruising Vessel
Generatoren	Kohler: 25+13 Kw	Registratie	Register Amsterdam
Diesel	2x 4.000 ltr	Vlag	Nederland
Kruissnelheid	10 knopen	Klasse	MCA, Large Yacht Code 2
Veiligheid	Conform klasse	Klassebureau	ABS

# LONG TALL SALLY

Zoals al opgemerkt, gaat dit memo niet over de schepen. U vindt daarover veel informatie op de Long Tall Sally website. Hoogstwaarschijnlijk hebt u bovendien al eerder de algemene informatiebrochure aangevraagd. Hier wordt daarom volstaan met een heel kort overzicht van de technische gegevens van *Long Tall Sally*. Aangezien de schepen identiek zijn, geeft dat een goed beeld van de hele vloot. Hiernaast is het bij de ontwikkeling betrokken team weergegeven. Hierna gaan we in op de realisatiekosten, de vermogensstructuur en de financiële afwikkeling bij verkoop van het schip.

## **REALISATIEKOSTEN**

In het realisatiekostenoverzicht (volgende pagina) zijn de verschillende onderdelen weergegeven die samen de koopprijs en marktwaarde van Long Tall Sally bepalen. De kosten zijn uitgesplitst over de entiteit die ze draagt. Dit houdt verband met de gekozen juridische en fiscale structuur. Daarover later in de hoofdstukken 5 en 6. We lopen alle onderdelen hierna af zodat u precies ziet waar het door u te investeren bedrag aan wordt besteed. De genoemde bedragen zijn

<b>REALISATIE TEAM</b>	
Sally Lightfoot	promotie, opdrachtgever voor ontwerp en bouw, exploitatie
Edo Ankum	initiatiefnemer, projectleider, eigenaar & bestuurder SL
Gerard Dijkstra & Partners	scheepsontwerp: Gerard Dijkstra, Thijs Nikkels
Rhoades Young	interieurontwerp: Dick Young, Marcus Wright
Claasen Jachtbouw	bouw algemeen: Victor Weerens
Bloemsma Aluminiumbouw	bouw romp: Freddy Bloemsma
Cornelis Jongkind	techniek: Carl Grootjes, Jan van Balkom
Geert van Deurzen	bouwbegeleider, kapitein
Loyens & Loeff	juridisch en notarieel advies
Caraad Belastingadviseurs	fiscaal advies Stimuleringsregeling
Ernst & Young	fiscaal advies Commercial Cruising Vessel

gebaseerd op ontvangen offertes. Door het verstrijken van de tijd kan het gebeuren dat de uiteindelijke bedragen bij het geven van de daadwerkelijke opdracht net iets anders uitvallen. Zodra voldoende investeerders bijeen zijn gebracht, zullen definitieve offertes worden gevraagd. Voordat u daadwerkelijk tot inleg overgaat, zullen de genoemde bedragen dus vaststaan. Mochten deze hoger blijken dan hier begroot, dan hebt u natuurlijk alsnog het recht uw investering terug te trekken.



<b>REALISATIEKOSTEN</b>		
Sally Lightfoot	Bouwprijs	5.250.000
	Ontwerp	320.000
	Certificatie	65.000
	Bouwtoezicht	100.000
	Verzekering	15.000
	Projectontwikkeling	200.000
	<b>KOOPSOM</b>	<b>5.950.000</b>
Maatschap	Structurering	90.000
	Financiering	40.000
	Bouwrente	185.000
	Campagne	300.000
	In bedrijf stelling	100.000
	Diversen	35.000
	Werkkapitaal	100.000
	<b>PROJECTKOSTEN</b>	<b>850.000</b>
	<b>WAARDE bij oplevering</b>	<b>6.800.000</b>

#### Bouwprijs

Sally Lightfoot gaat een bouwcontract aan met Claasen Jachtbouw ('Claasen'). Sally Lightfoot betaalt Claasen volgens een contractueel overeengekomen betaalschema. Claasen stelt een bankgarantie voor het geval niet of niet tijdig kan worden geleverd. Deze garantie omvat ook de schade die de investeerders in

dat geval leiden. Claasen heeft scherp geoffreerd. In een economisch voor jachtwerven slechte tijd, wil Claasen graag investeren in een goede zakelijke relatie met Sally Lightfoot. Dit in de verwachting dat in de naaste toekomst meerdere identieke schepen gebouwd zullen worden. We hadden ervoor kunnen kiezen om ter reductie van de kosten bijvoorbeeld de romp in een lage loonland te laten bouwen. Ook hadden we om dezelfde reden kunnen kiezen voor een andere vlag, met een andere klasse. Wij hebben dat bewust niet gedaan in de overtuiging dat de investering in kwaliteit zich op vele fronten terugbetaald. De veiligheid van opvarenden gaat boven alles. Maar ook staat hun genot in het zeilen met een goed ontworpen en hoogwaardig gebouwd schip hoog in het vaandel. Ook staat de investering voor degelijkheid en prestige.

#### Ontwerp

Voor het ontwerp van schip en interieur is Sally Lightfoot in 2009 een contract aangegaan met respectievelijk Gerard Dijkstra & Partners, en met Rhoades Young. Het hier genoemde bedrag omvat het totaal voor beide ontwerpen conform de in de respectieve overeenkomsten vastgelegde bedragen.

#### Certificatie

Sally Lightfoot zal een overeenkomst sluiten met het American Bureau for Shipping ('ABS'). Het ABS begeleidt het ontwerp en de bouw zodat *Long Tall Sally* onder de gewenste klasse wordt geaccepteerd.

#### Bouwtoezicht

De ontwerp- en bouwfasen worden begeleidt door Sally Lightfoot. Sally Lightfoot ziet erop toe dat het schip uiteindelijk aan de eisen en verwachtingen voldoet. Zij voert hiertoe zeer regelmatig overleg met de ontwerpers en zij zal de voortgang tijdens de bouw bijna dagelijks inspecteren. De hieraan bestede uren zijn in het hier bedoelde bedrag tot uiting gebracht. Alhoewel het gaat om een schatting van de hoeveelheid werk, is het bedrag gefixeerd.

#### Verzekering

Het genoemde bedrag wordt uitgegeven aan de verzekering van het schip tijdens de bouwfase. De uiteindelijke verzekeringsmaatschappij staat nog niet vast, maar hier is uitgegaan van een marktconform bedrag gelijk aan 0,227% van de uiteindelijke waarde van het schip.

#### Projectontwikkeling

Gedurende een aantal jaren stelt Edo Ankum zijn ervaring, kennis en tijd ter beschikking aan het project in de volle omvang daarvan. Dit omvat de ontwikkeling van het idee tot een levensvatbaar plan, de organisatie rond het bijeenbrengen van de eigenaren, het optuigen van de fiscale, juridische en exploitatiestructuur. Het vermelde bedrag wordt betaald als vergoeding voor al het (on)zichtbare werk dat Ankum heeft gedaan voordat daadwerkelijk de bouw kon beginnen.

### Koopsom

De in een maatschap ('de Maatschap') verenigde eigenaren kopen *Long Tall Sally* voor een bedrag van € 5.950.000 van Sally Lightfoot. Zij gaan daartoe een koopovereenkomst aan met dezelfde afspraken en garanties als overeengekomen tussen Sally Lightfoot en Claasen. Ook het betaalschema zal eender zijn, zij het dat met de Maatschap natuurlijk ook afspraken gemaakt worden over betalingsmomenten van de overige in de koopsom verdisconteerde realisatiekosten. In verband met de fiscale regelgeving gaan we er vanuit dat e totale investering wordt gedaan in 2010 en 2011.

Dat de Maatschap het schip van Sally Lightfoot koopt, houdt verband met de beperking van uw aansprakelijkheid in de bouwfase. Bij oplevering zal de Maatschap worden omgezet in een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid.

### Structurering

Het hier opgenomen bedrag wordt besteed aan extern juridisch en fiscaal advies, conform offertes van de betrokken adviseurs.

### Financiering

Voor het aantrekken van een bancaire financiering zullen kosten gemaakt worden door de Maatschap. Het gaat om de kosten voor vestiging van de hypotheek en voor het opstellen van de (zekerheids)contracten. Ook omvat het de afsluitprovisie.

### Bouwrente

Het hier opgenomen bedrag staat voor de rente die de Maatschap tijdens de bouw betaalt over het aangetrokken vreemd vermogen: 3-maands Euribor rente, geschat op 5%.

### Campagne

Voor het aantrekken van investeerders is een gerichte promotie campagne noodzakelijk. Daarvoor is de hulp van jachtmakelaar De Valk International BV ingeschakeld. Hiermee is een commissie overeengekomen van 5% van de Koopsom. Daarnaast worden kosten gemaakt voor drukwerk en ander promotiemateriaal, het onderhoud van de website en het plaatsen van advertenties. Ook zullen in het kader van voorlichtingsbijeenkomsten kosten worden gemaakt.

### In bedrijf stelling

Dit zijn de kosten die gemaakt worden om het schip en bemanning zodanig in te richten, respectievelijk uit te rusten dat zij vaarklaar zijn.

### Diversen

Hier gaat het om de kosten voor bijvoorbeeld de kielleggingsceremonie, het opleveringsfeest en voor tussentijdse rapportage aan de eigenaren. Ook valt hieronder het budget voor het maken van de projectfilm en het daarbij horende vervolg over de totstandkoming van het schip.

### Werkkapitaal

Dit bedrag is nodig om de eerste uitgaven na ingebruikname te kunnen betalen, in afwachting van binnenkomst van de eerste verhuurinkomsten.

### Waarde bij oplevering

Aangezien bij de waarde van elk nieuwbouwschip van serieuze omvang niet alleen bestaat uit de koopsom maar ook uit de projectkosten, is het voor de bepaling van de waarde bij oplevering reëel beide bedragen bij elkaar op te tellen.

## **VERMOGENSTRUCTUUR**

### Eigen Vermogen

De eigen vermogensinbreng van de investeerders in de Maatschap bedraagt € 2,6 miljoen. Per 1/16<sup>e</sup> investeringsfractie komt dat overeen met € 162.500. Alle rekenvoorbeelden gaan uit van een investering voor 1/16<sup>e</sup> gedeelte. Het is natuurlijk mogelijk meerdere fracties te nemen.

### Vreemd Vermogen

De Maatschap financiert de aankoop van *Long Tall Sally* en de daarbij horende kosten, deels met vreemd vermogen. Een financieringsinstelling stelt € 4.200.000 ter beschikking gedurende de bouwfase. Dat gebeurt zodra het eigen vermogen is gestort. De in deze fase verschuldigde bouwrente is flexibel en gekoppeld aan de 3-maands Euribor en geschat op 5%. Bij omzetting van de Maatschap naar Long Tall Sally BV ('LTS BV') gaat de

bankschuld mee over. Hij wordt dan vastgezet voor vijf jaar. Gedurende die termijn dient de hoofdsom tot € 3.000.000 te worden afgelost. Dit komt neer op een aflossing van € 60.000 per kwartaal. Voor het gedeelte van de lening tot € 3 miljoen wordt de rente gefixeerd op 6%. Voor het restant geldt een flexibele rente die is gekoppeld aan de 3-maands Euribor. Voor de prognoses tijdens de exploitatie zijn we uitgegaan voor de gemiddelde rente over het totaal uitstaande vreemd vermogen van 6%.

De lening zal worden gecureerd met een hypotheek op het schip, en met een eerste pandrecht op de vorderingen uit verhuur en verzekering.

#### VERKOOP SCHIP

LTS BV zal *Long Tall Sally* exploiteren zolang zij daartoe winstgevend mogelijke mogelijkheden ziet. Naar verwachting is dat voor een periode van tenminste 15 jaar. Het dagelijkse beheer en de charter zal zij uitbesteden aan Sally Lightfoot. Tot het aangaan en tot verlenging van de daartoe gesloten overeenkomst besluiten de aandeelhouders van LTS BV. Zij houden de exploitatiecijfers en verwachtingen periodiek tegen het licht en besluiten al dan niet tot continuering van het managementcontract met Sally Lightfoot. In principe zijn aandeelhouderschap en managementovereenkomst voor onbepaalde tijd.

De gezamenlijke investeerders kunnen middels het hen toekomende stemrecht op hun aandelenpakket, op enig hen conveniënt moment besluiten tot verkoop van *Long Tall Sally*. Stel dat de aandeelhouders daartoe na tien jaar besluiten en stel dat de banklening na vijf jaar ongewijzigd voor eenzelfde periode is verlengd. De verkoopopbrengst is dan ca. € 3.200.000. (Conservatief geschat: net iets meer dan de helft van de koopsom, niet de waarde bij oplevering.) Na voldoening van de bankschuld van € 1.800.000 resteert € 1.400.000. (Zie hoofdstuk 'Cijfers' voor een meer gedetailleerde uitwerking van dit scenario.) De aandeelhouders kunnen dit bedrag in LTS BV laten om het bijvoorbeeld opnieuw te investeren in een schip.

Willen ze dat niet dan kunnen ze het zich laten uitkeren als dividend. Dan moet LTS BV allereerst vennootschapsbelasting afdragen over de gerealiseerde boekwinst. *Long Tall Sally* staat na tien jaar immers in de boeken voor 20% van de koopsom. Over het verschil tussen de gerealiseerde verkoopopbrengst en laatstgenoemd bedrag dient LTS BV 25% belasting te betalen. Over het resterend bedrag zal dividend- en inkomstenbelasting (samen 25%) verschuldigd zijn.

Op basis van deze uitgangspunten en de geschatte verkoopopbrengst zou per 1/16 deel bijna € 42.000 netto kunnen worden uitgekeerd aan de aandeelhouders.

#### CASH IN & UIT

Op basis van het voorgaande kunnen we nu samenvatten wat investeren in *Long Tall Sally* voor u financieel betekent. Welk bedrag moet erin, en wat komt er weer uit? U investeert contant € 162.500 en bij verkoop na bijvoorbeeld tien jaar ontvangt u netto € 42.000. In dat geval zou u dus net € 12.000 ( $120.500 : 10$ ) per jaar op uw investering hebben afgeschreven. Hierbij is nog geen rekening gehouden met uw fiscaal voordeel. Daarover meer in hoofdstuk 6.



# AANDELEN

## OVERDRACHT VAN AANDELEN

Door uw investering treedt u als ondernemer toe tot de Maatschap. Na omzetting in LTS BV bent u daarin aandeelhouder. Wij gaan ervan uit dat u dit doet voor een lange termijn, voor onbepaalde tijd maar in ieder geval voor meerdere jaren. Het kan voorkomen dat u daarna, of onverwacht zelfs tussentijds, af wilt van uw aandelen. Tijdens de Maatschapperiode is dat uitsluitend mogelijk met unanieme toestemming van de overige investeerders. Na omzetting in LTS BV, kunt u uw aandelen overdragen conform het daarover in de statuten bepaalde. U dient uw aandelen eerst aan de overige aandeelhouders

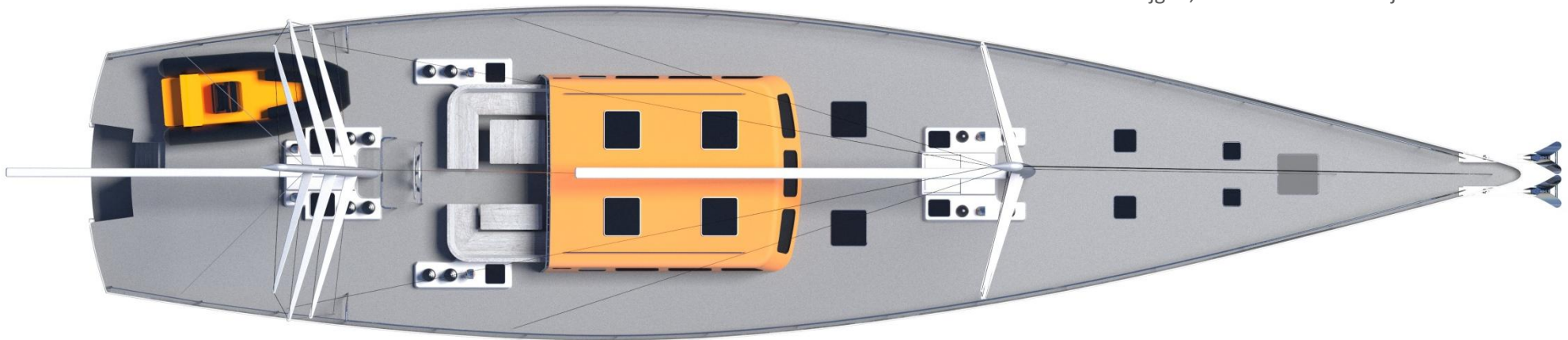
aan te bieden. Willen zij het pakket niet van u kopen binnen een redelijke termijn en voor een marktconform bedrag, en wijzen zij ook geen ander aan die dat namens hen zou willen, dan staat het u vrij uw aandelen over te dragen aan een derde. Een vergelijkbaar mechanisme is van toepassing bij overlijden van een aandeelhouder.

Natuurlijk is het op voorhand niet mogelijk aan te geven wat voor opbrengst u tegemoet kunt zien bij verkoop van uw aandelenpakket. Marktomstandigheden, de resultaten van LTS BV, en de verwachtingen rond toekomstige inkomsten zullen hier doorslaggevend zijn. Maar gezien het nauwelijks teruglopende gat tussen verwachte marktwaarde van het schip, en de bancaire schuld, is de verwachting

gerechtvaardigd dat u een overwaarde zult kunnen verzilveren.

## EINDE EIGENDOM SCHIP

Sally Lightfoot exploiteert uw schip in principe voor haar commerciële levensduur. De aandeelhouders kunnen op een hen conveniënt moment besluiten tot verkoop van *Long Tall Sally*. Als zij dat doen, zal Sally Lightfoot de verkoop organiseren en begeleiden. Na verkoop zal de financiële staat worden opgemaakt en zullen crediteuren worden betaald. Dan staat het u en de overige aandeelhouders vrij te beslissen wat er met LTS BV en het batig saldo zal gebeuren. Afhankelijk van de verkoopopbrengst kan er een aantrekkelijk bedrag resteren voor herinvestering. Wilt u uw aandeel uitgekeerd krijgen, dan kan dat natuurlijk ook.



## EXPLOITATIE

Om u een goed beeld te kunnen schetsen van onze winstverwachting en uw daarmee samenhangend rendement op uw investering, is inzicht in de exploitatie van *Long Tall Sally* noodzakelijk. Hierna wordt daarom ingegaan op de jaarlijkse operationele kosten. Daarna komen de exploitatie inkomsten aan bod.

De kosten staan per jaar min of meer vast. De inkomsten komen uit de verhuur. Een eventueel negatief exploitatiesaldo is voor u van belang omdat het de continuïteit van LTS BV in gevaar brengt. Een batig saldo is voor u natuurlijk van groot belang aangezien u deelt in de winst.

De aannames voor de exploitatie zijn vergeleken met de exploitatiecijfers van andere schepen die opereren in het luxere segment. Ook zijn ze besproken met Falcon Rydell BV, een bedrijf dat zich beroepsmatig heeft gespecialiseerd in het voeren van het management over megajachten. De kosten en resultaten zijn onderhevig aan veranderende marktomstandigheden waarop wij geen of slechts heel weinig invloed hebben.

Het hiernaast opgenomen overzicht is bedoeld om u inzage te geven in de jaarlijkse kosten. In hoofdstuk 8 vindt u een gedetailleerde kasstroomprognose, met toelichting.

<b>OPERATIONELE KOSTEN</b>			
<b>BEMANNING</b>	salaris kapitein	48.000	
	salaris stuurman	36.000	
	salaris kok/huishouding (2 pers.)	48.000	
	sociale lasten	30.000	
	transfers	25.000	
	victualiën	20.000	
	opleiding	5.000	
	resultaatsafhankelijke bonus	p.m.	
	<b>Subtotaal</b>		<b>212.000</b>
<b>PASSAGIERS</b>	transfers, entertainment	n.v.t.	
	victualiën	20.000	
	<b>Subtotaal</b>		<b>20.000</b>
<b>VERZEKERING/KLASSE</b>	verzekering schip, etc.	53.000	
	klasse	5.000	
	<b>Subtotaal</b>		<b>58.000</b>
<b>WALKANTOOR</b>	personeel	20.000	
	kantoorkosten	5.000	
	marketing	12.500	
	organisatie logistiek	12.500	
	aandeelhouders	8.000	
	<b>Subtotaal</b>		<b>58.000</b>
<b>HUISHOUDELIJK</b>			<b>12.000</b>
<b>BUNKERS</b>			<b>40.000</b>
<b>ONDERHOUD</b>			<b>20.000</b>
<b>HAVENGELDEN/INKLARING</b>			<b>25.000</b>
	<b>Subtotaal (excl. rente en aflossing)</b>		<b>445.000</b>
<b>RENTE</b>			<b>210.000</b>
<b>AFLOSSING</b>			<b>240.000</b>
<b>TOTAAL</b>			<b>895.000</b>

### Bemanning

De bemanning zal in dienst zijn bij Sally Lightfoot. LTS BV zal in het kader van de met Sally Lightfoot gesloten management overeenkomst de salarissen betalen zonder enige opslag. Om de betreffende kosten voor u inzichtelijk te maken, zijn ze hier per post opgenomen. Salarissen zijn fiscaal onbelast omdat in internationale wateren wordt gevaren. De bemanning leeft aan boord. Hun eten en drinken wordt betaald.

De kapitein en de stuurman krijgen naast een vast salaris ook een resultaatsafhankelijke bonus. Die bonus wordt betaalbaar zodra de verhuurinkomsten een per jaar vast te stellen drempel overtreffen. Een dergelijke regeling is gebruikelijk en belangrijk. De kapitein en de stuurman zullen immers een belangrijk stempel drukken op de sfeer aan boord.

Aangezien de kapitein volgens het in de handelsvaart gebruikelijke 3 maanden op, 3 maanden af regime vaart, zullen voor hem de transfer/reiskosten relatief hoog zijn. De resterende bemanning is voor tenminste één jaar aan boord.

Bemanning wordt gerekruteerd uit de Enkhuizer Zeevaartschool, een internationaal

zeer goed bekend staande opleider van bemanning in de beroepsmatige zeilvaart. Om de kennis en vaarbevoegdheid van de bemanning op niveau te houden, zal de bemanning tijdens verloven periodiek op cursus moeten.

### Passagiers

Voor het normale eten en drinken aan boord betalen de passagiers niet extra. Hun transfers, entertainment en andere aan speciale wensen verbonden kosten dienen zij wel zelf te betalen. Die kosten komen dus niet ten laste van de exploitatie.

### Verzekering/Klasse

Voor *Long Tall Sally* zal een alomvattend verzekeringspakket worden afgesloten waarin uiteraard het schip met alle toebehoren, derden aansprakelijkheid en schade aan opvarenden (bemanning en passagiers) worden gedekt. Voor een werelddekking moet ca. 0,75% van de waarde van het schip worden gerekend.

Verzekeringspremies zijn onderhevig aan schommelingen als gevolg van gebeurtenissen die hun weerslag hebben in de verzekeringsmarkt. Ook de schadestatistiek zal van invloed zijn op de hoogte van de premies.

Om *Long Tall Sally* onder klasse te houden dient jaarlijks een keuring plaatsvinden ten tijde van het groot onderhoud.

### Walkantoor

Net als bij de bemanningskosten worden de kosten voor het walkantoor in eerste instantie gedragen door Sally Lightfoot. Zij is het wettelijk verplichte walkantoor. Om ook hier voor u de kosten inzichtelijk te maken, zijn ze hier opgenomen. Uiteindelijk vergoedt LTS BV deze kosten aan Sally Lightfoot in de vorm van de managementvergoeding. We zijn er bij de prognose van deze kosten vanuit gegaan dat het onderhouden van het walkantoor geen full time bezigheid is en dat het kantoor heel kleinschalig opereert. De marketingkosten behelzen die voor bezoek en deelname aan beurzen, beperkt adverteren, het creëren van free publicity en het onderhoud van de website. De 'organisatie logistiek' betreft kosten voor het regelen van toezending van vervangingsmaterialen of voor het organiseren van de vliegtickets en transfers voor de passagiers.

Overigens hanteert Sally Lightfoot een marktconforme commissie van 20% bij verhuur van het schip direct aan derden, en van 5% bij verhuur via charterbrokers. Deze

inkomsten zal Sally Lightfoot wegstrepen tegen de door LTS BV verschuldigde management vergoeding. In het kasstroomoverzicht (hoofdstuk 8) is daarom een lager bedrag voor de kantoorkosten opgenomen.

#### Aandeelhouders

Hier wordt bedoeld op kosten die gemaakt worden om u als aandeelhouder op de hoogte te blijven houden van de ontwikkelingen rond *Long Tall Sally*. U ontvangt bijvoorbeeld jaarlijks een mooi uitgegeven, rijk geïllustreerd boekwerk met het jaaroverzicht. Daarnaast zal de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van LTS BV kosten met zich meebrengen.

#### Huishoudelijk

Naast kosten voor aankleding van het interieur en schoonmaak daarvan, wordt hier bedoeld op algemene huishoudelijke kosten, bijvoorbeeld die ter reparatie of vervanging van apparatuur, verlichting en kleding voor de bemanning.

#### Onderhoud

Normaalgesproken zal het schip gedurende de eerst vijf jaar geen grote onderhoudskosten hebben. Bij de hernieuwing van de bancaire financiering na vijf jaar zal beoordeeld worden

welk bedrag nodig zal zijn voor het ingeschatte groot onderhoud voor de daaropvolgende periode. Hiervoor is daarom in het overzicht geen voorziening opgenomen. Onder deze post vallen de kosten voor kleinere reparaties en regulier onderhoud aan schip, motoren, elektrische installaties, tenders en zeilen.

#### Bunkers

Zie de tabel hieronder.

#### Havengelden/inklaring

*Long Tall Sally* zal nauwelijks (jacht)havens aandoen. Ze ligt voornamelijk voor anker. Inklaringskosten voor schip en bemanning wisselen sterk van land tot land maar zullen nooit exorbitant zijn. Uitgegaan is van een op het vaarplan gebaseerde schatting.

#### Rente

Uitgegaan is van een gemiddelde rente over de gemiddeld tijdens de looptijd uitstaande

hoofdsom, van 6%.

#### Aflossing

De aflossing is gebaseerd op het lineair terugbrengen van de bankschuld van € 4,2 (bij aanvang exploitatie) tot € 3 miljoen (na afloop van de 5 jarige financieringstermijn).

### **EXPLOITATIE INKOMSTEN**

Bij het opstellen van de inkomstenprognoses zijn wij ervan uitgegaan dat *Long Tall Sally* acht maanden per jaar wordt verhuurd. De jaaromzet komt daarmee op een miljoen euro. Wij verwachten dat het schip het resterende gedeelte van het jaar niet verhuurd zal zijn. Voor groot onderhoud zal zij ongeveer een maand uit de roulatie zijn. Daarnaast zullen aanbrengreizen zonder of met heel weinig passagiers gemaakt worden en zal tijd worden ‘verloren’ door veiligheidsmarges in het vaarschema.

<b>BUNKERS</b>				
	Liter per uur	Schatting	Totaal draaiuren	Totaal verbruik
Generatoren	5	16 uur per dag 365 dagen	5840	35.000
Hoofdmotor	40	2 uur per dag 250 dagen	500	20.000
<b>TOTAAL</b>				<b>55.000</b>
Het totale jaarverbruik van 55.000 liter, afgezet tegen een dieselprijs van € 0,75 per liter, levert een totale kostenpost op van € 40.000.				

### Verhuur

Omdat het voor u van groot belang is een goed beeld te krijgen van de mogelijkheden die de verhuur biedt, wordt hierna ingegaan op de verhuurmarkt.

### *Markt*

Het aantal zeilschepen dat met gasten naar afgelegene oorden vaart op hogere breedtes, de zogenaamde polaire vloot, is zeer beperkt. Wereldwijd zijn dat er zo'n vijftig. Een groot aantal daarvan vaart vanuit een vaste haven en heeft daardoor een beperkt vaarseizoen en een gelimiteerd vaargebied. Het merendeel van de tot de polaire vloot behorende schepen is ouder dan 15 jaar en kleiner dan 25 meter. Slechts drie schepen zijn enigszins te vergelijken met *Long Tall Sally*. Ze zijn langer dan dertig meter, de romp is gemaakt van kaal aluminium en ze hebben een ophaalbare kiel. Het gaat om Tara, Pangaea en Paratii2. De eerste twee worden permanent ingeschakeld voor wetenschappelijke doeleinden. Alleen Paratii2 vaart met betalende gasten. Maar deze is alweer tien jaar geleden opgeleverd en duidelijk met een veel beperkter budget gebouwd.

De afgelopen decennia heeft zich binnen de polaire vloot een duidelijke trend

gemanifesteerd. De eerste pioniers zeilden in de jaren '60 en '70 van de vorige eeuw onder primitieve omstandigheden op 10 to 12 meter lange houten zeiljachten. De daarop volgende generatie voer met iets grotere stalen schepen. Deze waren speciaal voor het vaargebied ontworpen. Voor het eerst zag men ophaalbare kielen. Weer later, in de jaren '90, werden ook schepen van aluminium geïntroduceerd. De lengte was inmiddels opgelopen tot 25 meter. Door deze toename waren de schepen sneller. Met gelijkblijvende vaarseizoenen, maakte dit veel meer mogelijk. Het comfort nam bovendien toe. Desalniettemin bleven de schepen objectief gezien Spartaans. De douche & toilet versus opvarenden ratio lag rond de 1:6. Een kok behoorde merendeels niet tot de vaste bemanning en het aantal gasten kwam nauwelijks boven de acht.

In deze situatie is tot op heden, op genoemde uitzonderingen na, geen verandering gekomen. Kennelijk is men voor de echt avontuurlijke reizen bereid met substantieel minder comfort genoeg te nemen. Dit terwijl de concurrentiestrijd in mildere vaargebieden juist wordt geleverd op gebied van luxe. Hutten zonder eigen douche en toilet

zijn daar ondenkbaar. De afgelopen jaren is de vraag naar lange zeilreizen en oceaanoversteken, en naar avontuurlijke expeditiereizen beduidend toegenomen. Tegelijkertijd lijken passagiers kritischer te worden ten aanzien van hun comfort. De concurrentiestrijd die nu op dat gebied wordt geleverd in de meer gangbare zeilgebieden zal met vertraging optreden in de polaire vloot.

Een ontwikkeling die voor de polaire vloot van groot belang kan zijn, is de opwarming van de aarde en de daarmee samenhangende smeltende ijskappen. Hoe ernstig dit mondiaal gezien ook is, voor de polaire vloot heeft deze ontwikkeling een aantal gunstige gevolgen:

- Het vaargebied wordt uitgebreid met allerlei tot nu toe onbekende bestemmingen
- Het vaarseizoen wordt langer
- Door de vergroting van het vaargebied verwatert de concurrentie
- Mensen zullen de met uitsterven bedreigde dieren nog willen zien
- Er zal veel mediabelangstelling zijn voor de getroffen gebieden

*Long Tall Sally* is een exponent van een nieuwe generatie zeilexpeditieschepen. Ze is veruit langer dan gemiddeld en biedt een ongeëvenaarde luxe. Door haar reis rond de wereld kan zij voortdurend nieuwe bestemmingen aanbieden tijdens een ongelimiteerd vaarseizoen. Door haar hoge kruissnelheid kan zij bovendien veel afstand afleggen in een maand. Hierdoor kan bijvoorbeeld een oceaanoeversteek worden gecombineerd met het verkennen van een specifiek vaargebied.

Sally Lightfoot ziet al met al voldoende basis om tenminste drie identieke expeditiechepen in de vaart te brengen.

#### *Verhuur*

Vanwege de status als Commercial Cruising Vessel mag LTS BV de verhuur niet zelf doen. Daarom verzorgt Sally Lightfoot dit. Zij doet dat zelfstandig via de website en via andere promotiemiddelen. Daarbij zal het bestaande en het zich via de investeerders en de passagiers uitbreidende netwerk een goede basis vormen.

Ook kan Sally Lightfoot anderen inschakelen te bemiddelen bij de totstandkoming van de huur. In avontuurlijke expedities of in

zeilreizen gespecialiseerde reisorganisaties kunnen *Long Tall Sally* in hun programma opnemen en mensen op individuele basis boeken. Vaak zullen zij het hele schip exclusief voor hun klanten afhuren. Een andere manier om *Long Tall Sally* te verhuren is door haar voor bepaalde tijd onder te brengen bij een charterbedrijf. Dergelijke bedrijven zijn gespecialiseerd in het verhuren van megajachten, veelal per week, en hebben een omvangrijk netwerk van klanten. Ze bieden hen het exclusieve gebruik van *Long Tall Sally*.

Met vele van de genoemde bedrijven is contact gelegd. Telkens bleek dat *Long Tall Sally* zowel wat betreft uitstraling en comfort ruimschoots aan de moderne eisen voldoet. Het bijzondere vaargebied leidt ook tot positieve reacties. Men ziet mogelijkheden tot uitbreiding van het aanbod van bestemmingen, maar ook tot verlenging van het charterseizoen. *Long Tall Sally* is immers ook buiten de reguliere Mediterrane en Caribische vaarseizoenen inzetbaar. De bedrijven zijn daarom zeer geïnteresseerd in opname van *Long Tall Sally* in hun programma's. Zolang nog niet met de bouw is begonnen kan hier nog geen concrete invulling aan worden gegeven.

#### *Prijzen*

De door een groot gedeelte van de polaire vloot gehanteerde charterprijzen zijn in kaart gebracht. Uit de beschikbare cijfers kwam een gemiddelde van bijna € 2.500 per persoon per week. Daarbij gaat het om boekingen op individuele basis. Een prijsvergelijking van schepen langer dan dertig meter in het megajachten segment levert een gemiddelde weekprijs per persoon op van € 5.500. Dat is exclusief eten, drinken, bunkers, havengelden en tips voor de bemanning. Bij genoemde weekprijs moet daarom nog 25 tot 30% worden opgeteld. Een bedrag van € 7.000 per persoon per week is daarom heel normaal.

Bij de prognose van de exploitatie inkomsten zijn wij uitgegaan van een gemiddelde verhuur opbrengst van € 3.500 per persoon per week. Een dergelijk bedrag is verre van exorbitant gezien de in de markt gehanteerde prijzen en de onderscheidende kenmerken van *Long Tall Sally*. Uitgegaan is van een gemiddelde bezetting van 8 personen tijdens 36 weken. Bij de vaststelling van de charterbedragen zal rekening worden gehouden met verschillen in aanbod. Zo zal voor een overzeil reis minder gerekend worden dan voor bijvoorbeeld de reis naar Antarctica.

# JURIDISCH

Hiervoor zijn de verschillende financiële aspecten van uw investering aan de orde gekomen. U weet nu wat uw investering u gaat kosten. Ook hebt u een beeld van de jaarlijkse exploitatiekosten en -opbrengsten. In dit hoofdstuk leggen we u de juridische inrichting voor.

## **MAATSCHAP LONG TALL SALLY**

Als u investeert in de door Sally Lightfoot gedreven onderneming, sluit u met de overige geldschieters een samenwerkingsovereenkomst die juridisch gezien wordt als een stille maatschap (de 'Maatschap'). Deze vorm is gekozen met het oog op de fiscaliteit. Omdat sprake is van een zogenaamde stille maatschap zal de Maatschap niet aan het economisch (rechts)verkeer deelnemen. Zij hoeft daarom niet te worden ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel.

Zodra voldoende kapitaal bijeen is, zal de Maatschap worden opgericht. Dat gebeurt door ondertekening van de samenwerkingsovereenkomst (de 'Maatschap

overeenkomst'). Daarin is opgenomen de verhouding tussen de maten onderling, en die van hen met Sally Lightfoot. De investeerders, als maten in de Maatschap, verplichten zich gezamenlijk de middelen ter beschikking te stellen voor de bouw en realisatie van *Long Tall Sally*. (In dit verband is hiervoor en wordt hierna gesproken over 'Eigen Vermogen'.) Sally Lightfoot stelt haar arbeid, kennis en vlijt ter beschikking en wordt gemachtigd om namens de maten op te treden het oog op de verwezenlijking van het Maatschapdoel. Zij vertegenwoordigt de maten en ze verricht de dagelijkse werkzaamheden.

Aan de investeerders behoort het aanwezige vermogen in economische zin toe. Ze worden samen mede ondernemer en kunnen daardoor van een gunstige tijdelijke fiscale regeling profiteren (waarover meer in het volgende hoofdstuk).

Sally Lightfoot sluit namens de gezamenlijke kapitaalverschaffers twee overeenkomsten. Zij treden in werking zodra het totale Eigen Vermogen is gestort. Met de bank wordt de overeenkomst gesloten voor de financiering van het Vreemd Vermogen. Met Sally

Lightfoot wordt de hierna genoemde Koopovereenkomst aangegaan.

Aangezien de Maatschap een stille maatschap is, en zij dus juridisch gezien niet optreedt in het rechtsverkeer, worden verplichtingen namens de maten aangegaan door Sally Lightfoot. Zij zijn krachtens de door hen aan Sally Lightfoot verstrekte volmacht voor niet meer gebonden dan voor de uit genoemde twee overeenkomsten voortvloeiende verplichtingen. Uw risico is hierbij bewust beperkt. Zodra het Eigen Vermogen bijeen is gebracht, verschaft de bank het voor de nakoming van de betalingsverplichtingen uit die overeenkomsten ontbrekende geld. Eventuele betalingsverplichtingen die ontstaan door te late oplevering, zijn afgedekt door garanties van Sally Lightfoot en de werf. Aldus is er al het mogelijke aan gedaan uw aansprakelijkheid in de Maatschapperiode te beperken tot het bedrag van uw inbreng.

Net vóór aanvang van de exploitatie worden de rechten en plichten uit de drie genoemde overeenkomsten, tegen uitreiking van aandelen, ingebracht in de dan op te richten Long Tall Sally B.V (zie hierna).

### **SALLY LIGHTFOOT**

Als gevolmachtigde treedt namens de investeerders op Sally Lightfoot. Deze vennootschap is onder nummer 34345102 geregistreerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam. Haar statutaire doel is het op commerciële basis in de vaart brengen en houden van (expeditie)zeilschepen. Zij houdt kantoor aan de Van Diemenstraat 88 te Amsterdam. Statutair directeur is Edo Ankum. Aandeelhouders is naast Ankum, Jan Hart. Deze is eigenaar van Claasen en Bloemsma Aluminiumbouw.

Sally Lightfoot garandeert afbouw vanaf investering voor tenminste 12 fracties (zie hierna onder 'Onvoldoende deelnamerisico' in hoofdstuk 7). *Long Tall Sally* wordt voor Sally Lightfoot ontworpen en gebouwd. Zij verzorgt de ontwerp- en bouwbegeleiding, de classificatie en ze regelt alles wat nodig is om het schip bij oplevering in exploitatie te kunnen nemen. Voor de levering van het schip, inclusief al deze werkzaamheden, gaan de investeerders (bijeen in de Maatschap) en Sally Lightfoot een koopovereenkomst aan.

Sally Lightfoot verzorgt alle dagelijkse activiteiten rond de exploitatie van *Long Tall*

*Sally*. Sally Lightfoot fungeert zo als walkantoor en als rederij. Zij onderhoud contact met aandeelhouders, schip en bemanning, zorgt voor transfers van bemanning, onderdelen, en desgewenst ook van de passagiers. Ze doet de planning en de marketing, houdt de website bij en verzorgt de financiën. Ook bemiddelt Sally Lightfoot bij directe verhuur, danwel verhuur via derden. De werkzaamheden en de daartegenover staande beloning, worden opgenomen in de Maatschap overeenkomst, respectievelijk in een management overeenkomst.

### **LONG TALL SALLY BV**

Net voor (op)levering van *Long Tall Sally* zullen de investeerders hun rechten en plichten uit de Maatschap overeenkomst en uit de daarbij horende financierings- en Koop overeenkomst, 'geruisloos' inbrengen in de dan op te richten Long Tall Sally BV ('LTS BV'). Voor deze inbreng krijgen zij naar rato aandelen in het kapitaal van LTS BV uitgereikt. Achtergrond van de omzetting van de Maatschap naar LTS BV is de beperking van uw aansprakelijkheid, de lagere belastingtarieven en de vereenvoudiging van de overdraagbaarheid van uw eigendom. Van de inbreng van de 'Maatschapaandelen' in LTS BV moeten beschrijvingen worden gemaakt

waarover een accountant een verklaring moet afgeven. De notaris heeft deze nodig bij de oprichting van LTS BV. De hieraan verbonden kosten zijn in het realisatiebudget voorzien als structureringskosten.

Bij oprichting wordt Sally Lightfoot benoemd tot statutair bestuurder van LTS BV. De algemene vergadering van aandeelhouders zal daarna een Raad van Commissarissen instellen. Deze houdt toezicht op de directie en zij zal kunnen toezien op naleving van de belangen van de aandeelhouders bij een mogelijk belangenconflict. De leden van de Raad van Commissarissen worden door de aandeelhouders voorgedragen.

### **EDO ANKUM**

In vijf jaar zeilde Ankum met zijn jonge gezin van Amsterdam naar Kaapstad, langs de oostkust van Afrika. Naast vele artikelen in binnen en buitenlandse watersportbladen, schreef hij de boeken 'Rondom Afrika' en 'Sally Lightfoot – Vijf jaar Zeilen' over de reis. Voor zijn vertrek werkte hij ruim tien jaar als advocaat en bedrijfsjurist. Voor financiële instellingen was hij betrokken bij grote projectfinancieringen, ondermeer in de scheepsbouw. Hij verbouwde eigenhandig een

40 meter lang binnenvaartschip tot varend woonschip en volgde aan de Enkhuizer Zeevaartschool een opleiding tot professioneel zeeman. Tijdens de vijfjarige familiereis ontstond het plan voor de Sally Lightfoot vloot. Sinds zijn terugkomst is Ankum bezig met het uitwerken daarvan, met de organisatie en structurering. Daarnaast organiseert hij het bijeenbrengen van het benodigde kapitaal.

### **OVEREENKOMSTEN**

De juridische verhouding van de verschillende betrokken partijen zal worden vastgelegd in de volgende overeenkomsten en contractstukken. Onderscheid wordt gemaakt tussen de fase direct voorafgaand aan de start van de bouw en de periode direct voorafgaand aan de aanvang van de exploitatie.

	<b>OVEREENKOMST</b>	<b>PARTIJEN</b>	
PRÉ BOUW	Intekengarantie	Sally Lightfoot - Investeerders	
	Maatschap overeenkomst	Sally Lightfoot - Investeerders	
	Vaststellingsovereenkomst	Belastingdienst - Investeerders	
	Financieringsovereenkomst + zekerheden	Friesland Bank - Investeerders	
	Koop overeenkomst schip	Sally Lightfoot - Investeerders	
	Bouw overeenkomst schip	Sally Lightfoot - Claasen	
	Ontwerp overeenkomst schip	Sally Lightfoot - Dijkstra	
	Ontwerp overeenkomst interieur	Sally Lightfoot - Rhoades Young	
	Klasse overeenkomst	Sally Lightfoot - ABS	
	Bouwtoezicht overeenkomst	Sally Lightfoot - Ankum/v.Deurzen	
	Verzekeringsovereenkomst	Sally Lightfoot - Verzekeraar	
	PRÉ EXPLOITATIE	Statuten LTS BV	Aandeelhouders
		Benoeming bestuur en RvC LTS BV	Aandeelhouders
Verzekeringsovereenkomst		LTS BV - Verzekeraar	
Management overeenkomst		LTS BV - Sally Lightfoot	
Charter overeenkomst		LTS BV - Passagiers	
CCV overeenkomst		LTS BV - Belastingdienst	
Arbeidsovereenkomsten		Sally Lightfoot - Bemanning	
	Gebruiks- en verhuur overeenkomst	LTS BV - Passagiers	
	Algemene voorwaarden	LTS BV	

# FISCAAL

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

- Investeerders zijn in Nederland wonende en belastingplichtige particulieren
- Met hun deelname in de Maatschap drijven de investeerders een onderneming voor de Wet Inkomstenbelasting
- De deelname behoort niet tot het vermogen van een andere onderneming
- Alle investeerders treden gelijktijdig toe tot de Maatschap.

De informatie uit dit hoofdstuk is gebaseerd op de stand van de fiscale wetgeving per maart 2010. Wijzigingen van de wet, het beleid of jurisprudentie na die datum, eventueel met terugwerkende kracht, kunnen voor u van nadelige invloed zijn.

Wij raden u aan uw eigen fiscaal adviseur te raadplegen over de fiscale gevolgen voor u persoonlijk. De informatie uit dit hoofdstuk is van algemene aard en bedoelt het algemene van toepassing zijnde regime te schetsen zodat u kunt inschatten wat de voordelen voor u zouden kunnen zijn.

## STIMULERINGSREGELING

Op 1 januari 2009 is een wijziging in de Uitvoeringsregeling willekeurige afschrijving 2001 van kracht geworden. Deze wijziging was erop gericht de economische ontwikkeling te bevorderen, meer specifiek het doen van investeringen in nieuwe bedrijfsmiddelen. Door de regeling ('de Stimuleringsregeling') werd de liquiditeits- en financieringspositie van bedrijven die voor vervangings- of uitbreidingsinvesteringen staan, verbeterd. Hij gold voor ondernemingen in zowel de inkomsten- als de vennootschapsbelasting. Conform de regeling mochten ondernemingen investeringen die in het kalenderjaar 2009 werden gedaan, in twee jaar afschrijven tot de restwaarde van het betreffende bedrijfsmiddel; maximaal 50% in het jaar van de investering, en maximaal 50% in het daaropvolgende jaar. Behalve dat de afschrijvingspercentages per jaar hoger waren dan normaal, mocht ook veel eerder dan gebruikelijk worden afgeschreven, namelijk vanaf het moment van aangaan van de investeringsverplichting in plaats van het moment van ingebruikname van het bedrijfsmiddel. De Stimuleringsregeling gold aanvankelijk voor in 2009 gedane

investeringen maar hij is verlengd zodat nu ook investeringen uit 2010 onder de regeling vallen. Krachtens besluit van mei 2010 is de werking van de Stimuleringsregeling iets versoepeld, waardoor in de jaren na 2010 het totaal van de resterende afschrijving gemakkelijker ten laste van de winst kan worden gebracht.

Om de willekeurige afschrijvingsmaatregel te kunnen toepassen, moet aan de volgende voorwaarden worden voldaan:

- De investeringsverplichting moet in 2010 worden aangegaan
- Er moet worden geïnvesteerd in een 'bedrijfsmiddel'
- Het bedrijfsmiddel dient uiterlijk in 2012 in gebruik te worden genomen
- Het bedrijfsmiddel mag niet in zijn geheel ter beschikking worden gesteld aan derden. Dit houdt in dat ten aanzien van het schip geen 'bareboat charter'-overeenkomst gesloten mag worden

De tot de Sally Lightfoot vloot behorende expeditieschepen zijn 'bedrijfsmiddelen' in de zin van de Stimuleringsregeling.

## VASTSTELLINGSOVEREENKOMST

In een vaststellingsovereenkomst heeft de Belastingdienst bevestigd dat uw deelname aan de Maatschap en dus uw investering in Long Tall Sally, onder het regime van de Stimuleringsregeling valt. In die overeenkomst wordt bovendien afgesproken dat het schip tot een restwaarde van 20% mag worden afgeschreven. Hierdoor bestaan bindende afspraken met de Belastingdienst over de wijze waarop uw investering in de belastingheffing zal worden betrokken. De vaststellingsovereenkomst heeft landelijke geldingskracht. U als maat/aandeelhouder, en de belastinginspecteur, zullen zijn gebonden aan de gemaakte afspraken.

## BEHANDELING IN DE MAATSCHAPPERIODE

### Aftrekbaar verlies

De Maatschap is fiscaal transparant voor de heffing van de inkomstenbelasting. Dat wil zeggen dat de Maatschap niet zelf belastingplichtig is, maar dat er belasting wordt geheven bij de individuele maten naar verhouding van hun deelname. Tijdens de Maatschapperiode vallen de verliezen bij de maten 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 geïnvesteerde bedrag, omdat u als investeerder aanspraak kunt maken op de gehele afschrijvingsbasis. U schrijft namelijk niet alleen af over het gedeelte van het schip dat met het door u geïnvesteerde bedrag is betaald, maar ook over het gedeelte dat daarbij naar verhouding is gefinancierd met de banklening.

Als gevolg van de afschrijving lijdt de Maatschap fiscaal een groot verlies in 2010 en 2011. U kunt dit verlies als aftrekpost opvoeren in Box 1, zodat het verrekend wordt met ander inkomen in diezelfde Box. Per 1 januari 2010 is een wetwijziging van kracht geworden waardoor de MKB-winstvrijstelling is verruimd naar 12%. Dat heeft voor u praktisch tot gevolg dat de eerste 12% van uw proportionele verlies niet in aftrek gebracht mag worden.

### Voorlopige teruggave

Het kan zijn dat aan u jaarlijks een voorlopige aanslag inkomstenbelasting wordt opgelegd. Ook kan het zijn dat over uw inkomen loonbelasting wordt ingehouden. Door uw samenwerking in de Maatschap treden er

wijzigingen op in uw belastingpositie. Door uw proportionele aandeel in het Maatschapverlies zal het bedrag waarvan is uitgegaan bij de bepaling van de voorlopige aanslag en de ingehouden loonbelasting te hoog zijn. U zult dus minder belasting verschuldigd zijn. U kunt het verschil terugvragen door middel van een voorlopige teruggave.

### Carry back/Carry forward

Wanneer uw inkomen in een bepaald jaar negatief is dan kunt u dit verlies verrekenen met een positief belastbaar inkomen in Box 1 van maximaal drie jaren daarvoor, te beginnen bij het oudste jaar. Terugwenteling van verliezen leidt tot een verlaging van het belastbare inkomen van voorafgaande jaren in Box 1. U krijgt daardoor geld terug van de Belastingdienst. Indien na maximale terugwenteling nog een verlies resteert, kunt u het restant verrekenen met positief belastbaar inkomen in Box 1 gedurende negen jaren na het verliesjaar.

### Middeling

Als uw inkomen sterk zou (gaan) wisselen, kunt u via middeling recht hebben op een belastingteruggave. Middeling houdt in dat over een 3-jaarsperiode de belasting wordt herrekend op basis van uw gemiddelde

inkomen in Box 1 over die jaren. Een jaar kan slechts één keer in de middeling worden betrokken. Uw inkomen in een jaar wordt op tenminste nihil gesteld. Middeling van het inkomen geschiedt op verzoek. U dient het verzoek in te dienen binnen 36 maanden nadat alle aanslagen over de te middelen jaren definitief vaststaan. Bij middeling wordt geen rekening gehouden met de heffingskorting. Het recht op bepaalde heffingskortingen in een jaar kan onder bepaalde omstandigheden komen te vervallen als gevolg van een nihil inkomen.

#### Teruglopend voordeel

Box 1 kent een progressieve belastingheffing van 42% voor het inkomen tussen € 32.739 en € 54.367 en een maximaal tarief van 52% voor het inkomen daarboven. Zou uw inkomen door Carry back/Carry forward of na middeling terugvallen onder de 52% schaal, dan valt uw belastingvoordeel ook terug van 52% tot 42%. De Carry back/Carry forward geldt voor u mogelijk ook een voordeel reducerend effect doordat telkens over een lagere schaal eerst 42% belasting niet hoeft te betalen voordat u voor de hogere schaal pas op de meest gunstige 52% uitkomt.

#### Overige fiscale aspecten

Indien uw inleg met geleend geld wordt gefinancierd, is de financieringsrente aftrekbaar in Box 1.

Indien u niet in de scheepvaart werkzaam bent, geldt dat elke deelname in een maatschap een afzonderlijke onderneming is.

Mocht u wel werken in de scheepvaart of daaraan gerelateerde beroepen, dan gelden restrictieve bepalingen. Meerdere deelnamen zullen tot één onderneming gerekend worden indien u bijvoorbeeld meer dan één participatie houdt in dezelfde scheepvaartonderneming of als u participaties in verschillende (commanditaire) vennootschappen houdt waarbij de resultaten van die vennootschappen in één pool zijn ingebracht.

Indien een investeerder overlijdt, komt zijn/haar deelname 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. Het overlijden kan leiden tot heffing van successierecht.

De waarde van uw deelname in de Maatschap wordt niet in Box 3 belast. Daardoor bespaart u zich de 1,2% inkomstenbelasting, de zogenaamde vermogensrendementsheffing, die u over een bezitting in Box 3 zou moeten betalen.

#### **ONTSTAAN INKOMSTEN-BELASTINGCLAIM**

De omzetting van de Maatschap in LTS BV geschiedt fiscaal geruisloos. Dat betekent voor u dat daarbij niet de normaalgesproken betaalbare inkomstenbelasting verschuldigd zal zijn. Dit is op voorwaarde dat de omzetting niet is ingegeven door de opvolgende aandelenverkoop. De fiscus heeft in dit verband de eis gesteld dat u de aandelen tenminste drie jaar houdt. Daarnaast is als voorwaarde gesteld dat de negatieve verkrijgingsprijs van de participaties, de tengevolge van de willekeurige afschrijving ontstane reserve, wordt doorgeschoven naar de aandelen in de besloten vennootschap. Deze negatieve verkrijgingsprijs bestaat voor u uit het verschil tussen enerzijds het door u opgevoerde proportionele Maatschapverlies, minus de boekwaarde van het schip, en anderzijds uw deelnamebedrag.

Als gevolg van de geruisloze omzetting vormen de aandelen in LTS BV voor u een 'fictief' aanmerkelijk belang. Inkomen uit aanmerkelijk belang wordt belast in Box 2 tegen 25%. Bij vervreemding van de aandelen, of bij liquidatie van LTS BV moet 25% inkomstenbelasting (Box 2) worden betaald over de negatieve verkrijgingsprijs. De hoogte van het te betalen bedrag is onafhankelijk van de werkelijke exploitatie- en verkoopresultaten van het schip. Als de aandeelhouders bij verkoop van het schip besluiten de verkoopopbrengst te herinvesteren, dan wordt de betaling van deze claim verder naar de toekomst geschoven.

Het bedrag dat u ten gevolge van de belastingclaim moet voldoen, is als volgt te berekenen:

a. Uw deel Maatschapverlies	420.751
b. Uw deel boekwaarde schip	74.375
c. Uw inleg	162.500
Negatieve verkrijgingsprijs (a-b-c)	183.876
Belastingclaim (183.876 x 0,25)	45.969

### BEHANDELING VAN EXPLOITATIEWINST

In de berekeningen en prognoses is uitgegaan van een vennootschapsbelastingtarief van 25,5%.

Mocht u samen met de overige aandeelhouders besluiten (een gedeelte van) de winst van LTS BV uit te keren aan de aandeelhouders, dan is LTS BV verplicht, na afdracht van vennootschapsbelasting, over de uitkering 15% dividendbelasting in te houden en af te dragen. U bent over het aldus ontvangen bedrag een belasting van 25% verschuldigd (uit aanmerkelijk belang). Op het aldus verschuldigde bedrag mag de al afgedragen dividendbelasting in mindering worden gebracht. Feitelijk betaalt u dus 25% belasting over bedragen die LTS BV aan u als aandeelhouder uitkeert.

De geruisloze omzetting van de Maatschap in LTS BV heeft tot gevolg dat de lage fiscale boekwaarde van *Long Tall Sally* als gevolg van de versnelde afschrijving doorschuift naar LTS BV. Bij verkoop van het schip wordt het verschil tussen de verkoopopbrengst en de boekwaarde belast tegen 25,5%.

### BEHANDELING BIJ VERKOOP SCHIP OF AANDELEN, EN BIJ LIQUIDATIE

Over de fiscale gevolgen van verkoop van het schip hebben wij u hiervoor in hoofdstuk 3 ingelicht.

Hiervoor melden wij reeds dat u bij verkoop van uw aandelen met de fiscus zult moeten afrekenen in verband met de inkomstenbelastingclaim die ontstond door de geruisloze omzetting van de Maatschap in LTS BV. Fiscaal relevant in dit verband is dat overdracht binnen drie jaar na omzetting van de Maatschap in LTS BV ertoe kan leiden dat de fiscaal geruisloze omzetting teruggedraaid moet worden. Dat betekent dat op dat moment de overdragende aandeelhouder met de fiscus moet afrekenen over het verschil tussen de lage fiscale waarde en waarde in het economisch verkeer op het moment van omzetting.

Indien de aandeelhouders na verkoop van het schip niet besluiten tot herinvestering, maar juist tot liquidatie van LTS BV, dan zullen zij in het kader van de uitkering van het liquidatieoverschot de belastingclaim van de fiscus moeten afwikkelen.

# RISICO'S

Investeren in *Long Tall Sally*, via samenwerking in de Maatschap en later via LTS BV, brengt risico's met zich mee. Hierna volgt een opsomming daarvan. U dient deze zelf, al dan niet met behulp van uw adviseurs, in overweging te nemen bij uw investeringsbeslissing.

## Onvoldoende investering

Sally Lightfoot zal er alles aan doen om, mede met behulp van een gespecialiseerde jachtmakelaar, en ondersteund met een promotiecampagne, het benodigde kapitaal bijeen te brengen. Mocht dat onverhoopt niet tijdig lukken, dan garandeert Sally Lightfoot het doorgaan van de realisatie indien investeerders voor tenminste twaalf fracties van 1/16<sup>e</sup> hebben getekend. Aldus staat Sally Lightfoot garant voor een investering van 4/16<sup>e</sup> deel voor zover er investeerders zijn voor de twaalf overige fracties. Blijkt dat aantal niet gehaald, dan bent u vrij om uw investering terug te trekken.

## Exploitatietegenvallers

De ontwikkeling van de markt voor de verhuur van het schip, kan afwijken van de beschreven

verwachtingen. De markt voor zeilexpeditieschepen kan veranderen door toenemend aanbod van vergelijkbare schepen of door veranderende regelgeving op bestemmingen. Hierdoor kunnen de inkomsten uit verhuur afwijken van de in het exploitatie overzicht gehanteerde cijfers.

## Valuta verschillen

Het kan voorkomen dat bijvoorbeeld de inkomsten uit verhuur in andere valuta luiden dan de kosten van exploitatie, en de lopende rente- en aflossingsverplichtingen. Bij omwisseling van die andere valuta naar euro's, kan een koersverlies optreden. Sally Lightfoot zal er in het kader van de door haar gevoerde exploitatie zoveel mogelijk aan doen om deze verliezen te minimaliseren. Uitsluiten kan zij het valutarisico niet.

## Overdracht aandeel

De Maatschap overeenkomst bepaalt dat de maten hun aandeel in de samenwerking uitsluitend met algemene goedkeuring van de overige maten kunnen overdragen. De statuten van LTS BV bepalen dat de aandelen eerst aan de overige aandeelhouders moeten worden aangeboden. Zij hebben het eerste kooprecht. Maken zij daarvan geen gebruik, dan zijn de aandelen vrij verhandelbaar.

## Aansprakelijkheid Maatschapperiode

Krachtens de aan haar door de investeerders verleende volmacht, gaat Sally Lightfoot namens hen verplichtingen aan. Voor de nakoming van die verplichtingen bent u naar evenredigheid aansprakelijk. Voldoet de Maatschap niet aan haar verplichtingen, dan loopt u het risico dat de betreffende schuldeiser zich tot u en de overige investeerders wendt. De Maatschap heeft feitelijk slechts twee crediteuren: de bank en Sally Lightfoot. Het in de Maatschap bijeengebrachte Eigen en Vreemd Vermogen moet voldoende zijn om aan de verplichtingen jegens hen te voldoen. Een uitzondering hierop doet zich voor zodra een vertraging in de oplevering van *Long Tall Sally* langer dan zes maanden heeft geduurd. Na afloop van die periode stopt Sally Lightfoot's betaling van de aan de verdragingschade gelijke verdragingsboete.

## Onbevoegde vertegenwoordiging

Theoretisch is het denkbaar dat Sally Lightfoot verplichtingen aangaat namens de gezamenlijke investeerders die zij krachtens haar volmacht niet aan mocht gaan. Indien deze overschrijding van de vertegenwoordigingsbevoegdheid voor de contractspartij

niet duidelijk was, zullen de gezamenlijke investeerders gebonden zijn. Een vergelijkbaar geval is denkbaar indien één van de investeerders zonder volmacht optreedt namens de gezamenlijke investeerders.

#### Aansprakelijkheid bij te late oplevering

Wordt *Long Tall Sally* te laat opgeleverd dan zal de Maatschap meer bouwrente dan begroot moeten gaan betalen. De Maatschap heeft voor de betaling van die extra rente geen eigen middelen, de investeerders zullen elk naar rato verplicht zijn de extra bouwrente aan de Maatschap te lenen. De Maatschap, of later LTS BV, zal de verdragingschade kunnen claimen bij Sally Lightfoot, die op haar beurt betaling van de werf kan vorderen. Uit de door Sally Lightfoot te betalen verdragingsboete, zal de rente worden betaald. Na zes maanden vervalt deze verdragingsboete evenwel.

#### Geen oplevering

Mocht *Long Tall Sally* helemaal niet worden opgeleverd, dan wordt de Maatschap ontbonden en ontvangen de investeerders hun initiële kapitaalstorting minus de door de Maatschap gemaakte kosten. Sally Lightfoot zal in dat geval mogelijk krachtens de koopovereenkomst gehouden zijn de door de Maatschap geleden schade te vergoeden.

#### Overlijden of faillissement investeerder

Het risico bestaat dat een investeerder overlijdt of dat hij in privé faillieert. In de Maatschap periode gaan de verplichtingen over op de erven. Zij kunnen hun Maatschap aandeel aanbieden aan de overige maten, of dit met hun toestemming aan een derde overdragen. Bij faillissement in de Maatschap periode zal het Maatschap aandeel door de curator te gelde kunnen worden gemaakt. De statuten van LTS BV schrijven in een dergelijk geval voor dat diens aandelen eerst te koop worden aangeboden aan de overige aandeelhouders. Willen zij het pakket niet overnemen (volgens het statutaire prijsmechanisme) dan zullen de erven, respectievelijk de curator vrij zijn de aandelen aan een derde te verkopen.

#### Wijziging fiscale wet- en regelgeving

Wijzigingen in fiscale wet- en regelgeving kunnen consequenties hebben voor de investeerders. De Stimuleringsregeling en daaruit voortvloeiende versnelde afschrijvingsmogelijkheid is substantieel van invloed op het rendement op de investering. De Belastingdienst is aan de in de Vaststellingsovereenkomst opgenomen afspraken gebonden. Een algemene wijziging

in de belastingheffing voor particulieren of vennootschappen kan de werking van de overeenkomst evenwel negatief beïnvloeden. Los hiervan is het mogelijk dat uw belastbaar inkomen lager uitvalt dan verwacht. Dit heeft een nadelig effect op de teruggave van de Belastingdienst.

#### Kredietwaardigheid investeerders

Voor de financiering van de bouw en exploitatie zijn gedetailleerde gesprekken gevoerd met de Friesland Bank N.V. De bank heeft evenwel nog geen bindende offerte kunnen afgeven. Zij wil daarvoor eerst meer zekerheid hebben over de hoeveelheid bijeen te brengen Eigen Vermogen. De door ons gehanteerde financieringsvoorwaarden zijn met de bank besproken. Het risico bestaat dat bij de uiteindelijk kredietaanvraag de voorwaarden op onderdelen zullen veranderen. Ook is het nog denkbaar dat het kredietverzoek wordt afgewezen.

#### Financieringsrisico

In het kader van de financiering wordt een hypothecaire lening afgesloten met de bank. Wordt de lening niet, niet geheel of niet tijdig uitbetaald dan zullen de gezamenlijke investeerders niet aan hun Maatschapverplichtingen kunnen voldoen. Als dat tot gevolg

heeft dat *Long Tall Sally* niet kan worden afgenomen, dan wordt de Koop overeenkomst ontbonden en zijn de gezamenlijke investeerders verplicht aan Sally Lightfoot de geleden schade te vergoeden. Daarbovenop zullen zij haar een bedrag van € 400.000 moeten betalen. De lening loopt tot vijf jaar vanaf omzetting in LTS BV. Herfinanciering kan worden geweigerd, of in dat kader kunnen de financieringsvoorwaarden veranderen.

#### Renteschommeling

Wij hebben onze berekeningen gebaseerd op een gemiddeld rentepercentage van 6%. Voor een gedeelte van de lening is de rente gekoppeld aan 3-maands Euribor. De rente kan hoger uitvallen. De rente over het grootste bedrag wordt voor vijf jaar vastgezet bij omzetting van de Maatschap naar LTS BV. De hoogte van die rente kan dan hoger blijken dan genoemd gemiddelde.

#### Inflatie

Bij het opstellen van de exploitatieprognose is een klein inflatiepercentage meegenomen van een halve procent. Er is vanuit gegaan dat het prijsopdrukkend effect van inflatie kan worden geneutraliseerd door een navenante verhoging van de verhuurprijzen.

#### Verminderde inzetbaarheid schip

Gedurende de exploitatie van *Long Tall Sally* kan het schip als gevolg van een calamiteit, waaronder storm, brand of een technische storing, of als gevolg van een schade tijdelijk of blijvend niet inzetbaar zijn. Ook zou daardoor schade aan opvarenden of aan het milieu kunnen ontstaan. Daarnaast kan schade optreden als gevolg van ziekte, invaliditeit of overlijden van één van de opvarenden. Deze risico's worden afgedekt door verzekeringen. Daarbij geldt echter een eigen risico, waardoor toch de kans bestaat dat een bedrag ten laste komt van LTS BV.

#### Kostenoverschrijding

De operationele kosten van *Long Tall Sally* zijn onderhevig aan macro-economische ontwikkelingen, zoals bijvoorbeeld fluctuerende prijzen van diesel of van het salaris van de bemanning. Daarnaast kunnen ontwikkelingen op de internationale verzekeringsmarkt en veranderende milieuwetgeving een negatieve invloed hebben op de operationele kosten. Werkelijke kosten kunnen daardoor hoger uitvallen dan de geprognosticeerde.

#### Lage verkoopwaarde aandelen

Uw rechten en verplichtingen uit de

Maatschap overeenkomst kunt u slechts met toestemming van alle overige maten overdragen. Na omzetting bestaat bij overdracht van de aandelen in LTS BV een eerste keuzerecht van de overige aandeelhouders. Pas als zij de betreffende aandelen niet wensen over te nemen, valt het aandelenpakket vrij voor overdracht aan derden. De waarde daarvan staat niet vast. Exploitatieresultaten, afschrijving en de dan geldende marktomstandigheden zijn van invloed op de waarde. Die kan daardoor lager uitvallen dan verwacht. Bij verkoop moet eveneens met de Belastingdienst worden afgerekend over het genoten fiscale voordeel.

#### Restwaarde

De restwaarde van *Long Tall Sally* is gebaseerd op een lineair afschrijving in twintig jaar, naar 20% van de koopsom. Vraag- en aanbod op het gebied van luxe expeditieschepen kunnen zich anders ontwikkelen dan verwacht, zodat de uiteindelijk gerealiseerde verkoopopbrengst kan afwijken van de geschatte verkoopwaarde.

#### Besluitvorming

Sally Lightfoot (of een door haar daartoe bereid gevonden natuurlijk persoon), zal de niet ingetekende fracties in de Maatschap

nemen tot een maximum van 25%. Dit in het kader van de door haar jegens de investeerders verstrekte garantie voor de realisering van *Long Tall Sally*. Daarmee ontstaat de kans dat Sally Lightfoot (of de natuurlijke persoon), binnen de Maatschap en binnen LTS BV, een aanzienlijke stem krijgt en daarmee de besluitvorming naar haar (zijn) hand kan zetten.

#### Risico van belangenconflict

Sally Lightfoot verzorgt de exploitatie van *Long Tall Sally* en haar zusterschepen. Zij zal daarbij keuzes moeten maken, welk schip aan wie te verhuren. Het is in dat kader denkbaar dat niet *Long Tall Sally* maar een ander schip uit de vloot wordt verhuurd. In zo'n situatie genereert Sally Lightfoot geen inkomsten voor LTS BV maar voor een andere vennootschap waarvoor zij het management voert. Sally Lightfoot zal de marketing rond en de toewijzing van de verhuur naar beste eer en geweten, zo redelijk mogelijk, doen.

Gezien de bij het vorige risico genoemde garantie, zou Sally Lightfoot ook aandeelhouder kunnen worden in LTS BV. Ankum is mede aandeelhouder en bestuurder van Sally Lightfoot. Jan Hart is groot aandeelhouder van Claasen en Bloemsma

Aluminiumbouw, twee van de drie bedrijven die *Long Tall Sally* zullen bouwen. Hij is voorts mede aandeelhouder van Sally Lightfoot.

Teneinde belangenconflicten zoveel mogelijk uit de weg te gaan, worden de relaties van LTS BV met de andere genoemde partijen contractueel vastgelegd. De door de aandeelhouders aangestelde Commissarissen zien toe op de behartiging van uw belangen bij een eventueel belangenconflict.

Desalniettemin zou een belangenconflict kunnen leiden tot een voor u minder gunstig besluit.

#### Debiteuren

*Long Tall Sally* wordt verhuurd via derden, vaak grote internationaal opererende gespecialiseerde charter- en reisorganisaties. Sally Lightfoot zoekt deze partijen met zorg uit maar desalniettemin bestaat de mogelijkheid dat zij niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Dit risico zal veel minder bestaan voor passagiers die direct via Sally Lightfoot boeken. Voordat zij aan boord stappen zal hun passage betaald moeten zijn. Dat is een in de toeristenindustrie zeer gebruikelijke eis.

#### Structuurwijziging

De uiteengezette juridische en fiscale structuur is gebaseerd op in de eerste helft van 2010 gegeven adviezen. Zodra de benodigde hoeveelheid kapitaal bijeen is, zullen wij tot definitieve inrichting van de structuur overgaan. Wij doen dit dan wederom met de betrokken adviseurs. Het kan zijn dat zij tegen die tijd, onder invloed van recent opgedane ervaringen, of als gevolg van recente wijzigingen in de regelgeving, adviseren tot een structuur die afwijkt van de gepresenteerde.

Wij verwachten dat de nieuwe Wet Personenvennootschappen nog voor aanvang van de exploitatie van kracht zal worden. Dat heeft fiscaal gezien geen gevolgen, juridisch gezien zal de documentatie moeten worden geherscht. We hebben hiervoor bij de exploitatiekosten prognoses een post opgenomen van € 25.000.



## CIJFERS

Nu u van alle details van uw investering op de hoogte bent, rekenen we u alle scenario's graag nog voor. Allereerst laten wij u zien hoe de fiscale resultaten en de teruggave inkomstenbelasting zijn opgebouwd (zie tabel op deze pagina). U ziet dan de opbouw van het totale verlies van de Maatschap, verspreid over beide investeringsjaren. Verder ziet u het aandeel daarvan dat u in aftrek kunt brengen op uw belastbaar inkomen, en de teruggave die u daarbij tegemoet kunt zien. Ook laten we u aan de hand van het kasstroomoverzicht zien hoe de verhouding inkomsten/kosten zich in de loop der jaren ontwikkelt, en welke netto uitkering u jaarlijks kunt verwachten (zie tabel: Kasstroomoverzicht). Vervolgens laten we u zien wat er gebeurt bij verkoop van het schip na 10, respectievelijk 15 jaar. Ook daarbij krijgt u een beeld van de te verwachten netto uitkering (zie tabel: Verkoop schip – uitkering opbrengst). We sluiten af met een berekening van het netto rendement per 1/16<sup>e</sup> fractie volgens de 'internal rate of return' methode (zie tabel: Netto rendement). Daarbij wordt rekening gehouden met de momenten waarop de inkomsten beschikbaar komen. Door de versnelde afschrijving komt het leeuwendeel van de inkomsten vrij in de eerste twee jaren van de totale looptijd van vijftien jaar.

<b>FISCALE RESULTATEN EN TERUGGAVE INKOMSTENBELASTING</b>			
		2010	2011
Koopsom schip	5.950.000		
Restwaarde (20%)	1.190.000		
Totaal af te schrijven	4.760.000		
50% per jaar		2.380.000	2.380.000
projectkosten	750.000		
werkkapitaal	100.000		
Totaal bijkomende kosten	850.000	850.000	
Totale afschrijving		3.230.000	2.380.000
Fiscaal resultaat		2010	2011
Operationeel resultaat		-12.000	-20.000
Afschrijving		-3.230.000	-2.380.000
Negatief resultaat		-3.242.000	-2.400.000
Beperking door MKB vrijstelling (12%)		389.040	288.000
Fiscaal resultaat alle maten gezamenlijk		-2.852.960	-2.112.000
Fiscaal aftrekbaar per participatie		178.310	132.000
Teruggave Inkomstenbelasting		92.721	68.640

<b>KASSTROOM OVERZICHT</b>							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Aantal opbrengstdagen	0	0	360	360	360	360	360
Netto dagopbrengst	0	0	792.000	1.046.000	1.051.230	1.056.486	1.061.769
Minder inkomsten i.v.m. refit							
Operationele kosten (incl. surveykosten)	0	0	315.000	422.100	424.211	426.332	428.463
Kosten structuurwijziging	0	0	25.000	0	0	0	0
Rente lening	12.000	20.000	247.327	235.455	221.055	206.655	192.255
Oprationeel resultaat	-12.000	-20.000	204.673	388.445	405.965	423.500	441.051
Refit							
Te betalen VPB (25,5%)	0	0	52.192	99.054	103.521	107.992	112.468
Aflossing lening	0	0	155.756	240.000	240.000	240.000	240.000
Kasstroom over het jaar	-12.000	-20.000	-3.275	49.392	62.444	75.507	88.583
Werkelijke uitkering	0	0	32.000	32.000	64.000	64.000	64.000
Mutatie liquiditeitsreserve	-12.000	-20.000	-35.275	17.392	-1.556	11.507	24.583
Stand liquiditeitsreserve per 1 januari	100.000	88.000	68.000	32.725	50.117	48.561	60.068
Stand liquiditeitsreserve per 31 dec.	88.000	68.000	32.725	50.117	48.561	60.068	84.651
Restschuld lening per ultimo	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Restant lening	4.200.000	4.200.000	4.044.244	3.804.244	3.564.244	3.324.244	3.084.244

<b>KASSTROOM OVERZICHT (verv)</b>										
	2.017	2018	2.019	2.020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Aantal opbrengstdagen	360	360	360	360	150	360	360	360	360	360
Netto dagopbrengst	1.067.077	1.072.413	1.077.775	1.083.164	1.088.580	1.094.022	1.099.493	1.104.990	1.110.515	1.116.068
Minder inkomsten i.v.m. refit					-400.000					
Oper. kosten (incl. survey)	430.606	432.759	434.922	437.097	439.282	441.479	443.686	445.905	448.134	450.375
Kosten structuurwijziging										
Rente lening	177.855	163.455	149.055	134.655	127.755	120.855	106.455	92.055	77.655	63.255
Oprationeel resultaat	458.617	476.200	493.798	511.412	121.542	531.689	549.352	567.031	584.726	602.438
Refit					-250.000					
Te betalen VPB (25,5%)	116.947	121.431	125.918	130.410	-32.757	135.581	140.085	144.593	149.105	153.622
Aflossing lening	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000
Kasstroom over het jaar	101.670	114.769	127.879	141.002	-85.701	156.108	169.267	182.438	195.621	208.816
Werkelijke uitkering	64.000	64.000	64.000	64.000	64.000	64.000	64.000	64.000	64.000	64.000
Mutatie liquiditeitsreserve	37.670	50.769	63.879	77.002	-149.701	92.108	105.267	118.438	131.621	144.816
Liquiditeitsreserve per 1 januari	84.651	122.321	173.090	236.969	313.971	164.270	256.379	361.646	480.083	611.704
Liquiditeitsreserve per 31 dec.	122.321	173.090	236.969	313.971	164.270	256.379	361.646	480.083	611.704	756.521
Restschuld lening per ultimo	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Restant lening	2.844.244	2.604.244	2.364.244	2.124.244	2.134.244	1.894.244	1.654.244	1.414.244	1.174.244	934.244

<b>VERKOOP SCHIP - UITKERING OPBRENGST</b>		
	<b>10 JAAR</b>	<b>15 JAAR</b>
Verkoopopbrengst	3.200.000	1.790.950
Boekwaarde	1.190.000	1.190.000
Boekwinst	2.010.000	600.950
Vennootschapsbelasting (25,5%)	512.550	153.242
Verkoopopbrengst na belasting	2.687.450	1.637.708
Bankschuld	1.800.000	934.244
Beschikbaar voor uitkering	887.450	703.464
AB-belasting (25%, incl dividendbel.)	221.863	175.866
Netto ontvangen totaal eigenaren	665.587	527.598
Netto per 1/16 <sup>e</sup> fractie	41.599	23.975

<b>NETTO RENDEMENT</b>						
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012 – 2013 per jaar</b>	<b>2014 – 2026 per jaar</b>	<b>Beëindiging LTS BV</b>	<b>Totaal</b>
Investeringsbedrag	-162.500					-162.500
Belastingteruggave willekeurige afschrijving 2010	92.721					92.721
Belastingteruggave willekeurige afschrijving 2011		68.640				68.640
Kasstroom BV-periode na afrekening Box 2			1.500	3.000		42.000
Aandeel opbrengst schip					32.972	32.975
Aandeel exploitatie saldo					35.462	35.462
Inkomstenbelastingclaim					-45.969	-45.969
Vermogenstoename						63.329
Looptijd in jaren						16,5
Internal Rate of Return						14%

## CONCLUSIE

Sally Lightfoot is een nieuwe onderneming met een ambitieus doel; het in de vaart brengen en houden van zeilende expeditieschepen. Zij wil daarmee voorzien in de groeiende behoefte aan lange, avontuurlijke reizen naar nog nauwelijks ontdekte gebieden. Geen vakanties maar expedities.

Om haar doel te kunnen verwezenlijken is startkapitaal vereist, voldoende geld om de schepen te kunnen ontwikkelen. Wij verwachten dat Sally Lightfoot de exploitatie namens LTS BV op een lucratieve wijze kan doen en wij delen onze winst graag met degenen die in een zo vroeg stadium al vertrouwen hebben in onze onderneming.

Daarom zijn wij op zoek naar 'venture capital', of liever 'adventure capital'. Wij hebben u hiervoor het cijfermatige kader geschetst waarbinnen *Long Tall Sally* kan worden gebouwd en geëxploiteerd. Ook hebben wij u onze verwachting over het rendement op het avontuurkapitaal voorgerekend. Het is aan u om een en ander op realiteitszin te beoordelen.

Investeren in LTS BV brengt risico's met zich mee. Net zoals aan expedities meer risico's kleven dan aan vakanties. In dit memo hebben wij laten zien dat wij verantwoord met de risico's omgaan. U dient deze zelf, al dan niet met behulp van uw adviseurs, in overweging te nemen.

Wij hopen dat u dit memo met interesse hebt gelezen en dat de gepresenteerde informatie uw investeringsenthousiasme heeft vergroot.

We realiseren ons dat u nog vele volstrekt valide redenen kunt hebben om toch van investering af te zien. Ziet u dergelijke redenen niet, dan nodigen we u van harte uit om tot Team Long Tall Sally toe te treden. Neem daartoe contact op met Derk Jan Rolf, De Valk International, 062 44 46 977, [drolff@devalk.nl](mailto:drolff@devalk.nl).

We kijken uit naar een avontuurlijke gezamenlijke toekomst.



Edo Ankum