



Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua NV

8% Junior Secured Convertible Bond



PROSPECTUS

Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua N.V.

(een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, gevestigd te Groningen, Nederland)

Het Prospectus wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van in totaal maximaal 4.814 converteerbare obligaties van EUR 1.000, - per stuk voor een totaal van totaal EUR 4.814.000¹, -

door

Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua N.V.,

¹ Bij een wisselkoers van \$1.35 vertegenwoordigt de Emissie een tegenwaarde van \$6.500.000

Belangrijke informatie

De verstrekking en verspreiding van het Prospectus kan onderworpen zijn aan juridische beperkingen. De Uitgevende Instelling verzoekt een ieder die in het bezit komt van het Prospectus kennis te nemen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor welke schending dan ook van enige zodanige beperking door wie dan ook ongeacht of het een potentiële verkrijger van Bonds betreft of niet.

Iedere investeerder is zelf verantwoordelijk voor zijn eigen investeringsbeslissing.

De mogelijkheid bestaat dat een Bond in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat de Bond weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat de inleg in de Bonds geheel of ten dele verloren gaat. De in het verleden door de (rechtsvoorganger van de) Uitgevende Instelling behaalde resultaten, zoals die blijken uit de jaarverslagen van de (rechtsvoorganger van de) Uitgevende Instelling, bieden geen garantie voor de toekomst.

De informatie in het Prospectus geeft de situatie weer op de datum van goedkeuring van het Prospectus, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven. De Uitgevende Instelling staat er niet voor in dat de in het Prospectus vermelde informatie ook na de datum van goedkeuring van het Prospectus juist is.

Het Prospectus is opgesteld conform de op het moment van goedkeuring door de AFM van het Prospectus geldende wet- en regelgeving. Wijzigingen van de toepasselijke wet- en regelgeving onder meer op fiscaal terrein kunnen gevolgen hebben voor de Uitgevende Instelling en voor de waarde van de Bonds, zowel nadelig als voordelig.

INHOUDSOPGAVE

HOOFDSTUK 1	SAMENVATTING.....	6
HOOFDSTUK 2	RISICOFACTOREN	22
2.1	Risico's eigen aan de Uitgevende Instelling	22
2.2	Risico's verbonden aan de aard van de Bonds	29
HOOFDSTUK 3	DEFINITIES	31
HOOFDSTUK 4	INTRODUCTIE	35
4.1	Inleiding.....	35
4.2	Het Schip.....	38
4.3	De Pool	39
HOOFDSTUK 5	MARKT- EN CONCURRENTIEPOSITIE	41
5.1	Inleiding.....	41
5.2	Internationaal zeetransport	41
5.3	Transport droge bulkgoederen.....	41
5.4	Vlootopbouw van bulkcarriers.....	42
5.5	Handysize vloot	42
5.6	Bevrachtingsopbrengsten	43
5.7	Prijzen Handysize Bulkcarriers	43
HOOFDSTUK 6	STRUCTUUR UITGEVENDE INSTELLING	45
6.1	Structuur (algemeen).....	45
6.3	Hanzevast Shipmanagement B.V.	47
6.4	Hanzevast Shipping B.V.	47
6.5	Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua.....	48
6.6	Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua	48
6.7	De Stichting Zekerheden	48
6.8	Hanzevast capital nv	49
HOOFDSTUK 7 – JURIDISCHE ASPECTEN.....		50
7.1	De Aandelen	50
7.2	De Certificaten.....	53
HOOFDSTUK 8	FINANCIËLE INFORMATIE EN FINANCIERING	57
8.1	Investering en -financiering.....	57
8.2	Jaarverslagen 2011, 2012 en 2013.....	62
8.3	De Hypotheeklening	65
8.4	Financieringsprobleem	67
8.5	Aanloop tot de uitgifte van de JSCB	68
8.6	Assuranceverklaring EUR – USD rapportage 2011, 2012 en 2013	69
9.1	Bank Scenario	72
9.1.1	Exploitatieprognose.....	72
9.1.2	Kasstrokenprognose	75
9.1.3	Balans Prognose.....	76
9.2	Resultaten Bank Scenario	77
9.3	Gevoeligheidsanalyse	78
9.4	Onderzoeksrapport met betrekking tot de exploitatieprognose.....	81
HOOFDSTUK 10	VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING.....	83
10.1	Jaarverslag.....	83
10.2	Grondslagen voor waardering activa en passiva.....	83
10.3	Grondslagen voor de resultaatbepaling	83
10.4	Rechtszaken en Arbitrages.....	84
10.5	Belangrijke overeenkomsten.....	85
HOOFDSTUK 11	FISCALE ASPECTEN.....	88
11.1	Fiscale positie van de Uitgevende Instelling.....	88
11.2	Fiscale positie van Bondhouders	88

HOOFDSTUK 12	DE BONDS	90
12.1	Aanbieding en uitgifte van de Bonds.....	90
12.2	De Bonds	90
12.3	Zekerheid	94
12.4	Distributie	95
12.5	Wet op het financieel toezicht.....	95
HOOFDSTUK 13	DEELNAME	97
13.1	Inschrijving	97
13.2	Voorwaardelijke toewijzing	97
13.3	Onvoorwaardelijke toewijzing	98
13.4	Uitgifte	98
HOOFDSTUK 14	VERKLARINGEN VAN VOOR HET PROSPECTUS VERANTWOORDELIJKE PERSONEN	99
HOOFDSTUK 15	JAARREKENING FONDS VOOR GEMENE REKENING VLOOTFONDS HANZEVAST 3 – MS HANZE	
GENUA	100	
HOOFDSTUK 17	BESCHIKBARE INFORMATIE.....	121
BIJLAGE 1	Bondvoorwaarden	124
BIJLAGE 2	Jaarrekeningen van het FGR over de jaren 2011 en 2012;.....	131
BIJLAGE 3	Organogram	167
BIJLAGE 4	Curricula Vitae bestuur Uitgevende Instelling	168

HOOFDSTUK 1 SAMENVATTING

Deze samenvatting is opgebouwd uit informatieverplichtingen die worden aangeduid met “Elementen”. Deze Elementen zijn genummerd in de secties A tot en met E (A.1 t/m E.7).

Deze samenvatting bevat alle Elementen die dienen te worden opgenomen in de samenvatting van het Prospectus voor de Emissie. Omdat sommige elementen niet opgenomen hoeven te worden, kunnen er hiaten zijn in de (opvolgende) nummering van de Elementen.

In het geval dat het is vereist dat een Element wordt opgenomen in de samenvatting vanwege het type van de effecten en de Uitgevende Instelling, kan het voorkomen dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot dat Element. In dat geval is een korte beschrijving van het Element opgenomen met daarachter de opmerking ‘niet van toepassing’.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen		
A.1	Informatie- verplichting	Deze samenvatting moet gelezen worden als een inleiding op het Prospectus. Een beslissing om in de Bonds te investeren moet gebaseerd zijn op de bestudering van het gehele Prospectus door de investeerder. Mogelijke investeerders dienen daarbij in het bijzonder hoofdstuk 2 “Risicofactoren” aandachtig te bestuderen. Indien een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, draagt de investeerder die als eiser optreedt eventueel volgens de nationale wetgeving van een van de lidstaten van de Europese Unie, de kosten voor de vertaling van dit Prospectus voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. De Uitgevende Instelling kan als degene die deze samenvatting heeft ingediend en om goedkeuring ervan heeft verzocht, uitsluitend aansprakelijk worden gesteld indien deze samenvatting in samenhang met de andere delen van het Prospectus misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien de samenvatting gelezen in samenhang met de andere delen van het Prospectus, niet de kerngegevens bevat om investeerders te helpen wanneer zij overwegen in die Bonds te investeren.
A.2	Toestemming en voorwaarden voor het gebruik van het Prospectus	De Uitgevende Instelling heeft toestemming verleend aan verschillende financiële intermediairs tot het gebruik van het Prospectus voor de distributie van de Bonds. Deze toestemming geldt vanaf [datum publicatie prospectus] voor de duur van twaalf (12) maanden of zoveel eerder als de Emissie is afgerond. Op het Prospectus is Nederlands recht van toepassing. De bijlagen bij het Prospectus maken onlosmakelijk onderdeel uit van het Prospectus. Potentiële investeerders kunnen tot het moment van deelname aan de JSCB geen rechten aan het Prospectus ontleen. Slechts de inhoud van het Prospectus is bindend. Analyses, berekeningen, commentaren, verwachtingen en aanbevelingen worden in het Prospectus vermeld om investeerders behulpzaam te zijn, maar vormen geen garantie voor een met de Bonds te behalen rendement. Niemand is gemachtigd in verband met de doorverkoop of plaatsing van de Bonds informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Het Prospectus is geen aanbod van enig financieel instrument of een

		uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument anders dan de Bonds. Het Prospectus is ook geen aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is. De Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor de inhoud van het Prospectus mede ten aanzien van de verdere doorverkoop of de definitieve plaatsing van de Obligaties door een financieel intermediair die toestemming heeft verkregen om het Prospectus te gebruiken. Nieuwe, bij de goedkeuring van het Prospectus, onbekende informatie met betrekking tot de financiële intermediairs zal worden gepubliceerd op de Website en kan daar worden gevonden. De financiële intermediairs als bedoeld in de eerste alinea van dit element zijn verplicht aan potentiële investeerders informatie over de voorwaarden van de aanbieding te verstrekken.
--	--	--

Afdeling B – Uitgevende Instelling		
B.1	Officiële handelsnaam	Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua N.V.
B.2	Vestigingsplaats en rechtsvorm	De Uitgevende Instelling is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht gevestigd te Groningen, Nederland, en kantoorhoudende aan de Verlengde Hereweg 174, 9722 AM, Groningen. De Uitgevende Instelling is op 27 november 2013 opgericht. General Partner vormt het Bestuur van de Uitgevende Instelling. General Partner is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, gevestigd te Groningen, Nederland, en kantoorhoudende aan de Verlengde Hereweg 174, 9722 AM, Groningen. De General Partner is op 19 november 2010 opgericht. Het bestuur van de General Partner wordt gevormd door Hanzevast Shipping B.V., op haar beurt vertegenwoordigd door de heer M.S. Mobach.
B.3	Aard werkzaamheden en belangrijkste activiteiten van de Uitgevende Instelling	De Uitgevende Instelling houdt zich bezig met het verwerven van het economisch eigendom van het Schip en het exploiteren van het Schip.
B.4a	Tendensen	Er zijn geen gegevens over bekende tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij ten minste in het lopende Boekjaar wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling, anders dan zoals

		beschreven in het Prospectus. De twee belangrijkste tendensen die wezenlijke gevolgen voor het vooruitzicht van de Uitgevende Instelling hebben zijn: 1) het financieringstekort ter grootte van de Junior Debt dat noodzakelijk is om de termijn betaling te voldoen die bij de tewaterlating van het Schip aan de Werf verschuldigd is; en 2) de vertraging in de bouw van het Schip waardoor het noodzakelijk is om Addendum # 8 effectief te laten worden. Addendum # 8 wordt effectief zodra de volledige som van de Junior Debt uiterlijk op 31 augustus 2014 ter beschikking van de General Partner staat.
B.5	Juridische structuur	De Uitgevende Instelling is Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua N.V. Alle Aandelen worden gehouden door het Administratiekantoor, dat tegenover ieder Aandeel één Certificaat heeft uitgegeven. Geen van de Certificaathouders heeft een belang in de Uitgevende Instelling dat groter is dan 5%. General Partner vormt het Bestuur. Het Bestuur is bevoegd de Uitgevende Instelling juridisch te binden. Alle aandelen in het kapitaal van General Partner worden gehouden door Hanzevast Shipping B.V. De Stichting Zekerheden treedt op als zekerheidsgerechtigde met betrekking tot de door de via de Junior Debt aangegane achtergestelde geldleningen. Hieronder wordt onder meer begrepen het verkrijgen, beheren en uitwinnen van zekerheidsrechten ten behoeve van de verstrekker van de Junior Debt, een en ander met inachtneming van de Akte houdende voorwaarden voor het houden van Zekerheidsrechten.
B.6	Melding belangen Aandeelhouders	Aangezien de Aandelen niet worden verhandeld op een gereguleerde markt, bestaat er voor een Aandeelhouder geen meldingsplicht ten aanzien van de door hem gehouden Aandelen, waardoor dit Element niet van toepassing is. De Aandeelhouders hebben een gelijk stemrecht. Het aantal stemmen dat een Aandeelhouder kan uitbrengen in een Algemene Vergadering is gelijk aan het aantal door hem gehouden Aandelen. Voor de belangrijkste Aandeelhouders geldt geen andere regeling. De Uitgevende Instelling is niet middellijk of rechtstreeks eigendom van anderen. De Aandeelhouders zijn eigenaar van de Uitgevende Instelling.
B.7	Belangrijke historische gegevens van de Uitgevende Instelling over de afgelopen drie (3) Boekjaren	De jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling en van het FGR zijn onderworpen aan accountantscontrole. De jaarrekeningen van het FGR over de jaren 2010, 2011, 2012 en 2013 zijn voorzien van een goedkeurende verklaring van de accountant. Ten aanzien van de jaarrekeningen 2012 en 2013 heeft de accountant een continuïteitsparagraaf afgegeven. De accountantsverklaring is opgenomen in paragraaf 10.4. Op 25 april 2014 heeft het FGR al haar rechten en verplichtingen in de Uitgevende Instelling ingebracht, waarna de FGR is ontbonden. Na 31 december 2013 heeft zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële positie van de Uitgevende Instelling.

		De financiële gegevens uit de gecontroleerde jaarrekeningen van het FGR over de periode 2011-2013 zijn als volgt samen te vatten.
--	--	---

Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua Jaarrekening 2011 - 2012 - 2013						
Balans	2011		2012		2013	
Materiele vaste activa	€ 8.225.385	\$10.694.250	€ 13.263.079	\$17.246.250	€ 15.338.238	\$19.996.250
Vorderingen	€ 386.299	\$499.600	€ 1.416	\$1.866	€ 67.723	\$93.255
Liquide middelen			€ 249.600	\$328.848	€ 16.832	\$23.177
Totaal activa	€ 8.611.684	\$11.193.850	€ 13.514.095	\$17.576.964	€ 15.422.793	\$20.112.682
Kapitaalrekeningen	€ 5.739.500	\$7.479.255	€ 4.943.922	\$6.285.761	€ 4.911.531	\$5.638.674
Langlopende schulden	€ 922.616	\$1.193.219	€ 1.422.616	\$1.874.297	€ 1.371.025	\$1.887.901
Kortlopende schulden	€ 1.949.568	\$2.521.376	€ 7.147.557	\$9.416.906	€ 9.140.237	\$12.586.106
Totaal passiva	€ 8.611.684	\$11.193.850	€ 13.514.095	\$17.576.964	€ 15.422.793	\$20.112.682

Fonds voor Gemene rekening Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua Jaarrekening 2011 - 2012 - 2013						
Resultatenrekening	2011		2012		2013	
Juridische, fiscale en accountantskosten	-€ 8.500	-\$10.993	-€ 28.734	-\$37.857	-€ 134.734	-\$185.529
Beheerkosten	€ 0	\$0	-€ 1.942	-\$2.559	-€ 1.852	-\$2.550
Overige kosten	-€ 1.462.000	-\$1.890.805	-€ 1.913	-\$2.520	-€ 44.612	-\$61.431
Bedrijfsresultaat	-€ 1.470.500	-\$1.901.798	-€ 32.589	-\$42.936	-€ 181.198	-\$249.510
Financiële baten en lasten	€ 0	\$0	-€ 762.989	-\$1.005.238	-€ 4.489	-\$6.181
Koersresultaat	€ 0	\$56.360		-\$145.320	€ 153.296	-\$391.395
Netto resultaat na belastingen	-€ 1.470.500	-\$1.845.438	-€ 795.578	-\$1.193.494	-€ 32.391	-\$647.086

Kasstromenoverzicht Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua N.V.												
	2013		2012		2011		2013		2012		2011	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Kasstromen uit operationele activiteiten												
Bedrijfsresultaat		€ (181.198)		€ (32.589)		€ (1.470.500)		\$ -249.500		\$ -42.936		\$ -1.901.798
Aanpassing voor afschrijving	€ -		€ -		€ -		\$ -		\$ -		\$ -	
Valutaomrekenverschillen	€ 153.296		€ -		€ -		\$ -391.405		\$ -145.320		\$ 56.360	
Veranderingen in werkkapitaal		€ 153.296		€ -		€ -		\$ -391.405		\$ -145.320		\$ 56.360
Mutatie vorderingen	€ (66.307)		€ 384.883		€ (386.299)		\$ -91.389		\$ 497.735		\$ -499.600	
mutatie kortlopende schulden	€ 1.992.680		€ 5.197.989		€ 1.949.568		\$ 3.169.200		\$ 6.895.530		\$ 2.521.376	
		€ 1.926.373		€ 5.582.872		€ 1.563.269		\$ 3.077.811		\$ 7.393.265		\$ 2.021.776
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		€ 1.898.471		€ 5.550.283		€ 92.769		\$ 2.436.906		\$ 7.205.009		\$ 176.338
ontvangen rente	€ 133.903		€ -		€ -		\$ 184.384		\$ -		\$ -	
betalde rente	€ (138.392)		€ (762.989)		€ -		\$ -190.566		\$ -1.005.238		\$ -	
		€ (4.489)		€ (762.989)		€ -		\$ -6.181		\$ -1.005.238		\$ -
kasstroom uit operationele activiteiten		€ 1.893.982		€ 4.787.294		€ 92.769		\$ 2.430.725		\$ 6.199.771		\$ 176.338
Kasstroom uit investeringsactiviteiten												
Investerings in MVA	€ (2.075.159)		€ (5.037.694)		€ (8.225.385)		\$ -2.750.000		\$ -6.552.000		\$ -10.694.250	
Desinvesteringen in MVA	€ -		€ -		€ -		\$ -		\$ -		\$ -	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		€ (2.075.159)		€ (5.037.694)		€ (8.225.385)		\$ -2.750.000		\$ -6.552.000		\$ -10.694.250
Saldo		€ (181.177)		€ (250.400)		€ (8.132.616)		\$ -319.275		\$ -352.229		\$ -10.517.912
kasstroom uit financieringsactiviteiten												
Kapitaalinvesteringen					€ 7.210.000						\$ 9.324.693	
Mutatie langlopende schulden	€ (51.591)		€ 500.000		€ 922.616		\$ 13.605		\$ 681.077		\$ 1.193.219	
		€ (51.591)		€ 500.000		€ 8.132.616		\$ 13.605		\$ 681.077		\$ 10.517.912
Mutatie Geldmiddelen		€ (232.768)		€ 249.600		€ -		\$ -305.670		\$ 328.848		\$ -
Verloop mutatie geldmiddelen												
Stand begin	€ 249.600		€ -		€ -		\$ 328.848		\$ -		\$ -	
Stand eind	€ 16.832		€ 249.600		€ -		\$ 23.178		\$ 328.848		\$ -	
mutatie in boekjaar	€ (232.768)		€ 249.600		€ -		\$ -305.670		\$ 328.848		\$ -	

Tabel B.7 Samenvatting jaarrekeningen 2011, 2012 en 2013 FGR

B.8	Pro forma informatie	Het Prospectus bevat geen pro forma informatie waardoor dit Element niet van toepassing is.
------------	-----------------------------	---

B.9

Winstprognose of –
raming

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Gemiddelde Charter Rates	\$10.250	\$10.981	\$12.150	\$13.320	\$14.489	\$15.659	\$16.198
Bevrachtingsinkomsten	\$315	\$3.795	\$4.210	\$4.603	\$5.007	\$5.411	\$5.612
Kosten	-\$378	-\$2.728	-\$2.796	-\$2.853	-\$2.918	-\$2.985	-\$3.061
Bedrijfsresultaat	-\$63	\$1.066	\$1.414	\$1.750	\$2.089	\$2.426	\$2.551
Rente Schulden Preferent	-\$190	-\$511	-\$465	-\$420	-\$374	-\$329	-\$441
Rente Schulden Achtergesteld	-\$351	-\$540	-\$630	-\$691	-\$679	-\$630	-\$348
Rente	-\$541	-\$1.051	-\$1.095	-\$1.111	-\$1.053	-\$959	-\$789
Resultaat voor belastingen	-\$605	\$15	\$319	\$639	\$1.036	\$1.467	\$1.762
Vennootschapsbelasting	\$0	-\$461	-\$237	-\$317	-\$416	-\$523	-\$597
Resultaat na belastingen	-\$605	-\$445	\$82	\$322	\$620	\$943	\$1.164

Tabel B.9.1 Charter rates in US Dollars per dag en overige gegevens in miljoen US Dollars

De belangrijkste factor bij de geprognosticeerde exploitatie van de Uitgevende Instelling is het te realiseren bevrachtingstarief en de daaruit voortvloeiende bevrachtingsinkomsten. Het gemiddelde bevrachtingstarief van de Schepen in de Pool bedroeg in 2013 USD9.824 per dag.

In het Bank Scenario wordt het niveau van de bevrachtingsinkomsten gesteld op USD10.250 per dag bij oplevering van het Schip. Dit niveau ligt ter hoogte van het gemiddelde niveau van het eerste kwartaal 2014 van min of meer gelijksoortige schepen (zie tabel 5.3), en iets boven het gemiddeld door de Zusterschepen in de Pool gecontracteerde niveau over 2014 (USD10.181). De bevrachtingstarieven herstellen zich vanaf oplevering in vijf (5) jaar naar USD16.057. Dit is het met 1% inflatie per jaar gecorrigeerde tien (10) jaars gemiddelde bevrachtingstarief van \$15.275 per dag voor min of meer gelijksoortige schepen als het Schip. Vanaf 31 december 2019 worden de bevrachtingsinkomsten met 1% per jaar geïndexeerd tot het einde van de beschouwingsperiode van de Uitgevende Instelling (2034). Ter vergelijking hebben de jaarlijkse gemiddelde bevrachtingstarieven tussen 2008 en 2014 zich bewogen tussen USD8.106 en USD29.486 per dag. In het Bank Scenario zijn de bevrachtingsinkomsten voldoende om de operationele kosten en de rente en aflossing aan de Bank te voldoen. Vervolgens wordt door herfinanciering van het Schip op 30 juni 2020 de Junior Debt afgelost. Over de Bonds wordt een rendement van 8% gerealiseerd. De Certificaathouders exploiteren het Schip vervolgens tot 2034 en realiseren een IRR van 20% over hun oorspronkelijke investering.

Naast het Bank Scenario heeft de Uitgevende Instelling ook een Break-even Scenario en een Optimistisch Scenario ontwikkeld.

In het Break-even Scenario worden de bevrachtingstarieven bij oplevering gesteld op USD10.250 per dag. De bevrachtingsinkomsten worden vervolgens met 1% per jaar geïndexeerd tot de Aflossingsdatum. In het Break-even Scenario zijn de bevrachtingsinkomsten voldoende om de operationele kosten en de rente en aflossing aan de Bank te voldoen. Vervolgens wordt door verkoop van het Schip op 30 juni 2020 de Junior Debt afgelost. Over de Bonds wordt een rendement van 8% gerealiseerd. De Certificaathouders realiseren in het Break Even Scenario een verlies van 15% van hun oorspronkelijke investering.

In het Optimistisch Scenario herstellen de bevrachtingstarieven zich tussen 2014 en 2017 naar een niveau USD16.960 per dag op 31 december 2017. Dit is het tarief dat bij de oprichting van het FGR in 2011 voor het jaar 2017 was voorzien. De bevrachtingsinkomsten worden vervolgens met 1% per jaar geïndexeerd tot het einde van de beschouwingsperiode van de Uitgevende Instelling (2034). In het

		Bank Scenario zijn de bevrachtingsinkomsten voldoende om de operationele kosten en de rente en aflossing aan de Bank te voldoen. Vervolgens wordt door herfinanciering van het Schip op 30 juni 2020 de Junior Debt afgelost. Over de Bonds wordt een rendement van 8% gerealiseerd. De Certificaathouders exploiteren het Schip vervolgens tot 2034 en realiseren een IRR van 23% over hun oorspronkelijke investering. <table><tr><th>Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua N.V.</th><th>Ontbinding</th><th>Break - Even</th><th>Bank</th><th>Optimistisch</th></tr><tr><td>Storting Bondhouders</td><td>\$ -</td><td>\$ -6.250.000</td><td>\$ -6.250.000</td><td>\$ -6.250.000</td></tr><tr><td>Rente Bondhouders</td><td>\$ -</td><td>\$ 448.888</td><td>\$ 2.169.641</td><td>\$ 1.918.319</td></tr><tr><td>Vervroegde Aflossingen</td><td>\$ -</td><td>\$ -</td><td>\$ 1.730.942</td><td>\$ 4.302.821</td></tr><tr><td>Eindaflossing Bondhouders</td><td>\$ -</td><td>\$ 9.570.004</td><td>\$ 5.591.929</td><td>\$ 2.735.694</td></tr><tr><td>Vermogensmutatie Bondhouders</td><td>\$ -</td><td>\$ 3.768.892</td><td>\$ 3.242.513</td><td>\$ 2.706.834</td></tr><tr><td>Storting Egen Vermogen</td><td>\$ -9.373.000</td><td>\$ -9.373.000</td><td>\$ -9.373.000</td><td>\$ -9.373.000</td></tr><tr><td>Dividend 2014-2034</td><td>\$ -</td><td>\$ -</td><td>\$ 26.610.019</td><td>\$ 36.384.117</td></tr><tr><td>Fiscaal Rendement</td><td>\$ -</td><td>\$ 7.456.675</td><td>\$ 4.537.485</td><td>\$ 4.168.169</td></tr><tr><td>Liquidatieuitkering</td><td>\$ 7.967.050</td><td>\$ 826.116</td><td>\$ 11.011.538</td><td>\$ 10.787.339</td></tr><tr><td>Vermogensmutatie Participanten</td><td>\$ -1.405.950</td><td>\$ -1.090.209</td><td>\$ 32.786.042</td><td>\$ 41.966.625</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Bondrendement (IRR)</td><td>nvt</td><td>8%</td><td>8%</td><td>8%</td></tr><tr><td>Rendement Participante (IRR) / Verlies</td><td>-15%</td><td>-12%</td><td>20%</td><td>23%</td></tr></table> Tabel B.9.2 Resultatenoverzicht Uitgevende Instelling.	Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua N.V.	Ontbinding	Break - Even	Bank	Optimistisch	Storting Bondhouders	\$ -	\$ -6.250.000	\$ -6.250.000	\$ -6.250.000	Rente Bondhouders	\$ -	\$ 448.888	\$ 2.169.641	\$ 1.918.319	Vervroegde Aflossingen	\$ -	\$ -	\$ 1.730.942	\$ 4.302.821	Eindaflossing Bondhouders	\$ -	\$ 9.570.004	\$ 5.591.929	\$ 2.735.694	Vermogensmutatie Bondhouders	\$ -	\$ 3.768.892	\$ 3.242.513	\$ 2.706.834	Storting Egen Vermogen	\$ -9.373.000	\$ -9.373.000	\$ -9.373.000	\$ -9.373.000	Dividend 2014-2034	\$ -	\$ -	\$ 26.610.019	\$ 36.384.117	Fiscaal Rendement	\$ -	\$ 7.456.675	\$ 4.537.485	\$ 4.168.169	Liquidatieuitkering	\$ 7.967.050	\$ 826.116	\$ 11.011.538	\$ 10.787.339	Vermogensmutatie Participanten	\$ -1.405.950	\$ -1.090.209	\$ 32.786.042	\$ 41.966.625						Bondrendement (IRR)	nvt	8%	8%	8%	Rendement Participante (IRR) / Verlies	-15%	-12%	20%	23%
Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua N.V.	Ontbinding	Break - Even	Bank	Optimistisch																																																																				
Storting Bondhouders	\$ -	\$ -6.250.000	\$ -6.250.000	\$ -6.250.000																																																																				
Rente Bondhouders	\$ -	\$ 448.888	\$ 2.169.641	\$ 1.918.319																																																																				
Vervroegde Aflossingen	\$ -	\$ -	\$ 1.730.942	\$ 4.302.821																																																																				
Eindaflossing Bondhouders	\$ -	\$ 9.570.004	\$ 5.591.929	\$ 2.735.694																																																																				
Vermogensmutatie Bondhouders	\$ -	\$ 3.768.892	\$ 3.242.513	\$ 2.706.834																																																																				
Storting Egen Vermogen	\$ -9.373.000	\$ -9.373.000	\$ -9.373.000	\$ -9.373.000																																																																				
Dividend 2014-2034	\$ -	\$ -	\$ 26.610.019	\$ 36.384.117																																																																				
Fiscaal Rendement	\$ -	\$ 7.456.675	\$ 4.537.485	\$ 4.168.169																																																																				
Liquidatieuitkering	\$ 7.967.050	\$ 826.116	\$ 11.011.538	\$ 10.787.339																																																																				
Vermogensmutatie Participanten	\$ -1.405.950	\$ -1.090.209	\$ 32.786.042	\$ 41.966.625																																																																				
Bondrendement (IRR)	nvt	8%	8%	8%																																																																				
Rendement Participante (IRR) / Verlies	-15%	-12%	20%	23%																																																																				
B.10	Verklaring betreffende de historische financiële informatie	De jaarrekeningen van het FGR over de jaren 2011, 2012 en 2013 zijn voorzien van een goedkeurende verklaring van de accountant. Ten aanzien van de jaarrekeningen 2012 en 2013 heeft de accountant een continuïteitsparagraaf afgegeven, die in bijlage 2 respectievelijk hoofdstuk 15 integraal is opgenomen.																																																																						
B.14	Afhankelijkheid (structuur)	De General Partner maakt deel uit van een groep van vennootschappen waarvan Hanzevast capital B.V. de holdingvennootschap is. Hanzevast capital B.V. is de meerderheidsaandeelhouder van zowel Hanzevast Shipping B.V. als van Hanzevast capital nv. Hanzevast Shipping B.V. is op haar beurt 100% aandeelhouder van General Partner die het Bestuur vormt. Hanzevast Shipmanagement B.V., een 100% dochteronderneming van Hanzevast Shipping B.V. zal op basis van de Poolovereenkomst de exploitatie van de Schepen verzorgen.																																																																						
B.17	Rating	Niet van toepassing. Noch aan de Uitgevende Instelling noch aan de Bonds is een rating toegekend.																																																																						
B.31	Verwijzing naar Elementen	De in dit Element genoemde Elementen zijn opgenomen in de samenvatting van het Prospectus.																																																																						
B.32	Informatie over het Administratiekantoor	De Certificaten zijn uitgegeven door de Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua. Dit is een stichting naar Nederlands recht die is opgericht op 24 mei 2013. De stichting is statutair gevestigd in de gemeente Groningen en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Noord-Nederland onder nummer 57995788.																																																																						

Afdeling C - Effecten		
C.1	Effecten	De Uitgevende Instelling zal aan het publiek in Nederland naar verwachting maximaal 4.814 verhandelbare, niet-beursgenoteerde converteerbare obligaties uitgeven met een nominale waarde van EUR1.000, - per stuk.
C.2	Valuta	De munteenheid waarin de Bonds worden uitgegeven is EUR.
C.3	Reeds uitgegeven Aandelen	Er zijn op de datum van publicatie van het Prospectus 1.442 volgestorte gewone Aandelen met een nominale waarde van EUR 50,00 uitgegeven.
C.5	Beperking van de vrije overdraagbaarheid	De Bonds luiden op naam en kunnen enkel worden overdragen door een daartoe bestemde (onderhandse) akte en schriftelijke mededeling daarvan aan de Uitgevende Instelling door de vervreemder of de verkrijger.
C.7	Dividendbeleid	De Uitgevende Instelling heeft als beleid om gedurende de eerste tien (10) jaar zo veel mogelijk af te lossen op de Junior Debt en de Hypotheeklening. Gedurende die periode vinden geen dividenduitkeringen plaats. Aansluitend is de Uitgevende Instelling gericht op dividendmaximalisatie, voor zover de Bank toestemming geeft tot het uitkeren van dividend.

C.8	Aan de Bond verbonden rechten	De Bonds zijn onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang, zonder verschil in preferentie. De verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Bondhouders onder de JSCB zijn achtergesteld bij verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Bank, zoals bepaald in de Bondvoorwaarden. De Bonds zijn gelijk in rang aan de AGL 2014. Voor zover de Uitgevende Instelling op de Aflossingsdatum niet voldoet aan de verplichting tot het betalen van de Hoofdsom geeft een Bond recht op conversie in Certificaten. Zie Element C.9 voor de wijze van vaststellen van de conversiekoers.
C.9	Kenmerken van Bond	<i>Rente.</i> De Bonds dragen vanaf Uitgiftedatum Rente, tot de Aflossingsdatum, tegen een tarief van acht procent (8%) per kalenderjaar, bij achterafbetaling verschuldigd op de Aflossingsdatum. De Uitgevende Instelling heeft het recht om tussentijds de Rente per kwartaal (gedeeltelijk) te voldoen op 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december, dan wel de eerste daarop volgende werkdag, voor zover dit door de Bank wordt toegestaan. De Rente zal, voor zover deze niet wordt uitbetaald, worden bijgeschreven bij de Hoofdsom en als onderdeel van de Hoofdsom eveneens Rente dragen. De Bonds houden op Rente te dragen met ingang van de datum waarop zij volledige en onvoorwaardelijk zijn afgelost dan wel op de datum waarop de Bonds geconverteerd worden in Certificaten. Indien de AGL 2014 op commercieel aantrekkelijkere voorwaarden wordt afgesloten dan de JSCB, dan zullen de Bondvoorwaarden dienovereenkomstig worden aangepast.

		<i>Looptijd.</i> De looptijd van de Bonds bedraagt vijf (5) jaar vanaf de Uitgiftedatum. De Uitgevende Instelling kan één (1) maal besluiten om de looptijd van de Bonds met één (1) jaar te verlengen. Daarna kan tot verdere verlenging van de looptijd van de Bonds worden besloten middels een besluit van de Uitgevende Instelling en een machtiging daartoe van de vergadering van Bondhouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist. <i>Aflossing.</i> De Bonds worden, indien de Bank daaraan haar goedkeuring heeft gegeven, afgelost op de Aflossingsdatum. De Uitgevende Instelling heeft het recht, met in achtneming van de achterstelling van de Bonds ten opzichte van de Hypotheeklening, op gedeeltelijke vervroegde aflossing (boetevrij) van de Hoofdsom, voor het eerst twaalf (12) maanden na de uitgiftedatum van de Bonds. Er gelden geen overige voorwaarden voor vervroegde aflossing. <i>Vertegenwoordiging.</i> De Stichting Zekerheden treedt op als zekerheidsgerechtigde met betrekking tot de via de Junior Debt aangegane achtergestelde geldleningen. Hieronder wordt onder meer begrepen het verkrijgen, beheren en uitwinnen van zekerheidsrechten ten behoeve van de verstrekkers van de Junior Debt, een en ander met inachtneming van de Akte houdende voorwaarden voor het houden van Zekerheidsrechten. <i>Conversie.</i> Indien de JSCB (en de AGL 2014) niet volledig op de Aflossingsdatum wordt afgelost, hebben de Bondhouders (en de Verstrekker(s)) AGL 2014, na een daartoe strekkend besluit in de gecombineerde vergadering van Bondhouders en Verstrekker(s) AGL 2014, het recht om de Bonds (en de AGL 2014) te converteren in Certificaten. De conversieverhouding, dat wil zeggen de verhouding waarin een Bond wordt omgezet in één of meerdere Certificaten, is de uitkomst van de berekening (A gedeeld door X) gedeeld door D, waarbij: A = de Hoofdsom; B = het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling op de Conversiedatum, rekening houdend met een hertaxatie van het Schip per de Conversiedatum; C = het totaal aantal uitstaande Certificaten direct voorafgaande aan de Conversiedatum; D = het totaal aantal uitstaande Bonds direct voorafgaande aan de Conversiedatum; X = B gedeeld door C. waarbij, gelet op de nominale waarde van een Aandeel EUR 50,00 is, er maximaal (in geval van volledige bijschrijving van alle verschenen Rente gedurende de looptijd van de Bonds 152.784 Certificaten zullen worden uitgegeven. In het Break-Even scenario brengt dit dus met zich mee dat de huidige Certificaathouders verwateren naar een belang van ongeveer 0,9 procent van het totaal van de op het moment van publicatie van het Prospectus uitstaande Certificaten (zijnde 154.226 Certificaten). In de tabel C-9.1 is een cijfermatig voorbeeld ter toelichting opgenomen.
--	--	---

		<table><tr><th colspan="4">Rekenvoorbeeld Conversie Junior Secured Convertible Bond Lening</th></tr><tr><td colspan="2">Pro Forma Balans</td><td>31 dec 14</td><td>30 jun 20</td></tr><tr><td colspan="2">Materiele Vaste Activa (Boekwaarde)</td><td>\$21.647.738</td><td>\$18.198.523</td></tr><tr><td colspan="2">Correctie Marktwaaarde +/- 15%</td><td></td><td><u>-\$2.729.778</u></td></tr><tr><td colspan="2">Gecorrigeerde Materiele Vaste Activa</td><td></td><td>\$15.468.745</td></tr><tr><td colspan="2">Vlottende Activa</td><td>\$1.607.321</td><td>\$1.819.480</td></tr><tr><td colspan="2">Totaal Activa</td><td>\$23.255.059</td><td>\$17.288.225</td></tr><tr><td colspan="2">Eigen Vermogen (Boekwaarde)</td><td>\$5.780.807</td><td>\$3.555.894</td></tr><tr><td colspan="2">Gecorrigeerde Eigen Vermogen "B"</td><td></td><td>\$826.116</td></tr><tr><td colspan="2">AGL/JSCB "A"</td><td>\$6.502.500</td><td>\$9.570.004</td></tr><tr><td colspan="2">Leverancierskrediet</td><td>\$1.990.000</td><td>\$1.990.000</td></tr><tr><td colspan="2">Hypotheeklening</td><td>\$8.800.000</td><td>\$4.620.000</td></tr><tr><td colspan="2">Kortlopende Schulden</td><td><u>\$181.752</u></td><td><u>\$282.105</u></td></tr><tr><td colspan="2">Totaal Passiva</td><td>\$23.255.059</td><td>\$17.288.225</td></tr><tr><td colspan="4">Certificaten</td></tr><tr><td colspan="4">Vóór conversie</td></tr><tr><td>EV per certificaat "C" op 31 dec 2014</td><td>481</td><td>\$12.018</td><td>\$5.780.807</td></tr><tr><td>EV per certificaat "C" op 30 jun 2020 (Boekwaarde)</td><td>481</td><td>\$7.393</td><td>\$3.555.894</td></tr><tr><td>EV per certificaat "C" op 30 jun 2020 (Gecorrigeerd)</td><td>481</td><td>\$1.717</td><td>\$826.116</td></tr><tr><td colspan="4">Na conversie</td></tr><tr><td>EV per certificaat</td><td>481</td><td>\$1.717</td><td>\$826.116</td></tr><tr><td>Aantal certificaten ten behoeve van AGL/JSCB</td><td>5572</td><td>\$1.717</td><td>\$9.570.004</td></tr><tr><td>Nieuw Eigen vermogen</td><td>6053</td><td></td><td>\$10.396.120</td></tr><tr><td>Aantal uitstaande Bonds "D"</td><td>6503</td><td></td><td></td></tr><tr><td>Iedere Bond geeft dus recht op</td><td>0,86 certificaten in de NV</td><td></td><td></td></tr></table> Tabel C-9.1 Voorbeeldberekening conversie Bonds naar Certificaten. De conversie van de AGL 2014 zal materieel op dezelfde voorwaarden plaatsvinden als de conversie van de Bond. <i>Vertegenwoordiging</i> De Stichting Zekerheden treedt op als zekerheidsgerechtigde met betrekking tot de door de Junior Debt aangegane achtergestelde geldleningen. Waaronder onder meer begrepen het verkrijgen, beheren en uitwinnen van zekerheidsrechten ten behoeve van de Junior Debt, een en ander met inachtneming van de Akte houdende voorwaarden voor het houden van Zekerheidsrechten.	Rekenvoorbeeld Conversie Junior Secured Convertible Bond Lening				Pro Forma Balans		31 dec 14	30 jun 20	Materiele Vaste Activa (Boekwaarde)		\$21.647.738	\$18.198.523	Correctie Marktwaaarde +/- 15%			<u>-\$2.729.778</u>	Gecorrigeerde Materiele Vaste Activa			\$15.468.745	Vlottende Activa		\$1.607.321	\$1.819.480	Totaal Activa		\$23.255.059	\$17.288.225	Eigen Vermogen (Boekwaarde)		\$5.780.807	\$3.555.894	Gecorrigeerde Eigen Vermogen "B"			\$826.116	AGL/JSCB "A"		\$6.502.500	\$9.570.004	Leverancierskrediet		\$1.990.000	\$1.990.000	Hypotheeklening		\$8.800.000	\$4.620.000	Kortlopende Schulden		<u>\$181.752</u>	<u>\$282.105</u>	Totaal Passiva		\$23.255.059	\$17.288.225	Certificaten				Vóór conversie				EV per certificaat "C" op 31 dec 2014	481	\$12.018	\$5.780.807	EV per certificaat "C" op 30 jun 2020 (Boekwaarde)	481	\$7.393	\$3.555.894	EV per certificaat "C" op 30 jun 2020 (Gecorrigeerd)	481	\$1.717	\$826.116	Na conversie				EV per certificaat	481	\$1.717	\$826.116	Aantal certificaten ten behoeve van AGL/JSCB	5572	\$1.717	\$9.570.004	Nieuw Eigen vermogen	6053		\$10.396.120	Aantal uitstaande Bonds "D"	6503			Iedere Bond geeft dus recht op	0,86 certificaten in de NV		
Rekenvoorbeeld Conversie Junior Secured Convertible Bond Lening																																																																																																						
Pro Forma Balans		31 dec 14	30 jun 20																																																																																																			
Materiele Vaste Activa (Boekwaarde)		\$21.647.738	\$18.198.523																																																																																																			
Correctie Marktwaaarde +/- 15%			<u>-\$2.729.778</u>																																																																																																			
Gecorrigeerde Materiele Vaste Activa			\$15.468.745																																																																																																			
Vlottende Activa		\$1.607.321	\$1.819.480																																																																																																			
Totaal Activa		\$23.255.059	\$17.288.225																																																																																																			
Eigen Vermogen (Boekwaarde)		\$5.780.807	\$3.555.894																																																																																																			
Gecorrigeerde Eigen Vermogen "B"			\$826.116																																																																																																			
AGL/JSCB "A"		\$6.502.500	\$9.570.004																																																																																																			
Leverancierskrediet		\$1.990.000	\$1.990.000																																																																																																			
Hypotheeklening		\$8.800.000	\$4.620.000																																																																																																			
Kortlopende Schulden		<u>\$181.752</u>	<u>\$282.105</u>																																																																																																			
Totaal Passiva		\$23.255.059	\$17.288.225																																																																																																			
Certificaten																																																																																																						
Vóór conversie																																																																																																						
EV per certificaat "C" op 31 dec 2014	481	\$12.018	\$5.780.807																																																																																																			
EV per certificaat "C" op 30 jun 2020 (Boekwaarde)	481	\$7.393	\$3.555.894																																																																																																			
EV per certificaat "C" op 30 jun 2020 (Gecorrigeerd)	481	\$1.717	\$826.116																																																																																																			
Na conversie																																																																																																						
EV per certificaat	481	\$1.717	\$826.116																																																																																																			
Aantal certificaten ten behoeve van AGL/JSCB	5572	\$1.717	\$9.570.004																																																																																																			
Nieuw Eigen vermogen	6053		\$10.396.120																																																																																																			
Aantal uitstaande Bonds "D"	6503																																																																																																					
Iedere Bond geeft dus recht op	0,86 certificaten in de NV																																																																																																					
C.10	Derivaten-component	Dit Element is niet van toepassing aangezien de Bonds geen derivatencomponent bevatten.																																																																																																				
C.11	Gereguleerde markt	De Bonds worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal geen markt worden onderhouden in de Bonds door de Uitgevende Instelling.																																																																																																				
C.13	De Aandelen	De Bonds kunnen op de Conversiedatum worden geconverteerd in Certificaten. De Certificaten zijn afgeleid van gewone Aandelen. De munteenheid van de Aandelen is EUR. De Aandelen zijn aandelen op naam en zijn vrij overdraagbaar. Voor de levering van de Aandelen is een daartoe bestemde notariële akte vereist waarbij de betrokkenen partij zijn.																																																																																																				
C.14	De Certificaten	De munteenheid van de Certificaten is EUR. Op de datum van publicatie van het Prospectus zijn er 1.442 Certificaten uitgegeven. De Certificaten luiden op naam en zijn vrij overdraagbaar, voor levering van een Certificaat is vereist: - een daartoe bestemde notariële of onderhandse akte; - mededeling aan het Administratiekantoor door de vervreemder of de verkrijaer; en																																																																																																				

		- voorafgaande goedkeuring van het Administratiekantoor. Het Administratiekantoor oefent als enig Aandeelhouder de rechten die zijn verbonden aan de Aandelen uit. Voor belangrijke besluiten zoals de verkoop van het Schip, of het aantrekken van nieuwe financiering en ook bij wijziging van de statuten van de Uitgevende Instelling is goedkeuring nodig van de Aandeelhouders (Administratiekantoor). In de statuten van het Administratiekantoor is bepaald dat het Administratiekantoor voor het geven van die goedkeuring de goedkeuring van de vergadering van Certificaathouders behoeft. De goedkeuring dient gegeven te worden tijdens een vergadering waarin ten minste drie/vijfde van de Certificaathouders aanwezig of vertegenwoordigd is, bij drie/vierde meerderheid van stemmen. Is het quorum van drie/vijfde (3/5) van de Certificaathouders niet aanwezig of vertegenwoordigd dan wordt een nieuwe vergadering bijeengeroepen, te houden binnen één (1) maand na de eerste, maar niet eerder dan 15 dagen daarna, waarin ongeacht de dan aanwezige of vertegenwoordigde Certificaathouders het besluit tot goedkeuring kan worden genomen met een meerderheid van tenminste drie vierde (3/4) van de uitgebrachte stemmen. Het Administratiekantoor stelt dividenden of andere uitkeringen van de Uitgevende Instelling onmiddellijk na ontvangst betaalbaar en zij doet daarvan schriftelijk mededeling aan de Certificaathouders. Indien de Uitgevende Instelling op de Aandelen een uitkering doet naar keuze van de Aandeelhouder in geld of in andere waarden dan stelt het Administratiekantoor de rechthebbenden daarvan zo spoedig mogelijk schriftelijk in de gelegenheid hun keuze uiterlijk op de vierde dag vóór die, waarop het Administratiekantoor zijn keuze moet hebben uitgebracht, aan het Administratiekantoor kenbaar te maken. Indien de rechthebbenden niet tijdig schriftelijk hun keuze hebben uitgebracht is het Administratiekantoor vrij de uitkering op de door hem aan te geven wijze te doen plaatsvinden. Ingeval van liquidatie van de Uitgevende Instelling worden slotuitkeringen op de in administratie gehouden Aandelen door het Administratiekantoor uitbetaald aan de Certificaathouders pro rata parte het op de onderliggende Aandelen gestorte bedrag tegen intrekking van de Certificaten.
C.22	Verwijzing naar Elementen	De in dit Element genoemde Elementen zijn opgenomen in de samenvatting van het Prospectus.

Afdeling D – Risico's		
D.2	Risico's die specifiek zijn voor de Uitgevende Instelling	• Afhankelijk van haar directieleden Het vertrek van individuele directieleden van de General Partner kan een tijdelijke verstoring van de continuïteit van de beleidsvoering binnen de Uitgevende Instelling veroorzaken. • Oplevering Schip Er bestaat een risico dat het Schip als gevolg van bijvoorbeeld (on)herstelbare schade gedurende de bouw van het Schip of als gevolg van een faillissement van de Werf vertraagd of in het geheel niet wordt opgeleverd.

		Refund Garantie Het risico bestaat dat bedoelde garantie geen waarde meer zal hebben, bijvoorbeeld wegens faillissement van de bank van de Werf. In dat geval bestaat het risico dat reeds betaalde termijnen niet terugbetaald kunnen of zullen worden. Daarnaast is het mogelijk dat uitbetaling van de Refund Garantie wordt vertraagd of geen doorgang vindt als gevolg van een arbitrageprocedure over het inroepen van de Refund Garantie. Cyclische markt Voor het realiseren van het geprognosticeerde rendement is een herstel van de scheepvaartmarkt noodzakelijk. Afwijkende inkomsten Als gevolg van verder verslechterende marktomstandigheden kan een overaanbod van Handysize Bulkcarriers ontstaan, waardoor de ladingtarieven (verder) kunnen dalen. Afwijkend aantal vaardagen Indien schades, storingen en extra dokkingen langer duren dan waarmee rekening is gehouden, kan dat leiden tot minder opbrengstdagen. Afwijkende kosten Met name de aanwezigheid van onvoorziene gebreken bij de dokking van het Schip en een stijging van de rente terzake de Hypotheeklening kunnen leiden tot hogere (exploitatie)kosten dan geprognosticeerd. Dit kan een negatieve invloed hebben op de financiële positie van de Uitgevende Instelling. Poolrisico Omdat de Poolovereenkomst geen onderscheid maakt ten aanzien van de langdurige individuele bevrachtingsafwijkingen of kostenafwijkingen per schip is een risico van het varen in een pool dat indien het Schip beter presteert dan het gemiddelde poolresultaat, daarvan slechts ten dele profiteert. Ook bestaat het risico dat het Schip moet bijdragen een hogere exploitatiekosten die door de andere schepen in de Pool worden gemaakt. Schaderisico Er bestaat een kans op averij. Voor de Schepen worden de gebruikelijke verzekeringen afgesloten. Bij deze verzekeringen is sprake van een beperkt eigen risico. Daarnaast kan de verzekeringspremie stijgen, of kan er een –niet voorzien- ongedekt schade incident plaatsvinden. Herfinancieringsrisico Junior Debt Er bestaat een risico dat de financiële markten op de Aflossingsdatum onvoldoende sterk zijn om een herfinanciering van de Junior Debt te realiseren. Waardeontwikkeling Schip Bij een (gedwongen) verkoop van het Schip al dan niet binnen de looptijd van de Bonds bestaat de mogelijkheid dat het verkoopresultaat onvoldoende is voor een volledige terugbetaling van de Junior Debt dan wel na de Conversiedatum de tegenwaarde van de inbreng (kapitaalinbreng in de Uitgevende Instelling).
--	--	--

		• Financieringsrisico's In de financieringsofferte is vastgelegd onder welke voorwaarden de Bank is gehouden de Hypotheeklening ter beschikking te stellen. Indien niet aan de voorwaarden kan worden voldaan, kan de Bank besluiten niet, of onder gewijzigde voorwaarden de Hypotheeklening ter beschikking te stellen. Ook gedurende de looptijd van de Hypotheeklening moet de Uitgevende Instelling aan voorwaarden voldoen om recht te houden op de bancaire financiering. • Tegenpartijenrisico Niet-nakoming door tegenpartijen van hun financiële verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling, dan wel het niet juist of niet volledig nakomen van deze financiële verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling, kan tot gevolg hebben dat de Uitgevende Instelling niet (tijdig) haar betalingsverplichtingen uit hoofde van de Junior Debt kan voldoen. • Samenloop van risico's Bij een samenloop van een aantal gedeeltelijk optredende risico's kan een situatie ontstaan waarbij de gevolgen voor de Obligatiehouders significant zijn van invloed zijn op de uitbetaling van rente of terugbetaling van de lening.
D.3	Risico's verbonden aan de aard van de Bond	• Beperkte verhandelbaarheid van de Bonds De Uitgevende Instelling faciliteert geen verhandeling van de Bonds. Het risico bestaat dat de Bonds niet, dan wel beperkt, dan wel niet op het gewenste moment verhandelbaar zijn, doordat een Bondhouder die zijn Bond(s) wenst te verkopen geen andere (rechts-)persoon vindt die de betreffende Bond(s) wil overnemen. • Waardering van de Bonds Het risico bestaat dat gedurende de looptijd van de Bonds de waarde van de Bonds niet objectief, dan wel niet nauwkeurig, dan wel moeilijk te bepalen is omdat er naar verwachting geen openbare koers voor de Bonds wordt gevormd en er geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Bonds plaatsvindt. Tevens bestaat het risico dat in de markt, voor zover sprake zal zijn van een markt voor de Bonds, een waarde aan de Bonds wordt toegekend die niet reëel c.q. lager is dan de uitstaande Hoofdsom. Het risico bestaat dat (bij verkoop van de Bonds) de Bonds niet, dan wel beperkt, dan wel niet tegen de gewenste of reële waarde verhandelbaar zijn, doordat een Bondhouder die zijn Bonds wenst te verkopen geen andere (rechts-)persoon vindt die de betreffende Bond(s) wil overnemen tegen de gewenste en/of reële waarde hiervan. • Geen eigen individueel recht ten aanzien van uitoefening van de zekerheden Ter zake van de uitoefening van de zekerheden heeft de Stichting Zekerheden als houder van de parallelle schuld een eigen, exclusief vorderingsrecht jegens de Uitgevende Instelling. De Bondhouders kunnen ter zake van de zekerheden die door de Uitgevende Instelling zijn verstrekt geen eigen, individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse acties jegens de Uitgevende Instelling instellen.

		• Risico van achterstelling De vorderingen van de Bondhouder <i>casu quo</i> de verplichtingen van de Uitgevende Instelling strekkende tot betaling van enig bedrag onder de Bonds zullen zijn achtergesteld bij alle (vorderings-)rechten van de Bank jegens de Uitgevende Instelling. • Valutarisico De meeste inkomsten van de Uitgevende Instelling zijn in USD, terwijl de JSCB in EUR is uitgegeven. Indien op het moment van aflossing van de JSCB de koers van de USD sterker zou zijn dan bij uitgifte van de JSCB, zou dit leiden tot een koersverlies. De Uitgevende Instelling heeft het voornemen om dit valutarisico bij uitgifte van de JSCB direct af te dekken. Het valutarisico dat verbonden is aan de verplichting tot betaling van Rente gedurende de looptijd van de Bonds wordt echter niet afgedekt, omdat dat risico, gezien de onzekerheid van het moment van betalen, niet goed af te dekken is. Hierdoor heeft de Uitgevende Instelling een beperkt valutarisico ten opzichte van de EUR - USD wisselkoers. Voor iedere USD 0,01 verandering in waarde van de USD ten opzichte van de EUR, maakt de Uitgevende Instelling een verlies (of winst) van EUR12.723 per jaar, rente op rente buitenbeschouwing gelaten. • Renterisico De waarde van de JSCB is de resultante van het verwachte ondernemingsrisico en de hoogte van de rentestand in de markt. Indien de marktrente stijgt, zal de marktwaarde van de JSCB dalen terwijl de marktwaarde van de JSCB juist stijgt als de rente daalt. Bij een dalende rente zal het rendement op de Rente bij herinvesteringen lager zijn dan het nominale rendement op de JSCB.
D.4	Risico's specifiek voor de Uitgevende Instelling	• De in dit Element bedoelde informatie is opgenomen in Element D.1.

Afdeling E – Aanbieding		
E.2b	Bestemming van de opbrengst	De opbrengst van de JSCB zal ter beschikking staan van de Uitgevende Instelling Uitgevende Instelling voor het voldoen van de betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de bouw en exploitatie van het Schip aan ondermeer de Bank. De volgorde van ontvangsten en uitgaven is als volgt. Uit de opbrengsten van de Emissie worden de aanbetaling op het bouwcontract van USD2.555.000 en de afbetaling van de AGL MST van USD650.000 worden voldaan. Vervolgens worden de operationele kosten en rente voldaan en wordt een voorziening getroffen voor de nog te verwachten operationele kosten en rente tot aan oplevering van het Schip. Dit bedrag wordt in totaal begroot op USD400.000. Het dan resterende bedrag van USD2.645.000 wordt afgelost op de openstaande leningen van de General Partner en Hanzevast Shipping B.V. De General Partner op haar beurt betaalt de milestone tewaterlating van USD 2.500.000 aan de Werf. Bij oplevering van het Schip wordt vervolgens getrokken onder de Hypotheeklening waarmee de resterende openstaande leningen van de General Partner en Hanzevast kunnen worden voldaan, alsmede de nog openstaande

		handelscrediteuren en de facturen voor bemiddelingskosten en bouw supervisie. Op het Leverancierskrediet wordt niet afgelost. De General Partner betaalt vervolgens de milestone oplevering van USD 10.398.000, welk bedrag direct zal worden verminderd met de liquidated damages van naar verwachting USD1.200.000.
E.3	Voorwaarden van de aanbieder van de Bonds	Op de Bonds zijn de Bondvoorwaarden van toepassing, zoals opgenomen in de Bijlagen. De Bondhouders dienen de bepalingen zoals uiteengezet in de Bondvoorwaarden tevens te lezen in samenhang met de voorwaarden in de Akte Zekerheden. De Akte Zekerheden is door middel van verwijzing opgenomen in het Prospectus. Op de Bondvoorwaarden, respectievelijk de Akte Zekerheden is Nederlands recht van toepassing. Uitgaande van een USD/EUR wisselkoers van USD1,35 zijn er maximaal 4.814 Bonds beschikbaar. Indien alle 4.814 Bonds geplaatst zullen worden bij investeerders, bedraagt de nominale waarde van de JSCB EUR4.814.000,-; de tegenwaarde van USD6.498.900 bij een wisselkoers van USD 1,35. Een potentiële investeerder kan inschrijven op één of meerdere Bonds middels een inschrijfformulier dat de Uitgevende Instelling op verzoek van de inschrijver beschikbaar stelt. De Bonds worden in eerste instantie aangeboden aan de Certificaathouders. Indien de Certificaathouders pro rata hun deelname in de Uitgevende Instelling deelnemen in de JSCB, komt dit neer op een deelname in de JSCB ter hoogte van EUR10.015,26 per Participatie van EUR15.000,00. Afgerond dienen de Certificaathouders derhalve tien (10) Bonds van EUR1.000 elk te verwerven om pro rata hun Participatie van EUR15.000 deel te nemen. Indien niet alle Certificaathouders wensen deel te nemen aan de JSCB, worden de alsdan resterende Bonds aangeboden aan Certificaathouders die bereid zijn om voor een hoger bedrag dan pro rata hun deelname in de Uitgevende Instelling deel te nemen. Indien het benodigde vreemd vermogen niet door middel van de JSCB volledig bij de Certificaathouders aangetrokken kan worden, wordt buiten de kring van Certificaathouders gezocht naar externe investeerders. Deze investeerders kunnen investeren in de JSCB, maar kunnen ook de separate AGL 2014 verstrekken. Op het moment van goedkeuring van het Prospectus betreft dit slechts een theoretische optie. Het uitgangspunt is dat alle Bonds geplaatst gaan worden. Indien er op het laatste moment toch te weinig Bonds zijn geplaatst, moet de Uitgevende Instelling in staat zijn om op korte termijn bij één of enkele investeerders het tekort te dekken. In die situatie is er geen tijd meer om specifieke goedkeuring van de Certificaathouders te vragen. De goedkeuring tot uitgifte van de AGL 2014 is dan ook tegelijk met de goedkeuring tot uitgifte van de JSCB aan de Certificaathouders gevraagd en door de Certificaathouders verleend. De door deze investeerder(s) te verstrekken AGL 2014 zal materieel onder dezelfde voorwaarden als de JSCB worden verstrekt. Indien de AGL 2014 op commercieel aantrekkelijkere voorwaarden wordt afgesloten dan de JSCB dan zullen de Bondvoorwaarden dienovereenkomstig worden aangepast. Er zijn op het moment van goedkeuring van het Prospectus geen concrete afspraken gemaakt met partijen over het eventueel verstrekken van de AGL 2014. Indien de uitgifte van de

		Bonds geen doorgang vindt, worden de investeerders in de JSCB daarover geïnformeerd en worden eventueel gestorte bedragen renteloos gestorneerd. De inschrijvingsperiode in verband met de uitgifte van de Bonds eindigt op het moment dat de inschrijving voor de JSCB voltekend is, doch uiterlijk op 25 augustus 2014. De Uitgevende Instelling kan besluiten de inschrijftermijn van de Bonds eerder of later te sluiten. Indien de periode waarin op de Bonds kan worden ingeschreven wordt gewijzigd, zal de Uitgevende Instelling hiervan mededeling doen via de Website. De Bonds worden uitgegeven nadat de JSCB is voltekend dan wel de volledige Junior Debt is aangetrokken. Onvoorwaardelijke toewijzing en uitgifte van de Bonds vindt primair plaats pro rata de deelname van de Certificaathouders in de N.V. en vervolgens in de volgorde van ontvangst van volledig ingevulde en ondertekende inschrijfformulieren (inclusief bijlagen) voor inschrijving op de Bonds en (in alle gevallen) na ontvangst van het volledige verschuldigde bedrag ter zake de betreffende Bonds. De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor zonder opgaaf van redenen een inschrijving, geheel of gedeeltelijk, te weigeren dan wel niet te effectueren. Eventuele geïncasseerde gelden in verband met de inschrijvingen voor Bonds die worden geweigerd of niet geëffectueerd, zullen renteloos worden gestorneerd op het bankrekening-/IBAN-nummer waarvan de oorspronkelijke storting werd gedaan.
E.4	Potentiële tegenstrijdige belangen	General Partner vormt het Bestuur. De zeggenschap over de General Partner ligt bij haar enig aandeelhouder Hanzevast Shipping B.V. Daarnaast is Hanzevast Shipping B.V. 100% aandeelhouder van Hanzevast Shipmanagement B.V., de technisch en administratief manager van de Uitgevende Instelling. Hanzevast Shipmanagement B.V., zal op basis van de Poolovereenkomst de exploitatie van het Schip en de Zusterschepen verzorgen. Hanzevast Shipping B.V. heeft een aantal achtergestelde vorderingen die voortkomen uit de structurering en oprichting van het FGR in 2011. Ook Hanzevast capital nv kan een tegenstrijdig belang hebben ten aanzien van de Uitgevende Instelling aangezien zij zowel het fondsmanagement verzorgt en zij een aantal achtergestelde vorderingen gerelateerd aan de structurering en oprichting van het FGR in 2011 op de Uitgevende Instelling heeft. Zowel Hanzevast Shipping B.V. als Hanzevast capital nv behoren tot de Hanzevast groep.

E.5	Naam van persoon die Aandelen en/of Certificaten te koop aanbiedt en lock up overeenkomsten	Het Prospectus heeft slechts betrekking op het aanbod door de Uitgevende Instelling van na Conversie te verkrijgen nieuw uit te geven Certificaten waarbij er geen lock up verplichtingen bestaan. Voor de uitgifte van nieuwe certificaten zal de Uitgevende Instelling nieuwe Aandelen uitgeven, ook ten aanzien van deze Aandelen bestaat er geen lock up verplichting. Hierdoor is dit Element niet van toepassing.
E.6	Bedrag en percentage verwatering door Emissie	De Emissie kan slechts leiden tot de uitgifte van nieuwe Aandelen indien na de Aflossingsdatum de gezamenlijke vergadering van de Bondhouders en van de Verstrekkers AGL 2014 besluit tot Conversie. In dat geval zullen de benodigde nieuwe Aandelen worden geplaatst bij de enig Aandeelhouder, het Administratiekantoor. De Emissie zal derhalve niet leiden tot verwatering voor de Aandeelhouder.
E.7	Geraamde kosten	Externe kosten worden door de Uitgevende Instelling gemaakt voor juridische, fiscale en accountancy voor ondersteuning, voor goedkeuring van het Prospectus door de AFM, marketingkosten etc. In totaal worden deze kosten begroot op EUR150.000. Daarnaast ontvangen de investeerders van de Uitgevende Instelling een factuur ter hoogte van 3% van de nominale waarde van de door hen te verkrijgen Bonds. Deze gelden worden doorbetaald aan de General Partner ter compensatie van de door haar gemaakte interne kosten in verband met de begeleiding van de Emissie. Deze Structureringskosten worden separaat in rekening gebracht en maken geen onderdeel uit van de investeringsprognose.

HOOFDSTUK 2 RISICOFACTOREN

Aan een investering in de Bonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden die in het algemeen gepaard gaan met het beleggen in converteerbare obligaties en in schepen.

Door te investeren in een Bond verstrekt de Bondhouder een lening aan de Uitgevende Instelling. De opbrengst van de JSCB zal door de Uitgevende Instelling worden aangewend ter medefinanciering van termijnbetalingen aan de Werf in verband met de bouw van het Schip en ter aflossing van kortlopende leningen die zijn verstrekt door de General Partner aan de Uitgevende Instelling met datzelfde doel.

Een Bond verplicht de Uitgevende Instelling tot betaling van de Rente tot aan, en de aflossing van de Bond op de Aflossingsdatum.

Deze verplichting is niet gerelateerd aan de resultaten van de Uitgevende Instelling. Om te kunnen voldoen aan de genoemde verplichtingen is de Uitgevende Instelling wel afhankelijk van haar bedrijfsresultaten.

Bij een tegenvallend bedrijfsresultaat bestaat voor de Bondhouders het risico dat de Uitgevende Instelling niet of niet volledig kan voldoen aan haar verplichtingen uit hoofde van de JSCB.

Elke investeerder dient zich te realiseren dat de Uitgevende Instelling mogelijk niet in staat zal zijn om te voldoen aan al haar verplichtingen uit hoofde van de JSCB en dat het gehele aan de Uitgevende Instelling geleende bedrag verloren kan gaan. Het totale vermogen van een investeerder dient zodanig te zijn dat een dergelijk verlies kan worden gedragen.

Bij het investeren in de Bonds dient een aantal risico's te worden onderscheiden. Hieronder is een overzicht opgenomen van de risico's die van wezenlijk belang zijn voor een investering in de Bonds. Dit is geen uitputtend overzicht van de risico's die verbonden zijn aan een investering in de Bonds. Niet materiële risico's zijn in het overzicht niet opgenomen. Daarnaast kunnen zich risico's voordoen die de Uitgevende Instelling op het moment van publicatie van het Prospectus niet kon voorzien. Indien een of meer van de hieronder genoemde risico's zich verwezenlijkt kan dat ertoe leiden dat de Uitgevende Instelling niet in staat is om tijdig of in het geheel niet te voldoen aan haar verplichtingen ten aanzien van de Obligaties zoals het betalen van Rente en/of de aflossingen.

De in dit hoofdstuk genoemde risico's kunnen worden onderverdeeld in twee categorieën, te weten: risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling (paragraaf 2.1) en de risico's verbonden aan de aard van de Bonds (paragraaf 2.2). Deze risico's worden in dit hoofdstuk verder beschreven.

2.1 Risico's eigen aan de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is afhankelijk van haar directieleden

Het functioneren en opereren van de Uitgevende Instelling is onder meer afhankelijk van de specifieke kennis en ervaring van de General Partner als bestuurder van de Uitgevende Instelling. Commerciële, administratieve en technische taken zijn contractueel uitbesteed aan verschillende ondernemingen binnen en buiten de Hanzevast organisatie. De afhankelijkheid van individuele personen is daardoor beperkt. Desondanks kan het vertrek van individuele directieleden van Hanzevast Shipping B.V. een tijdelijke verstoring van de continuïteit van de beleidsvoering binnen de Uitgevende Instelling veroorzaken. Dit kan tot gevolg hebben dat de Uitgevende Instelling (tijdelijk) niet aan haar betalingsverplichtingen (inclusief Hoofdsom en Rente) jegens de Bondhouders kan voldoen.

Oplevering Schip

Er bestaat een risico dat het Schip als gevolg van vertragingen bij onderaannemers, liquiditeitsproblemen bij de Werf, (on)herstelbare schade gedurende de bouw van het Schip, een faillissement van de Werf, of door andere redenen vertraagd of in het geheel niet wordt opgeleverd. De contractueel overeengekomen opleveringsdatum is 30 juni 2014, maar wordt bij het effectief worden van Addendum # 8 op uitgesteld tot 28 november 2014. Addendum # 8 wordt effectief op de datum dat de Bank aan de General Partner toestemming geeft om Addendum # 8 effectief te maken. In de praktijk is dat de datum waarop de Junior Debt ter beschikking van de Uitgevende Instelling staat.

Als het Schip in het geheel niet kan worden opgeleverd, kan het bestuur van het Administratiekantoor in een vergadering van Certificaathouders het voorstel doen om goedkeuring te verlenen voor de ontbinding van de Uitgevende Instelling. Het feit dat het Schip niet, of niet op tijd wordt opgeleverd, leidt tevens tot een verrekening van de eerder genoten fiscale voordelen van de Certificaathouders. Uit de eventueel te ontvangen gelden van de Refund Guarantee zullen in dat geval eerst de bij de Bank uitstaande schulden worden terugbetaald. Daarna zullen uit het eventuele surplus, de uitstaande Junior Debt worden terugbetaald. Het overblijvende saldo, wordt, onder aftrek van kosten, aan de Certificaathouders uitgekeerd. Het verlies voor de Certificaathouders wordt daarbij geschat op 15% van de oorspronkelijke investering.

Refund Guarantee

Tot meerdere zekerheid voor de terugbetaling van de verrichte termijnbetalingen voor de bouw van het Schip heeft de bank van de Werf, zijnde de Bank of China (BOC), de Refund Guarantee afgegeven. De Refund Guarantee is opeisbaar in geval de Werf haar verplichtingen onder het bouwcontract niet nakomt. Indien de Refund Guarantee wordt opgeëist, vindt een terug storting plaats van alle gedane termijnbetalingen aan de Werf ter zake van het Schip inclusief een rentevergoeding van 6%. Het risico bestaat dat bedoelde garantie geen waarde meer zal hebben, bijvoorbeeld wegens faillissement van de bank van de Werf. In dat geval bestaat het risico dat reeds betaalde termijnen niet terugbetaald kunnen of zullen worden. Daarnaast is het mogelijk dat uitbetaling van de Refund Guarantee wordt vertraagd of geen doorgang vindt als gevolg van een arbitrageprocedure over het invoeren van de Refund Guarantee.

Cyclische markt

De scheepvaartmarkt is cyclisch. Vraag en aanbod bepalen in sterke mate de vrachtprijzen. In tijden van een tekort aan schepen en een grote vraag naar tonnage kunnen hoge dagopbrengsten worden gerealiseerd. Ook kunnen er periodes voorkomen waarin minder dan geprognosticeerde bevrachtingsopbrengsten worden gerealiseerd.

De gemiddelde bevrachtingstarieven voor 30.000 DWT Handysize Bulkcarriers (op basis van een charter van 1 jaar) zijn in de periode 2005-2008 van USD15.918 naar USD29.486 gestegen. Een verdubbeling in drie jaar. Begin 2009 zakte de markt echter volledig in. Als gevolg van herstel gedurende de rest van dat jaar, kwam het gemiddelde tarief over 2009 echter toch nog uit op USD10.678 per dag. In de periode 2009-2010 herstelde de markt doordat de vraag weer snel op gang kwam. Als gevolg van de grote hoeveelheid (grotere) schepen die voor 2009 waren besteld en in de periode tot aan 2011 werden opgeleverd, zakten de tarieven vervolgens opnieuw in tot een dieptepunt van gemiddeld USD8.106 per dag in 2013. De Zusterschepen realiseerden over 2013 een gemiddeld bevrachtingstarief van USD9.824. Inmiddels hebben de markttarieven zich weer hersteld tot boven de USD10.000 per dag. Het verschil tussen het marktgemiddelde van USD8.106 en het gemiddelde tarief van de Zusterschepen van USD9.824 laat zien dat de vertaling van de gemiddelde markttarieven voor 30.000DWT Bulkcarriers naar de tarieven voor het Schip met de nodige voorzichtigheid dient te geschieden. De trends zijn echter identiek van toepassing

Het senior break-even niveau, dat wil zeggen het bevrachtingstarief waarbij de operationele kosten en de rente en aflossing op de Hypotheeklening kunnen worden voldaan, bedraagt gemiddeld USD10.163 per dag in de periode tot aan 31 december 2019. De rentelasten terzake de Junior Debt bedragen USD490.000 in het aanvangsjaar. Dit komt neer op USD1.342 extra per dag. In de exploitatieprognose is er in voorzien dat bij de verwachte ontwikkeling van de bevrachtingstarieven, de Uitgevende Instelling vanaf 30 juni 2016 Rente zal gaan uitkeren mits dit door de Bank wordt toegestaan. Rente die niet wordt uitgekeerd, zal bij de Hoofdsom worden bijgeschreven. Voor het realiseren van het geprognosticeerde rendement is derhalve een herstel van de scheepvaartmarkt noodzakelijk. Het is niet met zekerheid te voorspellen wanneer en in welk tempo dit herstel zal plaatsvinden. Gezien de brede inzetbaarheid van het Schip en de prijselasticiteit is het niet waarschijnlijk dat het Schip gedurende de exploitatieperiode zal worden stilgelegd.

Afwijkende inkomsten

De Uitgevende Instelling heeft drie (3) prognose scenario's opgesteld ten aanzien van de gevolgen van de ontwikkeling van de markt voor de Obligatiehouders en voor de Certificaathouders. De basisprognose is het Bank Scenario. Als gevolg van verder verslechterende marktomstandigheden kan een overaanbod van Handysize Bulkcarriers ontstaan, waardoor de ladingtarieven (verder) kunnen dalen. Het risico bestaat dat de bevrachtingstarieven zich de komende jaren niet herstellen en blijven hangen op een niveau van USD10.250 per dag, of lager. In dat geval zou het Break-Even Scenario zich kunnen voordoen.

De belangrijkste overweging om geen scenario toe te voegen op basis van een daling van de bevrachtingstarieven is gelegen in het feit dat de huidige tarieven historisch gezien op een laag niveau staan. Daarnaast is op basis van de taxatiewaarde van het Schip te berekenen dat de markt langjarige tarieven verwacht die 20%-30% boven de huidige tarieven zijn gelegen. Dit laat onverlet dat er wel korte periodes kunnen voorkomen waarin de bevrachtingstarieven onder het break-even niveau zullen liggen.

In het Break-even Scenario worden de bevrachtingsinkomsten gesteld op USD10.250. Het rekenkundig gemiddelde van het break-even niveau ligt weliswaar iets lager dan USD10.250, maar er moet ook rekening gehouden worden met eventuele extra opslagen op bijvoorbeeld de Hypotheeklening. Door het bevrachtingstarief op USD10.250 te stellen, zijn de bevrachtingsinkomsten voldoende om de eerste vijf jaar de operationele kosten en de rente en aflossing aan de Bank te voldoen. De bevrachtingsinkomsten worden met 1% per jaar geïndexeerd.

Op grond van de in de in het Break-even Scenario gehanteerde aannames, stijgen de bevrachtingsinkomsten tussen 2015 en 30 juni 2020 langzaam naar het niveau van USD3.785.549 per jaar over de laatste vier (4) kwartalen voorafgaand aan de Aflossingsdatum. De operationele kosten vertonen in dezelfde periode een inflatie gedreven groei naar USD3.025.888 per jaar. In het Break-even Scenario zijn de kasstromen jaarlijks voldoende om de rente op de Hypotheeklening te voldoen alsmede de jaarlijkse aflossingsverplichting van USD760.000. Als gevolg van de reguliere aflossingen op de Hypotheeklening vermindert de rentelast terzake de Hypotheeklening van USD510.900 in 2015 naar USD305.700 over de vier (4) kwartalen voorafgaande aan de aflossing van de Junior Debt. Tot aan het medio 2018 wordt de rente op de Junior Debt bijgeschreven. Omdat de hoofdsom van de Junior Debt vervolgens over een hoger bedrag rentedragend wordt, nemen de rentelasten terzake de Junior Debt gedurende deze periode jaarlijks toe. Vanwege het commercieel verlies dat de Uitgevende Instelling lijdt, is er geen rente verschuldigd terzake het Leverancierskrediet. Gedurende de gehele periode tot aan 30 juni 2020 maakt de Uitgevende Instelling commercieel verlies. Gelijk bij het begin van de exploitatieperiode heeft de Uitgevende Instelling haar compensabele fiscale verliezen gebruikt en moet zij over gemaakte fiscale winst vennootschapsbelasting afdragen.

De bijschrijvingen van Rente op de Junior Debt, resulteren in een uitstaand saldo van de Junior Debt per 30 juni 2020 van USD9.570.004. Per 30 juni 2020 staat nog USD4.810.000 uit onder de Hypotheeklening. 45% van de Hypotheeklening wordt derhalve in de eerste 22 kwartalen afgelost. Daarnaast zijn er liquide middelen ter hoogte van USD1.473.271 in de Uitgevende Instelling aanwezig.

Op de Aflossingsdatum van de Junior Debt is het Schip zes (6) jaar oud en bedraagt de boekwaarde van het Schip USD18.198.523. Het is te verwachten dat de marktwaarde van het Schip in het Break-even Scenario lager zal zijn dan de boekwaarde. Als de korting 15,0% zou bedragen, is de marktwaarde van het Schip USD15.486.745. Het herziene eigen vermogen bedraagt dan USD826.115. De korting van 15% is arbitrair gekozen. De korting zou in werkelijkheid ook meer dan 15% of minder dan 15% kunnen bedragen. In de huidige markt bedraagt de prijs van een vijf (5) jaar oude Handysize Bulkcarrier USD21.000.000. De marktwaarde ligt dus ruim boven de boekwaarde van een vijf jaar oude bulker (USD18.668.971).

Herfinanciering

De Op basis van de marktwaarde van USD15.486.745 bedraagt op 30 juni 2020 de LTV-ratio van de Hypotheeklening 22%. De LTV-Ratio van de Hypotheeklening en de Junior Debt tezamen bedraagt 83%. Een herfinanciering van de Junior Debt ligt daarom niet voor de hand.

Verkoop

Bij het op eigen initiatief verkopen van het Schip ontvangt de Junior Debt de volledig uitstaande hoofdsom inclusief de bijgeschreven rente van USD USD9.570.004 en realiseert de Junior Debt het prognose rendement van 8%. Pas indien de marktwaarde meer dan 30% onder de boekwaarde zou liggen, zou de opbrengst voor de Bondhouders onvoldoende zijn voor het realiseren van hun geprognosticeerd rendement. De Certificaathouders ontvangen een slotuitkering na afwikkeling van de Uitgevende Instelling van USD826.116. Inclusief het fiscale rendement realiseren de Certificaathouders in dit scenario een verlies van 18% op hun inleg uit 2011.

Conversie

Indien de Certificaathouders het Schip niet zouden verkopen en de Junior Debt niet aflossen op de Aflossingsdatum, hebben de houders van de Junior Debt het recht om de Junior Debt te converteren in Certificaten. In de exploitatieprognose zouden de houders van de Junior Debt na Conversie over 92% van het totaal aan Certificaten beschikken. De sluitkering na afwikkeling van de Uitgevende Instelling na Conversie bedraagt USD10.396.120. 92% van dit bedrag is USD9.560.804. Dit is minder dan wat er aan de Junior Debt wordt betaald bij verkoop. Voor de Certificaathouders blijft na Conversie USD9.200 meer over dan in het directe verkoop scenario. De oorspronkelijke Certificaathouders zullen dus waarschijnlijk niet zelf besluiten het Schip te verkopen, maar de beslissing overlaten aan de Junior Debt. Ondanks het verschil van USD9.200, realiseert de Junior Debt bij verkoop na Conversie, nog steeds het prognoserendement van 8%. De nieuwe vergadering van Certificaathouders zou natuurlijk ook kunnen besluiten om de exploitatie van het Schip voort te zetten. Dat besluit zal genomen worden naar aanleiding van de op het conversiemoment aanwezige toekomstverwachtingen, en wordt hier niet verder uitgewerkt.

Indien de houders van de Junior Debt niet besluiten om de Junior Debt te converteren in Certificaten, is de Junior Debt opeisbaar. De uitoefening van het recht van parate executie is afhankelijk van de goedkeuring van de Bank. Het is daarom de verwachting dat de houders van de Junior Debt daarom met de Uitgevende Instelling in overleg treden over een aanpassing van de voorwaarden van de Junior Debt en vervolgens de Junior Debt op gewijzigde voorwaarden voortzetten.

De conclusie is dat ook in het Break-even Scenario de opbrengsten zowel bij verkoop vóór als na Conversie voldoende zijn om de Junior Debt terug volledig te betalen inclusief de bijgeschreven Rente. Het prognose rendement van 8% wordt daarbij door de Junior Debt gerealiseerd, echter vrijwel volledig uit de verkoopopbrengst van het Schip en niet uit de operationele inkomsten. Inclusief het fiscale rendement realiseren de Certificaathouders in dit scenario een verlies van 12% van hun inleg uit 2011.

De uitkomsten van de verschillende scenario's naast elkaar geeft het volgende overzicht:

Vlootfonds Hanzevast 3 - m s Hanze Genua N.V.	Ontbinding	Break - Even	Bank	Optimistisch
Storting Bondhouders	\$ -	\$ -6.250.000	\$ -6.250.000	\$ -6.250.000
Rente Bondhouders	\$ -	\$ 448.888	\$ 2.169.641	\$ 1.918.319
Vervroegde Aflossingen	\$ -	\$ -	\$ 1.730.942	\$ 4.302.821
Eindaflossing Bondhouders	\$ -	\$ 9.570.004	\$ 5.591.929	\$ 2.735.694
Vermogensmutatie Bondhouders	\$ -	\$ 3.768.892	\$ 3.242.513	\$ 2.706.834
Storting Eigen Vermogen	\$ -9.373.000	\$ -9.373.000	\$ -9.373.000	\$ -9.373.000
Dividend 2014-2034	\$ -	\$ -	\$ 26.610.019	\$ 36.384.117
Fiscaal Rendement	\$ -	\$ 7.456.675	\$ 4.537.485	\$ 4.168.169
Liquidatieuitkering	\$ 7.967.050	\$ 826.116	\$ 11.011.538	\$ 10.787.339
Vermogensmutatie Participanten	\$ -1.405.950	\$ -1.090.209	\$ 32.786.042	\$ 41.966.625
Bondrendement (IRR)	nvt	8%	8%	8%
Rendement Participante (IRR) / Verlies	-15%	-12%	20%	23%

Tabel 2.1 Overzicht Scenarioanalyse

De investering in de JSCB resulteert in de drie (3) scenario's in een positief rendement voor de Bondhouders. Bij de gebruikte prognoses behalen de Certificaathouders een positief rendement zowel in het Bank Scenario als in het Optimistisch Scenario. In het Break-Even Scenario zouden Certificaathouders die pro rata deelnemen in de JSCB een grotere vermogenstoename op hun investering in de Bonds realiseren dan dat zij een vermogensverlies realiseren op hun investering in het eigen vermogen.

Afwijkend aantal vaardagen

In de prognose is gerekend met gemiddeld 360 opbrengstdagen per jaar. In jaren zonder dokkingen zal het daadwerkelijke aantal vaardagen hoger liggen en in jaren met dokkingen zal het werkelijk aantal vaardagen lager liggen. Indien schades, storingsen en extra dokkingen langer duren dan waarmee rekening is gehouden, kan dat leiden tot minder opbrengstdagen. Iedere dag dat het Schip niet beschikbaar is voor de Pool en daardoor minder vaart dan het geprognosticeerde aantal

vaardagen, vermindert de inkomsten van de Uitgevende Instelling met 0,3% op jaarbasis. Met name indien de bevrachtingstarieven zich rond het break-even niveau bevinden kan dit belangrijke effecten hebben op de mogelijkheid van de Uitgevende Instelling om aan haar financiële verplichtingen te voldoen.

Afwijkende kosten

De geprognoseerde exploitatiekosten bedragen voor het eerste volledige Boekjaar 2015 USD2.101.295. Binnen de exploitatiekosten vormen de geprognoseerde bemanningskosten met USD850.000 het belangrijkste onderdeel. De posten onderhoud (USD240.000), verzekeringen (USD240.000), managementkosten (USD226.553) en de smeerolie (USD100.000) volgen in belangrijkheid. Daarnaast wordt voor USD677.950 afgeschreven en USD221.787 gereserveerd voor de dokking. De kosten van de dokking kunnen hoger uitvallen indien er onvoorziene gebreken worden geconstateerd.

De met USD571.500 geprognoseerde rentelasten op de Hypotheeklening zijn nog niet gefixeerd. De Uitgevende Instelling heeft het voornemen om bij oplevering van het Schip de rente van 50% van de opgenomen Hypotheeklening voor langere tijd vast te zetten en terzake de rest van de opgenomen Hypotheeklening een variabele rente te betalen. Voor iedere stijging van de rente terzake de Hypotheeklening met 1,0%, stijgen de rentelasten van de Uitgevende Instelling met USD100.000, wat het minimale break-even bevrachtingstarief met EUR273 per dag verhoogt.

Met name de aanwezigheid van onvoorziene gebreken bij de dokking van het Schip en een stijging van de rente terzake de Hypotheeklening kunnen leiden tot hogere (exploitatie)kosten dan geprognoseerd. Dit kan een negatieve invloed hebben op de financiële positie van de Uitgevende Instelling.

Poolrisico

Het Schip maakt deel uit van de Pool. De opbrengsten (exclusief verkoopopbrengsten, valutakoerswinsten en eventueel te ontvangen vergoedingen inzake door andere deelnemers in de Pool te verbeuren boetes) alsmede een gedeelte van de kosten terzake de exploitatie (inclusief de kosten van groot onderhoud maar exclusief financieringslasten voor zover deze voortvloeien uit de financiering van en/of de aankoop van een Schip dan wel buitengewone tot een waardevermeerdering leidende investeringen met betrekking tot een Schip) van alle deelnemende Schepen worden getotaliseerd en gesaldeerd. In de Poolovereenkomst wordt geen onderscheid gemaakt ten aanzien van de bevrachting per Schip.

Een nadeel van het varen in een pool is dat schepen die beter presteren dan het gemiddelde poolresultaat, deze resultaten middelen in de Pool en daarvan slechts zelf ten dele profiteren. Om te voorkomen dat goed presterende schepen de Pool voor het einde van de looptijd van de Poolovereenkomst (zijnde 11 jaar vanaf de datum van toetreding tot de Pool) eenzijdig opzeggen, is een uittreder uit de Pool, die zelf de Poolovereenkomst voortijdig opzegt dan wel ten aanzien van wie de Poolovereenkomst beëindigd wordt in geval van (i) verkoop van het betreffende Schip, (ii) tekortkoming in de nakoming van verplichtingen uit hoofde van de Poolovereenkomst of (iii) wijziging van de bestuurder van de betreffende deelnemer, in beginsel een gefixeerde boete verschuldigd aan de exploitanten van de overige Schepen in de Pool onverminderd het recht van de exploitanten van de overige Schepen in de Pool om in plaats van die gefixeerde boete of naast die gefixeerde boete schade van de uittreder te vorderen.

Een ander nadeel van het varen in een pool is dat schepen met hoger dan voorziene (operationele) kosten een drukkend effect hebben op het totale resultaat van een pool. De Poolmanager kan besluiten om de Poolovereenkomst ten aanzien van een deelnemer te beëindigen. De Poolmanager zal van deze bevoegdheid niet op onredelijke gronden gebruik maken. De Zusterschepen hebben tot op heden vergelijkbaar gepresteerd. De verschillen in inkomsten van de Zusterschepen zijn te verklaren uit de verschillende charterovereenkomsten die zijn afgesloten en die een reflectie vormen van de dag en de positie waar ieder van de Zusterschepen zich bevond op het moment van het sluiten van een bevrachtingsovereenkomst. De Poolmanager heeft tot publicatiedatum van het Prospectus de Poolovereenkomst ten aanzien van geen van de Zusterschepen beëindigd. De Poolmanager heeft het recht om meer exploitanten van vergelijkbare schepen als de Schepen te laten toetreden tot de Poolovereenkomst. Indien schepen later aan de Pool worden toegevoegd, kan dit een nadelige invloed hebben op het totale resultaat van de Pool en daarmee op het resultaat van de Uitgevende Instelling. Omdat in de Poolovereenkomst geen onderscheid wordt gemaakt ten aanzien van de langdurige individuele bevrachtingsafwijkingen of kostenafwijkingen per Schip, goed presterende Schepen de Pool kunnen verlaten en slecht presterende schepen tot de Pool kunnen toetreden, bestaat voor deelnemers aan de Pool het risico dat zij minder goed presteren dan dat zij zouden hebben gepresteerd als zij niet aan de Pool deelgenomen zouden hebben.

Schaderisico

Gedurende de investeringsperiode bestaat de kans dat de Schepen averij oplopen. Voor de Schepen worden de gebruikelijke verzekeringen afgesloten, zoals een cascoverzekering, een P&I-verzekering (Protection & Indemnity), een molestverzekering en een Loss of Hire verzekering. Bij deze verzekeringen is sprake van een beperkt eigen risico, dit komt ten laste van het exploitatieresultaat van de Uitgevende Instelling. Bij mogelijke averij zal de verzekeraar een beroep doen op dit eigen risico. Het leiden van schade heeft vaak als gevolg dat de verzekeringspremie stijgt. Ook is er een risico op –niet voorziene- ongedekte schade.

Herfinancieringsrisico Junior Debt

Junior Debt: Uitgangspunt is dat de Junior Debt op de Aflossingsdatum wordt afgelost uit de opbrengsten van een herfinanciering van het Schip of uit de opbrengst van de verkoop van het Schip. Indien de financieringsbereidheid vanuit de bancaire sector onvoldoende is om het Schip te herfinancieren en de Uitgevende Instelling het Schip niet wil of kan verkopen om met de opbrengsten van de verkoop de Junior Debt geheel af te lossen, hebben de Bondhouders (en de Verstrekkers AGL 2014) de mogelijkheid om hun vorderingen om te zetten in Certificaten. Vervolgens kunnen de Bondhouders (en de Verstrekkers AGL 2014) een vergadering van Certificaathouders laten bijeenroepen waarin de wens om het Schip te verkopen aan het Administratiekantoor kenbaar kan worden gemaakt. De vergadering van Certificaathouders kan de Uitgevende Instelling niet dwingen om het Schip te verkopen. Indien de Uitgevende Instelling heeft besloten tot verkoop van het Schip, nadat dit voorgenomen besluit is goedgekeurd door de vergadering van Certificaathouders en de Bank, is het niet met zekerheid vast te stellen of verkoop van het Schip zal leiden tot volledige betaling van de hoofdsom inclusief (bijgeschreven) rente van de Junior Debt aan de Bondhouders en Verstrekkers AGL 2014. Indien besloten wordt om het Schip niet te verkopen maar de exploitatie van het Schip voort te zetten, is het niet met zekerheid vast te stellen of de voortgezette exploitatie zal leiden tot volledige betaling van de hoofdsom inclusief (bijgeschreven) rente van de Junior Debt aan de Bondhouders en Verstrekkers AGL 2014. Er bestaat derhalve een risico dat de financiële markten op de Aflossingsdatum onvoldoende sterk zijn om een herfinanciering van het Schip te realiseren.

Certificaathouders: Voor de Certificaathouders bestaat het risico dat de onmogelijkheid om te herfinancieren hoogstwaarschijnlijk zal leiden tot een grote verwatering van hun eigendom van de Uitgevende Instelling door de Conversie.

Uitgevende Instelling: Voor de Uitgevende Instelling is het herfinancieringsrisico maar beperkt omdat het recht van parate executie van de Junior Debt bij de Bank zal zijn achtergesteld. De Uitgevende Instelling zal dus een aantal nieuwe Certificaathouders krijgen, maar niet in faillissementsgevaar komen.

Waardeontwikkeling Schip

Vrijwillige verkoop van het Schip door de Uitgevende Instelling is mogelijk nadat het Bestuur daarvoor goedkeuring heeft gevraagd aan het Administratiekantoor (zijnde de enig aandeelhouder van de Uitgevende Instelling). Het bestuur van het Administratiekantoor behoeft goedkeuring van de vergadering van Certificaathouders voor het verlenen van goedkeuring aan het besluit tot vervreemding van het Schip. Dit besluit dient te worden genomen door middel van een gekwalificeerd besluit van de Certificaathouders. Overigens tast het ontbreken van de goedkeuring van de Certificaathouders de bevoegdheid tot vertegenwoordiging van het bestuur van het Administratiekantoor niet aan. Tevens tast het ontbreken van goedkeuring van het Administratiekantoor de vertegenwoordigingsbevoegdheid van het Bestuur niet aan. Het Bestuur kan dus ook zonder goedkeuring van het Administratiekantoor het Schip verkopen maar handelt daardoor wel in strijd met de statuten van de Uitgevende Instelling. Vrijwillige verkoop van het Schip – zolang de Bank de Uitgevende Instelling financiert – niet zonder instemming van de Bank kunnen plaatsvinden. De verwachte verkoopwaarde van het Schip bij oplevering bedraagt USD21.750.000. Het Zusterschip de ms Hanze Gdansk is op 7 april 2014 getaxeerd op USD22.500.000. Indien als uitgangspunt de verwachte verkoopwaarde van het Schip wordt genomen bevindt zich op het moment van uitgeven van de Junior Debt nog een eigen vermogen “buffer” in de Uitgevende Instelling van ongeveer USD5.750.000. Het Schip mag dus met 26% in waarde dalen voordat de terugbetaling van de Junior Debt dan wel na conversie de tegenwaarde van de inbreng (kapitaal inbreng in de Uitgevende Instelling) in gevaar komt. Indien bij een (gedwongen) verkoop van het Schip al dan niet binnen de looptijd van de Bonds de waarde verder is gedaald, bestaat de mogelijkheid dat het verkoopresultaat onvoldoende is voor een volledige terugbetaling van de Junior Debt, dan wel na de Conversiedatum de tegenwaarde van de inbreng.

Financieringsrisico's

In de financieringsofferte is vastgelegd onder welke voorwaarden de Bank gehouden is tot uitboeking van de Hypotheeklening. Zo was in de financieringsofferte vastgelegd dat het Schip uiterlijk 28 juni 2014 diende te worden opgeleverd. Vertraging in de oplevering van het Schip dan wel andere onvoorziene omstandigheden kunnen er dus toe leiden dat de financiering van de Bank niet - of onder gewijzigde voorwaarden - zal worden geëffectueerd. Hierdoor zou een tekort kunnen optreden in de financiering van het Schip. Naar aanleiding van Addendum # 8 op het bouwcontract heeft de Bank aangegeven het financieringscommittent naar 31 december 2014 te verlengen, onder de voorwaarde dat de Junior Debt uiterlijk op 30 augustus volledig zal zijn ingeworven.

De hypotheekrente is vooralsnog variabel. Er is in de prognose gerekend met een rente van 6%. Het te betalen rentepercentage is opgebouwd uit drie (3) elementen. De "cost-of-funds", de liquiditeitstoeslag en een marge van 2,5% per jaar. Op 31 maart 2014 heeft de Bank aangegeven dat, in het geval per die datum de Hypotheeklening getrokken zou zijn, de Uitgevende Instelling over het gedeelte van de Hypotheeklening dat middels een rentederivaat vastrentend zou zijn geworden, een vast rentepercentage van 5.95% verschuldigd zou zijn. Dit percentage is opgebouwd uit een "cost-of-funds" 2,45%, een liquiditeitstoeslag van 1,0% en een marge van 2,5%. Over het variabel rentende deel van de Hypotheeklening zou een rente verschuldigd zijn van 3.25%, waarbij drie (3) maands Libor 0,25% bedroeg, de liquiditeitsopslag 0,50% en de marge 2,5%. Bij een verdeling met 50% vaste rente en 50% variabele rente zou de effectieve rentelast van de Hypotheeklening derhalve 4,60% bedragen. Als op het moment van trekking van de Hypotheeklening (naar verwachting 30 september 2014) de hypotheekrente hoger uitvalt dan kan dit het rendement negatief beïnvloeden en daarmee de betaalcapaciteit van de Uitgevende Instelling. Iedere procent rentestijging vertaalt zich in een extra kostenpost van USD100.000 per jaar, of te wel in een verhoging van het break-even bevrachtingstarief van USD274 per dag. De in deze propositie opgenomen bevoorschotting en aflossingsbetalingen betreffen bedragen die in de financieringsofferte zijn opgenomen.

De offerte kent naast de reeds genoemde uitgangspunten nog een aantal doorlopende bepalingen, waaronder de LTV-ratio. De LTV-ratio geeft de verhouding weer van de hoogte van de Hypotheeklening ten opzichte van de waarde van het Schip. De LTV-ratio kent een maximum van 55%. Bij oplevering bedraagt de LTV-ratio naar verwachting 44%. Indien de LTV-ratio wordt overschreden of de Uitgevende Instelling om andere redenen in gebreke wordt gesteld (bijvoorbeeld doordat de rente- en aflossingsverplichtingen niet (tijdig) worden nagekomen) zijn de faciliteiten opeisbaar. De Bank kan vervolgens de voorwaarden van de Hypotheeklening, waaronder het aflossingspatroon, aanpassen. In het uiterste geval kan de Bank haar recht van executie uitoefenen. Deze en de overige bepalingen zijn na te lezen in de financieringsofferte, welke ter inzage ligt bij de Uitgevende Instelling.

Samengevat kan gesteld worden dat indien niet aan de voorwaarden van de Hypotheeklening kan worden voldaan, de Bank kan besluiten niet, of onder gewijzigde voorwaarden de Hypotheeklening ter beschikking te stellen. Ook gedurende de looptijd van de Hypotheeklening moet de Uitgevende Instelling aan voorwaarden voldoen om recht te houden op de bancaire financiering.

Tegenpartijenrisico

Niet-nakoming door tegenpartijen van hun financiële verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling, dan wel het niet juist of niet volledig nakomen van deze financiële verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling, kan tot gevolg hebben dat de Uitgevende Instelling niet (tijdig) haar betalingsverplichtingen uit hoofde van de Junior Debt kan voldoen.

Op het moment van de uitgifte van de Junior Debt waren alle Schepen in de Pool op time charters met expiratedatum tusschen 15 november 2014 en 24 juli 2016. Time charters worden maandelijks vóór betaald. Het tegenpartij risico uit hoofde van de bevrachtingsovereenkomsten lijkt daardoor beperkt. De charterovereenkomsten zijn aangegaan met vier (4) partijen. De belangrijkste charteraar is verantwoordelijk voor 40% van de maandelijkse inkomsten.

Samenloop van risico's

Een belangrijk risico is gelegen in de samenloop van een aantal gedeeltelijk optredende risico's. Indien het optreden van een risico op zichzelf gedeeltelijk optreedt en daardoor weinig financiële gevolgen heeft, kan een samenloop grote financiële gevolgen hebben voor de mogelijkheid voor de Uitgevende Instelling om te voldoen aan haar verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening.

2.2 Risico's verbonden aan de aard van de Bonds

Beperkte handelbaarheid van de Bonds

De Bonds worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal geen markt in de Bonds worden onderhouden door de Uitgevende Instelling. De rechten met betrekking tot de Bonds kunnen enkel worden overgedragen door een daartoe bestemde akte en mededeling daarvan aan de Uitgevende Instelling door de vervreemder of de verkrijger. Na overdracht dient – voor zover de Uitgevende Instelling geen partij is bij de akte waarbij de Bonds worden overgedragen – erkenning door de Uitgevende Instelling of betekening van de akte aan de Uitgevende Instelling plaats te vinden. De Uitgevende Instelling verwerkt de overdracht van de Bonds – indien zij daarmee bekend is - in het Register. De aan de Bond verbonden rechten kunnen eerst worden uitgeoefend nadat de Uitgevende Instelling de rechtshandeling (overdracht) heeft erkend of de akte aan haar is betekend.

Het risico bestaat dat de Bonds niet, dan wel beperkt, dan wel niet op het gewenste moment handelbaar zijn, doordat een Bondhouder die zijn Bond wenst te verkopen geen andere (rechts-)persoon vindt die de door hem of haar gehouden Bond(s) wil overnemen. Daarmee bestaat het risico dat de Bond(s) illiquide zijn.

Waardering van de Bonds

Het risico bestaat dat gedurende de looptijd van de Bonds de waarde van de Bonds niet objectief, dan wel niet nauwkeurig, dan wel moeilijk te bepalen is, omdat er naar verwachting geen openbare koers voor de Bonds wordt gevormd en er geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Bonds plaatsvindt. Tevens bestaat het risico dat in de markt, voor zover sprake zal zijn van een markt voor de Bonds, een waarde aan de Bonds wordt toegekend die niet reëel *c.q.* lager is dan de uitstaande Hoofdsom.

Het risico bestaat dat (bij verkoop van de Bonds) de Bonds niet, dan wel beperkt, dan wel niet tegen de gewenste of reële waarde handelbaar zijn, doordat een Bondhouder die zijn Bonds wenst te verkopen geen andere (rechts-) persoon vindt die de door hem of haar gehouden Bond(s) wil overnemen tegen de gewenste en/of reële waarde hiervan.

Geen eigen individueel recht ten aanzien van uitoefening van de zekerheden

Ter zake van de uitoefening van de zekerheden heeft de Stichting Zekerheden als houder van de parallelle schuld een eigen, exclusief vorderingsrecht jegens de Uitgevende Instelling. De Bondhouders kunnen ter zake van de zekerheden die door de Uitgevende Instelling zijn verstrekt geen eigen, individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse acties jegens de Uitgevende Instelling instellen. In geval van verzuim zijdens de Uitgevende Instelling zal de Stichting Zekerheden met inachtneming van het daaromtrent bepaalde in de Akte Zekerheden, naar eigen inzicht dan wel op schriftelijk verzoek van de gecombineerde vergadering van Bondhouders en Verstrekkers AGL 2014, tot welk verzoek moet zijn besloten met een meerderheid van ten minste 3/4^e van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waar ten minste Bondhouders en Verstrekkers AGL 2014 aanwezig of vertegenwoordigd zijn die gezamenlijk 3/5^e van de hoofdsom van de Junior Debt vertegenwoordigen.

Risico van achterstelling

De vorderingen van de Bondhouder *casu quo* de verplichtingen van de Uitgevende Instelling strekkende tot betaling van enig bedrag onder de Bonds zullen zijn achtergesteld bij alle (vorderings-)rechten van de Bank jegens de Uitgevende Instelling.

Bij een faillissement van de Uitgevende Instelling of indien het Schip verloren gaat, worden uit de opbrengsten van de verkoop van het Schip of uit de verzekeringspenningen eerst de vorderingen van de Bank op de Uitgevende Instelling voldaan voordat de vorderingen van de Bondhouders zullen worden voldaan. Hierdoor bestaat het risico dat de Bondhouders bij procentueel geringe onderdekking van de financiering een méér dan pro rata verlies lijden op hun investering of zelfs niets meer terugkrijgen ter zake van hun Bonds.

Valutarisico

De meeste inkomsten van de Uitgevende Instelling zijn in USD, terwijl de JSCB in EUR is uitgegeven. Indien op het moment van aflossing van de JSCB de koers van de USD sterker zou zijn dan bij uitgifte van de JSCB, zou dit leiden tot een koersverlies. De Uitgevende Instelling heeft het voornemen om dit valutarisico bij uitgifte van de JSCB direct af te dekken. Het valutarisico dat verbonden is aan de verplichting tot betaling van Rente gedurende de looptijd van de Bonds wordt echter niet afgedekt. De betaling van de Rente is namelijk afhankelijk van de aanwezigheid van voldoende vrije liquide middelen en de toestemming van

de Bank om tot betaling over te mogen gaan. Als gevolg van die afhankelijkheid is het moment van betalen van de Rente niet met voldoende zekerheid te bepalen. Daardoor is het niet mogelijk om het risico adequaat af te dekken. De Uitgevende Instelling staat zodoende bloot aan een beperkt valutarisico ten opzichte van de EUR - USD wisselkoers. Voor iedere USD 0,01 verandering in waarde van de USD ten opzichte van de EUR, maakt de Uitgevende Instelling een verlies (of winst) van EUR12.723 per jaar, rente op rente buitenbeschouwing gelaten.

Renterisico

De waarde van de JSCB is de resultante van het verwachte ondernemingsrisico en de hoogte van de rentestand in de markt. Indien de marktrente stijgt, zal de marktwaarde van de JSCB dalen terwijl de marktwaarde van de JSCB juist stijgt als de rente daalt. Bij een dalende rente zal het rendement op de Rente bij herinvesteringen lager zijn dan het nominale rendement op de JSCB.

HOOFDSTUK 3

DEFINITIES

Woorden en uitdrukkingen in het Prospectus, zoals opgenomen in onderstaande lijst van definities, beginnen met een hoofdletter en hebben de volgende betekenis (in het enkelvoud weergegeven definities hebben dezelfde betekenis in het meervoud en vice versa):

Aandeel	een aandeel in het kapitaal van de Uitgevende Instelling;
Aandeelhouder	houder van een Aandeel;
Addendum # 8	Addendum no. 8 – het achtste addendum bij de bouwovereenkomst tussen de Werf en de General Partner inzake de bouw van het Schip.
Administratiekantoor	de Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua;
AGL 2014	de voor zover de JSCB niet is voltekend, mogelijk in 2014 aan de Uitgevende Instelling te verstrekken achtergestelde lening(en) ten aanzien waarvan de Uitgevende Instelling nog geen financiers heeft benaderd en zij nog geen concrete afspraken heeft gemaakt, welke lening(en) materieel onder dezelfde voorwaarden als de JSCB zal worden verstrekt en welke tezamen met de JSCB op de Wisselkoersdatum een hoofdsom heeft groot maximaal het bedrag in EUR dat op de Wisselkoersdatum de tegenwaarde bedraagt van USD 6.500.000,--;
Aflossingsdatum	de einddatum van de looptijd van de Bonds;
AFM	de Stichting Autoriteit Financiële Markten;
Akte Zekerheden	de tussen de Uitgevende Instelling, de Stichting Zekerheden, de Bondhouders en de Verstrekker(s) van de AGL 2014 overeen te komen akte houdende voorwaarden voor het houden van zekerheidsrechten;
Algemene Vergadering	de algemene vergadering van Aandeelhouders;
Bank	de bank die de Hypotheeklening verstrekt;
Bestuur	het bestuur van de Uitgevende Instelling;
Bijlage	een bijlage bij het Prospectus die onlosmakelijk onderdeel vormt van het Prospectus;
Boekjaar	het boekjaar van de Uitgevende Instelling, dat gelijk is aan het kalenderjaar;
Bondhouder	een houder van één of meer Bond(s);
Bond	een converteerbare schuldtitle op naam die onder de Bondvoorwaarden door de Uitgevende Instelling zal worden uitgegeven;
Bondbedrag	het totaalbedrag van door de Uitgevende Instelling aan Bondhouders uitgegeven Bonds, met op de Wisselkoersdatum maximaal een bedrag in EUR dat de tegenwaarde van USD 6.500.000,-- bedraagt;
Bondvoorwaarden	de voorwaarden die gelden tussen de Uitgevende Instelling, de Stichting Zekerheden en de Bondhouder ten aanzien van de JSCB;
BW	Burgerlijk Wetboek;
Certificaathouder	een houder van een of meer Certificaten;
Certificaten	door het Administratiekantoor uitgegeven certificaten van Aandelen;

Conversie	het met inachtneming van de artikel 14 van de Bondvoorwaarden en met de voorwaarden gesteld in het Conversiebesluit, op Conversiedatum converteren van de Bonds en de AGL 2014 in Certificaten;
Conversiedatum	de datum waarop de Bonds en de AGL 2014 worden omgezet in Certificaten;
DWT	Deadweight tonnage. Draagvermogen van het Schip in ton vracht;
Emissie	de uitgifte van de Bonds op grond van het Prospectus;
EUR	euro, het wettelijk betaalmiddel van de Europese Monetaire Unie;
FGR	Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua;
General Partner	General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V.;
Gekwalificeerd Besluit	een besluit dat dient te worden genomen met een meerderheid van 3/4 ^e van de stemmen in een vergadering (i) waarin Bondhouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn die ten minste 3/5 ^e van het totaal aantal uitstaande Bonds vertegenwoordigen, respectievelijk (ii) ten minste 3/5 van de Certificaathouders aanwezig of vertegenwoordigd is;
Handysize Bulkcarrier	bulkcarriers met een laadvermogen van 10.000 tot 40.000 ton;
Hanzevast groep	Hanzevast capital B.V. en haar dochterondernemingen, zoals weergegeven in Bijlage 3;
Hanzevast Shipping B.V.	Hanzevast Shipping B.V., de rederij van de Hanzevast groep;
Hoofdsom	het op iedere Bond op de Uitgiftedatum te storten nominale bedrag groot éénduizend EUR (EUR 1.000), welke Bonds tezamen met de AGL 2014 op de Wisselkoersdatum een hoofdsom heeft groot maximaal het bedrag in euro dat op de Wisselkoersdatum de tegenwaarde bedraagt van USD 6.500.000,--, welke achtergestelde geldlening is verstrekt dan wel zal worden verstrekt door de Bondhouders aan de Uitgevende Instelling, te vermeerderen met bijgeschreven Rente ex artikel 6.1 van de Bondvoorwaarden en verminderd met aflossingen (inclusief uitgekeerde bijgeschreven Rente);
Hypotheeklening	het financieringsarrangement dat door de Uitgevende Instelling is gesloten met de Bank zoals dat van tijd tot tijd (deels) gewijzigd of vervangen wordt;
Initial Outfitting	de noodzakelijke kosten voor reserveonderdelen, bevoorrading en kaarten ten behoeve van het Schip;
Jaarstukken	de (enkelvoudige) jaarrekening van de Uitgevende Instelling, met inbegrip van de balans, de winst- en verliesrekening, een vermogensmutatieoverzicht, de grondslagen voor financiële verslaggeving en de toelichting daarop, alsmede het verslag over enig Boekjaar;
JSCB	de Junior Secured Convertible Bond Lening; de door de Bondhouders aan de Uitgevende Instelling te verstrekken achtergestelde converteerbare geldlening, welke tezamen met de AGL 2014 op de Wisselkoersdatum een hoofdsom heeft groot maximaal het bedrag in EUR dat op de Wisselkoersdatum de tegenwaarde bedraagt van USD 6.500.000,-- welke achtergestelde geldlening is verstrekt dan wel zal worden verstrekt door de Bondhouders aan de Uitgevende Instelling;
Junior Debt	de JSCB en de AGL 2014 gezamenlijk;
Leverancierskrediet	het door Hanzevast Shipping B.V. en Hanzevast capital nv aan de Uitgevende Instelling verstrekte leverancierskrediet met betrekking tot vergoedingen die door Hanzevast Shipping B.V. en Hanzevast capital nv bij de oprichting van de FGR zijn gefactureerd;
LTV-ratio	de Loan to Value ratio ("LTV-ratio"), die de verhouding weergeeft van de hoogte van de Hypotheeklening ten opzichte van de waarde van het Schip;

Omzetting	de inbreng van alle rechten en verplichtingen van het FGR op 25 april 2014 in de Uitgevende Instelling waarna de FGR is ontbonden;
Opleveringsdatum	de datum van oplevering van het Schip door de Werf;
Participant	een houder van een of meer participatie(s) in het FGR;
Participatie	een recht van deelneming in het FGR;
Pool	de Schepen die door de Poolmanager op grond van de Poolovereenkomst worden beheerd alsmede het omslagmechanisme ter zake van inkomsten en kosten van die Schepen;
Poolovereenkomst	de tussen de juridische en economische eigenaren van de Schepen en de Poolmanager te sluiten overeenkomst waarbij zij hun rechtsverhouding met betrekking tot de omslag pool, de bevoegdheden en verplichtingen van de Poolmanager en de voorwaarden waaronder zij de omslag pool zijn aangegaan, hebben vastgelegd, welke (concept) overeenkomst ter inzage ligt bij de Uitgevende Instelling;
Poolmanager	de manager van de Pool die op grond van de Poolovereenkomst is aangesteld. Op het moment van publicatie van het Prospectus; Hanzevast Shipmanagement B.V.;
Prospectus	dit prospectus, inclusief de Bijlagen;
Refund Guarantee	de door de bank van de Werf aan de General Partner afgegeven garantie tot zekerheid voor de terugbetaling van de verrichte termijnbetalingen terzake de bouw van het Schip;
Register	het register waarin de namen, adressen, e-mailadressen en relevante bankrekening-/IBAN-nummers van de Bondhouders zijn opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Bonds die door de Bondhouders worden gehouden;
Rente	de over de Hoofdsom verschuldigde rente, zijnde 8% per jaar;
Schepen	het Schip en de Zusterschepen tezamen;
Schip	(het economisch belang bij) de Handysize Bulkcarrier ms Hanze Genua met een laadvermogen van 35.000 DWT;
Stichting Zekerheden	Stichting Achtergestelde Zekerheidsgerechtigde Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua;
Structureringskosten	de over de nominale waarde van de Bonds door de Uitgevende Instelling aan de Bondhouders in rekening te brengen eenmalige opslag van 3% ter zake de kosten van de uitgifte van de JSCB die worden gemaakt door General Partner. in verband met de begeleiding van de Emissie;
Uitgevende Instelling	Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua N.V.;
Uitgiftedatum	de datum dat Bonds worden uitgegeven;
USD	US Dollar, het wettelijk betaalmiddel van de Verenigde Staten van Amerika;
Verkoper	de Werf en Zhenhua Heavy Industry Co., Ltd, tezamen;
Verstrekker(s) AGL 2014	de verstrekker(s) van de AGL 2014;
Website	www.hanzevastcapital.nl
Werf	de Chinese werf Qidong Daoda Heavy Industry Co., Ltd. (DDHI);
Wisselkoersdatum	de datum van de uitgifte van de Bonds;
Werkdag	een dag waarop de commerciële banken in Amsterdam geopend zijn voor zaken;

Wft	de Wet op het financieel toezicht zoals deze luidt op de datum van het Prospectus, alsmede eventuele toekomstige wijzigingen; en
Zusterschepen	de Schepen met uitzondering van het Schip die tezamen met het Schip deel uitmaken van de Pool.

4.1 Inleiding

Het FGR is op 30 december 2011 opgericht met als doel het Schip te laten bouwen en exploiteren. Het Schip - de ms Hanze Genua - is een 35.000 DWT Handysize Bulkcarrier. Het Schip is de zesde in een rij van vrijwel identieke Zusterschepen die in de periode 2011 - 2013 zijn opgeleverd. De totale investeringsbegroting bedroeg bij oprichting op 30 december 2011 USD29.050.000 (EUR22.346.164). Bij de oprichting was het FGR gekapitaliseerd met 7.210.000 eigen vermogen, welk bedrag vrijwel direct is geconverteerd in USD9.373.000. Daarnaast ging het FGR van start met een gecommiteerde bankfaciliteit van USD11.500.000 (EUR8.846.155), een toezegging door vier (4) partijen om de achtergestelde lening van USD6.977.599 (EUR5.367.384) te financieren indien die niet in de markt geplaatst zou kunnen worden, en een Leverancierskrediet verstrekt door Hanzevast Shipping B.V. en Hanzevast capital nv ter hoogte van USD1.199.401 (922.616). Aangezien de gelden uit de achtergestelde lening pas bij tewaterlating van het Schip behoeften te worden gebruikt was het FGR voornemens de achtergestelde lening in een later stadium in de markt te plaatsen. Onder de bankfaciliteit kon pas worden getrokken nadat het eigen vermogen en de achtergestelde lening volledig ter beschikking zouden staan aan het FGR.

In 2011 was de Uitvoeringsregeling willekeurige afschrijving 2001 verruimd waardoor het toegestaan was dat investeerders investeringen in een bedrijfsmiddel in twee jaar tot de restwaarde konden afschrijven. Gebruikmakend van de tijdelijke verruiming van de voormelde regeling was het FGR zodanig gestructureerd dat de investeerders die onder de 52% IB belastingschijf vielen, als gevolg van fiscale verliesverrekening hun investeringsbedrag uit de bespaarde belastingen zouden kunnen financieren. De opzet van het FGR voorzag er verder in dat na oplevering van het Schip eerst alle kasstromen zouden worden gebruikt om de vreemd vermogen leningen af te lossen. Na een termijn van tien (10) jaar was het voorzien dat het FGR zou beginnen met het uitkeren van dividend aan de Participanten, indien en voor zover dat door de Bank zou worden toegestaan.

Omdat de Werf met aanzienlijke vertragingen aan de bouw van het Schip is begonnen, is er in 2013 een aanpassing op het bouwcontract gekomen die tot gevolg had dat in ruil voor het accepteren van een latere opleveringsdatum, de koopprijs van het Schip is verminderd en de door de Werf verschuldigde liquidated damages zouden blijven oplopen tot het moment van oplevering van het Schip. De uiterste opleveringsdatum van het Schip werd naar 30 juni 2014 verschoven. Als gevolg van nieuwe verträgen is het Schip niet op 30 juni 2014 opgeleverd en ontstond voor de Uitgevende Instelling het recht heeft om het bouwcontract te ontbinden en de reeds overgemaakte termijnbetalingen terug te vorderen inclusief 6% boeterente. De boeterente zou echter onvoldoende om alle gemaakte operationele en fiscale kosten te vergoeden zodat de uitoefening van het recht tot ontbinding zou leiden tot een verlies voor de Participanten van naar schatting 15% van hun inleg van 30 december 2011.

De partij die had toegezegd USD5.000.000 (EUR3.846.153) van de USD6.977.599 (EUR5.367.384) te financieren verloor als gevolg van de vertraging het vertrouwen in het project en besloot zijn toezegging in te trekken zodra dit juridisch mogelijk was. Het gevolg daarvan is dat de Uitgevende Instelling op dit moment niet beschikt over voldoende liquiditeiten om de termijnbetaling die is verbonden aan de tewaterlating van het Schip te voldoen. De tewaterlating is voorzien voor 31 augustus 2014. Niet betaling van de termijnbetaling geeft de Werf het recht het bouwcontract te ontbinden, het Schip te verkopen en het eventuele verlies op General Partner te verhalen. De opbrengsten van de uitgifte van de JSCB, zoals in het Prospectus beschreven, zijn noodzakelijk om de termijnbetaling aan de Werf te kunnen voldoen.

De General Partner en de Werf hebben op 7 mei 2014 Addendum No. 8 gesloten waarin is overeengekomen dat:

- de uiterste opleveringsdatum naar 28 november 2014 wordt verschoven;
- de Refund Guarantees tot 31 januari 2015 worden verlengd; en
- de liquidated damages ter hoogte van USD5.000 per dag doorlopen tot aan de datum van oplevering van het Schip.

Bovenstaande Addendum # 8 heeft als "effective date", de datum dat de Bank aan de General Partner toestemming geeft om Addendum # 8 effectief te maken. De Bank stelt als voorwaarde voor het effectief maken van Addendum # 8 dat de Junior Debt ter beschikking van de Uitgevende Instelling staat.

De volledige inwerving van de Junior Debt heeft dus tot gevolg dat de Hypotheeklening ter beschikking van de Uitgevende Instelling komt, wat de Uitgevende Instelling de mogelijkheid geeft om middels het effectief maken van Addendum # 8 op het bouwcontract, de oplevering van het Schip zeker te stellen.

In diverse vergaderingen van de Participanten heeft het Bestuur met de Participanten gesproken over het dreigende financieringstekort. In een vergadering op 20 december 2013 heeft het Bestuur toestemming gevraagd om de in het Prospectus beschreven JSCB uit te mogen geven. In die vergadering hebben de Participanten met 93% van de stemmen hun goedkeuring aan de uitgifte van de JSCB gegeven. Als gevolg van de vertragingen in de bouw, verkreeg de Uitgevende Instelling de mogelijkheid om het bouwcontract te ontbinden als alternatief voor de uitgifte van de Junior Debt. Omdat bij de besluitvorming op 20 december 2013, dit alternatief nog niet bestond, heeft de Uitgevende Instelling op 4 juli 2014 aan de vergadering van Certificaathouders de vraag voorgelegd of de Certificaathouders het besluit tot de Emissie van 20 december wilden handhaven. De Certificaathouders hebben op de vergadering van 4 juli 2014 met 98% van de uitgebrachte stemmen besloten om het besluit tot Emissie te handhaven.

De Bonds hebben een looptijd van vijf (5) jaar met een eenzijdige verlengingsoptie voor de Uitgevende Instelling van één (1) jaar. Na machtiging bij een Gekwalificeerd Besluit van de vergadering van Bondhouders, kan de Uitgevende Instelling besluiten tot verdere verlenging van de looptijd van de Bonds.

Indien de Bonds op de Aflossingsdatum niet (volledig) worden terugbetaald, hebben de Bondhouders eenzijdig het recht om hun Bonds te converteren in Certificaten. Het belangrijkste doel van de Conversie is om de Bondhouders (indirect) zeggenschap te geven over de Uitgevende Instelling.

Op 25 april 2014 is het FGR geruisloos ingebracht in de Uitgevende Instelling. Hierbij zijn alle rechten en verplichtingen van de FGR overgegaan naar de Uitgevende Instelling. De belangrijkste reden voor de Omzetting is dat daardoor de aansprakelijkheid van de Participanten ter zake van verplichtingen die aangegaan worden na het conversiemoment beperkt wordt tot hun inleg. Na de Omzetting blijven de Participanten, als voormalige participanten in het FGR, echter wel aansprakelijk voor de verplichtingen die door het FGR reeds zijn aangegaan voor de Omzetting. Doordat de Omzetting plaatsvindt voordat het Schip in de vaart genomen wordt, worden de Participanten afgeschermd van de operationele risico's van het Schip.

De Uitgevende Instelling is op 27 november 2013 opgericht met als doel de bouw en exploitatie van het Schip. Naast het oprichtingskapitaal van EUR 45.000,00 omvatte het vermogen van de Uitgevende Instelling tot aan de geruisloze inbreng van het FGR geen activa of passiva en verrichte de Uitgevende Instelling geen activiteiten.

De Bonds worden in eerste instantie aangeboden aan de Certificaathouders. Indien de Certificaathouders pro rata hun oorspronkelijk deelname in het FGR deelnemen in de JSCB, komt dit neer op een deelname in de JSCB ter hoogte van EUR10.015,26 per deelname in het FGR van EUR15.000,00. Afgerond dienen de Certificaathouders derhalve tien (10) Bonds van EUR1.000 elk te verwerven om pro rata hun deelname in het FGR van EUR15.000 deel te nemen.

Aangezien het mogelijk is dat niet alle Certificaathouders wensen deel te nemen aan de JSCB, worden de alsdan resterende Bonds aangeboden aan Certificaathouders die bereid zijn om voor een hoger bedrag dan pro rata hun deelname in de Uitgevende Instelling deel te nemen.

Indien het benodigde vreemd vermogen niet door middel van de JSCB volledig bij de Certificaathouders aangetrokken kan worden, wordt eventueel ook buiten de kring van Certificaathouders gezocht naar externe investeerders. Deze investeerders kunnen investeren in de JSCB, maar kunnen ook de separate AGL 2014 verstrekken. Op het moment van goedkeuring van het Prospectus betreft dit slechts een theoretische optie. Het uitgangspunt is dat alle Bonds geplaatst gaan worden. Indien er op het laatste moment toch te weinig Bonds zijn geplaatst, moet de Uitgevende Instelling in staat zijn om op korte termijn bij één of enkele investeerders het tekort te dekken. In die situatie is er geen tijd meer om specifieke goedkeuring van de Certificaathouders te vragen. De goedkeuring tot uitgifte van de AGL 2014 is dan ook tegelijk met de goedkeuring tot uitgifte van de JSCB aan de Certificaathouders gevraagd en door de Certificaathouders verleend. De AGL 2014 zal materieel onder dezelfde voorwaarden als de JSCB worden verstrekt. Indien de AGL 2014 op commercieel aantrekkelijkere voorwaarden wordt afgesloten dan de JSCB, dan zullen de Bondvoorwaarden dienovereenkomstig worden aangepast. Er zijn op het moment van goedkeuring van het Prospectus geen concrete afspraken gemaakt met partijen over het eventueel verstrekken van de AGL 2014. Vanwege de doorlopende vertragingen in de bouw van het Schip, is het de afgelopen jaren voor de Uitgevende Instelling niet mogelijk geweest om AGL financiers aan te trekken op voor de investeerders acceptabele voorwaarden. Nu de oplevering van het Schip op korte termijn te verwachten is, en bovendien binnen korte tijd na goedkeuring van het Prospectus een aanzienlijk gedeelte van de

investering in het Schip zal zijn aangetrokken, is het de verwachting dat het mogelijk moet zijn om het eventueel ontbrekende gedeelte van de benodigde Junior Debt middels de AGL 2014 aan te trekken. Indien de Emissie geen doorgang vindt indien de Junior Debt niet volledig is voltekend, worden de investeerders in de JSCB daarover geïnformeerd en worden de reeds gestorte bedragen gestorneerd.

Er van uitgaande dat de Emissie doorgang zal vinden, heeft de Uitgevende Instelling drie (3) scenario's opgesteld. Deze drie (3) scenario's gaan uit van verschillende ontwikkelingen in de charterinkomsten. In de drie (3) scenario's wordt er vanuit gegaan dat het aantal vaardagen niet zal veranderen door marktomstandigheden. De uitkomsten van de drie (3) scenario's en van het scenario dat de Certificaathouders besluiten om het bouwcontract te ontbinden, is opgenomen in de volgende tabel. In de drie (3) scenario's realiseren de Bondhouders het prognose rendement van 8% en ontvangen hun investering inclusief (bijgeschreven) rente op de Aflossingsdatum terug.

De Certificaathouders zouden een verlies van 15% van hun inleg realiseren indien het bouwcontract op 30 juni 2014 zou zijn ontbonden.

Indien de Emissie succesvol is, realiseren de Certificaathouders een verlies van 12% van hun inleg van 30 december 2014 bij de verwezenlijking van het Break-Even Scenario. In het Bank Scenario en in het Optimistisch Scenario realiseren de Certificaathouders een IRR rendement van 20% respectievelijk 23%.

Vlootfonds Hanzevast 3 - m s Hanze Genua N.V.	Ontbinding	Break - Even	Bank	Optimistisch
Storting Bondhouders	\$ -	\$ -6.250.000	\$ -6.250.000	\$ -6.250.000
Rente Bondhouders	\$ -	\$ 448.888	\$ 2.169.641	\$ 1.918.319
Vervroegde Aflossingen	\$ -	\$ -	\$ 1.730.942	\$ 4.302.821
Eindaflossing Bondhouders	\$ -	\$ 9.570.004	\$ 5.591.929	\$ 2.735.694
Vermogensmutatie Bondhouders	\$ -	\$ 3.768.892	\$ 3.242.513	\$ 2.706.834
Storting Eigen Vermogen	\$ -9.373.000	\$ -9.373.000	\$ -9.373.000	\$ -9.373.000
Dividend 2014-2034	\$ -	\$ -	\$ 26.610.019	\$ 36.384.117
Fiscaal Rendement	\$ -	\$ 7.456.675	\$ 4.537.485	\$ 4.168.169
Liquidatieuitkering	\$ 7.967.050	\$ 826.116	\$ 11.011.538	\$ 10.787.339
Vermogensmutatie Participanten	\$ -1.405.950	\$ -1.090.209	\$ 32.786.042	\$ 41.966.625
Bondrendement (IRR)	nvt	8%	8%	8%
Rendement Participe (IRR) / Verlies	-15%	-12%	20%	23%

Tabel 4.1: Scenario overzicht.

De Zusterschepen die de afgelopen twee (2) jaar in de vaart zijn genomen, met welke schepen het Schip in de Pool zal gaan varen, realiseren op basis van de reeds afgesloten bevrachtingsovereenkomsten over 2014 een gemiddelde bevrachtingsinkomst van USD 10.181 per dag. De gemiddelde operationele kosten van de Schepen bedragen USD5.779. per dag. Hierdoor kan bij de huidige bevrachtingstarieven de rente en aflossing op de Hypotheeklening worden voldaan. Met de geprognosticeerde stijging van de bevrachtingstarieven, neemt ook de ruimte voor de Uitgevende Instelling toe om jaarlijks Rente en aflossing op de Bonds te gaan voldoen. Gelet op het feit dat er goedkeuring benodigd is van de Bank voor uitkering van Rente, is het de verwachting dat de Rente in eerste instantie bijgeschreven zal worden en niet daadwerkelijk zal worden betaald.

De definitieve hoogte van de JSCB zal worden vastgesteld op de datum van sluiting van de inschrijving op de Bonds. De exacte kredietbehoefte is nog afhankelijk van:

- de periode waarover kosten (administratieve, bank, fiscaal, marketing en dergelijke) gemaakt dienen te worden totdat het Schip in exploitatie genomen wordt;
- de EUR - USD wisselkoers op de datum van sluiting van de inschrijving op de Bonds; en
- goedkeuring door de Bank.

De inschrijvingsperiode voor de Emissie eindigt op het moment dat de inschrijving voor de JSCB is voltekend, doch uiterlijk op 25 augustus 2014. Het is voorzien dat op 31 augustus 2014 de uitgifte van de Bonds zal plaatsvinden. De Uitgevende Instelling kan besluiten de inschrijftermijn van de Bonds eerder of later te sluiten.

4.2 Het Schip

Het Schip wordt naar verwachting op 28 november 2014 opgeleverd door de Werf. Het Schip wordt geklasseerd bij het bureau DNV (Det Norske Veritas) als +1A1 bulkcarrier en zal onder Nederlandse vlag worden opgeleverd.

Het Schip, een zogenaamde Handysize Bulkcarrier, wordt voornamelijk ingezet voor het transport van droge bulkgoederen zoals:

- bulkloading zoals graan, kolen en ijzererts;
- stukgoederen zoals staalproducten, hout- producten en goederen op pallets; en
- goederen in zakken zoals cement.

Het dubbelwandige Schip beschikt dankzij het geavanceerde ontwerp over een transportcapaciteit van 35.000 DWT. Vijf (5) separate laadruimen maken het mogelijk diverse ladingsoorten gelijktijdig te vervoeren. De vier (4) kranen hebben elk een hefvermogen van 30 ton. Verder is het Schip uitgerust met een PSPC-notatie voor de ballasttanks en een verfkwaliteitssysteem waardoor de eerste 15 jaar de tanks nagenoeg onderhoudsvrij zullen zijn. Het Schip is ICE-1C geclassificeerd, hetgeen betekent dat het mogelijk is om de noordelijke delen van de Oostzee te bevaren. Deze flexibiliteit maakt het Schip breed inzetbaar.

Duurzaam ontwerp, groen paspoort

Het Schip onderscheidt zich door zijn ontwerp. Bij het ontwerp van het Schip is veel aandacht besteed aan milieu, veiligheid en duurzaamheid. Het Schip wordt dubbelwandig uitgevoerd om de kans op milieuschade bij een aanvaring te beperken. De ruimte in de dubbele huid wordt gebruikt als ballasttank en voorzien van een verfsysteem dat langjarige corrosie tegengaat. Door extra aandacht te besteden aan de applicatie en de kwaliteit van de verf is over langere tijd minder onderhoud noodzakelijk en wordt het milieu minder belast. Het Schip wordt opgeleverd conform de "Inventory of Hazardous Materials" (IHM) vereisten (voorheen groen paspoort). Tijdens de bouw van het Schip worden alle materialen die gebruikt zijn, vastgelegd met vermelding van de hoeveelheid en samenstelling. Tijdens de exploitatie worden mogelijke wijzigingen bijgehouden. Dit biedt de mogelijkheid om aan het eind van de economische levensduur van het Schip op een verantwoorde manier te recyclen. Het Schip is uitgerust met een moderne zuinige motor.

Scheepstype	Handysize bulkcarrier
Classificatie	DNV +1A1 Bulk Carrier ES(D), CSR, NAUTICUS (New Building), BC-A (Holds 2 and 4 maybe empty), GRAB(20), ESP, E0, HA(+), TMON, BIS, FUEL (380cSt, 991t/m ³ , -15Deg), ICE-1C
Bouwjaar	2013
Hoofdafmetingen	
Lengte over alles	180,0 m
Lengte tussen hoofdlijnen	176,8 m
Diepgang	10,2
Breedte	30,0 m
Laadcapaciteit	
Laadvermogen	35.000 DWT
Laadruimen	5
Totale inhoud laadruimen	46.700 m ³
Kranen	
Aantal	4
Hefvermogen per kraan	30 ton
Tankinhoud	
Zware olie	1.750 m ³
Dieselolie	185 m ³
Drinkwater	250 m ³
Ballastwater	22.600 m ³
Hoofdmotoren	MAN B&W 5550MC-C8
Snelheid	14 kn

Tabel 4.2 Het Schip in cijfers. Bron: Hanzevast Shipping B.V.

Verkoper en werf

Het bouwcontract is aangegaan door General Partner met de Werf en met Zhenhua Heavy Industry Co., Ltd ("ZPMC").

ZPMC (www.zpmc.com) heeft een notering aan de beurs van Shanghai en heeft de China Communication Construction Co., Ltd. als haar grootste aandeelhouder. Het in Shanghai gevestigde ZPMC is gespecialiseerd in de productie en ontwikkeling van container kranen, grootschalige staalconstructies en offshore platformen. Met wereldwijd acht (8) productielocaties is ZPMC wereldwijd de grootste bouwer van industriële (kraan)constructies. ZPMC is een strategisch partner van de Werf.

De bouw van het Schip wordt uitgevoerd door de Chinese werf DDHI (www.ddmarine.cn). DDHI is een moderne werf met een maximale bouwcapaciteit van één (1) miljoen DWT per jaar. De Werf is gelegen op 50 km van Shanghai en is gespecialiseerd in de bouw van bulkcarriers, multi-purpose schepen, kraanschepen, chemicaliëntankers en tankers voor geraffineerde olieproducten.

4.3 De Pool

Het Schip gaat varen in een pool met de Zusterschepen. Het varen in een pool heeft als voordeel dat eventuele schommelingen in dagopbrengsten worden gedempt. De strategie van de Pool is om een balans te vinden tussen varen met timecharters voor inkomstenstabiliteit en varen op de spot markt om van stijgingen in de tarieven te kunnen profiteren. Aangezien het om identieke schepen gaat, worden de inkomsten van de Schepen gedeeld over het aantal deelnemende Schepen. Ook uitvaldagen gelden als pooldagen, waarmee de uitval wordt omgeslagen over de Pool.

Op het moment van publicatie van het Prospectus varen alle Schepen in de Pool op een time charter met expiratie data tussen 15 november 2014 en 24 juli 2016. Ook het Schip zal naar verwachting bij of kort na oplevering op een time charter worden weggezet. De bevrachtingspenningen zijn vooraf verschuldigd, zodat er bij wanbetaling snel maatregelen kunnen worden genomen. Sedert oplevering van de Zusterschepen in de Pool, heeft geen betalingsverzuim plaatsgevonden.

In de Pool worden zowel inkomsten als kosten gepoold. Van de inkomsten die worden gepoold, zijn uitgesloten (i.) de verkoopopbrengst van een Schip dan wel de daarvoor in de plaats tredende (te ontvangen) verzekeringsopbrengsten verband houdende met het geheel verloren gaan van een Schip; (ii.) valuta koerswinsten bij de verkoop van een Schip of bij de aflossing van (hypothecaire) leningen; (iii.) valutakoerswinsten ter zake van werkkapitaal financieringen en (iv.) de boetes dan wel andere vergoedingen die van overige deelnemers gevorderd kunnen worden overeenkomstig de bepalingen van de Poolovereenkomst.

De "scheepsgebonden" kosten zoals bijvoorbeeld bemanning, de premies voor verzekeringen, valuta koersverliezen die verband houden met dan wel gerelateerd zijn aan de exploitatie van de Schepen en bunkers worden gepoold. Ook de kosten van groot onderhoud worden verdeeld binnen de Pool. Niet "scheepsgebonden" kosten, zoals bijvoorbeeld de kosten van de financiering van en/of aankoop van de Schepen, de afschrijvingen en de kosten van fondsmanagement worden niet gepoold.

Door op deze wijze zowel de inkomsten als de kosten te poolen wordt een maximale financiële stabiliteit gerealiseerd bij de aan de Pool deelnemende vennootschappen/rechtspersonen. In hoofdstuk 10.5 wordt de Poolovereenkomst uitgebreid beschreven. De Poolovereenkomst ligt ter inzage bij de Uitgevende Instelling.

De Pool bestaat op het moment van publicatie van het Prospectus uit de ms. Hanze Groningen, de ms. Hanze Goslar, de ms. Hanze Gendt, de ms. Hanze Gdansk en de ms. Hanze Göteborg. Alle Schepen zijn gebouwd volgens hetzelfde ontwerp en bij dezelfde werf. Alleen op individuele onderdelen kunnen de Schepen afwijken.

Ieder schip uit de Pool heeft een verschillende eigenaar. De ms. Groningen wordt geëxploiteerd via een commanditaire vennootschap met een breed gespreide groep van investeerders. De andere schepen zijn ondergebracht in naamloze vennootschappen met breed gespreide aandeelhouders. Er zijn geen 5% belangen bekend. Alle scheepsfondsen zijn op "stand-alone" basis gefinancierd. Garanties zijn niet afgegeven.

Onderstaand is in tabel 4.3 het pooloverzicht per 30 april 2014 opgenomen.

	Oplevering	Charter van	Charter tot	Charteraar	Charter Rate
ms Hanze Groningen	19-dec-11	31-dec-13	15-nov-14	East Coast Shipholding Inc.	\$ 9.500
ms Hanze Goslar	28-feb-12	28-feb-14	28-feb-15	Boconti Shipping B.V.	\$ 12.800
		28-feb-15	28-feb-16	Boconti Shipping B.V.	\$ 13.050
ms Hanze Gendt	18-sep-12	15-jan-14	15-mrt-15	Boconti Hong Kong Ltd.	\$ 8.750
ms Hanze Gdansk	28-okt-13	19-dec-13	25-okt-14	Pola Maritime Ltd.	\$ 9.300
		25-okt-14	25-okt-15	Pola Maritime Ltd.	\$ 10.300
ms Hanze Göteborg	24-jul-13	17-sep-13	24-jul-15	Pola Maritime Ltd.	\$ 9.300
		24-jul-15	24-jul-16	Pola Maritime Ltd.	\$ 11.550
ms Hanze Genua					n/a
Gemiddeld 2014					\$ 10.181

Tabel 4.3. Pooloverzicht per datum publicatie Prospectus. Bron: Hanzevast Shipping B.V.

De charter rates in het pooloverzicht betreffen contractueel overeengekomen tarieven. Voor de dagen dat geen contractueel vastgelegde charter rate geldt (ms. Groningen 16 november 2014-31 december 2014) is uitgegaan van een bevrachtingstarief van USD10.300 per dag. De tarieven zoals opgenomen in de tabel, geven niet noodzakelijkwijs de vigerende bevrachtingstarieven in het betreffende jaar weer. Bij de bevrachtingsovereenkomsten zijn stapsgewijze verhogingen in de tarieven overeengekomen die een weerslag zijn van de verwachting hoe de bevrachtingstarieven zich ontwikkelen gedurende de looptijd van de bevrachtingsovereenkomst.

5.1 Inleiding

In dit hoofdstuk wordt ingegaan op over de marktomstandigheden in het eerste kwartaal van 2014 en wordt een visie gegeven op de te verwachten ontwikkelingen van de scheepvaart in het algemeen en de droge bulkmarkt in het bijzonder. De voorspellingen die in dit hoofdstuk zijn opgenomen zijn door de Uitgevende Instelling samengesteld op basis van marktgegevens afkomstig van maritiem onderzoeksbureaus Clarkson Research Services, Lloyds List, Banchemo Costa en Maersk. De rapporten liggen ter inzage bij de Uitgevende Instelling.

5.2 Internationaal zeetransport

De werelddeconomie kenmerkt zich door een toenemende globalisering. De vraag naar transport is in de afgelopen decennia sterk gestegen als gevolg van de wereldwijde bevolkingsgroei en een grotere geografische spreiding van productielanden en consumentencentra. Transport van grote hoeveelheden goederen over de weg, door de lucht, of per spoor is relatief kostbaar. Vervoer over zee heeft een lage kostprijs en is bovendien milieuvriendelijk. 90%² van het internationale goederenvervoer vindt plaats over zee.

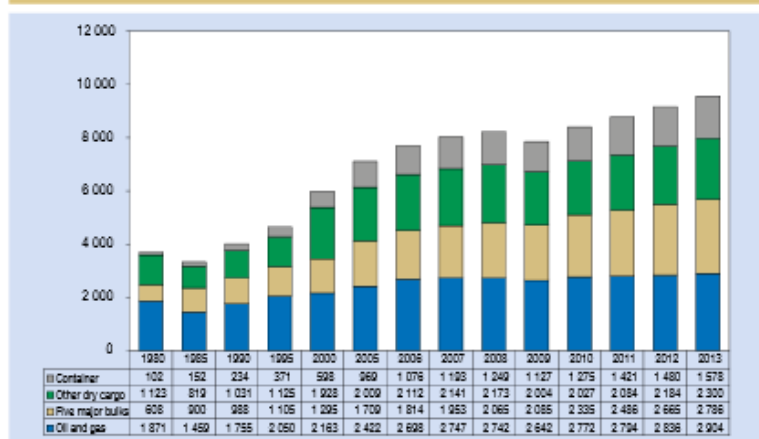
5.3 Transport droge bulkgoederen

Het vervoer van droge bulk ladingen omvat ongeveer de helft van het wereldwijde vervoer over zee. Het vervoer van droge bulk kan worden onderverdeeld in twee (2) categorieën:

- groot bulk** (zoals ijzererts, steenkool, maar ook containergoederen). Dit segment wordt voornamelijk bediend door de capesize en panamax bulkcarriers; en
- klein bulk** (zoals graan, rijst, suiker, kunstmest staal- en houtproducten en cement). Dit segment wordt voornamelijk bediend door de handymax en Handysize Bulkcarriers.

Het transport van droge bulkgoederen heeft vanaf 1999 een enorme groei doorgemaakt. Een belangrijke oorzaak hiervoor was de sterk gestegen vraag naar ijzererts vanuit China en naar steenkool vanuit landen als Zuid-Korea, Taiwan, Japan en India. Als gevolg hiervan is de samenstelling van het droge bulktransport in de afgelopen jaren veranderd. IJzererts, kolen, graan en oliezaden, bauxiet en fosfaat (de "five major bulks"), maken thans ongeveer de helft uit van het totale transport van droge bulkgoederen.

Figure 1.2. International seaborne trade, selected years (Millions of tons loaded)



Sources: UNCTAD Review of Maritime Transport, various issues. For 2006-2013, the breakdown by type of dry cargo is based on Clarkson Research Services' Shipping Review and Outlook, various issues. Data for 2013 are based on a forecast by Clarkson Research Services (2013a).

Tabel 5.1 Ontwikkeling wereldwijde vrachtstromen 1980-2013. Bron UNCTAD.

² Koninklijke Vereniging van Nederlandse Reders, juli 2011

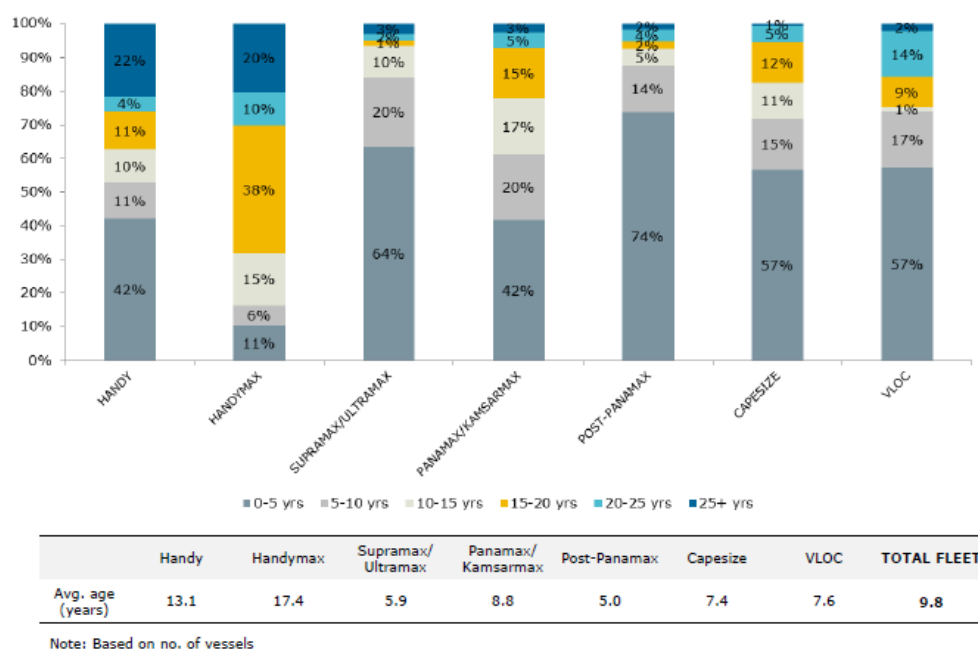
Na jaren van toenemende vraag kende 2009 een lichte correctie met een vraagafname van enkele procenten. Vanaf 2010 is het herstel ingezet en is het transport van droge bulkgoederen ("tonne-miles") jaar op jaar gestegen. De analisten verwachten dat die lijn de komende jaren wordt doorgezet. Belangrijke conclusie is dat ondanks de wereldwijde economische crisis, het aanbod van vracht blijft groeien (bron: UNCTAD Review of Maritime Transport 2013).

5.4 Vlootopbouw van bulkcarriers

De vloot van Bulkcarriers kent op basis van het laadvermogen verschillende klasseringen. Capesize (100.000+ DWT), panamax (65.000-99.999 DWT), handymax (40.000-64.999 DWT) en handysize (10.000-39.999 DWT) zijn daarbij de belangrijkste groepen.

5.5 Handysize vloot

Het handysize segment is het kleinste segment binnen de vloot van Bulkcarriers. Wereldwijd voeren per maart 2014 2822 Handysize Bulkcarriers met een gezamenlijke capaciteit van 85,9 miljoen DWT. De gemiddelde leeftijd van de handysize vloot is met 13,1 jaar hoog binnen het Bulkcarriersegment. 30% van de vloot is momenteel ouder dan 20 jaar (tabel 5.2). De gemiddelde economische levensduur van dit type schip is 25-30 jaar.



Tabel 5.2. Leeftijdsprofiel Bulkcarriers. Bron: Maersk Broker, maart 2014

Door de opgelopen bevrachtingstarieven tot de eerste helft van 2008 zijn veel schepen relatief lang in de vloot gebleven. Een groot gedeelte van de huidige vloot is op korte termijn aan vervanging toe. Veel van deze verouderde tonnage wordt nu gesloopt, omdat charteraars de voorkeur geven aan nieuwere schepen met lagere exploitatiekosten. In 2009 is een record aantal van 203 schepen gesloopt (5,5 miljoen DWT). In dat jaar zijn zelfs meer schepen gesloopt dan opgeleverd (169 schepen). In 2010 zijn 87 schepen gesloopt (2,2 miljoen DWT). In 2011 is 5,3 miljoen DWT aan Handysize Bulkcarriers gesloopt. In 2012 en 2013 is respectievelijk 8,2 miljoen DWT en 6,3 miljoen DWT gesloopt. De nieuwe opleveringen van Handysize Bulkcarriers is de afgelopen jaren redelijk in balans geweest met de sloop activiteiten. In 2013 is de netto vlootomvang echter zelfs met een half procent gedaald.

Voor de komende jaren (2014-2016) zijn er 422 schepen voor dit segment in de orderboeken opgenomen. Het orderboek zal uiteindelijk onvoldoende zijn om aan de te verwachten vervangingsvraag te voldoen. Een sterke toename van het beschikbare tonnage binnen dit segment is op middellange termijn naar het oordeel van de Uitgevende Instelling niet waarschijnlijk gezien de leeftijd van de vloot, het huidige orderboek en de beschikbaarheid van financiering om nieuwbouw schepen te bestellen.

5.6 Bevrachtingsopbrengsten

De vrachtopbrengsten van het Schip worden bepaald aan de hand van de bevrachtingstarieven per dag uit hoofde van afgesloten timecharter- en/of bevrachtingscontracten en het aantal dagen dat het Schip beschikbaar is voor de charteraar. Het Schip bevindt zich in een dynamische markt. Schommelingen in vraag en aanbod zijn daarbij van directe invloed op de realiseerbare bevrachtingstarieven en daarmee op de winst uit exploitatie van het Schip. De schommelingen kunnen ook op korte termijn een grote volatiliteit laten zien. De effecten hiervan worden, voor zover mogelijk gedempt door het gebruik van de Pool.

De sterke vraag naar transport van bulkgoederen de afgelopen jaren in combinatie met een bij de groei achterblijvende oplevering van nieuwe schepen heeft - met name tussen 2007 en de eerste helft van 2008 - geleid tot een explosieve stijging van de bevrachtingstarieven. Door de enorme winsten die met scheepvaart konden worden behaald, nam vervolgens de nieuwbouw van schepen sterk toe. Nadat het scheepstonnage begon toe te nemen en er in samenhang met de kredietcrisis een lichte terugval in het aanbod van vracht optrad, ontstond een overaanbod van scheepstonnage en kwamen de bevrachtingstarieven sterk onder druk te staan met januari 2009 als dieptepunt. Hoewel de opleveringen van schepen nog na-ijlden, herstelde de markt zich in 2010 om, omgekeerd evenredig met de oplevering van nieuwbouw tot een nieuw dieptepunt in 2013 te zakken. Op grond van de eerder in dit hoofdstuk beschreven trends verwacht de Uitgevende Instelling dat in de periode 2014-2016 de groei van de vloot beperkt zal blijven, en dat de markt zich naar een nieuw evenwicht zal kunnen begeven.

Marktgegevens laten zien dat bovenstaande trend heeft zich vertaald in de bevrachtingstarieven voor 30.000 DWT Handysize Bulkcarriers (op basis van een charter van 1 jaar) zoals weergegeven in tabel 5.3. Deze gemiddelde tarieven zijn in de periode 2005-2008 van USD15.918 naar USD29.486 gestegen. Een verdubbeling in drie (3) jaar. Begin 2009 zakte de markt echter volledig in. Als gevolg van herstel gedurende de rest van dat jaar, kwam het gemiddelde tarief over 2009 echter toch nog uit op USD10.678 per dag. In de periode 2009-2010 herstelde de markt doordat de vraag weer snel op gang kwam. Als gevolg van de grote hoeveelheid (grotere) schepen die voor 2009 waren besteld en in de periode tot aan 2011 werden opgeleverd, zakten de tarieven vervolgens opnieuw in tot een dieptepunt van gemiddeld USD8.106 per dag in 2013. De Zusterschepen realiseerden over 2013 een gemiddeld bevrachtingstarief van USD9.824. Inmiddels hebben de tarieven zich weer hersteld tot boven de USD10.000 per dag. Het verschil tussen het marktgemiddelde van USD8.106 en het gemiddelde tarief van de Zusterschepen van USD9.824 laat zien dat de vertaling van de markttarieven naar de tarieven voor het Schip met de nodige voorzichtigheid dient te geschieden. Daadwerkelijk af te sluiten bevrachtingstarieven worden beïnvloed door het type motor en brandstofverbruik, het specifieke tonnage en de aanwezigheid van ijsklasse. Met name de zuinige motoren geven de Schepen een competitief voordeel.

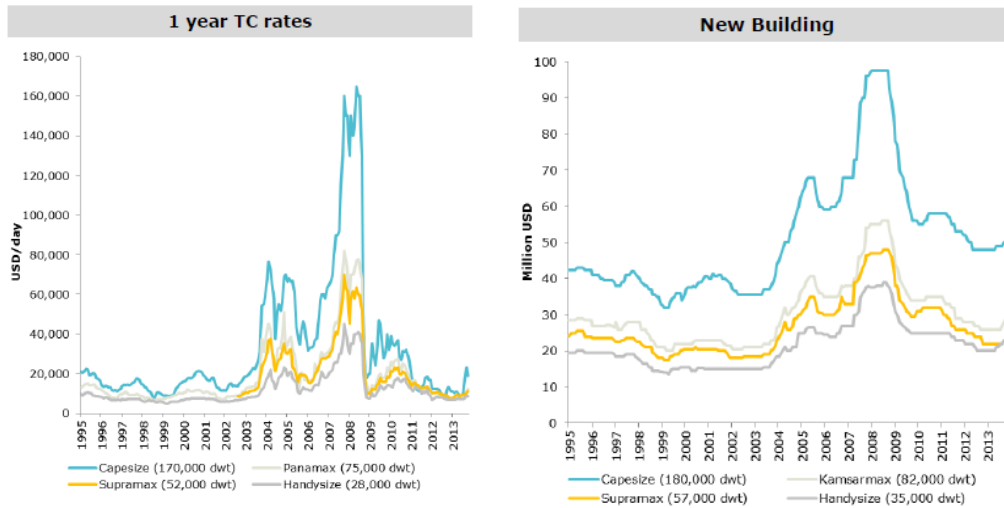
Handysize Bulk Carriers - Marktoverzicht											
Bevrachtingstarieven en Scheepsprijzen 2005 - 2014											
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	mrt-14	Gem.
T/C 30.000 DWT 1 year (\$ pd)	\$ 15.918	\$ 14.710	\$ 28.120	\$ 29.486	\$ 10.678	\$ 15.662	\$ 11.587	\$ 8.234	\$ 8.106	\$ 10.250	\$ 15.275
Newbuilding Price (\$mIn)	\$ 25,5	\$ 28,0	\$ 34,5	\$ 31,5	\$ 23,0	\$ 24,0	\$ 22,5	\$ 21,0	\$ 22,3	\$ 23,5	\$ 25,6
5 year old (\$mIn)	\$ 26,0	\$ 28,5	\$ 44,0	\$ 20,5	\$ 22,0	\$ 25,0	\$ 21,0	\$ 15,5	\$ 19,0	\$ 21,0	\$ 24,3

Tabel 5.3 Bevrachtingstarieven en Prijsontwikkeling 30.000 DWT (vanaf 2011 35.000 DWT) Handysize Bulkcarriers 2005-2014. Bron: Clarkson Research Services Limited 2011 & 2014.

5.7 Prijzen Handysize Bulkcarriers

Met de bevrachtingstarieven zijn ook de prijzen voor Handysize Bulkcarriers in de afgelopen jaren sterk gestegen, en weer gedaald. De nieuwbouwprijs voor een Handysize Bulkcarrier van 30.000 DWT in 1998 bedroeg USD16.500.000, in het eerste kwartaal van 2008 moest voor een vergelijkbaar schip USD40.000.000 worden betaald.

In 2008 was de vraag naar direct beschikbaar tonnage dusdanig groot dat de prijzen voor vijf (5) jaar oude Handysize Bulkcarriers hoger lagen dan de prijs die voor een nieuw te bouwen schip werd betaald. Een nieuw schip kost momenteel gemiddeld USD23.500.000. Tweedehands prijzen voor vijf (5) jaar oud tonnage bedragen per maart 2014 USD21.000.000. Dit geeft aan dat de markt verwacht dat de bevrachtingstarieven op middellange termijn gedurende langere termijn hoger zullen liggen dan dat zij vandaag zijn.



Tabel 5.4. Prijontwikkeling Bevrachtingstarieven en Nieuwbouw Handysize Bulkcarriers. Bron: Maersk Broker november 2013.

6.1 Structuur (algemeen)

Ten aanzien van de Emissie vervullen de volgende rechtspersonen een belangrijke rol:

- Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua N.V. is de Uitgevende Instelling;
- General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V. vormt het Bestuur;
- Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua is te beschouwen als de rechtsvoorganger van de Uitgevende Instelling;
- Hanzevast Shipmanagement B.V. verzorgt het commerciële, technische en administratieve management van het Schip;
- Hanzevast Shipping B.V. is 100% aandeelhouder van zowel de General Partner als van Hanzevast Shipmanagement B.V. Daarnaast houdt Hanzevast Shipping B.V. toezicht op de bouw van het Schip;
- Hanzevast capital nv verricht het fondsmanagement, hieronder moet worden verstaan het coördineren van de informatievoorziening aan de Certificaathouders, organiseren van de jaarvergadering en het verzorgen van het klantencontact;
- Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua heeft als doel het scheiden van het economisch eigendom van de zeggenschap binnen de Uitgevende Instelling door middel van het uitgeven van Certificaten; en
- Stichting Zekerheden zal als belangenbehartiger optreden voor en ten behoeve van de Bondhouders en de Verstrekkers AGL 2014 op grond van de Akte Zekerheden.

In Bijlage 3 is een schema opgenomen van de structuur van de Uitgevende Instelling en de bij de Emissie betrokken partijen.

6.2 De Uitgevende Instelling

Krachtens artikel 3 van de statuten van de Uitgevende Instelling is het doel van de Uitgevende Instelling:

- (a) de exploitatie van het schip ms Hanze Genua;
- (b) het aangaan van financierings- en/of andere leningsovereenkomsten terzake het schip en het verlenen van zekerheden terzake van deze financierings- en/of andere leningsovereenkomsten; en
- (c) het (mede) oprichten van, het samenwerken met, het deelnemen in, het (mede) voeren van bestuur over, het houden van toezicht op en het overnemen en het financieren van andere ondernemingen, mits zulks in enigerlei betrekking staat tot hetgeen is omschreven onder (a) en (b).

De Uitgevende Instelling is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel te Groningen (Nederland), die is opgericht voor onbepaalde tijd op 27 november 2013 en die is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Noord-Nederland onder nummer 59320621.

De (handels) naam van de Uitgevende Instelling is Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua N.V.

De Uitgevende Instelling had op 31 december 2013 geen werknemers in dienst.

De Uitgevende Instelling is economisch gerechtigd tot de rechten uit hoofde van het bouwcontract van het Schip en wordt economisch eigenaar van het Schip. General Partner vormt het Bestuur en is in die hoedanigheid bevoegd om de Uitgevende Instelling te vertegenwoordigen. De General Partner is de juridische tegenpartij van de Werf met betrekking tot de bouw van het Schip en wordt de juridisch eigenaar van het Schip. De exploitatie van het Schip wordt aan Hanzevast Shipmanagement B.V. uitbesteed. De Uitgevende Instelling valt onder het vennootschapsbelastingregime.

Het Bestuur

Het Bestuur, dat kan bestaan uit natuurlijke- en rechtspersonen, wordt benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Uitgevende Instelling en kan te allen tijde door haar worden geschorst en ontslagen.

General Partner is op grond van de oprichtingsakte van de Uitgevende Instelling per 27 november 2013 voor onbepaalde tijd aangesteld als het Bestuur. Tussen de Uitgevende Instelling en de General Partner is geen arbeidsovereenkomst gesloten. Bij ontslag van (leden van) het Bestuur is de Uitgevende Instelling geen additionele vergoeding verschuldigd.

General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V. (tevens handelsnaam) is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht die is opgericht voor onbepaalde duur op 19 november 2010. De vennootschap is statutair gevestigd te Groningen en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Noord-Nederland onder nummer 51326159.

(Potentiële) belangenconflicten

Hanzevast Shipping B.V. is enig aandeelhouder en bestuurder van de General Partner en van de vennootschappen die eigenaar zijn van de andere Schepen in de Pool. Daarnaast verrichten verschillende dochterondernemingen van Hanzevast Shipping B.V. het commercieel en technisch management van de Uitgevende Instelling. Daarnaast zal de General Partner juridisch eigenaar worden van het Schip waarvan de Uitgevende Instelling economisch eigenaar zal zijn. Verder bekleedt de heer M.S. Mobach verschillende bestuursfuncties bij vennootschappen binnen de Hanzevast groep die werkzaamheden verrichten voor de Uitgevende Instelling.

Uit de hierboven genoemde verschillende rollen kunnen tegenstrijdige belangen ontstaan.

Beloning Bestuur

Op grond van de bepalingen uit het Prospectus van 22 juli 2011 ontvangt de General Partner van de Uitgevende Instelling jaarlijks een vergoeding van USD 2.500 met een jaarlijkse inflatie correctie van 2%.

Directie van de General Partner

De directie van de General Partner wordt gevormd door Hanzevast Shipping B.V. waarvan de heer M.S. Mobach de enig bestuurder is. De heer M.S. Mobach heeft de afgelopen vijf (5) jaar de volgende bestuurs- of toezichthoudende functies bekleed:

Triton Schifffahrts GmbH.	- Geschäftsführer : 1 juli 2007 – 30 april 2011
Hanzevast Shipping B.V.	- statutair directeur : 1 mei 2011 - heden
Hanzevast capital B.V.	- statutair directeur : 1 nov 2012 - heden
Hanzevast capital nv	- statutair directeur : 1 nov 2012 - heden

De heer M.S. Mobach is in de afgelopen vijf (5) jaar niet:

- veroordeeld in verband met fraudemisdrijven;
- als bestuurder, leidinggevende of lid van een toezichthoudend orgaan betrokken geweest bij een faillissement, surséance of liquidatie;
- door een wettelijk of toezichthoudende autoriteit (met inbegrip van erkende beroepsorganisaties) officieel en in het openbaar beschuldigd of een sanctie opgelegd;
- door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling.

Aandelenbezit

De heer M.S. Mobach beschikt over 10 Certificaten.

Familiebanden

De leden van de directie van de General Partner hebben geen onderlinge familiebanden.

Belangrijkste Certificaathouders

De Certificaten zijn niet toegelaten tot een gereguleerde markt. Hierdoor zijn de regels voor het melden van stemmen, kapitaal, zeggenschap en kapitaalbelang (Hoofdstuk 5.3 Wft) niet op de Uitgevende Instelling en de Certificaathouders van toepassing.

Toezicht

De Uitgevende Instelling staat niet onder toezicht van de AFM.

Corporate Governance Code

Aangezien de Uitgevende Instelling niet beursgenoteerd is, past de Uitgevende Instelling de onderdelen van de Corporate Governance Code die betrekking hebben op beursgenoteerde ondernemingen niet toe.

Groepsstructuur

De General Partner maakt deel uit van een groep van vennootschappen waarvan Hanzevast capital B.V. de holdingvennootschap is. De General Partner vormt het Bestuur, Hanzevast Shipping B.V. is bestuurder van de General Partner en wordt zelf bestuurd door de heer M.S. Mobach. Hanzevast capital nv maakt eveneens deel uit van de groep van vennootschappen waarvan Hanzevast capital B.V. de holdingvennootschap is. De heer M.S. Mobach is tevens bestuurder van Hanzevast capital nv.

Statutaire goedkeuringsregelingen

Bepaalde besluiten van de Bestuurder zijn aan de goedkeuring van het bestuur van het Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua - de enig aandeelhouder in de Uitgevende Instelling – onderworpen, zoals het besluit tot het verkopen van het Schip of het aantrekken van een nieuwe financiering. Het bestuur van het Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua behoeft op haar beurt goedkeuring voor die besluiten van de vergadering van Certificaathouders.

Het adres van de Uitgevende Instelling is:

Verlengde Hereweg 174

9722 AM, Groningen

0900 - 1434

6.3 Hanzevast Shipmanagement B.V.

Hanzevast Shipmanagement B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht die is opgericht voor onbepaalde duur op 8 april 2008. Hanzevast Shipmanagement B.V. is statutair gevestigd te Groningen en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Noord-Nederland onder nummer 01130052.

Hanzevast Shipmanagement B.V. verzorgt het technisch, commercieel en poolmanagement van de Schepen ten behoeve van onder meer de Uitgevende Instelling. De vergoeding voor het commercieel management bedraagt 4% van de bruto charterinkomsten. De vergoeding voor het technisch management bedraagt USD155.000 per jaar, plus 3% inflatiecorrectie per jaar.

6.4 Hanzevast Shipping B.V.

Hanzevast Shipping B.V. (tevens handelsnaam) is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht welke is opgericht op 17 juni 2002. Hanzevast Shipping B.V. is statutair gevestigd te Groningen en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Noord-Nederland onder nummer 02077577.

Hanzevast Shipping B.V. is 100% aandeelhouder van de General Partner en van Hanzevast Shipmanagement B.V.

Hanzevast Shipping B.V. heeft per 31 december 2013 een openstaande handelsvordering van USD 800.000 op de Uitgevende Instelling in verband met de begeleiding van de bouw van het Schip en de kosten van bemiddeling ten aanzien van de aankoop van het Schip, en een achtergestelde vordering ter hoogte van USD 596.850 in verband met de selectie en acquisitie van het Schip. Daarnaast heeft Hanzevast Shipping B.V. een kortlopende lening aan de Uitgevende Instelling verstrekt van USD2.578.976 die in samenhang met de oplevering van het Schip met worden terugbetaald.

6.5 Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua

Het Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua was een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht, dat was opgericht voor onbepaalde duur op 30 december 2011. Het FGR was gevestigd te Groningen. De General Partner was beheerder van de FGR.

Het FGR is op de 27 november 2013 ingebracht in de Uitgevende Instelling door 1442 gewone aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling aan de Participanten uit te geven tegen inbreng van de 1442 uitgegeven Participaties. Vervolgens hebben de Participanten de door hen in het kader van de inbreng van hun Participatie verkregen gewone aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling om niet overgedragen aan de het Administratiekantoor tegen uitgifte van daarmee corresponderende Certificaten. De Participanten hadden zich tot de inbreng in de Uitgevende Instelling verplicht bij toetreding tot het FGR. De door het Administratiekantoor gehouden aandelen S in het kapitaal van de Uitgevende Instelling zijn ingetrokken onder terugbetaling van het op de aandelen S nominaal gestorte bedrag. Op deze wijze komen alle dividenden slechts ten goede aan de Certificaathouders.

6.6 Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua

Het Administratiekantoor is een stichting naar Nederlands recht die is opgericht op 24 mei 2013. De stichting is statutair gevestigd in de gemeente Groningen en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Noord-Nederland onder nummer 57995788.

Het bestuur van het Administratiekantoor wordt gevormd door de heren W. Kooi en P. Louwaard. Het bestuur is benoemd door de General Partner of indien de General Partner daartoe niet in staat is door de vergadering van Certificaathouders. Aan het bestuur van het Administratiekantoor wordt geen bezoldiging toegekend voor de aan zijn taak verbonden werkzaamheden. Leden van het bestuur defungeren onder meer door overlijden, faillissement, vrijwillig aftreden, ontslag door de General Partner en ontslag door de rechtbank in de gevallen die in de wet zijn voorzien

Het bestuur van het Administratiekantoor heeft de voorafgaande goedkeuring nodig van de vergadering van Certificaathouders voor het uitoefenen van haar stemrecht in de algemene vergadering van de Uitgevende Instelling in geval het bestuur van het Administratiekantoor voor door het Bestuur te nemen besluiten haar goedkeuring moet geven. Het gaat hierbij bijvoorbeeld om het besluit om goedkeuring te verlenen aan de voorgenomen verkoop van het Schip of het besluit om de statuten van de Uitgevende Instelling te wijzigen of de Uitgevende Instelling te ontbinden.

Het Administratiekantoor houdt 100% van de aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling. Het Administratiekantoor heeft aan de Certificaathouders in totaal 1.442 met de gewone aandelen corresponderende Certificaten uitgegeven. De statuten van het Administratiekantoor zijn door middel van verwijzing in het Prospectus opgenomen.

6.7 De Stichting Zekerheden

De Stichting Zekerheden is een stichting naar Nederlands recht die vóór de uitgifte van de Bonds zal worden opgericht voor onbepaalde duur. De Stichting Zekerheden zal statutair gevestigd worden in de Gemeente Groningen en ingeschreven worden bij de Kamer van Koophandel Noord-Nederland.

Het bestuur van de Stichting Zekerheden zal worden gevormd door de heren W. Kooi en P. Louwaard. Het bestuur van de Stichting Zekerheden wordt benoemd door de General Partner of indien de General Partner daartoe niet in staat is door de gecombineerde vergadering van de Bondhouders en de Verstrekkers AGL 2014. Aan het bestuur van de Stichting Zekerheden zal geen bezoldiging worden toegekend voor de aan zijn taak verbonden werkzaamheden. De concept statuten van de Stichting Zekerheden zijn door middel van verwijzing in het Prospectus opgenomen.

Het bestuur van de Stichting Zekerheden zal naar eigen inzicht besluiten over het uitoefenen van de zekerheden, die gevestigd zullen worden ten behoeve van de Bondhouders en ten behoeve van de Verstrekker(s) AGL 2014 worden genomen dan wel zal door het bestuur van de Stichting Zekerheden worden genomen op schriftelijk verzoek van de gecombineerde vergadering van de Bondhouders en de Verstrekkers AGL 2014, tot welk verzoek moet zijn besloten met een meerderheid van ten minste 3/4^e van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waar ten minste Bondhouders en Verstrekker(s) AGL 2014 aanwezig of vertegenwoordigd zijn die gezamenlijk 3/5^e van de nominale waarde van de Junior Debt vertegenwoordigen.

Wijzigingen van de statuten, anders dan van niet-materiële aard en veranderingen van formele, ondergeschikte en technische aard die de belangen van de Bondshouders en de Verstrekkers AGL 2014 geacht worden niet te schaden, kunnen uitsluitend worden aangebracht op voorstel van het bestuur van de Stichting Zekerheden, na verleende goedkeuring door de gecombineerde vergadering van de Bondhouders en de Verstrekker(s) AGL 2014, welk besluit wordt genomen met een meerderheid van ten minste 3/4^e van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waar ten minste Bondhouders en Verstrekker(s) AGL 2014 aanwezig of vertegenwoordigd zijn die gezamenlijk 3/5^e van de nominale waarde van de Junior Debt vertegenwoordigen.

6.8 Hanzevast capital nv

Hanzevast capital nv (tevens handelsnaam) is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht die is opgericht op 9 januari 1998. Hanzevast capital nv is statutair gevestigd te Hilversum en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Gooi-, Eem- en Flevoland onder nummer 32067248.

Hanzevast capital nv verzorgt het fondsmanagement op grond van de fondsmanagementovereenkomst. Dit betekent dat Hanzevast capital nv onder meer de vermogensadministratie verzorgt, het register van Certificaathouders bijhoudt, het contact met de Certificaathouders onderhoudt en de (jaar-) vergaderingen organiseert. De vergoeding voor het fondsmanagement bedraagt USD 60.000 per jaar, welk bedrag met 2% per jaar wordt geïndexeerd.

HOOFDSTUK 7 – JURIDISCHE ASPECTEN

7.1 De Aandelen

Per 31 december 2013 bedroeg het maatschappelijk kapitaal van de Uitgevende Instelling EUR 225.000 verdeeld over 45.000 aandelen S, genummerd S 1 tot en met S 45.000, elk nominaal groot EUR 50,00, en 180.000 gewone aandelen, genummerd 1 tot en met 180.000, elk nominaal groot EUR 50,00. Het geplaatst kapitaal van de Uitgevende Instelling bedraagt EUR 72.100,00 en bestaat uit 1.442 gewone aandelen. Alle geplaatste aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling zijn volgestort en worden gehouden door het Administratiekantoor. Het aantal geplaatste Participaties in het FGR bedroeg eveneens 1.442.

	31-12- 2013	31- 12 -2012	31- 12- 2011
Aantal uitgegeven Aandelen ³	1.442	1.442	1.442

Tabel 7.1

Het aantal uitgegeven Aandelen is gedurende het jaar 2013 niet gewijzigd. Dit blijkt uit de toelichting op het geplaatst kapitaal op pagina 6 van het jaarverslag 2013 van de Uitgevende Instelling zoals opgenomen in hoofdstuk 15.

Aan beide type Aandelen zijn gelijke rechten en beperkingen verbonden.

De Aandelen zijn aandelen op naam naar Nederlands recht, aandelenbewijzen worden niet uitgegeven. Ten aanzien van de Aandelen wordt door de Uitgevende Instelling in overeenstemming met artikel 2:194 BW een register bijgehouden. Hierin worden de Aandelen onder hun doorlopend volgnummer en de naam en het adres van de houder ingeschreven.

Conversie

De Uitgevende Instelling heeft tot de Emissie geen effecten uitgegeven die kunnen worden omgewisseld of geconverteerd in Certificaten.

De Emissie voorziet in de uitgifte van maximaal 4.814 converteerbare obligaties met elk een nominale waarde van EUR 1.000. Voor zover door de Emissie niet het benodigde kapitaal wordt aangetrokken, zal het kapitaal worden aangetrokken door middel van de AGL 2014.

Indien de Bonds op de Aflossingsdatum niet worden terugbetaald kunnen deze na de Aflossingsdatum worden geconverteerd in Certificaten. De Conversie vindt slechts plaats na een besluit daartoe van de gecombineerde vergadering van Bondhouders en Verstrekkers AGL 2014, in welk besluit tevens de Conversiedatum en eventuele nadere voorwaarden worden vastgesteld.

De conversieverhouding, dat wil zeggen de verhouding waarin een Bond wordt omgezet in één of meerdere Certificaten, is de uitkomst van de volgende berekening:

(A gedeeld door X) gedeeld door D.

A= de Hoofdsom;

B= het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling op Conversiedatum, rekening houdende met een hertaxatie van het Schip per Conversiedatum;

C= het totaal aantal uitstaande Certificaten direct voorafgaande aan de Conversiedatum;

D= het totaal aantal uitstaande Bonds direct voorafgaande aan de Conversiedatum;

X= B gedeeld door C.

Er vindt geen bijbetaling krachtens de Conversie plaats. In Tabel 12.1 is een cijfermatig voorbeeld ter toelichting opgenomen.

De AGL 2014 zal materieel onder dezelfde voorwaarden als de Bonds kunnen worden geconverteerd in Certificaten.

In het Aandeelhoudersbesluit d.d. 24 april 2014 betreft uitgifte converteerbare obligaties Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua N.V., heeft de enig Aandeelhouder van de Uitgevende Instelling (het Administratiekantoor) - onder voorwaarde dat de gecombineerde vergadering van Bondhouders en Verstrekkers AGL 2014 besluiten tot conversie van de Junior Debt - besloten tot verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Uitgevende Instelling overeenkomstig de concept akte tot wijziging van de

³ Bij de inbreng van de FGR in de Uitgevende Instelling zijn de Participaties overgegaan in Aandelen. Het aantal Participaties is gelijk aan het aantal uitgegeven Aandelen.

statuten van de Uitgevende Instelling die door middel van verwijzing in het Prospectus is opgenomen. Genoemde akte bevat vier (4) alternatieven voor de verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Uitgevende Instelling. Het Bestuur heeft de keuze tussen deze vier (4) alternatieven waarbij zij haar keuze zal baseren op het aantal gewone Aandelen dat moet worden uitgegeven om de Conversie te kunnen bewerkstelligen.

Indien de houders van de Junior Debt niet besluiten om de Junior Debt te converteren in Certificaten, is de Junior Debt opeisbaar. De uitoefening van het recht van parate executie is afhankelijk van de goedkeuring van de Bank. Het is daarom in dat geval de verwachting dat de houders van de Junior Debt daarom met de Uitgevende Instelling in overleg treden over een aanpassing van de voorwaarden van de Junior Debt en vervolgens de Junior Debt op gewijzigde voorwaarden voortzetten.

Verwatering Aandeelhouder

De Emissie kan slechts leiden tot de uitgifte van nieuwe Aandelen indien na de Aflossingsdatum de gezamenlijke vergadering van de Bondhouders en van de AGL 2014 besluit tot Conversie. In dat geval zullen de benodigde nieuwe Aandelen worden geplaatst bij de enig Aandeelhouder, het Administratiekantoor. De Emissie zal derhalve niet leiden tot verwatering voor de Aandeelhouder.

Algemene Vergadering

Jaarlijks wordt er een Algemene Vergadering gehouden binnen zes (6) maanden na het einde van het Boekjaar. Daarnaast heeft het Bestuur de mogelijkheid om zo dikwijls zij dit wenst een buitengewone Algemene Vergadering bijeen te roepen.

Verder hebben één of meer Aandeelhouders die gezamenlijk ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal van de Uitgevende Instelling vertegenwoordigen de mogelijkheid om onder nauwkeurige opgaaf van de te behandelen onderwerpen het bestuur te verzoeken een Algemene Vergadering bijeen te roepen. Het Bestuur is verplicht gevolg te geven aan dit verzoek en dient binnen vier (4) weken tot oproeping over te gaan. Indien de Algemene Vergadering niet tijdig bijeen wordt geroepen, hebben de Aandeelhouders die het genoemde verzoek aan het Bestuur hebben gedaan de bevoegdheid zelf een Algemene Vergadering bijeen te roepen.

Hetgeen hieronder wordt beschreven ten aanzien van 'Oproeping Algemene Vergadering' en 'Nemen van besluiten door de Algemene Vergadering' heeft betrekking op de jaarlijkse Algemene Vergadering, de buitengewone Algemene Vergadering en een Algemene Vergadering die op initiatief van één of meer Aandeelhouders, zoals hierboven beschreven, bijeen wordt geroepen.

Oproeping Algemene Vergadering

De oproeping voor de Algemene Vergadering geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de Algemene Vergadering.

De bijeenroeping van een Algemene Vergadering geschiedt door een brief van het Bestuur aan de adressen van de Aandeelhouders zoals vermeld in het Aandeelhoudersregister. Bij de oproepingsbrief worden de te behandelen onderwerpen, de dag, het tijdstip en de plaats van de vergadering vermeld. Een onderwerp waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door een of meer Aandeelhouders die alleen of gezamenlijk ten minste een honderdste van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, wordt opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze aangekondigd indien de Uitgevende Instelling het verzoek niet later dan op de zestigste dag voor die van de vergadering heeft ontvangen en mits geen zwaarwichtig belang van de Uitgevende Instelling zich daartegen verzet.

De oproeping voor de Algemene Vergadering vindt plaats door middel van oproepingsbrieven gericht aan de adressen van de Aandeelhouders zoals deze staan vermeld in het register van Aandeelhouders.

De Algemene Vergadering wordt gehouden in Groningen of in Hilversum dan wel elders, in dat laatste geval kunnen echter slechts geldige besluiten worden genomen indien het gehele geplaatste kapitaal van de Uitgevende Instelling aanwezig is.

Nemen van besluiten door de Algemene Vergadering

Tenzij in de statuten van de Uitgevende Instelling anders is bepaald, worden besluiten door de Algemene Vergadering genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen zonder dat een quorum is vereist. Een voorstel tot wijziging van de statuten van de Uitgevende Instelling daaronder begrepen.

Voorkeursrechten

Bij de uitgifte van nog niet geplaatste Aandelen hebben de Aandeelhouders van het betreffende type Aandelen een recht van voorkeur naar evenredigheid van het gezamenlijke nominale bedrag van zijn Aandelen behoudens de hieronder genoemde uitzonderingen. Dit betekent dat het aantal Aandelen waarop het voorkeursrecht van een individuele Aandeelhouder betrekking heeft afhankelijk is van het aantal Aandelen van de betreffende soort dat een individuele Aandeelhouder voorafgaande aan de uitgifte van nieuwe Aandelen.

Indien een Aandeelhouder niet of niet volledig gebruik maakt van een zodanig voorkeursrecht komt het vrijvallende voorkeursrecht op gelijke wijze toe aan de overige houders van de overige Aandelen van de betreffende soort. Maken deze laatsten tezamen niet of niet volledig van het voorkeursrecht gebruik, dan is de algemene vergadering van Aandeelhouders van de Uitgevende Instelling ten aanzien van het dan vrijvallende gedeelte vrij in de keuze van degenen aan wie uitgifte - eventueel tegen een hogere koers - zal geschieden.

De Aandeelhouders hebben een gelijk voorkeursrecht bij het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen.

Het voorkeursrecht geldt niet voor Aandelen die worden uitgegeven aan werknemers van de Uitgevende Instelling of aan een groepsmaatschappij daarvan.

Daarnaast kan het voorkeursrecht voor elke uitgifte worden beperkt of uitgesloten door een besluit van de algemene vergadering van Aandeelhouders van de Uitgevende Instelling. Het voorkeursrecht kan ook worden beperkt of uitgesloten door een door de algemene vergadering van Aandeelhouders van de Uitgevende Instelling aangewezen vennootschapsorgaan, indien dit vennootschapsorgaan bij besluit van de algemene vergadering van Aandeelhouders van de Uitgevende Instelling voor een bepaalde duur van ten hoogste vijf (5) jaren is aangewezen als bevoegd tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht. De aanwijzing kan telkens voor niet langer dan vijf (5) jaren worden verlengd. Tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, kan zij niet worden ingetrokken.

Voor een besluit van de algemene vergadering van Aandeelhouders van de Uitgevende Instelling tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht of tot aanwijzing is een meerderheid van ten minste twee/derde van de uitgebrachte stemmen vereist, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal van Uitgevende Instelling in de vergadering is vertegenwoordigd.

Aandeelhouders hebben geen voorkeursrecht op Aandelen die worden uitgegeven aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van Aandelen uitoefent.

Dividend

Jaarlijks stelt het Bestuur vast welk deel van de winst van de Uitgevende Instelling die in een Boekjaar is behaald wordt gereserveerd. De na bedoelde reservering resterende winst wordt uitgekeerd aan de Aandeelhouders pro rata het op de Aandelen gestorte bedrag. Uitkering van de winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.

De Algemene Vergadering kan op voorstel van het Bestuur besluiten tot uitkeringen ten laste van een reserve van de Uitgevende Instelling - niet zijnde de agioreserve – aan de Aandeelhouders pro rata het op de Aandelen gestorte bedrag.

Het Bestuur kan besluiten tot tussentijdse uitkeringen van winst.

Uitkeringen op Aandelen kunnen slechts plaatsvinden tot ten hoogste het bedrag van het uitkeerbare eigen vermogen en, indien het een tussentijdse uitkering betreft, aan dit vereiste is voldaan blijkens een tussentijdse vermogensopstelling als bedoeld in artikel 2:105(4) BW. De Uitgevende Instelling legt de vermogensopstelling ten kantore van het handelsregister neer binnen acht (8) dagen na de dag waarop het besluit tot uitkering bekend wordt gemaakt.

De Uitgevende Instelling heeft als beleid om gedurende de eerste tien jaar zo veel mogelijk af te lossen op de JSCB en de Hypotheeklening. Gedurende die periode vinden geen dividenduitkeringen plaats. Aansluitend is de Uitgevende Instelling gericht op dividendmaximalisatie, voor zover de Bank toestemming geeft tot het uitkeren van dividend.

Stemrechten

Ongeacht het aantal Aandelen of het type Aandelen dat een Aandeelhouder houdt, is het aantal stemmen dat een Aandeelhouder kan uitbrengen in een Algemene Vergadering gelijk aan het aantal door hem gehouden Aandelen. De belangrijkste Aandeelhouders hebben geen verschillende stemrechten.

Recht op saldo bij vereffening

Hetgeen na voldoening van de schulden van ontbonden Uitgevende Instelling is overgebleven, wordt overgedragen aan de Aandeelhouders naar evenredigheid van hetgeen is gestort op ieders Aandelen.

Overdraagbaarheid van de Aandelen

De Aandelen zijn vrij overdraagbaar. Voor de levering van de Aandelen is een daartoe bestemde notariële akte vereist waarbij de betrokkenen partij zijn.

Belangrijkste Aandeelhouder

De door Uitgevende Instelling uitgegeven en geplaatste Aandelen worden gehouden door het Administratiekantoor.

7.2 De Certificaten

De door de Uitgevende Instelling uitgegeven en geplaatste gewone Aandelen worden gehouden door het Administratiekantoor. Deze stichting heeft voor deze Aandelen Certificaten uitgegeven en geplaatst bij de Certificaathouders. De Certificaten zijn tot stand gekomen zonder medewerking van de Uitgevende Instelling zodat de Certificaathouders niet de rechten hebben zoals vermeld in Boek 2 Burgerlijk Wetboek en in de statuten van de Uitgevende Instelling die gelden voor houders van met medewerking van de Uitgevende Instelling uitgegeven certificaten.

De Certificaten luiden op naam, er worden geen certificaatbewijzen uitgegeven. Het Administratiekantoor houdt het register van Certificaathouders. Certificaathouders zijn verplicht er voor te zorgen dat hun adres bij het Administratiekantoor bekend is.

Aan de Certificaten verbonden rechten

De aan de Certificaten verbonden rechten zijn opgenomen in de certificeringsvoorwaarden die door middel van verwijzing in het Prospectus zijn opgenomen.

Bezware van de Certificaten

De Certificaten kunnen met beperkte rechten worden bezwaard.

Voorkeursrechten

Voor zover Aandeelhouders bij de uitgifte van Aandelen een voorkeursrecht hebben, stelt het Administratiekantoor de Certificaathouders binnen een week na aankondiging van de uitgifte met voorkeursrecht door de Uitgevende Instelling schriftelijk in de gelegenheid om uiterlijk op de vierde dag vóór de dag waarop het Administratiekantoor van zijn voorkeursrecht gebruik moet hebben gemaakt, een voorkeursrecht op de Certificaten op overeenkomstige wijze uit te voeren.

Voor zover Certificaathouders niet (tijdig) te kennen hebben gegeven van hun voorkeursrecht gebruik te willen maken, maakt het Administratiekantoor het voorkeursrecht zo mogelijk te gelde door verkoop van het voorkeursrecht op een Certificaat en verdeelt het de opbrengst naar evenredigheid onder de Certificaathouders die van hun voorkeursrecht geen of niet volledig gebruik maakten.

Bij verkoop van voorkeursrechten als hierboven bedoeld hebben Certificaathouders voorrang naar evenredigheid van hun bezit van Certificaten, met dien verstande dat steeds het Administratiekantoor van het voorkeursrecht op de Aandelen gebruik maakt.

Indien het Administratiekantoor dit verlangt, dienen Certificaathouders die van hun voorkeursrecht gebruik willen maken binnen de door het administratiekantoor gestelde termijn depot te storten of op een andere door het Administratiekantoor aan te geven wijze zekerheid te stellen voor de betaling van de te verkrijgen Certificaten.

De regeling van voorkeursrechten voor Certificaathouders is zoveel mogelijk van overeenkomstige toepassing wanneer door de Uitgevende Instelling rechten tot het nemen van Aandelen worden verleend.

Dividend

Het Administratiekantoor stelt dividenden of andere uitkeringen van de Uitgevende Instelling onmiddellijk na ontvangst betaalbaar en zij doet daarvan schriftelijk mededeling aan de Certificaathouders.

Indien de Uitgevende Instelling op de Aandelen een uitkering doet naar keuze van de Aandeelhouder in geld of in andere waarden dan stelt het Administratiekantoor de rechthebbenden daarvan zo spoedig mogelijk schriftelijk in de gelegenheid hun keuze uiterlijk op de vierde dag vóór die, waarop het Administratiekantoor zijn keuze moet hebben uitgebracht, aan het Administratiekantoor kenbaar te maken. Indien de rechthebbenden niet tijdig schriftelijk hun keuze hebben uitgebracht is het Administratiekantoor vrij de uitkering op de door hem aan te geven wijze te doen plaatsvinden.

Stemrechten

De Certificaathouders hebben geen stemrecht in de algemene vergadering van Aandeelhouders. Aangezien de Certificaten niet met medewerking van de Uitgevende Instelling zijn/worden uitgegeven, hebben de Certificaathouders voorts niet de rechten zoals vermeld in Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek die gelden voor met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten. Dit betekent dat zij niet het recht hebben om opgeroepen te worden voor de algemene vergadering van de Uitgevende Instelling en dat zij ook niet het recht hebben om die vergadering bijeen te roepen.

In de statuten van de Uitgevende Instelling is echter opgenomen dat voor bepaalde belangrijke besluiten zoals de verkoop van het Schip, of het aantrekken van nieuwe financiering en ook bij wijziging van de statuten van de Uitgevende Instelling goedkeuring nodig is van de Aandeelhouders (Administratiekantoor). In de statuten van het Administratiekantoor is voorts bepaald dat het Administratiekantoor voor het geven van die goedkeuring de goedkeuring van de vergadering van Certificaathouders behoeft. De goedkeuring dient gegeven te worden tijdens een vergadering waarin ten minste drie/vijfde van de Certificaathouders aanwezig of vertegenwoordigd is, bij drie/vierde meerderheid van stemmen. Is het quorum van drie/vijfde (3/5) van de Certificaathouders niet aanwezig of vertegenwoordigd dan wordt een nieuwe vergadering bijeengeroepen, te houden binnen één (1) maand na de eerste, maar niet eerder dan 15 dagen daarna, waarin ongeacht de dan aanwezige of vertegenwoordigde Certificaathouders het besluit tot goedkeuring kan worden genomen met een meerderheid van tenminste drie vierde (3/4) van de uitgebrachte stemmen.

Goedkeuring is nodig voor de volgende besluiten:

- (a) overdracht van de onderneming van de Uitgevende Instelling of vrijwel de gehele onderneming van de Uitgevende Instelling aan een derde;
- (b) het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de Uitgevende Instelling of een dochtermaatschappij van de Uitgevende Instelling met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennoten in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de Uitgevende Instelling;
- (c) het nemen of afstoten van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van ten minste één derde van het bedrag van de activa volgens de balans met toelichting of, indien de Uitgevende Instelling een geconsolideerde balans opstelt, volgens de geconsolideerde balans met toelichting volgens de laatst vastgestelde jaarrekening van de Uitgevende Instelling, door haar of een dochtermaatschappij.
- (d) het verkrijgen, vervreemden en bezwaren van het Schip, zulks met uitzondering van:
 - (i) het verwerven van het in het Schip; en
 - (ii) het bezwaren van het Schip ten gunste van iedere financier van het Schip;
- (e) het stellen van borgtochten en het verstrekken van waarborgsommen door de Uitgevende Instelling echter met uitzondering van de voor de bedrijfsvoering gebruikelijke borgtochten en waarborgsommen;
- (f) het berusten in rechtsvorderingen of het voeren van processen door de Uitgevende Instelling, zowel eisend als werend, waarbij voor het nemen van conservatoire maatregelen of maatregelen die geen uitstel verdragen de voorafgaande goedkeuring niet is vereist;
- (g) het aangaan van overeenkomsten door de Uitgevende Instelling, waarbij aan de Uitgevende Instelling een bankkrediet wordt verleend;
- (h) het ter leen verstrekken van gelden en het ter leen aantrekken van gelden door de Uitgevende Instelling, anders dan het aangaan van een financieringsarrangement terzake van het Schip met de Coöperatieve Rabobank Rotterdam U.A. respectievelijk verstrekkers van achtergestelde geldleningen;
- (i) het doen van (des-)investeringen door de Uitgevende Instelling.

Geen goedkeuring is nodig van de algemene vergadering voor de volgende (rechts-) handelingen:

- (a) het afsluiten of beëindigen van charterovereenkomsten ten aanzien van het Schip en alle daarmee samenhangende (rechts)handelingen;
- (b) het aangaan van geldleenovereenkomsten die de vennootschap op marktconforme voorwaarden sluit met Hanzevast Shipping B.V. en het ter leen opnemen van die gelden tot een bedrag van tweehonderdvijftigduizend EUR (EUR 250.000,00);
- (c) het gebruik maken van een aan de Uitgevende Instelling verleend bankkrediet;
- (d) het aangaan van overeenkomsten, waarbij aan de Uitgevende Instelling een bankkrediet van niet meer dan tweehonderdvijftigduizend EUR (EUR 250.000,00) wordt verleend;
- (e) het berusten in rechtsvorderingen of het voeren van processen, zowel eisend als werend, behoudens voor zover het betreft rechtsvorderingen en processen welke nodig zijn voor de normale bedrijfsvoering;
- (f) (des-)investeringen, wanneer daarmee een bedrag van niet meer dan tweehonderdvijftigduizend EUR (EUR 250.000,00) is gemoeid; en
- (g) alle rechtshandelingen die benoemd zijn of voortvloeien uit het prospectus.

Voorts is goedkeuring nodig voor:

- (a) wijziging van de statuten van de Uitgevende Instelling;
- (b) omzetting van de Uitgevende Instelling;
- (c) juridische fusie en juridische splitsing van de Uitgevende Instelling;
- (d) ontbinding en vereffening van de Uitgevende Instelling.

Recht op saldo bij vereffening

Ingeval van liquidatie van de Uitgevende Instelling worden slotuitkeringen op de in administratie gehouden Aandelen door het Administratiekantoor uitbetaald aan de Certificaathouders pro rata parte het op de onderliggende Aandelen gestorte bedrag tegen intrekking van de Certificaten.

Overdraagbaarheid Certificaten

De Certificaten zijn vrij overdraagbaar, voor levering van een Certificaat is vereist:

- een daartoe bestemde notariële of onderhandse akte;
- mededeling aan het Administratiekantoor door de vervreemder of de verkrijger; en
- voorafgaande goedkeuring van het Administratiekantoor.

De Certificaten worden niet verhandeld op een gereguleerde markt. Noch door de Uitgevende Instelling noch door het Administratiekantoor wordt ten aanzien van de Certificaten een markt onderhouden of anderszins de overdracht van Certificaten gefaciliteerd.

Decertificering

Een Certificaathouder heeft niet het recht beëindiging van de administratie te vorderen. Slechts het Administratiekantoor is bevoegd de administratie te beëindigen bij besluit van de vergadering van Certificaathouders dat wordt genomen met meerderheid van ten minste drie/vierde van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste drie vijfde van de Certificaathouders aanwezig of vertegenwoordigd is. Een dergelijk besluit kan slechts worden genomen op voorstel van het bestuur van het Administratiekantoor.

Bij beëindiging van de administratie door het Administratiekantoor zonder overdracht van de Aandelen aan een andere instelling, worden de Aandelen door het Administratiekantoor overgedragen aan de houders van de daartegenover uitgegeven Certificaten tegen intrekking van de Certificaten.

Verwachte datum van uitgifte

Indien de gezamenlijke vergadering van Bondhouders en Verstrekkers AGL 2014 besluiten tot Conversie zal dit leiden tot de uitgifte van Certificaten na de Aflossingsdatum.

Wijziging certificeringsvoorwaarden

De certificeringsvoorwaarden die van toepassing zijn op de Certificaten kunnen enkel op voorstel van het bestuur van het Administratiekantoor, bij besluit van de vergadering van de certificaathouders tijdens een vergadering waarin ten minste drie/vijfde van de Certificaathouders aanwezig of vertegenwoordigd is, bij drie/vierde meerderheid van stemmen worden gewijzigd.

Vergadering van Certificaathouders

Een vergadering van Certificaathouders zal ten minste één keer per jaar worden gehouden na afloop van het Boekjaar van de Uitgevende Instelling alsmede indien een besluit genomen dient te worden dat door het bestuur van de Uitgevende Instelling voorgelegd dient te worden aan het bestuur van het Administratiekantoor (zijnde de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling) alsmede op schriftelijk verzoek van de houders van tenminste 10% van het totaal aantal uitstaande Certificaten.

De vergadering van Certificaathouders wordt schriftelijk bijeengeroepen door het bestuur van het Administratiekantoor onder opgaaf van de te behandelen onderwerpen.

Wanneer het bestuur van het Administratiekantoor verzuimt om binnen veertien (14) dagen nadat zij het verzoek van de Certificaathouders als hiervoor bedoeld heeft ontvangen een vergadering te organiseren, komt dit recht toe aan de Certificaathouders die het verzoek hebben ingediend. De vergadering van Certificaathouders zal gehouden worden in Groningen, dan wel ter plaatse te bepalen door degene die de vergadering van Certificaathouders bijeenroept. Oproepingen van vergaderingen vinden plaats minimaal veertien (14) dagen voor de dag van vergadering, de dag van de bekendmaking en de dag van vergadering niet meegerekend.

Elke Certificaat geeft de houder ervan recht op een stem in de vergadering van Certificaathouders.

Tenzij het een gekwalificeerd besluit betreft, worden besluiten in de vergadering van Certificaathouders genomen met de volstrekte meerderheid van stemmen (meer dan vijftig procent (50%)).

In het geval dat de besluiten van de vergadering van Certificaathouders betrekking hebben op de besluiten zoals hiervoor beschreven, dienen deze te worden genomen met het quorum en de meerderheid van stemmen als hiervoor vermeld.

HOOFDSTUK 8 FINANCIËLE INFORMATIE EN FINANCIERING

8.1 Investerings en -financiering

De Uitgevende Instelling investeert in één schip, de ms Hanze Genua. Het Schip gaat varen in de Pool met ten minste vijf (5) Zusterschepen. Ms Hanze Genua is het zesde schip uit de vloot en zal naar verwachting op 28 november 2014 worden opgeleverd. De Uitgevende Instelling verwacht dat deze opleveringsdatum zal worden gehaald omdat de Werf momenteel extra mankracht beschikbaar heeft voor de afbouw van het Schip. De oorzaak daarvoor kan gevonden worden in het feit dat twee (2) grote projecten waar de Werf aan werkt, de capesize bulk carrier Max Oldendorff en het Portland droogdok, in juli respectievelijk augustus 2014 worden opgeleverd. Bovendien heeft Hanzevast Shipping B.V. vanuit haar rol als bouwtoezichthouder op locatie de werking van de hoofdmotor getest. Na de installatie van de hoofdmotor zal het Schip te water worden gelaten. De ervaring leert dat de laatste fases van het afbouwproces redelijk goed in te plannen zijn.

Als functionele valuta voor de verslaglegging is tot aan de Omzetting de EUR gehanteerd. Vanaf de Omzetting wordt de USD als functionele valuta gehanteerd omdat de investering, exploitatie en financiering van het Schip voornamelijk in USD zal plaatsvinden. Om aansluiting van de gegevens in het Prospectus bij de jaarrekeningen 2011, 2012 en 2013 van het FGR te vergemakkelijken, is de historische informatie in het Prospectus in beide valuta's weergegeven.

Het FGR is op 30 december 2011 opgericht nadat door Hanzevast capital nv in enkele maanden tijd het benodigde eigen vermogen onder het publiek in Nederland was aangetrokken. De investeringsprognose uit het investeringsprospectus van 22 juli 2011 hanteerde bij een EUR/USD wisselkoers van 1:1,40, een aankoop prijs van het Schip van USD24.600.000 (EUR17.571.429). In het najaar van 2011 is de aankoop prijs van het Schip heronderhandeld en verminderd tot USD23.400.000 (EUR18.000.000 tegen een EUR/USD wisselkoers van 1:1,30). Een investeringsbegroting op basis van de nieuwe aankoop prijs en geactualiseerde EUR/USD wisselkoers van 1:1,30, was opgenomen in een AFM goedgekeurd supplement op het prospectus van 21 december 2011. Op datum oprichting van het FGR is de investeringsprognose uit het supplement op het prospectus van 21 december 2011 aangepast naar aanleiding van de EUR - USD wisselkoers bij oprichting en de omvang van het ingeworven eigen vermogen en het Leverancierskrediet. Het FGR ging zodoende van start met de volgende intern opgestelde investeringsprognose.

Ten opzichte van de totale op 1 januari 2012 verwachte investeringsprognose van USD29.050.001 (EUR22.346.154), wordt op het moment van goedkeuring van het Prospectus verwacht dat de uiteindelijke investeringssom bij oplevering onder de USD 26.735.845 (EUR20.566.035) zal blijven.

Investeringsprognose ms Genua						
	30-dec-11		Oplevering		Verschil	
	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD
Bouwkosten Schip (1)	€ 18.000.000	\$ 23.400.000	€ 15.807.692	\$ 20.550.000	€ (2.192.308)	\$ -2.850.000
Afsluitprovisie Bank	€ 153.846	\$ 200.000	€ 153.846	\$ 200.000	€ 0	\$ 0
Bouwrente Bank	€ 199.473	\$ 259.315	€ 330.374	\$ 429.486	€ 130.901	\$ 170.171
Rente en Provisies Junior Debt	€ 532.031	\$ 691.641	€ 521.471	\$ 677.912	€ (10.560)	\$ -13.729
Noteringskosten	€ 115.385	\$ 150.000	€ -	\$ -	€ (115.385)	\$ -150.000
Overige Financieringskosten	€ 76.188	\$ 99.044	€ 144.612	\$ 187.996	€ 68.424	\$ 88.952
Financieringskosten (2)	€ 1.076.923	\$ 1.400.000	€ 1.150.303	\$ 1.495.394	€ 73.380	\$ 95.394
Bemiddelingskosten	€ 230.769	\$ 300.000	€ 230.769	\$ 300.000	€ -	\$ -
Initial Outfitting	€ 269.231	\$ 350.000	€ 309.231	\$ 402.000	€ 40.000	\$ 52.000
Bouwsupervisie	€ 384.616	\$ 500.001	€ 384.615	\$ 500.000	€ (1)	\$ -1
Bijkomende Kosten (3)	€ 884.616	\$ 1.150.000	€ 924.615	\$ 1.202.000	€ 39.999	\$ 51.999
Kostprijs Schip	€ 19.961.539	\$ 25.950.000	€ 17.882.610	\$ 23.247.394	€ (2.078.928)	\$ -2.702.607
Oprichtingskosten (4)	€ 384.616	\$ 500.000	€ 384.616	\$ 500.001	€ 0	\$ 1
Plaatsingsrisicopremie (5)	€ 88.570	\$ 115.141	€ 25.000	\$ 32.500	€ (63.570)	\$ -82.641
Selectie en acquisitie (6)	€ 459.115	\$ 596.850	€ 459.115	\$ 596.850	€ (0)	\$ -1
Marketing (7)	€ 458.654	\$ 596.250	€ 458.654	\$ 596.250	€ -	\$ -
Overige kosten (8)			€ 235.145	\$ 305.688	€ 235.145	\$ 305.688
Totaal bijkomende kosten	€ 1.390.955	\$ 1.808.241	€ 1.562.530	\$ 2.031.289	€ 171.575	\$ 223.047
Liquiditeiten (9)	€ 993.661	\$ 1.291.759	€ 1.120.895	\$ 1.457.163	€ 127.234	\$ 165.404
Totaal fondsinvestering	€ 22.346.154	\$ 29.050.001	€ 20.566.035	\$ 26.735.845	€ (1.780.120)	\$ -2.314.156

Financieringsprognose ms Genua							
30-dec-11				Oplevering		Verschil	
	EUR		USD	EUR		USD	
Eigen Vermogen (10)	€	7.210.000	\$ 9.373.000	€ 7.210.000	\$ 9.373.000	€ -	\$ -
Leverancierskrediet (11)	€	922.616	\$ 1.199.401	€ 1.530.769	\$ 1.990.000	€ 608.153	\$ 790.599
Junior Debt (12)	€	5.367.384	\$ 6.977.599	€ 4.969.231	\$ 6.460.000	€ (398.153)	\$ -517.599
Hypotheklening (13)	€	8.846.155	\$ 11.500.001	€ 6.769.231	\$ 8.800.000	€ (2.076.924)	\$ -2.700.001
Werkkapitaal (14)				€ 86.804	\$ 112.845	€ 86.804	\$ 112.845
Vreemd vermogen	€	15.136.155	\$ 19.677.001	€ 13.356.035	\$ 17.362.845	€ (1.780.120)	\$ -2.314.156
Totaal	€	22.346.155	\$ 29.050.001	€ 20.566.035	\$ 26.735.845	€ (1.780.120)	\$ -2.314.156

Tabel 8.1 Investeringspropositie 30 december 2011 (EUR/USD = 1:1,30).

De investeringsprognose was als volgt onderbouwd (de nummers verwijzen naar de nummers in de tabel):

1. De aankoop prijs van het Schip bedroeg USD23.400.000 (EUR18.000.000). Als gevolg van vertragingen in de bouw van het Schip is de aankoop prijs na heronderhandelingen op 7 juli 2013 verlaagd naar USD21.750.000 (EUR16.730.769). De verrekening van de verwachte liquidated damages resulteert ten slotte in een aankoop prijs van USD20.550.000 (EUR15.807.692). De aankoop prijs is in termijnen verschuldigd na de uitoefening van de koopoptie op het Schip door General Partner. De aankoop van het Schip geschiedt, financieel gezien, in twee (2) stappen. Eerst verricht het FGR, en na de Omzetting de Uitgevende Instelling, aanbatalingen onder het bouwcontract aan General Partner die als contractpartij met de Werf optreedt. Vervolgens betaalt General Partner verschuldigde termijnbetalingen aan de Werf zodra de Werf zogenaamde "milestone" criteria in de bouw van het Schip heeft behaald. De aanbatalingen op het bouwcontract en de "milestone" betalingen op grond van het bouwcontract lopen niet synchroon. De aanbatalingen op het bouwcontract aan General Partner vinden eerder plaats dan de "milestone" betalingen door General Partner aan de Werf om te voldoen aan het betalingscriterium om de tijdelijke regeling willekeurige afschrijving van materiële vaste activa toe te kunnen passen. Op basis van de tijdelijke regeling willekeurige afschrijving kunnen schepen in minimaal twee (2) jaar willekeurig worden afgeschreven (tot 15% van de restwaarde). Op basis van de tijdelijke regeling willekeurige afschrijving mag in het investeringsjaar ten hoogste 50% (van de totaal af te schrijven voortbrengingskosten) willekeurig worden afgeschreven. Deze beperking geldt niet voor latere jaren. Voor toepassing van de tijdelijke regeling willekeurige afschrijving moet worden voldaan aan het 'betalingscriterium'. Dit betekent dat het bedrag van willekeurige afschrijving niet hoger mag zijn dan het bedrag dat daadwerkelijk is aanbetaald. Om het willekeurige afschrijvingspotentieel volledig te benutten wordt in de praktijk minimaal 85% van de totale voortbrengingskosten van het Schip aanbetaald. De Uitgevende Instelling heeft over de fiscale jaren 2011, 2012 en 2013 aan de Participanten een fiscale invulinstructie verstrekt waarop de hoogte van het fiscale verlies per Participatie was aangegeven. Dit verlies was opgebouwd uit een gedeelte (willekeurige) afschrijving op het Schip en een bedrag aan kosten die door de Uitgevende Instelling in dat jaar waren gemaakt. De bedragen van de fiscale invulinstructie zijn, en worden jaarlijks met de Belastingdienst afgestemd. De "milestone" criteria die door de General Partner met de Werf zijn overeengekomen bestaan uit vier (4) termijnbetalingen die gekoppeld zijn aan de actuele voortgang van de bouw. In hoofdstuk 10.6 wordt dit nader toegelicht. De Uitgevende Instelling heeft het tekort aan liquide middelen die noodzakelijk zijn voor het verrichten van de aanbatalingen op het bouwcontract en het verrichten de overige investerings- en operationele betalingen geleend van de General Partner en van Hanzevast Shipping B.V. Deze financieringsprocedure was gepland en is in overeenstemming met de gehanteerde procedure bij de voorgaande scheepsfondsen uit de "G" serie. Een overzicht van de historische en geprognosticeerde aanbatalingen op het bouwcontract van het FGR en de Uitgevende Instelling aan de General Partner, en van de milestone betalingen van de General Partner aan de Werf zijn als volgt samen te vatten (betalingen van 18 mei 2012 en 13 mei 2013 betreffen actuele wisselkoersen):

Betalingenoverzicht Aankoop ms Genua				
Datum		FGR/UI aan GP		GP aan Werf
		EUR	USD	USD
31-dec-11	Aanbetaling bouw contract	€ 7.610.000	\$ 9.893.000	
31-dec-11	Stand per 31/12/2011	€ 7.610.000	\$ 9.893.000	\$ -
18-mei-12	Aanbetaling bouw contract	€ 5.037.694	\$ 6.552.000	\$ -
18-mei-12	Milestone ondertekening	€ -	\$ -	\$ 6.552.000
31-dec-12	Stand per 31/12/2012	€ 12.647.694	€ 16.445.000	\$ 6.552.000
31-mei-13	Aanbetaling bouw contract	€ 2.075.158	\$ 2.750.000	\$ -
19-jul-13	Milestone kiellegging	€ -	\$ -	\$ 2.300.000
31-dec-13	Stand per 31/12/2013	€ 14.722.852	\$ 19.195.000	\$ 8.852.000
30-aug-14	Aanbetaling bouw contract		\$ 2.555.000	\$ -
30-aug-14	Milestone tew aterlating		\$ -	\$ 2.500.000
28-nov-14	Milestone Oplevering		\$ -	\$ 10.398.000
28-nov-14	Koopprijs Schip		\$ 21.750.000	\$ 21.750.000
28-nov-14	Liquidated Damages		\$ -1.200.000	\$ -1.200.000
	Kostprijs Schip		\$ 20.550.000	\$ 20.550.000

Tabel 8.2 Overzicht aanbetalingen en milestone betalingen ms Hanze Genua.

- De financieringskosten à USD1.400.000 (EUR1.076.923) omvatten onder andere de door de Bank in rekening gebrachte en te brengen Afsluitprovisie en bouwrente alsmede USD691.641 (EUR532.031) aan kosten, rentelasten en provisies uit hoofde van de Junior Debt (inclusief de MST lening). De financieringskosten betroffen een inschatting. Als gevolg van de vertraging in de bouw van het Schip zal de bouwrente aan de Bank hoger uitvallen. Door de latere uitgifte van de Junior Debt, zal de te betalen rente over de Junior Debt lager uitvallen. Aangezien een notering voor de Junior Debt niet meer wordt voorzien, vallen de daarvoor begrootte middelen vrij. Onder de post "overige financieringskosten", vallen de Bank kosten en de rentelasten die verschuldigd zijn over de door Hanzevast Shipping B.V. en de General Partner verstrekte korte termijn leningen (zie hierboven onder 1). Als gevolg van de langer dan geprognosticeerde bouwtijd staan de korte termijn leningen langer uit zodat er over een langere periode rentelasten verschuldigd zijn.
- De bijkomende kosten à USD1.150.000 (EUR884.616) omvatten de bemiddelingskosten voor de aanschaf van het Schip à USD301.025 (EUR230.769), de Initial Outfitting à USD350.000 (EUR269.231) en een vergoeding voor de supervisie tijdens de bouw door Hanzevast Shipping B.V. à USD500.000 (EUR384.616). De vermelde kosten, exclusief de Initial Outfitting, zijn bij oprichting door Hanzevast Shipping B.V. gefactureerd. Van de facturen wordt bij oplevering aan Hanzevast Shipping B.V. de factuur voor het bouwtoezicht en een gedeelte van de bemiddelingskosten betaald USD35.600 (EUR25.000). De rest van de facturen wordt als achtergesteld Leverancierskrediet aan de Uitgevende Instelling ter beschikking gesteld. De kosten van de Initial Outfitting betreffen de noodzakelijke kosten voor reserveonderdelen, bevoorrading, scheepskarten en 'in zee brengkosten' en worden bij oplevering van het Schip betaald. In 2013 is een extra, niet begrootte, kostenpost gemaakt voor uitrusting van USD52.000 (EUR40.000).
- De oprichtingskosten à USD500.000 (EUR384.616) betreft de vergoeding aan Hanzevast capital nv van waaruit zij de kosten voor het structureren van het FGR die onder meer worden gemaakt in verband met de juridische, financiële en fiscale advisering, de kosten van de AFM in verband met de toetsing van het emissie prospectus van 2011, alsmede de kosten van de accountant in verband met de afgifte van de assurance verklaring heeft voldaan. Hierin is ook de vergoeding opgenomen voor de Noord Nederlandse Trustmaatschappij B.V. (sedert 1 maart 2013 gefuseerd met Hanzevast capital nv), die verband houdt met de kosten voor de administratieve werkzaamheden tijdens de oprichting. Deze kosten zijn bij oprichting gefactureerd en worden als achtergesteld Leverancierskrediet aan de Uitgevende Instelling ter beschikking gesteld.
- De premie voor het plaatsingsrisico bedroeg USD32.500 (EUR25.000) en was verschuldigd aan Hanzevast capital nv om de organisatie te compenseren voor het risico dat Hanzevast verplicht is, of zou worden om een gedeelte van de kapitaalstructuur van het FGR te financieren. Ten opzichte van de in het oorspronkelijke prospectus uit 2011 vermelde premie van USD115.141 (EUR88.570) is een korting gegeven van USD82.641 (EUR63.570) vanwege de geringere

omvang van de verplichtingen. Deze kosten zijn bij oplevering gefactureerd en worden als achtergesteld Leverancierskrediet aan de Uitgevende Instelling ter beschikking gesteld.

6. De selectie en acquisitiekosten voor Hanzevast Shipping B.V. hebben betrekking op het initiëren van het project en zijn een vergoeding voor het risico dat het project niet tot stand zou komen terwijl er veel tijd en geld in zou zijn geïnvesteerd. Voor ieder project dat doorgang vindt, vinden er namelijk talloze geen doorgang. Tevens hebben deze kosten betrekking op de selectie en beoordeling van de Werf, van het Schip en van de charteraars. Daarnaast hebben deze kosten betrekking op de evaluatie van de diverse juridische contracten en de financieringscontracten. Deze kosten bedragen USD596.850 (EUR459.115). Deze kosten worden voor 50% betaald aan Hanzevast Shipping B.V. en voor 50% aan Hanzevast capital nv. De kosten zijn bij oplevering eenmalig gefactureerd en worden als achtergesteld Leverancierskrediet aan de Uitgevende Instelling ter beschikking gesteld.
7. De marketingkosten voor Hanzevast capital nv omvatten de kosten voor het opstellen van het oorspronkelijke prospectus ten behoeve van het aantrekken van het eigen vermogen voor de FGR en de daarmee verband houdende marketingactiviteiten ten behoeve van het FGR. Deze kosten bedragen USD596.250 (EUR458.654). Deze kosten zijn bij oplevering eenmalig gefactureerd en worden als achtergesteld Leverancierskrediet aan de Uitgevende Instelling ter beschikking gesteld.
8. De overige kosten betreffen voornamelijk USD277.558 (EUR213.506) aan juridische kosten die zijn gemaakt in verband met de juridische ondersteuning in de onderhandelingen met de Werf over de late oplevering, en de juridische ondersteuning in relatie tot de uitgifte van de Junior Debt. Daarnaast zijn er kleine bedragen aan fondskosten (bijvoorbeeld in verband met het uitroepen van vergaderingen), overige kosten en een koersverschil.
9. Bij oprichting van het FGR was een liquiditeitsreserve bij oplevering van het Schip van USD1.291.659 (EUR993.661) geprognosticeerd. Conform de huidige verwachtingen zal de liquiditeitsreserve bij oplevering een omvang hebben van minimaal USD1.450.000 (EUR1.076.923), waarbij de Bank een minimaal (doorlopend) zekerheidsdepot van USD850.000 (EUR653.846) verlangt en een minimale reserve van USD600.000 (EUR461.538) die aan de Uitgevende Instelling ter beschikking staat ter financiering van aanloopkosten.
10. Op 30 december 2011 was het eigen vermogen van het FGR van EUR7.210.000 door de Participanten gestort, welk bedrag kort na oprichting tegen een EUR - USD wisselkoers van 1:1,30 is omgezet in USD9.373.000. Met dit bedrag is de eerste aanbetaling op het bouwcontract van het Schip aan de General Partner voldaan.
11. Dit betreft het Leverancierskrediet terzake de vergoedingen die door Hanzevast Shipping B.V. en Hanzevast capital nv bij de oprichting van het FGR zijn gefactureerd, maar nog niet betaald. Het betreft geen kredietfaciliteit. Eenmaal betaalde facturen kunnen dus niet opnieuw door de Uitgevende Instelling worden opgenomen. Deze facturen zijn in de resultatenrekening van het FGR betreffende het Boekjaar 2011 als kosten verwerkt. Het Leverancierskrediet was een integraal onderdeel van de investeringspropositie uit 2011. Hanzevast had destijds aan de investeerders de toezegging gedaan om het FGR op te richten, zelfs als daarvoor nodig zou zijn dat Hanzevast het grootste gedeelte van de door Hanzevast uit te schrijven facturen voor de geleverde diensten als en soort "quasi-equity" zou moeten achterstellen. Uitgangspunt van de structuur was namelijk dat het FGR over een minimale hoeveelheid eigen vermogen zou moeten beschikken om voldoende weerstandsvermogen te hebben, terwijl er ook een maximum gesteld werd aan de omvang van het vreemd vermogen om dat het karakter van vreemd vermogen te kunnen laten houden. Het gedeelte van het eigen vermogen dat niet in december 2011 bij de investeerders was geplaatst, is zodoende door Hanzevast als "Leverancierskrediet" verstrekt. Het Leverancierskrediet betreft de volgende facturen:

Leverancierskrediet						
Hanzevast Shipping B.V						
	Facturen		Leverancierskrediet		Crediteuren	
Bemiddelingskosten	€ 230.769	\$ 300.000	€ 203.385	\$ 264.400	€ 27.384	\$ 35.600
Bouw supervisie	€ 384.616	\$ 500.001	€ -	\$ -	€ 384.616	\$ 500.001
Selectie & Acquisitie	€ 229.558	\$ 298.425	€ 229.558	\$ 298.425	€ -	\$ -
	€ 844.943	€ 1.098.426	€ 432.942	\$ 562.825	€ 412.000	\$ 535.601
Hanzevast capital nv						
Oprichtingskosten	€ 384.616	\$ 500.000	€ 384.616	\$ 500.000	€ -	\$ -
Plaatsingsrisicopremie	€ 25.000	\$ 32.500	€ 25.000	\$ 32.500	€ -	\$ -
Selectie & Acquisitie	€ 229.558	\$ 298.425	€ 229.558	\$ 298.425	€ -	\$ -
Marketing	€ 458.654	\$ 596.250	€ 458.654	\$ 596.250	€ -	\$ -
	€ 1.097.828	\$ 1.427.175	€ 1.097.828	\$ 1.427.175	€ -	\$ -
Totaal	€ 1.942.770	\$ 2.525.601	€ 1.530.770	\$ 1.990.000	€ 412.000	\$ 535.601

Tabel 8.3 Overzicht Leverancierskrediet per datum uitgifte Prospectus. De gebruikte wisselkoers is 1:1,30.

Het Leverancierskrediet is rentedragend waarbij de hoogte van de rente wordt vastgesteld overeenkomstig het rendement op eigen vermogen van het betrokken exploitatiejaar (return on equity) met een maximum van 6% per jaar. Verschuldigde doch niet betaalde rente wordt bijgeschreven bij de hoofdsom. Betaling van de rente is volledig achtergesteld bij de betaling van rente en aflossing aan de Bank en aan de betaling van rente aan de verstrekkeurs van Junior Debt. Conform de achterstellingsovereenkomst met de Bank en met de Junior Debt, is de betaling van de hoofdsom van het Leverancierskrediet toegestaan na aflossing van de Junior Debt en na goedkeuring door de Bank. Op verzoek van de Bank is op 15 mei 2013 het vereiste minimale Leverancierskrediet verhoogd naar USD1.990.000 (EUR1.530.769). Op het Leverancierskrediet zal totdat de Junior Debt volledig is afgelost, niet worden afgelost. Alleen een klein gedeelte van de facturen, met name betreffende het bouwtoezicht, zal worden voldaan bij oplevering van het Schip. Deze facturen zijn als een kortlopende schuld in de administratie opgenomen. Aangezien de Uitgevende Instelling nog geen winst heeft gemaakt, is er tot aan datum uitgifte van het Prospectus geen rente verschuldigd geworden en/of rente betaald.

12. Met betrekking tot het gedeelte van de geprognosticeerde financieringsbehoefte dat resteerde na aftrek van het eigen vermogen, het Leverancierskrediet en de gecommiteerde financieringstoezegging van de Bank (zie 13 hieronder), werd de toezegging verkregen van Delta Carriers (USD5.000.000/EUR3.846.153), de Werf (USD1.500.000/EUR1.153.846), MST (EUR800.000/USD1.040.000) en Hanzevast capital nv (USD237.949/EUR183.037)⁴ om een achtergestelde lening van USD6.977.599 (EUR5.367.384) te financieren indien die niet in de markt geplaatst zou kunnen worden. De partij die had toegezegd USD5.000.000 (EUR3.846.154) van de USD6.977.599 (EUR5.367.384) te financieren verloor als gevolg van de vertragingen het vertrouwen in het project en besloot zijn toezegging in te trekken zodra dit juridisch mogelijk was. Hoewel de overige partijen vanaf eind 2012 niet meer aan de onderwriting gebonden waren, hebben zij hun financiële betrokkenheid bij de Uitgevende Instelling op andere wijze vorm gegeven. De Werf heeft een korting op de koopprijs van het Schip gegeven, MST heeft in het voorjaar van 2012 een achtergestelde lening verstrekt ter hoogte van EUR500.000 (USD650.000), welke lening met de opbrengst van de Emissie zal worden afgelost, en Hanzevast capital nv heeft een additionele USD790.599 (EUR608.153) aan het Leverancierskrediet toegevoegd. Inmiddels wordt geprognosticeerd dat de behoefte aan achtergesteld vermogen bij uitgifte USD6.250.000 (EUR4.629.629) op basis van de wisselkoers bij oprichting van USD1.35 zal bedragen. Als gevolg van de bijdragen van de Rente, bedraagt de uitstaande Hoofdsom bij oplevering vervolgens USD6.460.000 (EUR4.969.231).
13. Naast de financiering in de vorm van eigen vermogen en het Leverancierskrediet beschikte het FGR bij oprichting over een gecommiteerde financieringstoezegging van de Bank voor een bedrag van USD11.500.000 (EUR8.846.105). Naar aanleiding van de prijsverlaging voor het Schip heeft de Bank haar commitment verlaagd naar USD10.000.000. De door de Werf uit te keren liquidated damages bij te late oplevering van het Schip moeten in mindering worden gebracht op de Hypotheeklening.

⁴ Totaalbedrag van onderwriting bedroeg USD7.777.949 op basis van een financieringsbehoefte van EUR5.555.679 en een wisselkoers van 1:1,40 zoals beschreven in het prospectus van 22 juli 2011.

14. De post werkkapitaal heeft bij oplevering een geschatte omvang van USD112.845 (EUR86.804) en betreft, rekenkundig gezien, de sluitpost van de investeringsprognose. Het werkkapitaal omvat de posten omzetbelasting, handelsdebiteuren, overige vorderingen en overlopende activa, (handels) crediteuren en overig. De liquiditeiten bij oplevering van het Schip van USD1.457.163 (EUR1.120.895) maken geen deel uit van het werkkapitaal in deze tabel omdat de liquiditeiten in de investeringsprognose van 30 december 2011 separaat waren opgenomen. Omdat het Schip naar verwachting niet op de einddatum van een kalenderkwartaal zal worden opgeleverd, sluit de post werkkapitaal niet volledig aan met de het saldo van de betreffende balansposten per 30 september 2014 of per 31 december 2014. Het saldo bedraagt per 30 september 2014 namelijk USD179.766 (EUR133.160) en per 31 december 2014 USD32.381 (EUR23.986). De daling van het werkkapitaal tussen oplevering en 31 december 2014 wordt veroorzaakt door de betaling van de diverse kosten die met de Emissie verband houden en met de opbouw van de post handelsdebiteuren.”.

8.2 Jaarverslagen 2011, 2012 en 2013

Voor de jaarrekeningen 2011, 2012 en 2013 is de EUR als functionele valuta gehanteerd. Ter informatie heeft de Uitgevende Instelling ook een opstelling gemaakt van de financiële gegevens over de boekjaren 2012 en 2013 in USD. Deze cijfers zijn ontleend aan de gecontroleerde jaarrekeningen 2011 t/m 2013 van het FGR waarbij de in hoofdstuk 10 vermelde grondslagen zijn gehanteerd. Over deze vergelijkende cijfers is door de accountant een assuranceverklaring afgegeven (paragraaf 8.6).

Grondslagen omrekening van financiële informatie over 2011, 2012 en 2013.

Voor de aangeleverde financiële informatie over 2011, 2012 en 2013 gelden de gecontroleerde jaarrekeningen, gewaardeerd in Euro, over 2011, 2012 en 2013 als basis. Voor de omrekening van de financiële informatie van EUR naar USD, zijn de wisselkoersen per einde jaar van de jaarrekening gehanteerd. Als bron is gehanteerd de wisselkoers informatie van de website van de ABNAMrobank. De wisselkoers per 30 december 2011 bedroeg 1,2933. De wisselkoers per 31 december 2012 bedroeg 1,3175 en de wisselkoers per 31 december 2013 bedroeg 1,3770.

Alle posten in de financiële informatie zijn opgenomen tegen eindkoers, uitgezonderd materiële vaste activa en het eigen vermogen. De materiële vaste activa is opgenomen EUR:USD wisselkoers bij het aangaan van de investeringsverplichting (1:1,3002). Het eigen vermogen wordt samengesteld uit het eigen vermogen uit het voorgaand jaar en het resultaat van het lopende boekjaar. Het resultaat van het lopende boekjaar is de saldering van het balanstotaal verminderd met de schulden en het eigen vermogen uit voorgaand jaar.

Het koersresultaat, als gevolg van verschillen in wisselkoers tussen materiële vaste activa en wisselkoers per jaareinde, is het verschil tussen het resultaat verminderd met de overige kosten en opbrengsten.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Mutaties zijn afkomstig uit de omgerekende financiële informatie (USD).

Uit de jaarrekening van het FGR terzake het Boekjaar 2011 blijkt hoe de realisatie van de investeringspropositie zich heeft vertaald in een post materiële vaste activa van EUR8.225.385 (USD10.694.250). Dit bedrag is opgebouwd uit de aanbatalingen op het bouwcontract (zie tabel 8.1) waarbij zijn opgesteld de kosten van het bouwtoezicht en bemiddelingskosten van in totaal EUR615.385 (USD800.124). Daarnaast staat op de balans een post omzetbelasting van EUR386.299 (USD499.600) en een exploitatieverlies van EUR1.470.500 (USD1.845.439). De investeringen en kosten zijn gefinancierd door het ingeworven eigen vermogen, het Leverancierskrediet, de handelscrediteurenpositie van Hanzevast capital nv en Hanzevast Shipping B.V., enkele kleine handelscrediteuren en tot slot, door het verstrekken van een overbruggingslening door de General Partner van EUR400.000 (USD520.080), waarover een rente van 1% per jaar is verschuldigd. De leningen van de General Partner die gedurende de bouwperiode worden verstrekt, zijn noodzakelijk om de Uitgevende Instelling in staat te stellen haar investeringsverplichting na te komen, vooruitlopende op de Emissie.

In 2012 heeft het FGR in totaal EUR5.037.694 (USD6.552.000 tegen de daadwerkelijke wisselkoers van 1:1,325 per 18 mei 2012) aan aanbatalingen op het bouwcontract gedaan. Aangezien het Schip nog in aanbouw was, zijn er in 2012 geen operationele inkomsten gerealiseerd en realiseerde het FGR een verlies van EUR795.578 (USD1.193.494). De grootste kostenposten in 2012 bedroegen EUR32.589 (USD42.936) aan kosten voor juridisch- en fiscale dienstverlening, EUR274.000

(USD360.995) aan afsluitprovisie en bereidstellingsprovisie voor de Bank, EUR267.240 (USD352.089) aan rente en bereidstellingsprovisies in verband met de achtergestelde lening en EUR271.647 (USD357.895) aan de General Partner verschuldigde rente. De investeringen en kosten zijn gefinancierd doordat de General Partner en Hanzevast Shipping B.V. extra leningen aan het FGR hebben verstrekt. Het saldo van de verstrekte leningen bedroeg daardoor per jaar ultimo EUR5.687.912 (USD7.493.824). Daarnaast heeft één van de vier (4) partijen die had toegezegd een achtergestelde lening te verstrekken, een achtergestelde lening verstrekt van EUR500.000 (USD658.750). Deze achtergestelde lening draagt een rentecoupon van 6% per jaar en wordt omgezet in Bonds bij uitgifte van de JSCB.

In 2013 is een bedrag van EUR2.075.159 (USD2.750.000) aan aanbetalingen op het bouwcontract gedaan. Aangezien het Schip gedurende 2013 nog in aanbouw was, zijn er geen operationele inkomsten gerealiseerd. Vanwege de vertraging in de bouw van het Schip heeft General Partner in het voorjaar van 2013 met de Werf heronderhandeld over het bouwcontract. Dit heeft geresulteerd in een korting op de koopprijs van het Schip van USD1.650.000 (EUR1.269.230). Omdat deze korting zich pas realiseert bij oplevering van het Schip, is deze nog niet verwerkt in de jaarrekening terzake het Boekjaar 2013. Gedurende 2013 zijn de volgende uitgaven gedaan. Juridische kosten (EUR134.734/USD185.529), beheerkosten (EUR.852/USD1.173) aanpassing in de uitrusting van het Schip (EUR44.612/USD61.431), rentelasten (EUR138.392/USD190.479), en de volgende bedragen ontvangen: rente over de lening van de Bestuurder (EUR133.905/USD184.387) en in de EUR jaarrekening een koerswinst van EUR153.296, en in de USD jaarrekening een koersverlies van USD391.395. De ontvangen rente van de Bestuurder houdt verband met een correctieboekings op de gefactureerde rente in de voorgaande periode. Het verlies van het FGR over 2013 bedraagt derhalve EUR32.391(USD647.086). De investeringen en kosten zijn gefinancierd doordat de General Partner en Hanzevast Shipping B.V. extra leningen aan het FGR hebben verstrekt.

Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua Jaarrekening 2011 - 2012 - 2013						
Balans	2011		2012		2013	
Materiele vaste activa	€ 8.225.385	\$10.694.250	€ 13.263.079	\$17.246.250	€ 15.338.238	\$19.996.250
Vorderingen	€ 386.299	\$499.600	€ 1.416	\$1.866	€ 67.723	\$93.255
Liquide middelen			€ 249.600	\$328.848	€ 16.832	\$23.177
Totaal activa	€ 8.611.684	\$11.193.850	€ 13.514.095	\$17.576.964	€ 15.422.793	\$20.112.682
Kapitaalrekeningen	€ 5.739.500	\$7.479.255	€ 4.943.922	\$6.285.761	€ 4.911.531	\$5.638.674
Langlopende schulden	€ 922.616	\$1.193.219	€ 1.422.616	\$1.874.297	€ 1.371.025	\$1.887.901
Kortlopende schulden	€ 1.949.568	\$2.521.376	€ 7.147.557	\$9.416.906	€ 9.140.237	\$12.586.106
Totaal passiva	€ 8.611.684	\$11.193.850	€ 13.514.095	\$17.576.964	€ 15.422.793	\$20.112.682

Fonds voor Gemene rekening Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua Jaarrekening 2011 - 2012 - 2013						
Resultatenrekening	2011		2012		2013	
Juridische, fiscale en accountantskosten	-€ 8.500	-\$10.993	-€ 28.734	-\$37.857	-€ 134.734	-\$185.529
Beheerkosten	€ 0	\$0	-€ 1.942	-\$2.559	-€ 1.852	-\$2.550
Overige kosten	-€ 1.462.000	-\$1.890.805	-€ 1.913	-\$2.520	-€ 44.612	-\$61.431
Bedrijfsresultaat	-€ 1.470.500	-\$1.901.798	-€ 32.589	-\$42.936	-€ 181.198	-\$249.510
Financiële baten en lasten	€ 0	\$0	-€ 762.989	-\$1.005.238	-€ 4.489	-\$6.181
Koersresultaat	€ 0	\$56.360		-\$145.320	€ 153.296	-\$391.395
Netto resultaat na belastingen	-€ 1.470.500	-\$1.845.438	-€ 795.578	-\$1.193.494	-€ 32.391	-\$647.086

Tabel 8.4. Jaarrekeningen 2011, 2012 en 2013 Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua

Oplevering van het Schip is voorzien op 28 november 2014. In verband met de oplevering zal de Uitgevende Instelling nog voor USD16.179.388 aan betalingen moeten verrichten. Deze kredietbehoefte zal worden gefinancierd door de uitgifte van de Junior Debt van USD6.250.000 en het opnemen van de Hypotheeklening van USD8.800.000 na verwerking van de korting en de liquidated damages op de oorspronkelijke hoofdsom. De bij oplevering door de Werf verschuldigde liquidated damages worden direct in mindering gebracht op de uitstaande Hypotheeklening.

De volgorde van ontvangsten en uitgaven is als volgt. Uit de de opbrengsten van de Emissie worden de aanbesteding op het bouwcontract van USD2.555.000 en de afbetaling van de AGL MST van USD650.000 voldaan. Vervolgens worden de operationele kosten en rente voldaan en wordt een voorziening getroffen voor de nog te verwachten operationele kosten en rente tot aan oplevering van het Schip. Dit bedrag wordt in totaal begroot op USD400.000. Het dan resterende bedrag van USD2.645.000 wordt afgelost op de openstaande leningen van de General Partner en Hanzevast Shipping B.V. De General Partner op haar beurt betaalt de milestone tewaterlating van USD 2.500.000 aan de Werf.

Bij oplevering wordt vervolgens getrokken onder de Hypotheeklening waarmee de resterende openstaande leningen van de General Partner en Hanzevast Shipping B.V. kunnen worden voldaan, alsmede de nog openstaande handelscrediteuren en de facturen voor bemiddelingskosten en bouw supervisie. Op het Leverancierskrediet wordt niet afgelost. De General Partner betaalt vervolgens de milestone oplevering van USD 10.398.000, welk bedrag direct zal worden verminderd met de liquidated damages van naar verwachting USD1.200.000.

Een overzicht van de nog te verrichten betalingen is in de onderstaande tabel opgenomen.

Kasstromen Uitgevende Instelling Uitgifte JSCB			
Uitgevende Instelling		General Partner	
JSCB	\$ 6.250.000	Aanbetaling bouw contract	\$ 2.555.000
Hypotheeklening	\$ 10.000.000	Aflossing Leningen GPI/Hanzevast	\$ 10.238.787
Totaal ontvangsten	\$ 16.250.000	Totaal ontvangsten	\$ 12.793.787
Aanbetaling bouw contract	\$ -2.555.000		
Aflossing Leningen GPI/Hanzevast	\$ -10.238.787		
Aflossing AGL MST	\$ -650.000		
Betaling factuur bouw toezicht	\$ -500.001		
Betaling factuur brokers fee	\$ -35.600		
Initial outfitting	\$ -350.000		
Operationele kosten en rente 2013	\$ -400.000	Milestone Tew aterlating	\$ -2.500.000
Opbouw liquiditeitsreserves	\$ -1.450.000	Milestone Oplevering	\$ -10.398.000
Totaal uitgaven	\$ -16.179.388	Totaal uitgaven	\$ -12.898.000
Liquidated Damages Werf	\$ 1.200.000	Liquidated Damages Werf	\$ 1.200.000
Extra aflossing Hypotheeklening	\$ -1.200.000	Doorbetalen Uitgevende Instelling	\$ -1.200.000
Mutatie werkkapitaal	\$ 70.612	Mutatie werkkapitaal	\$ -104.213

Tabel 8.5 Kasstromen Uitgevende Instelling in verband met uitgifte JSCB.

Een formeel kasstromenoverzicht over de boekjaren 2011, 2012 en 2013 is hieronder opgenomen als Tabel 8.6.

Kasstromenoverzicht Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua N.V.												
	2013		2012		2011		2013		2012		2011	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Kasstromen uit operationele activiteiten												
Bedrijfsresultaat		€ (181.198)		€ (32.589)		€ (1.470.500)		\$ -249.500		\$ -42.936		\$ -1.901.798
Aanpassing voor afschrijving	€ -		€ -		€ -		\$ -		\$ -		\$ -	
Valutaomrekenverschillen	€ 153.296		€ -		€ -		\$ -391.405		\$ -145.320		\$ 56.360	
		€ 153.296		€ -		€ -		\$ -391.405		\$ -145.320		\$ 56.360
Veranderingen in werkkapitaal												
Mutatie vorderingen	€ (66.307)		€ 384.883		€ (386.299)		\$ -91.389		\$ 497.735		\$ -499.600	
mutatie kortlopende schulden	€ 1.992.680		€ 5.197.989		€ 1.949.568		\$ 3.169.200		\$ 6.895.530		\$ 2.521.376	
		€ 1.926.373		€ 5.582.872		€ 1.563.269		\$ 3.077.811		\$ 7.393.265		\$ 2.021.776
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		€ 1.898.471		€ 5.550.283		€ 92.769		\$ 2.436.906		\$ 7.205.009		\$ 176.338
ontvangen rente	€ 133.903		€ -		€ -		\$ 184.384		\$ -		\$ -	
betaalde rente	€ (138.392)		€ (762.989)		€ -		\$ -190.566		\$ -1.005.238		\$ -	
		€ (4.489)		€ (762.989)		€ -		\$ -6.181		\$ -1.005.238		\$ -
kasstroom uit operationele activiteiten		€ 1.893.982		€ 4.787.294		€ 92.769		\$ 2.430.725		\$ 6.199.771		\$ 176.338
Kasstroom uit investeringsactiviteiten												
Investeren in MVA	€ (2.075.159)		€ (5.037.694)		€ (8.225.385)		\$ -2.750.000		\$ -6.552.000		\$ -10.694.250	
Desinvesteren in MVA	€ -		€ -		€ -		\$ -		\$ -		\$ -	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		€ (2.075.159)		€ (5.037.694)		€ (8.225.385)		\$ -2.750.000		\$ -6.552.000		\$ -10.694.250
Saldo		€ (181.177)		€ (250.400)		€ (8.132.616)		\$ -319.275		\$ -352.229		\$ -10.517.912
kasstroom uit financieringsactiviteiten												
Kapitaalinvesteren					€ 7.210.000						\$ 9.324.693	
Mutatie langlopende schulden	€ (51.591)		€ 500.000		€ 922.616		\$ 13.605		\$ 681.077		\$ 1.193.219	
		€ (51.591)		€ 500.000		€ 8.132.616		\$ 13.605		\$ 681.077		\$ 10.517.912
Mutatie Geldmiddelen		€ (232.768)		€ 249.600		€ -		\$ -305.670		\$ 328.848		\$ -
Verloop mutatie geldmiddelen												
Stand begin	€ 249.600		€ -		€ -		\$ 328.848		\$ -		\$ -	
Stand eind	€ 16.832		€ 249.600		€ -		\$ 23.178		\$ 328.848		\$ -	
mutatie in boekjaar		€ (232.768)		€ 249.600		€ -		\$ -305.670		\$ 328.848		\$ -

Tabel 8.6 Kasstromenoverzicht FGR 2011-2013

8.3 De Hypotheeklening

De Uitgevende Instelling en de General Partner hebben op 29 december 2011 een “pre delivery”-financieringsvoorstel en een “postdelivery”-financieringsvoorstel ontvangen van de Bank ter hoogte van USD11.500.000. Betreffende financieringsvoorstellen zijn op 27 januari 2012 vervangen door nieuwe financieringsvoorstellen met dezelfde naam. De financieringstoezeggingen zijn op 15 mei 2013, vervolgens op 8 november 2013 en 5 juni 2014 verder aangepast. In verband met de vertraging in de bouw van het Schip heeft de Bank op 5 juni 2014 de financieringstoezegging tot 31 december 2014 gestand gedaan. De Bank heeft daarbij de volgende voorwaarden gesteld:

- de vergoeding van de “liquidated damages” van USD5.000 per dag dient te worden gecontinueerd tot de datum van oplevering van het Schip en te worden verrekend met de bij de oplevering aan de Werf te betalen termijn van de bouwsom; en
- de bij oplevering van het Schip vrijkomende en vrij beschikbare liquiditeiten die de minimale vrije cash positie van USD600.000 te boven gaan, dienen na aftrek van bouwbegeleidingskosten te worden aangewend ter vervroegde aflossing van de Hypotheeklening;
- de volledige som van de Junior Debt dient op 1 augustus 2014 ter beschikking van de Uitgevende Instelling te staan. Op 1 augustus 2014 heeft de Bank deze termijn verlengd naar 31 augustus 2014;
- de volledige som van de Junior Debt dient ter beschikking van de Uitgevende Instelling te staan alvorens de General Partner met de Werf een uitstel van de datum van oplevering van het Schip mag overeenkomen;
- de Uitgevende Instelling mag geen informatie over de Post Delivery Financieringsvoorstel aan de investeerders verschaffen zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de Bank; en
- alle informatie die de Uitgevende Instelling verstrekt dient te zijn voorzien van een disclaimer met de tekst (in het Nederlands of Engels): “Uitsluitend de Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor de inhoud van dit bericht. Geen enkele derde is verantwoordelijk voor de inhoud ervan. Derden kunnen noch aan de inhoud van dit bericht noch aan deze mededeling rechten ontleen”.

De hieronder opgenomen voorwaarden van de Hypotheeklening zijn gebaseerd op de financieringstoezeggingen van 27 januari 2012 en de analoge toepassing van leningsdocumentatie die de Bank bij de financiering van de Zusterschepen heeft opgesteld.

Doel

De Hypotheeklening wordt afgesloten met als doel de bouw en exploitatie van het Schip te financieren.

Hoofdsom

De Hoofdsom bedraagt USD10.000.000. In verband met het opschuiven van de uiterste opleveringsdatum van het Schip naar 28 november 2014, stelt de Bank als eis dat de liquidated damages die door de Werf verschuldigd zijn bij oplevering van het Schip, in mindering gebracht worden op de hoofdsom van de Hypotheeklening. Naar schatting zal dit gaan om een bedrag van USD1.200.000 (ongeveer 240 dagen * USD5.000 per dag). Hierdoor zal de Hypotheeklening bij oplevering naar verwachting USD8.800.000 bedragen.

Rente

De rente op de Hypotheeklening bedraagt drie (3) maands LIBOR + marge van 2,50% per jaar, alsmede een vergoeding voor de liquiditeitskosten. De liquiditeitsopslag werd op 27 januari 2012 geschat op 1,56% en op 31 januari 2014 op 1,45%. Daarnaast is er een boeterente verschuldigd van 4% per jaar over een niet betaald bedrag indien de Uitgevende Instelling in verzuim is met de betaling van enige betalingsverplichting onder de Hypotheeklening. Op de datum van publicatie van het Prospectus heeft de Uitgevende Instelling voldaan aan de tot dat moment bestaande betalingsverplichtingen uit hoofde van de Hypotheeklening, zoals de betaling van de afsluitprovisie en de bereidstellingsprovisie van 1,5% over het niet opgenomen bedrag van de Hypotheeklening.

Aflossing

De Hypotheeklening moet worden afgelost in kwartaalaflossingen van USD190.000 en een eindaflossing indien de laatste termijn kleiner is dan USD190.000. De USD1.200.000 liquidated damages verrekening worden in mindering worden gebracht op de laatste termijnbetalingen aan de Werf. De hoogte van de termijnbetalingen wordt niet aangepast.

De Uitgevende Instelling is verplicht tot vervroegde aflossing van de Hypotheeklening indien:

- het wederrechtelijk of onmogelijk zal zijn om de voorwaarden van de Hypotheeklening na te komen;
- het in de Londense interbank markt voor de Bank niet mogelijk is om funding aan te trekken of een rente percentage vast te stellen;
- gehandeld wordt in strijd met of niet voldaan wordt aan de bepalingen van de Hypotheeklening.

Daarnaast is de Uitgevende Instelling verplicht tot vervroegde aflossing van de Hypotheeklening indien:

- het Schip wordt verkocht;
- er sprake is van een total loss van het Schip, of van een dusdanige schade die in een total loss zal resulteren.

De Uitgevende Instelling heeft het recht om de Hypotheeklening vervroegd af te lossen onder gelijktijdige betaling van ten minste 1% van het vervroegd afgeloste bedrag, verhoogd met een bedrag gelijk aan de positieve resultante van $A \times B \times C$, waarin:

A = het percentage van de door de Bank bij verstrekking vastgestelde vergoeding voor liquiditeitskosten verminderd met het percentage van de door de Bank ten tijde van de vervroegde aflossing vastgestelde vergoeding voor liquiditeitskosten.

B = het resterende aantal kalendermaanden tot de einddatum van de Hypotheeklening gedeeld door twaalf (12); en

C = het vervroegd afgeloste bedrag.

Zekerheden

Tot zekerheid voor de nakoming van de (betalings)verplichtingen uit hoofde van de Hypotheeklening heeft de Bank het recht van hypotheek, eerst in rang, op het Schip. Daarnaast zijn de bevrachtingsovereenkomsten, de verzekeringen en de bankrekeningen van de Uitgevende Instelling aan de Bank verpand. Ook zijn de vorderingen uit hoofde van het Leverancierskrediet en de Junior Debt achtergesteld bij (betalings)verplichtingen jegens de Bank.

Opname Hypotheeklening

De Bank is slechts gehouden om de opname van de Hypotheeklening toe te staan nadat:

- de Junior Debt is aangetrokken en verstrekt aan de Uitgevende Instelling;
- het Schip ten genoegen van de Bank is verzekerd;
- het Schip in volle (juridische) eigendom is overgedragen aan en is aanvaard door de General Partner;
- de Bank een kopie heeft ontvangen van een taxatierapport opgesteld door een onafhankelijke taxateur waaruit blijkt dat het Schip een waarde heeft van minimaal USD18.250.000. Op 24 juni 2014 is het Schip ten behoeve van de Uitgevende Instelling getaxeerd op een waarde van USD22.500.000, en op 1 augustus 2014 op aanvraag van Hanzevast Shipping B.V. door een andere taxateur op een waarde van USD23.000.000 – USD24.000.000, zoals blijkt uit de taxatierapporten die middels verwijzing onderdeel uitmaken van het Prospectus. De taxateurs hebben het Schip getaxeerd op basis van de technische specificaties zoals deze door de Uitgevende Instelling aan de taxateur zijn verstrekt. De belangrijkste uitgangspunten voor de taxatie zijn: het laadvermogen in DWT, het type schip, de ontwerper, de werf, bouwjaar/ jaar van oplevering, tonnage, klasse bureau, ijs klasse, type hoofdmotor, lijst van toeleveranciers van alle apparatuur, specifieke ontwerp van de ruimen, en de dek kranen. De taxateurs hebben het Schip niet bezocht (het is immers nog in aanbouw). Op basis van de aldus vastgestelde uitgangspunten hebben de taxateurs het Schip vergeleken met recente transacties van soortgelijke schepen zoals deze in diverse databases worden gepubliceerd. Vervolgens hebben de taxateurs de marktwaarde van het Schip bepaald.;
- de Bank kopieën zal hebben ontvangen van alle benodigde klasse certificaten;
- de door de Bank verlangde zekerheden zijn/worden gevestigd; en
- de overige voorwaarden voor opname standaard voor scheepsfinancieringen zijn voldaan.

Bijzondere bepalingen in de Hypotheeklening:

- de Uitgevende Instelling moet aan diverse informatie vereisten/verplichtingen voldoen;
- het Schip moet uiterlijk op 28 november 2014 zijn afgebouwd en opgeleverd;
- bij oplevering van het Schip dient een zekerheidsdepot ter hoogte van USD850.000 te zijn opgebouwd en als minimum saldo worden aangehouden;
- bij oplevering van het Schip dient de Uitgevende Instelling over een minimale vrije cash positie van USD600.000 te beschikken;
- per kwartaal, voor het eerst zes maanden na oplevering, dienen reserveringen van USD45.000 te worden gepleegd voor toekomstig groot onderhoud;

- uitkeringen van dividenden en Rente en betalingen van aflossingen zijn, zelfs indien de Uitgevende Instelling aan alle andere voorwaarden van de Hypotheeklening voldoet, uitsluitend toegestaan indien de Bank hiervoor toestemming geeft; De Bank heeft op grond van de Hypotheeklening een discretionaire bevoegdheid om een betaling uit hoofde van de Junior Debt niet toe te staan. Echter zij kan van deze bevoegdheid slechts in redelijkheid gebruik maken. Indien de Uitgevende Instelling doorlopend voldoet aan haar verplichtingen uit hoofde van de Hypotheeklening en er bestaan geen aanwijzingen dat dit zal wijzigen dan zal de Bank naar verwachting geen gebruik maken van haar bevoegdheid om een betaling uit hoofde van de Junior Debt te blokkeren. Indien de Bank in een dergelijk geval toch gebruik maakt van haar bevoegdheid om de uitkeringen niet toe te staan,, kan de Uitgevende Instelling rechtstreeks, of kunnen de Bondhouders middels de Stichting Zekerheden de Bank hierop in en buiten rechte aanspreken. Voor zover de Bank een betaling blokkeert betekent dit niet dat de Bondhouders hun recht op betaling verliezen, zij houden recht op betaling van het betreffende bedrag verhoogt met Rente.
- voor een wijziging in de samenstelling van de aandeelhouders van de General Partner is toestemming van de Bank nodig;
- het risico van een stijging van de verschuldigde rente terzake de Hypotheeklening dient voor minimaal 50% te worden afgedekt;
- het valutarisico van de Junior Debt dient op de Bank conveniërende wijze te worden afgedekt;
- er dient een de Bank conveniërende achterstellingsovereenkomst tussen de Bank, de Uitgevende Instelling en de Bondhouders en Verstrekkers AGL 2014 te worden gesloten,
- de LTV-ratio mag maximaal 55% bedragen;
- de Uitgevende Instelling moet voor het Schip een standaard verzekeringspakket afsluiten;
- overige bepalingen standaard voor scheepsfinancieringen;
- het is op grond van de diverse algemene voorwaarden van de Bank voor de Uitgevende Instelling om zonder toestemming van de Bank:
 - zekerheden aan derden te verstrekken;
 - geld in- of uit te lenen;
 - te fuseren met een andere entiteit;
 - andere activiteiten te ontplooiën dan het exploiteren van het Schip;
 - garanties te verstrekken;
 - dividend uit te keren;
 - het Schip te verkopen;
 - de juridische-, en/of economische eigendomsstructuur te veranderen;
 - te veranderen van vlaggenstaat; en
 - het management te veranderen.

Op de Hypotheeklening is Nederlands recht van toepassing.

De financieringsdocumentatie betreffende de Hypotheeklening ligt ter inzage bij de Uitgevende Instelling.

Naast de Hypotheeklening, die door opname van de Hoofdsom effectief wordt, en de overige in de jaarrekening beschreven leningen, heeft de Uitgevende Instelling op de datum van publicatie van het Prospectus geen verplichtingen uit andere leningen.

8.4 Financieringsprobleem

Het FGR is op 30 december 2011 opgericht met een investeringsbegroting van USD29.050.000 (EUR22.346.154). Bij de oprichting had het FGR een eigen vermogen van EUR7.210.000, welk bedrag vrijwel direct is geconverteerd in USD9.373.000. Daarnaast ging het FGR van start met een gecommiteerde Hypotheeklening van USD11.500.000 (EUR8.846.155), een (achtergesteld) Leverancierskrediet van USD1.199.401 (EUR922.616) en de toezegging door vier (4) partijen om een achtergestelde lening van USD6.977.599 (EUR5.367.384) te financieren indien die niet in de markt geplaatst zou kunnen worden. Op die wijze was de gehele investeringsbegroting afgedekt. Aangezien de gelden uit de achtergestelde lening pas bij tewaterlating van het Schip behoeften te worden gebruikt was de achtergestelde lening nog niet ingeworven,

Omdat de Werf met aanzienlijke vertragingen aan de bouw van het schip is begonnen, is in 2013 een aanpassing op het bouwcontract gekomen die tot gevolg had dat in ruil voor het accepteren van een latere opleveringsdatum, de aankoopprijs van

het Schip werd verminderd en de door de Werf verschuldigde liquidated damages zouden blijven oplopen tot het moment van oplevering van het Schip. De uiterste opleveringsdatum van het Schip werd toen op 30 juni 2014 gesteld.

De partij die had toegezegd USD5.000.000 (EUR3.846.153) van de USD6.977.599 (EUR5.367.384) te financieren verloor als gevolg van de vertraging het vertrouwen in het project en besloot zijn toezegging in te trekken zodra dit juridisch mogelijk was. Het gevolg daarvan is dat de Uitgevende Instelling op dit moment niet beschikt over voldoende liquiditeiten om de termijnbetaling die is verbonden aan de tewaterlating van het Schip te voldoen. Niet betaling van de termijnbetaling die verbonden is aan de tewaterlating van het Schip, geeft de Werf het recht het bouwcontract te ontbinden, het Schip te verkopen en het eventuele verlies op de General Partner te verhalen.

Echter, de Werf heeft aangegeven dat de oplevering van het Schip verder naar achter verschoven dient te worden vanwege vertraging in de bouw. Met name de levering van de hoofdmotor is vertraagd. Dit geeft de Uitgevende Instelling op haar beurt het recht om het bouwcontract te ontbinden en de reeds overgemaakte aanbestedingen met boeterente terug te vorderen.

De General Partner en de Werf hebben op 7 mei 2014 Addendum No. 8 gesloten waarin is overeengekomen dat:

- de uiterste opleveringsdatum naar 28 november 2014 wordt verschoven;
- de Refund Guarantees tot 31 januari 2015 worden verlengd; en
- de liquidated damages ter hoogte van USD5.000 per dag doorlopen tot aan de datum van oplevering van het Schip.

Bovenstaande Addendum # 8 heeft als "effective date", de datum dat de Bank aan de General Partner toestemming geeft om Addendum # 8 effectief te maken. De Bank heeft als voorwaarde voor het effectief maken van Addendum # 8 dat de Junior Debt ter beschikking van de Uitgevende Instelling staat.

De volledige inwerving van de Junior Debt heeft dus tot gevolg dat de Hypotheeklening ter beschikking van de Uitgevende Instelling komt, wat de Uitgevende Instelling de mogelijkheid geeft om middels het effectief maken van Addendum # 8 op het bouwcontract, de oplevering van het Schip zeker te stellen.

8.5 Aanloop tot de uitgifte van de JSCB

Na de oprichting van het FGR op 30 december 2011, heeft de beheerder van het FGR (zijnde de General Partner), mede op verzoek van de Bank, op 5 april 2012 een bijzondere vergadering van Participanten gehouden om de Participanten nog eens expliciet te wijzen op de financiële risico's die verbonden zijn aan de investeringspropositie. Er werd benadrukt dat veranderende omstandigheden er toe zouden kunnen leiden dat de Bank of de partijen die hadden toegezegd de achtergestelde lening te verstrekken niet aan hun verplichtingen zouden hoeven, willen of kunnen voldoen. De Participanten hebben in die vergadering vrijwel unaniem bevestigd dat zij op de hoogte waren van de financiële risico's en dat zij de risico's ook accepteerden. Tijdens de vergadering is aangegeven dat indien door wat voor oorzaak dan ook een van de risico's zich verwezenlijkt, de Participanten feitelijk verplicht zouden zijn om het ontbrekende gedeelte van de financiering aan te vullen om verlies van hun inleg te voorkomen.

Nadat één van de partijen die had toegezegd de achtergestelde lening te verstrekken indien die niet in de markt geplaatst zou kunnen worden, zich had teruggetrokken, heeft het Bestuur op de vergadering van 28 juni 2013 met de Participanten gesproken over het dreigende financieringstekort. Daarnaast is in de diverse rapportages gedurende het tweede halfjaar 2013 nader melding gemaakt van de ontwikkelingen bij het dreigende financieringstekort. Een en ander heeft er toe geleid dat in een vergadering van Participanten op 20 december 2013 het Bestuur toestemming aan de Participanten heeft gevraagd om de Junior Debt uit te mogen geven. Met 93% van de stemmen hebben de Participanten in die vergadering hun goedkeuring tot uitgifte van de Junior Debt gegeven.

Als gevolg van de vertragingen in de bouw, verkreeg de Uitgevende Instelling de mogelijkheid om het bouwcontract te ontbinden als alternatief voor de uitgifte van de Junior Debt. Omdat bij de besluitvorming op 20 december 2013, dit alternatief niet bestond, heeft de Uitgevende Instelling op 4 juli 2014 aan de vergadering van Certificaathouders de vraag voorgelegd of de Certificaathouders het besluit tot de Emissie van 20 december wilden handhaven. In de vergadering van Certificaathouders is toegelicht dat ontbinding van het bouwcontract zou leiden tot terugbetaling van de reeds naar de Werf overgemaakt termijnbetalingen met rentecompensatie. Het zou echter mogelijk zijn dat de Werf, bijvoorbeeld om extra dagen overmacht te claimen, een arbitrage procedure zou aanspannen om te proberen onder de terugbetalingsverplichting uit te komen. De kans op

een dergelijke procedure is echter klein. De liquidated damages zouden echter onvoldoende zijn om alle gemaakte kosten te compenseren. Ook was het niet duidelijk op welke wijze de Belastingdienst om zou gaan met de ontbinding van het bouwcontract. De inschatting was dat de Certificaathouders als gevolg van de ontbinding van het bouwcontract ongeveer 15% verlies op hun inleg uit 2011 zouden lijden. Indien de Certificaathouders zouden hebben besloten om het besluit tot Emissie niet te handhaven zou de Uitgevende Instelling het bouwcontract hebben ontbonden. De Certificaathouders hebben echter met 98% van de uitgebrachte stemmen besloten om het besluit tot Emissie te handhaven.

8.6 Assuranceverklaring EUR – USD rapportage 2011, 2012 en 2013

Assurance-rapport van een onafhankelijke accountant over het opstellen van financiële informatie die in een prospectus is opgenomen

Aan: de algemene vergadering en de directie van Vlootfonds Hanzevast 3- ms Hanze Genua N.V.

Rapportage over het opstellen van financiële informatie die in een prospectus is opgenomen

We hebben onze assurance-opdracht om te rapporteren over de opstelling van financiële informatie van Vlootfonds Hanzevast 3- ms Hanze Genua N.V. door General Partner hanzevast Shipping 8 B.V. afgerond. De financiële informatie bestaat uit de balansen per 31 december 2011, 2012 en 2013, de winst- en verliesrekeningen over de verslagperiode geëindigd per 31 december 2011, 2012 en 2013, het kasstroomoverzicht over de verslagperiode geëindigd op 31 december 2011, 2012 en 2013 en gerelateerde toelichtingen zoals beschreven op pagina's 62 en 63 van de prospectus die door Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua N.V. is uitgebracht. De van toepassing zijnde criteria op basis waarvan General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V. de financiële informatie heeft opgesteld zijn beschreven in hoofdstuk 8.2 en in hoofdstuk 10 van de prospectus.

De financiële informatie is door General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V. opgesteld om de invloed van de omrekening van de functionele valuta naar de Amerikaanse dollar (USD) zoals in hoofdstuk 8.2 uiteen is gezet te illustreren over de verslagperiode geëindigd op 31 december 2011, 2012 en 2013 alsof omrekening van de functionele valuta naar de Amerikaanse dollar (USD) plaats had gevonden op 31 december 2011, 2012 en 2013. Hoofdstuk 8.2 bevat de financiële positie van Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua N.V. op 31 december 2011, 2012 en 2013 en de financiële prestaties en kasstromen van Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua N.V. over deze jaren. Als onderdeel van dit proces is de informatie over de financiële positie, financiële prestaties en kasstromen van Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua N.V. door General Partner hanzevast Shipping 8 B.V. uit de jaarrekeningen van Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua ontleend voor de verslagperiode geëindigd op 31 december 2011, 2012 en 2013. Bij de jaarrekening van 2011 is d.d. 22 mei 2012 een goedkeurende controleverklaring verstrekt, bij de jaarrekeningen over 2012 en 2013 zijn respectievelijk d.d. 12 juli 2013 en d.d. 9 mei 2014 goedkeurende controleverklaringen verstrekt met een verplicht toelichtende paragraaf ten aanzien van de continuïteit van het Fonds voor Gemene Rekening – ms Hanze Genua;

De verantwoordelijkheid van General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V. voor de financiële informatie

General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V. is verantwoordelijk voor:

- het opstellen van de financiële informatie van de in hoofdstuk 8.2. van de prospectus opgenomen financiële overzichten 2011, 2012 en 2013 waarin begrepen zijn de balansen, winst- en verliesrekeningen en kasstroomoverzichten op basis van de uitgebrachte jaarrekeningen 2011, 2012 en 2013 van Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3- ms Hanze Genua. Bij de jaarrekening 2011 is een goedkeurende controleverklaring verstrekt; bij de jaarrekeningen 2012 en 2013 zijn goedkeurende controleverklaringen verstrekt met een verplicht toelichtende paragraaf ten aanzien van de continuïteit van het Fonds voor Gemene Rekening – ms Hanze Genua;
- de omrekening van de financiële informatie over 2011, 2012 en 2013 van Euro naar de Amerikaanse dollar (USD) conform de in hoofdstuk 8.2 opgenomen criteria voor de herrekening;
- het opstellen van de gehanteerde grondslagen in hoofdstuk 10 van het prospectus in lijn met de jaarrekeningen 2011, 2012 en 2013 van Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua.

De verantwoordelijkheden van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel dat de financiële informatie naar behoren is opgesteld op basis van bovenstaande criteria en dat de grondslagen in overeenstemming zijn met de grondslagen zoals opgenomen in de

jaarrekeningen over de desbetreffende jaren.

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd overeenkomstig Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3850N " Assurance- en overige opdrachten bij prospectussen". Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze werkzaamheden zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V. de financiële informatie zoals opgenomen in hoofdstuk 8.2 van de prospectus en de toelichting op deze informatie zoals opgenomen in hoofdstuk 10 van dit prospectus in alle van materieel belang zijnde aspecten, op basis van de van toepassing zijnde criteria heeft opgesteld.

In het kader van deze opdracht zijn wij niet verantwoordelijk voor het actualiseren of opnieuw uitgeven van rapportages of oordelen over historische financiële informatie die is gebruikt bij het opstellen van de financiële informatie, noch hebben wij, in de loop van deze opdracht, een controle of een beoordeling uitgevoerd van de financiële informatie die is gebruikt bij het opstellen van de financiële informatie in dit prospectus.

Het doel van de financiële informatie die in dit prospectus is opgenomen is alleen om de invloed van omrekening van de functionele valuta naar de Amerikaanse dollar (USD) op historische niet-aangepaste financiële informatie van de entiteit te illustreren.

De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de oordeelsvorming van de accountant, daarbij rekening houdend met het inzicht van de accountant in de aard van het bedrijf, de gebeurtenis of transactie aan de hand waarvan de financiële informatie is opgesteld, en overige relevante omstandigheden van de opdracht. De opdracht omvat tevens het evalueren van de algehele presentatie van deze financiële informatie.

Wij zijn van mening dat de onderbouwende informatie die wij hebben verkregen voldoende en geschikt is om een basis voor ons oordeel te verschaffen.

Oordeel

Naar ons oordeel:

- zijn de in hoofdstuk 8.2 van de prospectus opgenomen financiële overzichten 2011, 2012 en 2013 waarin begrepen zijn de balansen, winst- en verliesrekeningen en kasstroomoverzichten, op juiste wijze ontleend aan de jaarrekeningen 2011, 2012 en 2013 van Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua. Bij de jaarrekening 2011 is een goedkeurende controleverklaring verstrekt; bij de jaarrekeningen 2012 en 2013 zijn goedkeurende controleverklaringen verstrekt met een verplicht toelichtende paragraaf ten aanzien van de continuïteit van het Fonds voor Gemene Rekening – ms Hanze Genua N.V.
- zijn de in hoofdstuk 8.2 van de prospectus opgenomen financiële overzichten 2011, 2012 en 2013, waarin begrepen zijn de balansen, winst- en verliesrekeningen en kasstroomoverzichten, juist omgerekend van Euro naar de Amerikaanse dollar (USD) conform de in hoofdstuk 8.2. opgenomen criteria voor de herrekening; en
- zijn de financiële overzichten 2011, 2012 en 2013 gebaseerd op de grondslagen zoals opgenomen in hoofdstuk 10 van de prospectus en zijn de grondslagen zoals opgenomen in hoofdstuk 10 van de prospectus in overeenstemming met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving zoals beschreven in de jaarrekeningen 2011, 2012 en 2013 van Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua.

Beperking verspreidingskring en het gebruik

De financiële overzichten zoals opgenomen in de prospectus van Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua N.V. en ons assurance-rapport daarbij zijn bedoeld voor opname in het prospectus inzake de uitgifte van de 8,0% Junior Secured Convertible Bond- ms Genua met als doel Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Genua N.V. in staat te stellen aan het door de kredietinstelling vereiste verwerven van additionele fondsen ten behoeve van de financiering van de aankoop en exploitatie van de ms Hanze Genua te voldoen. Hierdoor is het financieel overzicht mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons assurance rapport is derhalve uitsluitend bestemd voor Vlootfonds Hanzevast 3 -ms Genua N.V. en de gebruikers van het prospectus en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Groningen, 14 augustus 2014

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

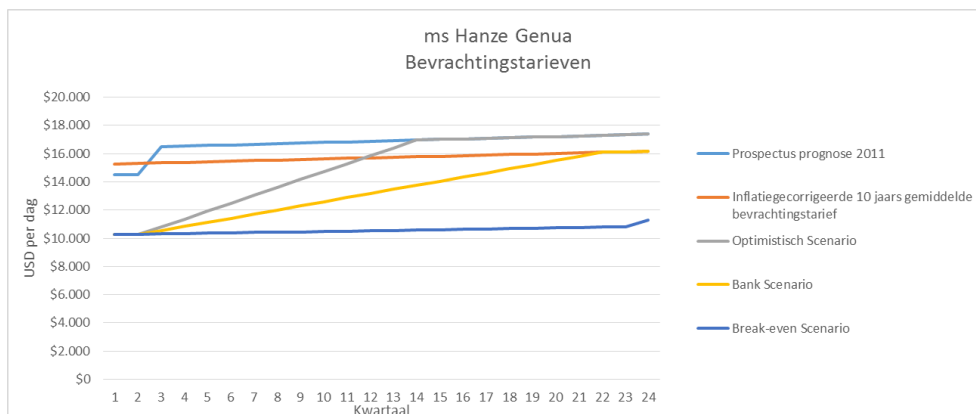
w.g. drs. K.J. Doevendans RA

HOOFDSTUK 9 DRIE SCENARIO PROGNOSSES

Naast het scenario waarbij de Uitgevende Instelling zou hebben besloten het bouwcontract te ontbinden en dus van de Emissie af te zien, heeft de Uitgevende Instelling ter onderbouwing van de inschatting van het financiële risico dat gepaard gaat met de investering in de Bonds een exploitatiemodel in de volgende scenario's in kaart gebracht.

- het Bank Scenario waarin het bevrachtingstarief bij oplevering wordt gesteld op USD10.250 per dag. Dit niveau ligt ter hoogte van het gemiddelde niveau van het eerste kwartaal 2014 van min of meer gelijksoortige schepen (zie tabel 5.3), en iets boven het gemiddeld door de Zusterschepen in de Pool gecontracteerde niveau over 2014 (USD10.181). De verwachting is dat de bevrachtingstarieven zich in vijf (5) jaar naar het inflatie gecorrigeerde langjarige gemiddelde tarief van USD16.057 per 31 december 2019 zullen herstellen. Dit is het met 1% inflatie per jaar gecorrigeerde tien (10) jaars gemiddelde bevrachtingstarief van \$15.275 per dag. Vanaf 31 december 2019 worden de bevrachtingsinkomsten met 1% per jaar geïndexeerd tot het einde van de beschouwingsperiode van de Uitgevende Instelling (2034). De exploitatiekosten worden gesteld op het niveau van 2012-2013 gerealiseerde exploitatiekosten bij de Zusterschepen en kennen een inflatiecorrectie van 3% per jaar. Er wordt jaarlijks rekening gehouden met USD162.500 aan dokkingkosten, hoewel de dokkingen feitelijk volgens een bepaald schema in verschillende jaren plaatsvinden. De Hypotheeklening wordt met USD760.000 per jaar afgelost. Het Bank Scenario gaat uit van een herfinanciering van de Junior Debt op 30 juni 2020 door een bank, waarbij de Bondhouders het geprognosticeerde rendement realiseren. Vervolgens exploiteren de Certificaathouders het Schip tot het einde van de beschouwingsperiode van de Uitgevende Instelling (2034).
- het Break-even Scenario waarin de bevrachtingsinkomsten de eerste vijf (5) jaar voldoende zijn om de operationele kosten en de rente en aflossing aan de Bank te voldoen. Het bevrachtingstarief wordt bij oplevering gesteld op USD10.250 per dag. Vervolgens worden de tarieven met 1% per jaar verhoogd. Dit tarief ligt 33% onder het 10 jarige gemiddelde dat door soortgelijke schepen in de periode 2005-2014 werd verdiend. De kosten parameters zijn gelijk aan het Bank Scenario. Het Break-even scenario gaat uit van de conversie van de JSCB in Certificaten op 30 juni 2020 en een aansluitende verkoop van het Schip en liquidatie van de Uitgevende Instelling. De liquidatie heeft als resultaat dat de Bondhouders het geprognosticeerde rendement realiseren.
- het Optimistisch Scenario waarin de bevrachtingstarieven zich tussen 2014 en 2017 herstellen naar een niveau van USD16.960 per dag op 31 december 2017. Dit is het tarief dat bij de oprichting van het FGR in 2011 voor het jaar 2017 was voorzien. De bevrachtingsinkomsten worden vanaf 31 december 2017 met 1% per jaar geïndexeerd tot het einde van de beschouwingsperiode van de Uitgevende Instelling (2034). De kosten parameters zijn gelijk aan het Bank Scenario. Het Optimistisch Scenario gaat uit van een herfinanciering van de JSCB door een kredietinstelling op 30 juni 2020, waarbij de Bondhouders het geprognosticeerde rendement realiseren. Vervolgens exploiteren de Certificaathouders het Schip tot het einde van de beschouwingsperiode van de Uitgevende Instelling (2034).

De verschillende aannames in de ontwikkeling van de bevrachtingstarieven is hieronder visueel weergegeven.



Grafiek 9.1 Overzicht bevrachtingstarieven drie scenario's 2014-2020.

Hieronder wordt ingegaan op voormelde scenario's. Het Bank Scenario is het leidende scenario. Hiervoor is gekozen omdat het de overtuiging van het Bestuur is dat de scheepvaartmarkt het dieptepunt van de cyclus heeft bereikt aangezien de bevrachtingstarieven zich al geruime tijd meer dan 30% onder het tien (10) jaars gemiddelde bevrachtingstarief bevinden. Aan het eind van dit Hoofdstuk 9 vergelijkt de Uitgevende Instelling de uitkomsten van de drie (3) scenario's waarin ook het scenario dat er geen uitgifte van de Bonds en eventuele verstrekking van de AGL 2014 plaatsvindt wordt meegenomen.

Een beschrijving van de werking van de Pool is opgenomen in paragraaf 10.5 van het Prospectus.

9.1 Bank Scenario

9.1.1 Exploitatieprognose

In tabel 9.1 is een weergave opgenomen van de exploitatieprognose van de Uitgevende Instelling tot aan 30 juni 2020, de verwachte datum waarop de Junior Debt wordt afgelost of geconverteerd in Certificaten. De exploitatieprognose is voorzien van een toelichting per post.

Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua N.V.							
Winst en Verliesrekening (x\$1.000)	31-dec-14	31-dec-15	31-dec-16	31-dec-17	31-dec-18	31-dec-19	31-dec-20
Bevrachtingstarieven (jaar gemiddelden)	\$10.250	\$10.981	\$12.150	\$13.320	\$14.489	\$15.659	\$16.198
Bevrachtingsinkomsten	\$314.880	\$3.794.813	\$4.209.941	\$4.602.897	\$5.006.940	\$5.410.982	\$5.611.785
Operationele kosten	-\$142.220	-\$1.652.955	-\$1.707.718	-\$1.754.775	-\$1.808.014	-\$1.862.867	-\$1.924.585
Groot onderhoud	-\$19.082	-\$221.787	-\$229.135	-\$235.449	-\$242.592	-\$249.952	-\$258.233
HVS technisch management	-\$13.863	-\$160.117	-\$163.788	-\$166.635	-\$169.993	-\$173.419	-\$177.394
HVS beheer	-\$224	-\$2.583	-\$2.642	-\$2.688	-\$2.742	-\$2.797	-\$2.861
Fondskosten	-\$106.000	-\$63.853	-\$65.317	-\$66.452	-\$67.791	-\$69.157	-\$70.742
Overige	-\$44.528	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
Commerciële afschrijving	-\$52.261	-\$627.130	-\$627.130	-\$627.130	-\$627.130	-\$627.130	-\$627.130
Kosten	-\$378.178	-\$2.728.425	-\$2.795.729	-\$2.853.129	-\$2.918.262	-\$2.985.322	-\$3.060.945
Bedrijfsresultaat	-\$63.298	\$1.066.388	\$1.414.212	\$1.749.768	\$2.088.678	\$2.425.660	\$2.550.840
Banklening rente/bereidstellingkosten/afsluitprovisie	-\$190.250	-\$510.900	-\$465.300	-\$419.700	-\$374.100	-\$328.500	-\$440.980
Rente Junior Debt	-\$252.500	-\$536.015	-\$577.271	-\$581.321	-\$557.679	-\$509.285	-\$228.442
Rente MST	-\$26.000	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
Rente Leverancierskrediet	\$0	-\$4.055	-\$52.624	-\$109.828	-\$121.103	-\$121.103	-\$119.733
Rente lening Beherend Venoot	-\$72.446	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
Bankkosten	-\$477	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
Rente	-\$541.673	-\$1.050.971	-\$1.095.195	-\$1.110.849	-\$1.052.881	-\$958.888	-\$789.155
Resultaat voor belastingen	-\$604.970	\$15.417	\$319.017	\$638.920	\$1.035.797	\$1.466.772	\$1.761.685
Vennootschapsbelasting	\$0	-\$460.637	-\$236.537	-\$316.512	-\$415.732	-\$523.476	-\$597.204
Resultaat na belastingen	-\$604.970	-\$445.219	\$82.480	\$322.407	\$620.065	\$943.297	\$1.164.481
EBITDA	-\$11.037	\$1.693.518	\$2.041.342	\$2.376.898	\$2.715.808	\$3.052.790	\$3.177.970

Tabel 9.1 Exploitatieprognose 2014-2020 in USD

Bevrachtingsinkomsten

De bevrachtingsinkomsten zijn de som van de inkomsten uit de Pool en de kosten voor het commercieel management. Met als uitgangspunt de reeds ter zake van de Zusterschepen afgesloten bevrachtingsovereenkomsten, is in de exploitatieprognose uitgegaan van een dagopbrengst van USD10.250 bij oplevering van het Schip waarna de bevrachtingstarieven zich in vijf (5) jaar herstellen naar een met inflatie gecorrigeerd langjarig gemiddelde. Vanaf 31 december 2019 worden de tarieven jaarlijks met 1% per jaar geïndexeerd tot het einde van de beschouwingsperiode van de Uitgevende Instelling (2034). Er is uitgegaan van gemiddeld 360 vaardagen per jaar. Voor het eerste jaar (2014) wordt uitgegaan van één (1) maand opbrengsten. Voor het laatste jaar van de prognose wordt gerekend met een volledig jaar opbrengsten.

Om de inkomsten uit de Pool te realiseren worden kosten gemaakt voor het bevrachten, het poolmanagement en het commercieel management. Het commercieel management wordt in opdracht van de Uitgevende Instelling door Hanzevast Shipmanagement B.V. uitgevoerd. Hanzevast Shipmanagement B.V. ontvangt voor haar commerciële werkzaamheden een jaarlijkse vergoeding van 4% over de bruto bevrachtingsopbrengsten.

De hoogte van de marktprijzen voor het vervoer van vracht zijn niet door management te beïnvloeden. De Poolmanager heeft door het gebruik van de Pool wel invloed op de stabiliteit van de inkomsten. Door de combinatie van het inzetten van time charters en de "spot" verhuur van schepen in de Pool heeft management invloed op het zo veel mogelijk gebruik maken van de pieken in de bevrachtingstarieven en vermijden van de dalen.

Operationele Kosten

De gebudgetteerde operationele kosten van USD4.529 per dag in 2015 omvatten voornamelijk de uitgaven voor de dagelijkse exploitatie van het Schip. In totaal gaat het over het eerste volledige Boekjaar 2015 om een bedrag van USD1.652.955. Binnen de exploitatiekosten vormen de geprognosticeerde bemanningskosten met USD850.000 het belangrijkste onderdeel. De posten onderhoud (USD240.000), verzekeringen (USD240.000) en de smeerolie (USD100.000) volgen in belangrijkheid. In de prognose is uitgegaan van 365 kostendagen per jaar en een jaarlijkse indexering van de operationele kosten met 3%. Voor het eerste jaar (2014) wordt uitgegaan van een maand kosten. Voor het laatste jaar (2034) van de prognose wordt gerekend met 365 kostendagen. De hoogte van de geprognosticeerde operationele kosten is gebaseerd op de ervaringen die Hanzevast Shipping B.V. heeft met de Zusterschepen in de Pool.

Hoewel de meeste kosten worden bepaald door de markt, heeft het management van de Pool invloed op de hoogte van de bemanningskosten door te kiezen voor bepaalde nationaliteiten. Collectieve inkopen kunnen de kosten van onderhoud beperken evenals een goede planning van de locatie waar onderhoud wordt verricht. Ook een goede aansturing van de bemanning kan besparend werken in de onderhoudskosten.

Survey / Groot onderhoud

Vanaf 2014 zal om de vijf (5) jaar (groot) onderhoud aan het Schip plaatsvinden. Voor het uit te voeren groot onderhoud wordt jaarlijks USD221.787 begroot. Dit is meer dan conform de Hypotheeklening verplicht (USD180.000). Dit bedrag wordt op een deposit account gestort en staat uitsluitend ter beschikking voor het groot onderhoud. In de exploitatieprognose is dit bedrag dan ook als een jaarlijkse kostenpost opgenomen en wordt niet geactiveerd.

Rekening houdend met de onderhoudscycli waarin het groot onderhoud aan de Schepen wordt uitgevoerd, worden de daadwerkelijk gemaakte kosten voor het groot onderhoud pas gepoold nadat ten aanzien van alle Schepen de betreffende groot onderhoud is uitgevoerd en wel in het boekjaar waarin ten aanzien van het laatste schip dat deelneemt aan de Pool dit groot onderhoud is uitgevoerd en afgerond. Een door de Poolmanager opgestelde groot onderhoud staat zal worden getoetst door een accountant.

Management heeft invloed op de kosten van het groot onderhoud door het vaarschema dusdanig aan te passen dat het Schip met lading bij de onderhoudswerf aankomt en daar ook met lading weer vertrekt. Ook is het belangrijk om de juiste werf te kiezen in een land met lage lonen maar goede kwaliteit.

Managementkosten

De vergoedingen voor het management van het Schip bedragen in 2015 USD226.553. Dit bedrag is opgebouwd uit een bedrag van USD160.117 voor het technisch management, USD63.853 voor het fondsmanagement en USD2.583 voor het Bestuur. Deze vergoedingen worden jaarlijks met 2% geïndexeerd en strekken onder meer tot het aansturen van het technisch onderhoud, inhuren van de bemanningen, bevoorraden van het Schip, administratief afhandelen van de scheeps – en bedrijfsadministratie, het opstellen van de kwartaalrapportages en de jaarrekening, en het relatiebeheer met de investeerders. De vergoedingen voor de managementkosten zijn contractueel vastgelegd en alleen beïnvloedbaar middels opzegging en daarop volgende heronderhandeling over de voorwaarden van de management overeenkomsten.

De management kosten zijn niet beïnvloedbaar.

Afschrijving

Het Schip wordt commercieel met 3,4% per jaar afgeschreven tot een eindwaarde van 15% van de koopsom (USD3.225.000). De boekwaarde aan het einde van de beschouwingsperiode (31 december 2034) bedraagt USD9.105.139.

Rente Hypotheeklening

In de exploitatieprognose is gerekend met een totaal te betalen rentevergoeding van 6% per jaar over de uitstaande hoofdsom van de Hypotheeklening. De hoofdsom van de Hypotheeklening bedraagt USD10.000.000 onder aftrek van de door de Werf te betalen liquidated damages, die naar schatting USD1.200.000 zullen bedragen. In het model wordt daarom uitgegaan van een hoofdsom op 28 november 2014 van USD8.800.000. De met de Hypotheeklening verbonden kosten worden niet gepoold. De (betalings)verplichtingen jegens de Bank gaan vóór de (betalings)verplichtingen jegens de Junior Debt.

De hoogte van de rente is beperkt beïnvloedbaar. De kapitaalmarkt rente is niet beïnvloedbaar. Management heeft echter wel invloed op de rentestrategie, zoals het moment waarop de rente wordt gefixeerd, de looptijd van de gefixeerde rente en het gedeelte van de Hypotheeklening waarvan de rente wordt gefixeerd.

Rente JSCB en AGL 2014

De Bondhouder heeft recht op een jaarlijkse rente van 8%. De Bonds gaan rente dragen vanaf de Uitgiftedatum over de gehele Hoofdsom. De Rente is bij achterafbetaling verschuldigd op de Aflossingsdatum. De Uitgevende Instelling heeft het recht om tussentijds de Rente (gedeeltelijk) per kwartaal te voldoen, voor zover dit door de Bank wordt toegestaan. Niet uitbetaalde Rente zal worden bijgeschreven op de Hoofdsom. Voor de berekening van de te vergoeden Rente zal elke maand op 30 dagen worden gesteld en elk jaar op 360 dagen.

De verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Bondhouders en de Verstrekkers AGL 2014 onder de JSCB respectievelijk AGL 2014 zijn achtergesteld bij verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Bank. Indien het noodzakelijk is om een AGL 2014 aan te trekken en de AGL 2014 op commercieel aantrekkelijkere voorwaarden wordt afgesloten dan de JSCB, zullen de Bondvoorwaarden dienovereenkomstig worden aangepast.

Het is belangrijk om op te merken dat de betaling van de Rente en aflossingen van de Junior Debt, uitsluitend toegestaan is indien de Bank hiervoor toestemming geeft zelfs indien de Uitgevende Instelling aan alle andere voorwaarden van de Hypotheeklening voldoet;. De Bank heeft op grond van de Hypotheeklening een discretionaire bevoegdheid om een betaling uit hoofde van de Junior Debt niet toe te staan. Echter zij kan van deze bevoegdheid slechts in redelijkheid gebruik maken. Indien de Uitgevende Instelling doorlopend voldoet aan haar verplichtingen uit hoofde van de Hypotheeklening en er bestaan geen aanwijzingen dat dit zal wijzigen dan zal de Bank naar verwachting geen gebruik maken van haar bevoegdheid om een betaling uit hoofde van de Junior Debt te blokkeren. Indien de Bank in een dergelijk geval toch gebruik maakt van haar bevoegdheid om de uitkeringen niet toe te staan, kan de Uitgevende Instelling rechtstreeks, of kunnen de Bondhouders middels de Stichting Zekerheden de Bank hierop aanspreken. Voor zover de Bank een betaling blokkeert betekent dit niet dat de Bondhouders hun recht op betaling verliezen, zij houden recht op betaling van het betreffende bedrag verhoogt met Rente.

Vennootschapsbelasting

Als naamloze vennootschap is de Uitgevende Instelling vennootschapsbelastingplichtig. Aangezien de fiscale afschrijving van het Schip al voor 85% vóór oplevering is verrekend, is de fiscale winst hoger dan de commerciële winst. De Belastingdienst is op 16 augustus 2013 akkoord gegaan met de vertraging in de oplevering van het Schip. Zolang de oplevering gedurende 2014 plaatsvindt, komt de aftrekbaarheid van de investeringen voor de oorspronkelijke Participanten/Certificaathouders uit 2011 niet in gevaar. De Uitgevende Instelling heeft het voornemen om na tien (10) jaar te kiezen voor de toepassing van de tonnageregeling, welke regeling de effectieve belastingdruk vermindert.

Verkoopbeleid

Het beleid binnen de Uitgevende Instelling is erop gericht het Schip voor een langere termijn te exploiteren. De verkoop van het Schip vindt naar verwachting na twintig (20) jaar exploitatie plaats nadat de Hypotheeklening, de Junior Debt en het Leverancierskrediet volledig zijn afgelost. De Uitgevende Instelling zal proberen het Schip te verkopen tijdens een periode van hausse. Dit kan zowel voor het einde van de beschouwingsperiode vallen als er na. De waarde van gebruikte schepen is onderhevig aan aanzienlijke volatiliteit. In tijden waarin wordt verwacht dat de bevrachtingstarieven zullen stijgen, of in ieder geval hoog zullen blijven, kan de tweede hands waarde van een schip de nieuwbouw prijs evenaren of zelfs overstijgen. In periodes waarin de vooruitzichten met betrekking tot de bevrachtingstarieven slecht zijn, kunnen de marktwaardes lager zijn dan de boekwaarde op basis van een lineaire afschrijving van de investeringssom. Hoewel de Uitgevende Instelling er naar zal streven het Schip te verkopen tijdens een periode van hausse, waarin de tweedehands waarde van het schip naar verwachting hoger zal zijn dan de boekwaarde, wordt in de exploitatieprognose voorzichtigheidshalve aangenomen dat de boekwaarde

gelijk is aan de marktwaarde op het moment van verkoop. Bij de bespreking van de resultaten van het Bank Scenario wordt nader ingegaan op de gevolgen van een hogere of lagere verkoopprijs van het Schip.

De prijs die bij verkoop wordt gerealiseerd, wordt met name bepaald door de marktontwikkelingen. Het management heeft echter, met instemming van de Bank, invloed op de keuze voor het moment waarop de verkoop wordt geïnitieerd.

9.1.2 Kasstromenprognose

De Kasstromenprognose toont aan op welke wijze de EBITDA resulteert in vrije kasstromen die beschikbaar zijn voor de betaling van Rente en aflossing op de Junior Debt.

Eerst wordt op de EBITDA de verschuldigde vennootschapsbelasting in mindering gebracht. Vervolgens vindt de correctie plaats van de mutaties van het werkkapitaal. De dan resterende kasstromen worden gebruikt om de rente en aflossing op de Hypotheeklening te voldoen. De Hypotheeklening dient te worden terugbetaald in gelijke achtereenvolgende driemaandelijke termijnen van USD190.000 elk, gevolgd door een laatste termijn dat kleiner kan zijn dan USD 190.000.

In de rangorde vindt vervolgens de betaling van rente op de Junior Debt plaats. De rente op de Junior Debt is bij achterafbetaling verschuldigd op de Aflossingsdatum. Echter, de Uitgevende Instelling heeft het recht en het voornemen om tussentijds de rente op de Junior Debt per kwartaal te voldoen voor zover dit door de Bank wordt toegestaan.

Vervolgens wordt de rente op het Leverancierskrediet voldaan. Deze is betaalbaar nadat de Junior Debt volledige betaling van de terzake de aan haar verschuldigde rente heeft ontvangen.

De kasstromen die resteren nadat ook de rente op het Leverancierskrediet is voldaan, zijn beschikbaar voor de aflossing van de Junior Debt, voor zover dit door de Bank wordt toegestaan.

Nadat de Junior Debt volledig is afgelost, wordt het Leverancierskrediet uit de beschikbare kasstromen afgelost.

Het resterende saldo kan toegevoegd worden aan de liquiditeitsreserve, of is beschikbaar voor dividenduitkeringen mits deze uitkeringen door de Bank zijn toegestaan.

Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua N.V.	31-dec-15	31-dec-16	31-dec-17	31-dec-18	31-dec-19	31-dec-20
EBITDA	\$1.693.518	\$2.041.342	\$2.376.898	\$2.715.808	\$3.052.790	\$3.177.970
Vennootschapsbelasting	-\$460.637	-\$236.537	-\$316.512	-\$415.732	-\$523.476	-\$597.204
Mutaties werkkapitaal	-\$84.833	-\$1.490	-\$1.494	-\$1.497	-\$1.500	-\$20.860
Kasstroomen na mutaties werkkapitaal	\$1.148.048	\$1.803.315	\$2.058.892	\$2.298.579	\$2.527.814	\$2.559.906
Rente Hypotheeklening	-\$510.900	-\$465.300	-\$419.700	-\$374.100	-\$328.500	-\$440.980
Aflossing Hypotheeklening	-\$760.000	-\$760.000	-\$760.000	-\$760.000	-\$760.000	-\$1.405.223
Opname Hypotheeklening						\$5.591.929
Kasstroomen na Debt Service Bank	-\$122.852	\$578.015	\$879.192	\$1.164.479	\$1.439.314	\$6.305.633
Betaling rente JSCB	\$0	-\$292.915	-\$581.321	-\$557.679	-\$509.285	-\$228.442
Betaling rente AGL 2014	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
Beschikbaar voor rente Leverancierskrediet	-\$122.852	\$285.100	\$297.871	\$606.801	\$930.029	\$6.077.191
Rente Lening Leverancierskrediet	\$0	-\$28.299	-\$109.828	-\$121.103	-\$121.103	-\$119.733
Beschikbaar voor Aflossing Achtergestelde lenin	-\$122.852	\$256.801	\$188.044	\$485.698	\$808.927	\$5.957.458
Aflossing JSCB	\$0	-\$10.014	-\$188.044	-\$485.698	-\$808.927	-\$5.830.189
Aflossing AGL 2014	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
Beschikbaar voor aflossing lening Hanzevast	-\$122.852	\$246.788	\$0	\$0	\$0	\$127.269
Aflossing Lening Leverancierskrediet	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	-\$127.269
Beschikbaar voor Kas	-\$122.852	\$246.788	\$0	\$0	\$0	\$0
Toevoegen aan Kas	-\$122.852	\$246.788	\$0	\$0	\$0	\$0
Dividend	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0

Tabel 9.2 Kasstroom prognose 2014-2020

9.1.3 Balans Prognose

De looptijd van de Junior Debt is vijf (5) jaar, gerekend vanaf de Uitgiftedatum. De Uitgevende Instelling heeft het recht om één (1) keer de looptijd van de Junior Debt met een jaar te verlengen. Ingeval dat de Uitgevende Instelling de looptijd van de Junior Debt met één jaar verlengt bedraagt de hoofdsom van de Junior Debt op de Aflossingsdatum 30 juni 2020, USD5.591.929.

Daarnaast bedraagt per 30 juni 2020 het Leverancierskrediet USD2.018.380, welke schuld is achtergesteld aan de Junior Debt.

Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua N.V.	30 jun 14	31 dec 14	31 dec 15	31 dec 16	31 dec 17	31 dec 18	31 dec 19	31 dec 20
VASTE ACTIVA								
Aanschafwaarde	\$19.139.710	\$19.139.710	\$22.100.000	\$22.100.000	\$22.100.000	\$22.100.000	\$22.100.000	\$22.100.000
Investeringen	\$0	\$2.960.290						
Bouw begeleiding en Brokerage Fee	\$799.999	\$799.999	\$799.999	\$799.999	\$799.999	\$799.999	\$799.999	\$799.999
Liquidated Damages	\$0	-\$1.200.000	-\$1.200.000	-\$1.200.000	-\$1.200.000	-\$1.200.000	-\$1.200.000	-\$1.200.000
Afschrijving	\$0	-\$52.261	-\$679.391	-\$1.306.521	-\$1.933.651	-\$2.560.781	-\$3.187.911	-\$3.815.041
Materiële vaste activa	\$19.939.709	\$21.647.738	\$21.020.608	\$20.393.478	\$19.766.348	\$19.139.218	\$18.512.088	\$17.884.959
VLOTTENDE ACTIVA								
Omzetbelasting	\$10.920	\$41.143	\$112.422	\$115.709	\$119.094	\$122.580	\$126.168	\$129.862
Handelsdebiteuren	\$0	\$51.890	\$148.573	\$150.064	\$151.571	\$153.092	\$154.629	\$175.537
Overige vorderingen en overlopende activa	\$56.057	\$56.338	\$56.903	\$57.475	\$58.052	\$58.634	\$59.223	\$59.817
Zekerheidsdepot	\$0	\$850.000	\$850.000	\$850.000	\$850.000	\$850.000	\$850.000	\$850.000
Liquide Middelen	\$205.184	\$607.163	\$484.310	\$731.098	\$731.098	\$731.098	\$731.098	\$731.098
Vlottende activa	\$272.162	\$1.606.534	\$1.652.209	\$1.904.347	\$1.909.815	\$1.915.404	\$1.921.117	\$1.946.315
TOTAAL ACTIVA	\$20.211.871	\$23.254.272	\$22.672.817	\$22.297.825	\$21.676.163	\$21.054.622	\$20.433.206	\$19.831.273
EIGEN VERMOGEN								
Gestort kapitaal	\$9.373.000	\$9.373.000	\$9.373.000	\$9.373.000	\$9.373.000	\$9.373.000	\$9.373.000	\$9.373.000
Uitkeringen	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
Exploitatieresultaat	-\$139.541	-\$113.372	-\$445.219	\$82.480	\$322.407	\$620.065	\$943.297	\$1.164.481
Resultaat afgelopen periodes	-\$3.127.487	-\$3.479.608	-\$3.592.980	-\$4.038.200	-\$3.955.719	-\$3.633.312	-\$3.013.247	-\$2.069.950
Eigen vermogen	\$6.105.972	\$5.780.020	\$5.334.800	\$5.417.281	\$5.739.688	\$6.359.753	\$7.303.050	\$8.467.531
LANGLOPENDE SCHULDEN								
Langlopende schulden achtergesteld	\$8.170.152	\$8.492.500	\$9.032.571	\$9.331.238	\$9.143.194	\$8.657.496	\$7.848.570	\$1.891.111
Langlopende schulden preferent	\$0	\$8.800.000	\$8.040.000	\$7.280.000	\$6.520.000	\$5.760.000	\$5.000.000	\$9.186.707
Totaal langlopende schulden	\$8.170.152	\$17.292.500	\$17.072.571	\$16.611.238	\$15.663.194	\$14.417.496	\$12.848.570	\$11.077.818
KORTLOPENDE SCHULDEN								
(Handels)crediteuren	\$113.439	\$48.308	\$132.002	\$135.862	\$139.837	\$143.929	\$148.142	\$152.480
Geleende Paritien	\$5.688.864	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
Overig	\$133.444	\$133.444	\$133.444	\$133.444	\$133.444	\$133.444	\$133.444	\$133.444
Totaal kortlopende schulden	\$5.935.747	\$181.752	\$265.446	\$269.306	\$273.281	\$277.373	\$281.586	\$285.924
TOTAAL SCHULDEN	\$14.105.899	\$17.474.252	\$17.338.016	\$16.880.544	\$15.936.475	\$14.694.869	\$13.130.156	\$11.363.742
TOTAAL PASSIVA	\$20.211.871	\$23.254.272	\$22.672.817	\$22.297.825	\$21.676.163	\$21.054.622	\$20.433.205	\$19.831.273

Tabel 9.3 Balansprognose 2014-2020

Bij het opstellen van de balansprognose zijn de volgende uitgangspunten gehanteerd:

- De materiële vaste activa zijn gewaardeerd tegen kostprijs, zijnde de contractprijs, de kosten van het bouwtoezicht en de bemiddelingskosten. Vervolgens worden de door de Werf te vergoeden liquidated damages in mindering gebracht op de waarde van het materieel vast actief.
- De afschrijvingen worden berekend over de kostprijs volgens de lineaire methode op basis van de economische levensduur van 25 jaar rekening houdend met een restwaarde van 15%. De jaarlijkse afschrijving bedraagt 3,4%. Afschrijvingen vinden plaats vanaf het moment waarop het Schip in de vaart wordt genomen.
- Overige activa en passiva, voor zover niet anders vermeld, worden gewaardeerd tegen nominale waarde.
- Omzetbelasting is opgenomen onder de overige vorderingen en overige schulden.
- Voor zowel de handelscrediteuren als de handelsdebiteuren geldt een betaaltermijn van 30 dagen.
- Omdat zowel bij het Leverancierskrediet als bij de Junior Debt, de verschuldigde rente wordt bijgeschreven indien er onvoldoende liquiditeiten zich in de Uitgevende Instelling bevinden, dan wel dat het betalen van de verschuldigde rente niet door de Bank wordt toegelaten, kan de balanspost "Langlopende Schulden Achtergesteld" in bepaalde situaties toenemen.

9.2 Resultaten Bank Scenario

De in de in het Bank Scenario gehanteerde aannames zijn gebaseerd op een groei van de bevrachtingsinkomsten, als gevolg van de hogere bevrachtingsstarieven tussen 2015 en 2019 van USD3.794.813 per jaar naar USD5.611.785 per jaar. De operationele kosten vertonen in dezelfde periode een inflatie gedreven groei van USD2.728.425 naar USD3.060.945 per jaar. Als gevolg van de reguliere aflossingen op de Hypotheeklening vermindert de rentelast over de Hypotheeklening van USD510.900 naar USD305.700 over de vier (4) kwartalen voorafgaande aan de aflossing van de Junior Debt. Tot juni 2016 wordt de rente op de hoofdsom van de Junior Debt bijgeschreven. Omdat de Hoofdsom vervolgens over een hoger bedrag rentedragend wordt, nemen de rentelasten terzake de Junior Debt eerst toe. Vanaf juni 2016 is het volgens de prognose mogelijk om, na goedkeuring van de Bank, de rente over de Junior Debt uit te betalen. Vanaf december 2016 is er ook financiële ruimte om, na goedkeuring door de Bank op de Junior Debt af te lossen, zodat de rentelasten terzake de Junior Debt vanaf dat moment gaan afnemen.

De rente over het Leverancierskrediet is pas vanaf december 2015 verschuldigd en wordt vervolgens tot aan december 2016 (gedeeltelijk) bijgeschreven. Vanaf dat tijdstip blijft de rente jaarlijks constant omdat de hoofdsom van het Leverancierskrediet pas afgelost wordt na de terugbetaling van de Junior Debt. Als gevolg van de stijging van de inkomsten ten opzichte van de kosten, gaat de Uitgevende Instelling vanaf 2015 commercieel winst maken. Als gevolg van de uitkering van de liquidated damages, heeft de Uitgevende Instelling al in 2015 haar compensabele fiscale verliezen gebruikt en moet zij over door haar behaalde winst vennootschapsbelasting gaan betalen.

Zoals hierboven beschreven, wordt geprognosticeerd dat het mogelijk is om vanaf december 2016 te beginnen met het aflossen van de Junior Debt mits dit is toegestaan door de Bank. De aflossingen resulteren in een uitstaand saldo van de Junior Debt per 30 juni 2020 van USD5.591.929. Dit houdt in dat per die datum dus ruim 11% van de Junior Debt is afgelost. Per 30 juni 2020 staat nog USD4.810.000 uit onder de Hypotheeklening (45% van de Hypotheeklening wordt derhalve in de eerste 22 kwartalen afgelost. Daarnaast zijn er liquide middelen ter hoogte van USD1.581.098 in de Uitgevende Instelling aanwezig. Bij een aflossing van de Junior Debt op 30 juni 2020, zal de resterende hoofdsom van de Junior Debt naar alle waarschijnlijkheid kunnen worden geherfinancierd uit een verhoging van de Hypotheeklening of het aantrekken van een nieuwe achtergestelde financiering. Om de kansen op een herfinanciering in te schatten, is het van belang om de waarde van het Schip per 30 juni 2020 vast te stellen.

Per datum van herfinanciering, bedraagt de boekwaarde van het Schip USD18.198.523. Er van uitgaande dat het Schip voor de boekwaarde kan worden verkocht, bedraagt op 30 juni 2020 de LTV-ratio van de Hypotheeklening minus de aanwezige liquiditeiten 18%. Indien de Junior Debt zou worden geherfinancierd door middel van een verhoging van de Hypotheeklening, zou de LTV-ratio stijgen naar 48%. Op basis van de tweedehandswaarde van gelijksoortige schepen op 14 maart 2014, zou de LTV-ratio zelfs nog lager zijn. Het is daarom waarschijnlijk dat herfinanciering van de Junior Debt inderdaad zal kunnen plaatsvinden middels het verhogen van de Hypotheeklening, of dat de Hypotheeklening samen met de Junior Debt geherfinancierd zullen worden door een nieuwe senior banklening. In het Bank Scenario realiseert de Junior Debt een vermogenstoename van USD3.242.513 (52%) en een IRR rendement van 8%.

Er van uitgaande dat de Junior Debt herfinancierbaar is met een hypothecaire banklening zolang de LTV na herfinanciering van de Junior Debt niet hoger is dan 60%, mag de marktwaarde van het Schip bijna 20% onder de boekwaarde zakken zonder de herfinanciering in gevaar te brengen.

Na de aflossing van de Junior Debt zal de Uitgevende Instelling ten behoeve van de Certificaathouders in overeenstemming met de geprognosticeerde inkomsten en uitgaven het Schip tot aan 2034 exploiteren waarna het, in de exploitatieprognose, tegen boekwaarde wordt verkocht. Gedurende de exploitatieperiode kunnen de Certificaathouders een totaal van USD26.610.019 aan dividend tegemoet zien mits uitkering daarvan door de Bank wordt toegestaan. Daarnaast ontvangen zij een slotuitkering na afwikkeling van de Uitgevende Instelling van USD11.011.538. De slotuitkering wordt berekend door de verkoopopbrengst van het Schip te vermeerderen met de waarde van de voorraden en de debiteuren en met het aldus verkregen vermogen achtereenvolgens de Hypotheeklening, de Junior Debt en de crediteuren te voldoen. Het resterende saldo kan dan als slotuitkering worden uitgekeerd. In combinatie met het reeds ontvangen fiscale rendement en na verrekening van de latente belastingclaim resulteert dit in een totale vermogenstoename van USD32.786.042 wat zich vertaalt in een IRR rendement van 20%. Pas indien de verkoopwaarde van het Schip bij verkoop op het eind van de exploitatieperiode meer dan 60% onder de boekwaarde ligt, vermindert het IRR rendement voor de Certificaathouders met 1% tot 19%. Dit rendement geldt voor alle Certificaathouders. Ook degene die niet in de JSCB investeren.

9.3 Gevoeligheidsanalyse

Naast het Bank Scenario heeft de Uitgevende Instelling nog twee (2) alternatieve scenario's doorgerekend. De uitkomsten van de alternatieve scenario's zijn als volgt.

Break-even Scenario

Op grond van de in de in het Break-even Scenario gehanteerde aannames, waaronder de conversie van de Obligaties in Certificaten in 2020 en aansluitende verkoop van het Schip, stijgen de bevrachtingsinkomsten tussen 2015 en 30 juni 2020 langzaam naar het niveau van USD3.785.549 per jaar over de laatste vier (4) kwartalen voorafgaand aan de Aflossingsdatum. De operationele kosten vertonen in dezelfde periode een inflatie gedreven groei naar USD3.025.888 per jaar. In het Break-even Scenario zijn de kasstromen jaarlijks voldoende om de rente op de Hypotheeklening te voldoen alsmede de jaarlijkse

aflossingsverplichting van USD760.000. Als gevolg van de reguliere aflossingen op de Hypotheeklening vermindert de rentelast terzake de Hypotheeklening van USD510.900 in 2015 naar USD305.700 over de vier (4) kwartalen voorafgaande aan de aflossing van de Junior Debt per 30 juni 2020. Tot aan medio 2018 wordt de rente op de Junior Debt bijgeschreven. Omdat de hoofdsom van de Junior Debt vervolgens over een hoger bedrag rentedragend wordt, nemen de rentelasten terzake de Junior Debt gedurende deze periode jaarlijks toe. Vanwege het commercieel verlies dat de Uitgevende Instelling lijdt, is er geen rente verschuldigd terzake het Leverancierskrediet. Gedurende de gehele periode tot aan 30 juni 2020 maakt de Uitgevende Instelling commercieel verlies. Gelijk bij het begin van de exploitatieperiode heeft de Uitgevende Instelling haar compensabele fiscale verliezen gebruikt en moet zij over gemaakte fiscale winst vennootschapsbelasting afdragen.

De bijschrijvingen van rente op de Junior Debt, resulteren in een uitstaand saldo van de Junior Debt per 30 juni 2020 van USD9.570.004. Per 30 juni 2020 staat nog USD4.810.000 uit onder de Hypotheeklening. 45% van de Hypotheeklening wordt derhalve in de eerste 22 kwartalen afgelost. Daarnaast zijn er liquide middelen ter hoogte van USD1.473.271 in de Uitgevende Instelling aanwezig.

Om te bepalen of een herfinanciering mogelijk is, en indien dat niet mogelijk is, om te bepalen of de Certificaathouders er beter aan doen om het Schip te verkopen of moeten afwachten of de Junior Debt het recht tot Conversie uitoefent, is het van belang om 1) de waarde van het Schip en 2) de waarde van het eigen vermogen per 30 juni 2020 vast te stellen. Aan de hand van die twee gegevens kan dan worden berekend wat de slotuitkering na afwikkeling van de Uitgevende Instelling bij verkoop van het Schip, na aflossing van de Junior Debt zou zijn. En hoe hoog de slotuitkering na afwikkeling van de Uitgevende Instelling voor de Certificaathouders zou zijn bij een eventuele Conversie van de Junior Debt in Certificaten, rekening houdend met de verwatering.

Op de aflossingsdatum van de Junior Debt is het Schip zes (6) jaar oud en bedraagt de boekwaarde van het Schip USD18.198.523. Het is te verwachten dat de marktwaarde van het Schip in het Break-even Scenario lager zal zijn dan de boekwaarde. Als de korting 15% zou bedragen, is de marktwaarde van het Schip USD15.486.745. Het herziene eigen vermogen bedraagt dan USD826.115. De korting van 15% is arbitrair gekozen. De korting zou in werkelijkheid ook meer dan 15% of minder dan 15% kunnen bedragen. In tabel 5.3 valt af te lezen dat in de huidige markt de prijs van een vijf jaar oude Handysize Bulkcarrier USD21.000.000 bedraagt ten opzichte van een theoretische boekwaarde van USD18.668.971. De marktwaarde zou dus in de huidige markt niet onder, maar ruim boven de boekwaarde van een vijf jaar oude Handysize Bulkcarrier (USD18.668.971) liggen.

Herfinanciering

Op basis van de onder deze omstandigheden verwachte marktwaarde per 30 juni 2020 ad USD15.486.745 bedraagt de LTV-ratio van de Hypotheeklening 22%. De LTV-Ratio van de Hypotheeklening en de Junior Debt tezamen bedraagt 83%. behoort daarom naar verwachting niet tot de mogelijkheden.

Verkoop

Bij het op eigen initiatief verkopen van het Schip ontvangt de Junior Debt de volledig uitstaande hoofdsom inclusief de bijgeschreven rente van USD9.570.004 en realiseren de Bondhouders het geprognosticeerd rendement van 8%. Pas indien de marktwaarde meer dan 30% onder de boekwaarde zou liggen, zou de opbrengst voor de Bondhouders onvoldoende zijn voor het realiseren van hun geprognosticeerd rendement. De Certificaathouders ontvangen bij een verkoop van het Schip per 30 juni 2020 voor USD15.486.745 een slotuitkering na afwikkeling van de Uitgevende Instelling van USD826.116. Inclusief het fiscale rendement realiseren de Certificaathouders in dit scenario een verlies van 12% van hun inleg uit 2011.

Conversie

Indien de Certificaathouders het Schip niet zouden verkopen en de Junior Debt niet aflossen op de Aflossingsdatum, hebben de houders van de Junior Debt het recht om de Junior Debt te converteren in Certificaten. In het Break-even Scenario zouden de houders van de Junior Debt na Conversie over 92% van het totaal aan Certificaten beschikken. De slotuitkering na afwikkeling van de Uitgevende Instelling na Conversie bedraagt USD10.396.120. De afwikkeling start door de verkoop van het Schip tegen 15% marktkorting (USD18.198.523 -/- USD2.729.779 = USD15.468.745), welke liquiditeiten worden toegevoegd aan het op dat moment vrij gevallen zekerheidsdepot (USD850.000) en de vrije liquide middelen (USD623.271). Vervolgens worden de per 30 juni 2020 uitstaande vorderingen betreffende de omzetbelasting (USD125.700) de handelsdebiteuren (USD153.330) en de overige vorderingen (USD59.371) ingewonnen. Uit de beschikbare reserves worden de Hypotheeklening van USD4.620.000,

het Leverancierskrediet van USD1.990.000, de handelscrediteuren van USD 148.662 en de overige schulden van USD133.444 voldaan, zodat een saldo van USD10.396.120 resteert.

92% van dit bedrag is USD9.570.004. Afhankelijk van de toekomstverwachtingen van de Uitgevende Instelling, zullen de oorspronkelijke Certificaathouders een besluit nemen over de verkoop van het Schip. Indien het Schip direct na Conversie wordt verkocht, realiseren de verstrekkers van de Junior Debt nog steeds het prognoserendement van 8%. De nieuwe vergadering van Certificaathouders zou echter ook kunnen besluiten om de exploitatie van het Schip voort te zetten. Dat besluit zal genomen worden naar aanleiding van de op het conversiemoment aanwezige toekomstverwachtingen en wordt in het Prospectus niet verder uitgewerkt. Indien de exploitatie na conversie zou plaatsvinden op basis van extrapolatie van de gebruikte uitgangspunten, zouden de Bondhouders na 20 jaar een IRR rendement van 6% hebben gerealiseerd en de bestaande Certificaathouders een verlies van 6% op hun inleg uit 2011.

De conclusie is dat ook in het Break-even Scenario de opbrengsten zowel bij verkoop vóór als na Conversie voldoende zijn om de Junior Debt terug volledig te betalen inclusief de bijgeschreven rente. Het prognose rendement van 8% wordt daarbij door de Junior Debt gerealiseerd. Inclusief het fiscale rendement realiseren de Certificaathouders in dit scenario een verlies van 12% van hun inleg uit 2011.

Resultaten Optimistisch Scenario

Op grond van de in de in het Optimistisch Scenario gehanteerde aannames, groeien de bevrachtingsinkomsten, als gevolg van de hogere bevrachtingstarieven tussen 2015 en 2020 van USD4.026.070 per jaar naar USD6.001.261 per jaar in de vier (4) kwartalen voorafgaande aan de beoogde aflossing van de Junior Debt per 30 juni 2020. De operationele kosten vertonen in dezelfde periode een inflatie gedreven groei van USD2.728.425 naar USD3.025.888 in de vier (4) kwartalen voorafgaand aan de beoogde aflossing van de Junior Debt. Als gevolg van de reguliere aflossingen op de Hypotheeklening vermindert de rentelast terzake de Hypotheeklening van USD510.900 in 2015 naar USD305.700 over de vier (4) kwartalen voorafgaande aan de aflossing van de Junior Debt. Tot en met het vierde kwartaal van 2015 wordt de rente op de Junior Debt bijgeschreven. Omdat de hoofdsom van de Junior Debt vervolgens over een hoger bedrag rentedragend wordt, nemen de rentelasten over de Junior Debt gedurende deze periode toe. Vanaf 2016 wordt de rente terzake de Junior Debt uitbetaald, en ontstaat er in de financiële prognose ruimte om, mits de Bank dat toestaat vervroegd op de Junior Debt af te lossen, zodat de rentelasten vanaf dat jaar afnemen. De rente over het Leverancierskrediet wordt eveneens, voor zover verschuldigd, tot aan het vierde kwartaal 2015 bijgeschreven. Vanaf dat tijdstip blijft de rente jaarlijks constant omdat de hoofdsom van het Leverancierskrediet pas afgelost wordt na de terugbetaling van de Junior Debt. Als gevolg van de stijging van de inkomsten ten opzichte van de kosten, gaat de Uitgevende Instelling vanaf 2015 commercieel winst maken. Ook heeft de Uitgevende Instelling bij oplevering van het Schip haar compensabele fiscale verliezen gebruikt en wordt het vennootschapsbelastingplichtig.

Zoals hierboven beschreven, wordt vanaf december 2015 begonnen met het aflossen van de Junior Debt mits dit is toegestaan door de Bank. De aflossingen resulteren in een uitstaand saldo van de Junior Debt per 30 juni 2020 van USD2.735.694. Dit houdt in dat per die datum dus 56% van de Junior Debt is afgelost. Per 30 juni 2020 staat nog USD4.810.000 uit onder de Hypotheeklening. 45% van de Hypotheeklening wordt derhalve in de eerste 22 kwartalen afgelost. Daarnaast zijn er liquide middelen ter hoogte van USD1.513.087 in de Uitgevende Instelling aanwezig. Bij een aflossing van de Junior Debt op 30 juni 2020, zal de resterende hoofdsom van de Junior Debt ter hoogte van USD2.735.694 worden geherfinancierd uit een verhoging van de Hypotheeklening of het aantrekken van een nieuwe achtergestelde lening. Om de kansen op een herfinanciering in te schatten, is het van belang om de waarde van het Schip per 30 juni 2020 vast te stellen.

Per datum van herfinanciering, bedraagt de boekwaarde van het Schip USD18.198.523. Er van uitgaande dat het Schip voor de boekwaarde kan worden verkocht, bedraagt op 30 juni 2020 de LTV-ratio van de Hypotheeklening minus de aanwezige liquiditeiten 18%. Indien de Junior Debt zou worden geherfinancierd door middel van een verhoging van de Hypotheeklening, zou de LTV-ratio stijgen naar 33%. Op basis van de tweedehandswaarde van gelijksoortige schepen op 14 maart 2014, zou de LTV-ratio zelfs nog lager zijn. Het is daarom waarschijnlijk dat herfinanciering van de Junior Debt inderdaad zal kunnen plaatsvinden middels het verhogen van de Hypotheeklening, of dat de Hypotheeklening samen met de Junior Debt geherfinancierd zullen worden door een nieuwe senior banklening. In het Bank Scenario realiseert de Junior Debt een vermogenstoename van USD2.706.834 (43%) en een IRR rendement van 8%.

Na de aflossing zal de Uitgevende Instelling ten behoeve van de Certificaathouders in overeenstemming met de geprognosticeerde inkomsten en uitgaven het Schip tot aan 2034 exploiteren waarna het, in de exploitatieprognose, tegen boekwaarde wordt verkocht. Gedurende de exploitatieperiode kunnen de Certificaathouders een totaal van USD36.384.117 aan dividend tegemoet zien mits uitkering wettelijk en door de Bank is toegestaan. Daarnaast ontvangen zij een slotuitkering na afwikkeling van de Uitgevende Instelling van USD10.787.339. In combinatie met het reeds genoten fiscale rendement en de betaling van de latente belastingverplichting resulteert dit in een IRR rendement van 23%. De uitkomsten van de verschillende scenario's naast elkaar geeft het volgende overzicht:

Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua N.V.	Ontbinding	Break - Even	Bank	Optimistisch
Storting Bondhouders	\$ -	\$ -6.250.000	\$ -6.250.000	\$ -6.250.000
Rente Bondhouders	\$ -	\$ 448.888	\$ 2.169.641	\$ 1.918.319
Vervroegde Aflossingen	\$ -	\$ -	\$ 1.730.942	\$ 4.302.821
Eindaflossing Bondhouders	\$ -	\$ 9.570.004	\$ 5.591.929	\$ 2.735.694
Vermogensmutatie Bondhouders	\$ -	\$ 3.768.892	\$ 3.242.513	\$ 2.706.834
Storting Eigen Vermogen	\$ -9.373.000	\$ -9.373.000	\$ -9.373.000	\$ -9.373.000
Dividend 2014-2034	\$ -	\$ -	\$ 26.610.019	\$ 36.384.117
Fiscaal Rendement	\$ -	\$ 7.456.675	\$ 4.537.485	\$ 4.168.169
Liquidatieuitkering	\$ 7.967.050	\$ 826.116	\$ 11.011.538	\$ 10.787.339
Vermogensmutatie Participanten	\$ -1.405.950	\$ -1.090.209	\$ 32.786.042	\$ 41.966.625
Bondrendement (IRR)	nvt	8%	8%	8%
Rendement Participante (IRR) / Verlies	-15%	-12%	20%	23%

Tabel 9.4 Overzicht Scenarioanalyse

Deze tabel komt overeen met de gegevens zoals deze ten behoeve van de vergadering van 4 juli 2014 aan de Certificaathouders ter beschikking is gesteld.

9.4 Onderzoeksrapport met betrekking tot de exploitatieprognose

De opstelling van de exploitatieprognose in de Hoofdstukken 8 en 9 van het Prospectus zijn in opdracht van de Uitgevende Instelling onderzocht door BDO Audit & Assurance B.V. BDO Audit & Assurance B.V. heeft naar aanleiding van haar werkzaamheden het volgende Onderzoeksrapport afgegeven.

-----//-----

Onderzoeksrapport

Aan: de algemene vergadering en de directie van Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua N.V.

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de in dit prospectus in hoofdstukken 8 en 9 opgenomen prognose van Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua N.V. te Groningen over de periode 2014 tot en met 2034 onderzocht. De prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd (opgenomen in de hoofdstukken 8 en 9 van het prospectus), is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de entiteit. Het is onze verantwoordelijkheid een onderzoeksrapport inzake de prognose te verstrekken.

Werkzaamheden

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

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

betreffende de opstelling en de toelichting van de prognose in overeenstemming met de in hoofdstukken 8 en 9 van het prospectus uiteengezette veronderstellingen resulteert in een oordeel dat een redelijke mate van zekerheid geeft.

Conclusie en oordeel

Op grond van ons onderzoek van de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd is ons niets gebleken op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de veronderstellingen geen redelijke basis vormen voor de prognose. Naar ons oordeel is de prognose op een juiste wijze op basis van de veronderstellingen opgesteld en toegelicht in overeenstemming met de in hoofdstukken 8 en 9 van dit prospectus uiteengezette veronderstellingen.

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.

Beperking in verspreidingskring en het gebruik

De prognose is opgesteld voor opname in het prospectus inzake de uitgifte van de 8,0% Junior Secured Convertible Bond - ms Hanze Genua met als doel Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua N.V. in staat te stellen te voldoen aan het door de kredietinstelling vereiste verwerven van additionele fondsen ten behoeve van de financiering van de aankoop en exploitatie van de ms Hanze Genua. Hierdoor is de prognose mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons onderzoeksrapport is derhalve uitsluitend bestemd voor Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua en de gebruikers van het prospectus en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Groningen, 14 augustus 2014

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g. drs. K.J. Doevendans RA

HOOFDSTUK 10 VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING

10.1 Jaarverslag

Per Boekjaar stelt de Uitgevende Instelling een jaarverslag op met daarin de jaarrekening van de Uitgevende Instelling. De jaarrekening bestaat uit de balans en een winst- en verliesrekening met een toelichting daarop overeenkomstig de op dat moment geldende wettelijke voorschriften die zijn neergelegd in Titel 9 van Boek 2 van het BW. De jaarrekening van de Uitgevende Instelling wordt gecontroleerd door een registeraccountant.

Geen wijziging van betekenis

Na 31 december 2013 heeft zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële positie van de Uitgevende Instelling.

Tendensen

Er zijn geen gegevens over tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen, anders dan die in het Prospectus zijn vermeld waarvan redelijkerwijs mag worden aangenomen dat zij ten minste in het lopende Boekjaar wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling.

10.2 Grondslagen voor waardering activa en passiva

De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gebaseerd op historische kosten.

Als functionele valuta is tot de Omzetting EUR gehanteerd. Activa en passiva in andere valuta worden omgerekend tegen valutakoers op balansdatum. In de winst- en verliesrekening zijn omzet, kosten en resultaten omgerekend in EUR tegen de koers per transactiedatum. Koersverschillen worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht.

Materiële vaste activa in aanbouw

De (vooruitbetalingen) op materiële vaste activa zijn gewaardeerd tegen kostprijs. De kostprijs is gebaseerd op de contractprijs met bijkomende kosten, exclusief financieringslasten. De afschrijvingen worden berekend als een percentage over de kostprijs volgens de lineaire methode op basis van de economische levensduur van 25 jaar rekening houdend met een restwaarde van 15%. De jaarlijkse afschrijving bedraagt 3,4%. Afschrijvingen vinden plaats vanaf het moment waarop het Schip in de vaart wordt genomen.

Bijzondere waardevermindering

Vaste activa met een lange levensduur dienen te worden beoordeeld op bijzondere waardevermindering(en) wanneer wijzigingen of omstandigheden zich voordoen die doen vermoeden dat de boekwaarde van een actief niet terugverdiend zal worden. De terugverdienmogelijkheid van activa die in gebruik zijn, wordt bepaald door de boekwaarde van een actief te vergelijken met de geschatte contante waarde van de toekomstige netto kasstromen die het actief naar verwachting zal genereren. Wanneer de boekwaarde van een actief hoger is dan de geschatte contante waarde van de toekomstige kasstromen, worden bijzondere waardeverminderingen verantwoord voor het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de realiseerbare waarde van het actief.

Overige balansposten

Overige activa en passiva, voor zover niet anders vermeld, worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

10.3 Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het saldo van de aan het verslagjaar toegerekende baten minus lasten. De baten en lasten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde grondslagen voor waardering en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Financiële baten en lasten

Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de betreffende activa en passiva.

Belastingen

De Uitgevende Instelling is belastingplichtig.

Accountantscontrole

De heer drs. U. Kleinhuis RA van KPMG Accountants N.V., gevestigd te Amstelveen, is als accountant van het FGR verantwoordelijk geweest voor de controle van de financiële informatie van het FGR betreffende het eerste Boekjaar (30 december 2011 – 31 december 2011). De heer drs. U. Kleinhuis RA is lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie van accountants (NBA).

De wijziging van de accountant van de FGR van KPMG Accountants N.V. naar BDO Audit & Assurance B.V. is het gevolg van de uitkomst van de aanbesteding door de FGR van de jaarlijkse accountantscontrole.

De heer drs. K.J. Doevendans RA van BDO Audit & Assurance B.V. kantoorhoudende te Groningen, is als accountant van het FGR verantwoordelijk geweest voor de controle van de financiële informatie van het FGR betreffende het Boekjaar 2012 en het Boekjaar 2013. De heer drs. K.J. Doevendans RA is lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA).

Ten aanzien van de jaarrekening van het FGR betreffende het Boekjaar 2011 heeft de accountant een goedkeurende verklaring afgegeven.

Ten aanzien van de jaarrekening van het FGR betreffende het Boekjaar 2012 heeft de accountant een goedkeurende verklaring afgegeven met een continuïteitsparagraaf. In de continuïteitsparagraaf wordt uiteengezet dat de continuïteit van de onderneming afhankelijk is van het verkrijgen van een financiering van de Bank, waarbij de entiteit moet voldoen aan enkele bij niet-navolging geldende ontbindende voorwaarden. De volledige controleverklaring is onderdeel van de jaarrekening die als Bijlage 2 bij het Prospectus is opgenomen.

Ten aanzien van de jaarrekening van het FGR betreffende het Boekjaar 2012 heeft de accountant een goedkeurende verklaring afgegeven met een continuïteitsparagraaf. In de continuïteitsparagraaf wordt uiteengezet dat de continuïteit van de onderneming afhankelijk is van het verkrijgen van een financiering van de Bank, waarbij de entiteit moet voldoen aan enkele bij niet-navolging geldende ontbindende voorwaarden. De volledige controleverklaring is onderdeel van de jaarrekening die als Bijlage 2 bij het Prospectus is opgenomen.

Ten aanzien van de jaarrekening van het FGR betreffende het Boekjaar 2013 heeft de accountant een goedkeurende verklaring afgegeven met een continuïteitsparagraaf. In de continuïteitsparagraaf wordt uiteengezet dat de continuïteit van de onderneming afhankelijk is van het verkrijgen van een financiering van de Bank, waarbij de entiteit moet voldoen aan enkele bij niet-navolging geldende ontbindende voorwaarden. De volledige controleverklaring is onderdeel van de jaarrekening die als hoofdstuk 15 in het Prospectus is opgenomen.

De accountant van de Uitgevende Instelling heeft ten aanzien van de Uitgevende Instelling naast de jaarrekening van de FGR over de Boekjaren 2012 en 2013, de hoofdstukken 8 en 9 uit het Prospectus gecontroleerd. Het daaruit voortvloeiende Assurance Rapport is in hoofdstuk 9.6 opgenomen.

10.4 Rechtszaken en Arbitrages

De Uitgevende Instelling is niet bekend met enig(e) overheidsingrijpen, rechtszaak of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die volgens de Uitgevende Instelling hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van ten minste de voorafgaande twaalf (12) maanden, welke invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling en/of de Hanzevast groep. Het risico op arbitrage bij het ontbinden van het bouwcontract door de Uitgevende Instelling zal na het effectief worden van Addendum # 8 niet meer relevant zijn.

10.5 Belangrijke overeenkomsten

In deze paragraaf worden de belangrijke overeenkomsten beschreven die - al dan niet in het kader van de normale bedrijfsuitoefening van de Uitgevende Instelling - door de Uitgevende Instelling zijn of worden aangegaan. Deze overeenkomsten kunnen er - naar het oordeel van de Uitgevende Instelling - toe leiden dat de Uitgevende Instelling een verplichting of een recht heeft dat van wezenlijk belang is voor het vermogen van de Uitgevende Instelling om haar verplichtingen jegens de Bondhouders na te kunnen komen. Deze overeenkomsten liggen gedurende de looptijd van de JSCB ter inzage op het kantoor van de Uitgevende Instelling. Commercieel gevoelige gegevens kunnen daarbij onzichtbaar zijn gemaakt.

Bouwcontract

Het bouwcontract met de Verkoper is aangegaan door de General Partner. Alle rechten en verplichtingen die voortvloeien uit de koopovereenkomst van het Schip (c.q. het bouwcontract) in economische zin zijn door de General Partner overgedragen aan de Uitgevende Instelling. De General Partner zal na de oplevering van het Schip gerechtigd zijn tot de juridische eigendom van het Schip, terwijl de economische eigendom van het Schip zal toebehoren aan de Uitgevende Instelling.

De met de Verkoper overeengekomen bouw prijs voor het Schip bedraagt USD 21.750.000. Volgens het bouwcontract dient de bouw prijs in vier (4) termijnen te worden voldaan en is ook gedeeltelijk reeds voldaan, en wel als volgt:

- 1e termijn: 28% van de bouw prijs is betaald na ondertekening van het bouwcontract;
- 2e termijn: 15% van de bouw prijs is betaald bij kiellegging van het Schip;
- 3e termijn: 25% van de bouw prijs dient te worden betaald na de tewaterlating van het Schip (verwacht op 31 augustus 2014); en
- 4e termijn: 32% van de bouw prijs dient te worden betaald bij de oplevering van het Schip (verwacht 28 november 2014).

Volgens het bouwcontract dient het Schip te worden opgeleverd op 30 juni 2014. Met de Werf is in Addendum # 8 op het bouwcontract overeenstemming bereikt om de uiterste opleveringsdatum van het Schip op te schuiven naar 28 november 2014 onder de voorwaarde dat de liquidated damages van USD 5.000 per dag door blijven lopen tot aan oplevering van het Schip. Het effectief worden van Addendum # 8 is onder voorbehoud goedkeuring Bank.

Indien het Schip later wordt opgeleverd door omstandigheden die de Verkoper te verwijten zijn, dan is de Verkoper op grond van het bouwcontract de volgende boete (liquidated damages) verschuldigd:

- minder dan 30 dagen: geen;
- vanaf 30 dagen: USD 5.000 per dag

Deze liquidated damages dekken hiermee de bijkomende voorfinancieringslasten. Indien het Schip niet op de uiterste opleveringsdatum wordt opgeleverd, heeft de /de General Partner het recht om het bouwcontract op te zeggen. In gevallen van overmacht en bij vertragingen waarvoor de Verkoper niet verantwoordelijk kan worden gehouden (bijvoorbeeld oorlog), wordt deze tijdsduur verlengd met de duur van de vertragingsoorzaak. Alleen bij ontbinding heeft de Uitgevende Instelling recht op terugbetaling van alle aan de Werf betaalde bedragen verhoogd met rente.

Engels recht is van toepassing op het bouwcontract. Plaats van de bevoegde arbitrage is Londen (Groot Brittannië).

Refund Guarantee

Voor het geval de Werf haar verplichtingen uit hoofde van het bouwcontract niet nakomt heeft de bank van de Werf, de Bank of China (BOC) de Refund Guarantee afgegeven, een garantie tot meerdere zekerheid voor de terugbetaling van de verrichte termijnbetalingen terzake de bouw van het Schip. Deze garantie is opeisbaar in geval de Werf haar verplichtingen onder het bouwcontract niet nakomt. Indien de Refund Guarantee opeisbaar is, vindt een terug storting plaats van alle gedane termijnbetalingen aan de Werf (inclusief een rentevergoeding van 6%). In geval de Werf de niet nakoming van haar verplichtingen c.q. het invoeren van de Refund Guarantee betwist, wordt gedurende de periode van arbitrage de terug storting onder de Refund Guarantee opgeschort.

Hypotheeklening

Ten aanzien van de Hypotheeklening wordt verwezen naar de beschrijving van de Hypotheeklening in hoofdstuk 8.3 van het Prospectus.

Overeenkomst technisch en commercieel management

De Uitgevende Instelling zal met Hanzevast Shipmanagement B.V. voor oplevering van het Schip een scheepsmanagementovereenkomst sluiten volgens de standaard "SHIPMAN 2009" voorwaarden. Deze overeenkomst verplicht Hanzevast Shipmanagement B.V. om ten behoeve van de Uitgevende Instelling het technisch management, het "crew" management en het verzekeringsmanagement te verrichten. Hanzevast Shipmanagement B.V. ontvangt voor haar diensten een jaarlijkse fee van USD155.000, welke jaarlijks met 3% wordt verhoogd. Deze overeenkomst is met inachtneming van een opzeggingsperiode van drie (3) maanden te beëindigen. De concept overeenkomst technisch en commercieel management ligt ter inzage bij de Uitgevende Instelling.

Poolovereenkomst

De Uitgevende Instelling zal met Hanzevast Shipmanagement B.V. en met de andere eigenaren van de Schepen voor de oplevering van het Schip de Poolovereenkomst sluiten. In de Pool worden zowel de opbrengsten als de (operationele) kosten van de Schepen verrekend. De inkomsten omvatten alle inkomsten die worden gegenereerd door middel van of gerelateerd aan de exploitatie van de schepen, met uitzondering van de verkoopopbrengst en valutakoerswinsten en eventueel te ontvangen vergoedingen inzake door andere deelnemers in de Pool te verbeuren boetes. Daarnaast worden de kosten gepoold, waaronder begrepen doch niet uitsluitend de premies voor verzekeringen, valutakoersverliezen die verband houden met de exploitatie van de schepen, met uitzondering van de financieringskosten en renten, voor zover die voortvloeien uit de financiering van de schepen, de financieringskosten ter zake eventuele werkkapitaalfinancieringen, de aflossingen, de afschrijvingen, bepaalde hierna beschreven investeringen in een schip in de Pool, de fondsmanagementkosten, de reserveringen voor groot onderhoud (de uiteindelijke kosten worden wel gepoold) en de verkoopkosten.

De Poolmanager is gerechtigd om aan te geven dat bepaalde investeringen, gelet op de waardevermeerdering(en) van één of meer Schepen als gevolg van dergelijke investeringen, niet als kosten (die gepoold worden) aangemerkt dienen te worden, waarbij de verwachtingen van de Poolmanager omtrent de vraag in hoeverre een eigenaar in het geval van de uiteindelijke verkoop van diens schip van die waardevermeerdering zal kunnen profiteren en de plicht tot het activeren van investeringen conform de in de branche van eigenaren van de Schepen geldende accountantsregels als leidraad gehanteerd worden door de Poolmanager. De deelnemers in de Pool kunnen een dergelijk besluit van de Poolmanager voorleggen aan de zogenaamde poolcommissaris voor bindend advies.

De Poolmanager kan besluiten een nieuwe deelnemer toe te laten treden tot de Poolovereenkomst mits die nieuwe deelnemer zich volledig kwalificeert doordat deze voor eigen rekening en risico een schip exploiteert dat evenals het Schip is gebouwd volgens het "Seahorse35" ontwerp.

Tot zekerheid van de nakoming van de verplichtingen onder zijn parallelle schuld (zijnde de schuld van de deelnemer aan de Poolmanager) zal elke deelnemer al hetgeen die deelnemer te vorderen heeft van de relevante bank uit hoofde van zijn deposit account verpanden aan de Poolmanager (die dit pandrecht uitoefent ten behoeve maar niet in naam van de gezamenlijke andere deelnemers), hetgeen nader is omschreven in de Poolovereenkomst.

De Poolovereenkomst is per 1 januari 2012 aangegaan waarbij deelnemers op een later moment kunnen toetreden voor de duur van 11 jaar (te rekenen vanaf de datum van toetreding tot de Pool) waarna de Poolovereenkomst zonder opzegging telkens met één (1) jaar verlengd wordt.

De Poolovereenkomst eindigt ten aanzien van een deelnemer onder meer indien zijn schip wordt verkocht, indien de deelnemer failliet wordt verklaard, indien zijn schip door de Poolmanager tijdelijk of definitief ongeschikt wordt geacht om deel te nemen aan de Pool, indien zijn schip geheel verloren gaat, indien de deelnemer in strijd handelt met de Poolovereenkomst en ondanks daartoe schriftelijk te zijn aangemaand door de Poolmanager niet binnen de door de Poolmanager gestelde redelijke termijn alsnog zijn verplichtingen uit de Poolovereenkomst voldoet, indien zijn schip voor een periode van meer dan drie (3) maanden achtereen niet heeft kunnen varen, indien bij een deelnemer een nieuwe bestuurder of beherend vennoot wordt benoemd, of indien de deelnemer de Poolovereenkomst schriftelijk tegen het einde van het boekjaar door middel van een aangetekend schrijven en met inachtneming van een termijn van drie (3) maanden opzegt.

Indien de Poolovereenkomst voor de afloop van de periode van elf (11) jaar ten aanzien van een deelnemer eindigt in geval van (i) verkoop van het betreffende schip, (ii) tekortkoming in de nakoming van verplichtingen uit hoofde van de Poolovereenkomst of (iii) wijziging van de bestuurder van de betreffende deelnemer of (iv) opzegging door de betreffende deelnemer is de deelnemer een boete verschuldigd volgens een in de Poolovereenkomst beschreven formule. Na het elfde (11^e) jaar is geen boete verschuldigd.

De Poolovereenkomst kent een arbitrageprocedure ter beslechting van interne geschillen.

Ter toelichting van de Poolovereenkomst is door de Uitgevende Instelling een memorandum opgesteld dat aan de Certificaathouders is toegezonden. Een kopie van dat memorandum ligt samen met de Poolovereenkomst ter inzage bij de Uitgevende Instelling.

HOOFDSTUK 11 FISCALE ASPECTEN

11.1 Fiscale positie van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is in Nederland gevestigd en is onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting. Over de rentebetalingen door de Uitgevende Instelling aan de Bondhouders is geen bronbelasting verschuldigd.

11.2 Fiscale positie van Bondhouders

Onderstaand volgt een globaal overzicht van de fiscale positie van de Bond, alsmede van de Nederlandse fiscale behandeling van de Bond, gehouden door in Nederland woonachtige of gevestigde (binnenlands belastingplichtige) natuurlijke personen die niet tevens als Certificaathouder met een belang van 5% of meer (minimaal EUR360.500) deelnemen in de Uitgevende Instelling of op andere wijze een aanmerkelijk belang in de Uitgevende Instelling hebben of krijgen.

Uitgangspunt is dat de Bondhouders in Nederland woonachtige particulieren zijn, die de Bonds tot hun belastbaar inkomen uit sparen en beleggen (Box 3) kunnen rekenen. In het kort wordt ook aandacht besteed aan deelnemende rechtspersonen die in Nederland zijn gevestigd en aan vennootschapsbelasting zijn onderworpen. De informatie is van algemene aard en het overzicht vormt geen advies over de specifieke persoonlijke situatie van de Bondhouder. De informatie in dit hoofdstuk is opgesteld naar de huidige stand van de wetgeving en jurisprudentie en geldt daarom onder voorbehoud van latere wijzigingen. De fiscale positie is niet uitputtend beschreven.

Particulieren

De fiscale positie van de in Nederland woonachtige Bondhouders (natuurlijke personen) wordt beoordeeld op basis van de Wet inkomstenbelasting 2001. Met ingang van 1 januari 2001 is de Wet inkomstenbelasting 2001 van kracht geworden. De inkomstenbelasting wordt geheven over het in het kalenderjaar genoten:

- Box 1: Belastbaar inkomen uit werk en eigen woning
- Box 2: Belastbaar inkomen uit aanmerkelijk belang
- Box 3: Belastbaar inkomen uit sparen en beleggen

De Bond wordt bij de Bondhouders (natuurlijke personen) in beginsel tot het inkomen uit sparen en beleggen (Box 3) gerekend. Box 3 gaat uit van een forfaitair rendement van 4% over het vermogen (bezittingen minus schulden) op 1 januari van elk jaar verminderd met het heffingsvrije vermogen (de zogeheten "grondslag sparen en beleggen"). Door de heffing over het forfaitaire rendement (tarief 30%) zijn het werkelijk behaalde rendement en de gemaakte kosten niet relevant voor de heffing van de inkomstenbelasting in Box 3.

Financiering van Bonds met vreemd vermogen leidt in principe niet tot een verlaging van de grondslag sparen en beleggen. De totale schulden worden alleen in aanmerking genomen voor zover de gezamenlijke waarde meer bedraagt dan EUR2.900 en EUR5.800 voor fiscale partners (cijfers 2014). In het algemeen is het zinvol terughoudend om te gaan met beleggen met geleend geld.

Iedere belastingplichtige heeft een heffingsvrij vermogen van EUR21.139 (cijfers 2014). Als de belastingplichtige en de partner bij aangifte van de belastingplichtige daarom verzoeken, kan de partner het heffingsvrije vermogen volledig overdragen aan de belastingplichtige, mits de belastingplichtige het gehele jaar dezelfde partner heeft (gezamenlijk derhalve EUR42.278). Het heffingsvrije vermogen kan verder onder voorwaarden worden verhoogd met de ouderentoeslag. Hiervoor dient men wel op 31 december van het voorgaande jaar 65 jaar of ouder te zijn. Afhankelijk van het inkomen uit werk en woning bedraagt deze verhoging voor 2014 EUR27.984, EUR13.992 of nihil. Om voor de ouderentoeslag in aanmerking te kunnen komen, mag de grondslag sparen en beleggen voor vermindering met de ouderentoeslag niet meer bedragen dan EUR279.708 (EUR559.416 voor fiscale partners).

Het forfaitaire rendement (4% over de grondslag sparen en beleggen) wordt belast tegen een belastingtarief van 30%, zodat de feitelijke heffing 1,2% over de waarde van de Bond zal bedragen.

Voor de berekening van de rendementsgrondslag (bezittingen minus schulden) in Box 3 dient de waarde van de Bond te worden gesteld op de waarde in het economische verkeer. Deze waarde dient op 1 januari van ieder jaar opnieuw te worden vastgesteld. De werkelijke waarde is de nominale waarde van de Bond en de (mogelijk) bijgeschreven rente minus de aflossingen op de Bond. De koers zoals deze op www.hanzevastcapital.nl/jsb-genua wordt weergegeven dient als waarde te worden gehanteerd voor de berekening van de werkelijke waarde van de Bond.

Deelname via belastingplichtig lichaam voor de vennootschapsbelasting

Indien de Bond behoort tot het vermogen van een in Nederland gevestigd belastingplichtig lichaam voor de vennootschapsbelasting zoals een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, is de ontvangen rente op de Bond onderdeel van de belastbare winst. Eventuele winsten of verliezen op de Bond vallen eveneens in het belastbare resultaat. De waarde van de Bond dient per 31 december van ieder jaar opnieuw te worden vastgesteld. Een eventuele waardedaling kan meteen ten laste van het resultaat worden gebracht. Wanneer de waarde vervolgens weer stijgt, dient de waardestijging tot het resultaat te worden gerekend tot de nominale waarde van de Bond is bereikt. Waardestijgingen boven nominale waarde hoeven pas tot het resultaat te worden gerekend bij realisatie.

HOOFDSTUK 12 DE BONDS

12.1 Aanbieding en uitgifte van de Bonds

Het Prospectus wordt uitgebracht in verband met de aanbidding en uitgifte door de Uitgevende Instelling van maximaal 4.814 Bonds aan het publiek in Nederland.

12.2 De Bonds

Algemeen

De Uitgevende Instelling zal maximaal 4.814 Bonds uitgeven met een nominale waarde van EUR1.000 per stuk. Het definitieve aantal uit te geven Bonds is afhankelijk van de EUR - USD wisselkoers, van de omvang van de eventueel aan te trekken AGL 2014 en van de benodigde liquiditeiten om het Schip van de Werf te kunnen afnemen. Het aantal van 4.814 Bonds is gebaseerd op een wisselkoers van USD 1,35. Bij een hogere of lagere wisselkoers worden pro rata minder of meer Bonds uitgegeven. In de exploitatieprognose wordt geprognosticeerd dat de uitgifte van 4.693 Bonds (USD6.250.000 bij een wisselkoers van USD1.35) voldoende is om het Schip af te nemen.

Indien alle 4.814 Bonds geplaatst zullen worden bij investeerders, bedraagt de nominale waarde van de JSCB EUR 4.814.000 (USD6.498.900). Indien niet het volledig benodigde kapitaal door middel van de Bonds kan worden gegenereerd, kan de Uitgevende Instelling besluiten om een of meerdere achtergestelde leningen ("AGL 2014") aan te gaan.

Op de Bonds zijn de Bondvoorwaarden, zoals opgenomen in Bijlage 1, van toepassing. De Bondhouders dienen de bepalingen van de Bondvoorwaarden te lezen in samenhang met de voorwaarden zoals opgenomen in de Akte Zekerheden, die door middel van verwijzing is opgenomen in het Prospectus.

Nederlands recht is van toepassing op de Bondvoorwaarden, respectievelijk de Akte Zekerheden.

Bestemming van de opbrengst

De opbrengst van de JSCB zal ter beschikking staan van de Uitgevende Instelling voor het voldoen van de betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling in het kader van de bouw en exploitatie van het Schip en aan ondermeer de Bank. In hoofdstuk 8.2 is in tabel 8.5 een overzicht opgenomen van de voorgenomen bestedingen.

Vorm

De Bonds luiden op naam en zijn direct en vrij overdraagbaar. De Bonds hebben een nominale waarde in EUR.

De Bonds worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal geen markt worden onderhouden in de Bonds door de Uitgevende Instelling. Er zullen geen bewijzen van deelname in de JSCB worden verstrekt. De rechten met betrekking tot een Bond kunnen enkel worden overdragen door een daartoe bestemde onderhandse akte en schriftelijke mededeling daarvan aan de Uitgevende Instelling door de vervreemder of de verkrijger.

Status en rangorde

De Bonds zijn onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang, zonder enig verschil in preferentie. Indien de AGL 2014 zal worden uitgegeven, zal de AGL 2014 gelijk in rang (onderlinge pari pasu) zijn aan de JSCB, zonder enig verschil in preferentie. De JSCB en de AGL 2014 worden gezamenlijk aangeduid als "Junior Debt". De vorderingen uit hoofde van de Junior Debt *casu quo* de verplichtingen van de Uitgevende Instelling strekkende tot betaling van enig bedrag onder de Junior Debt zullen zijn achtergesteld bij alle (vorderings-)rechten van de Bank jegens de Uitgevende Instelling *casu quo* de (betalings)verplichtingen van de Uitgevende Instelling aan de Bank, en wel zodanig, dat de vorderingen uit hoofde de Junior Debt pas door de Uitgevende Instelling mogen worden voldaan wanneer (i) de alsdan bestaande (betalings-)verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Bank volledig zullen zijn voldaan, (ii) aan alle overige verplichtingen uit hoofde van de Hypotheeklening is voldaan (waaronder maar niet beperkt tot de verplichting tot het aanhouden van bepaalde reserves en een minimum werkkapitaal) en (iii) de Bank voor de betalingen haar toestemming heeft gegeven.

Looptijd

De looptijd van de Bonds bedraagt vijf (5) jaar vanaf de Uitgiftedatum. De Uitgevende Instelling kan één (1) maal besluiten om de looptijd van de Bonds met één (1) jaar te verlengen. Daarna kan tot verdere verlenging van de looptijd van de Bonds worden besloten middels een besluit van de Uitgevende Instelling en een machtiging daartoe van de vergadering van Bondhouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist.

Rente

De Bonds dragen vanaf Uitgiftedatum Rente over de uitstaande Hoofdsom, tot de Aflossingsdatum, tegen een tarief van acht procent (8%) per jaar, bij achterafbetaling verschuldigd op de Aflossingsdatum. De Uitgevende Instelling heeft het recht om tussentijds de Rente per kwartaal (gedeeltelijk) te voldoen op 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december, dan wel de eerste daarop volgende werkdag, voor zover dit door de Bank wordt toegestaan. De Rente zal, voor zover deze niet wordt uitbetaald, worden bijgeschreven op de Hoofdsom van de Bonds en als onderdeel van de Hoofdsom eveneens Rente dragen. De Bonds houden op Rente te dragen met ingang van de datum waarop zij volledige en onvoorwaardelijk zijn afgelost dan wel op de datum waarop de Bonds geconverteerd worden in Certificaten.

Indien de AGL 2014 op commercieel aantrekkelijkere voorwaarden wordt afgesloten dan de JSCB, dan zullen de Bondvoorwaarden dienovereenkomstig worden aangepast.

Aflossingsdatum

Tenzij eerder afgelost, aangekocht of verlengd, lost de Uitgevende Instelling de Bonds af indien de Bank daaraan haar goedkeuring heeft gegeven tegen éénhonderd procent (100%) van de Hoofdsom bij aflossing op de Aflossingsdatum.

De Uitgevende Instelling heeft het recht, met in achtname van de achterstelling van de Bonds ten opzichte van de Hypotheeklening, op gedeeltelijke vervroegde aflossing (boetevrij) van de Hoofdsom, voor het eerst twaalf maanden na de uitgiftedatum van de Bonds. Er gelden geen overige voorwaarden voor vervroegde aflossing.

Conversie

Indien de JSCB (en de AGL 20104) niet volledig op de Aflossingsdatum wordt afgelost, hebben de Bondhouders (en de Verstrekker(s) AGL 2014), na een daartoe strekkend besluit in de gecombineerde vergadering van Bondhouders en Verstrekker(s) AGL 2014, het recht om de Bonds (en de AGL 2014) te converteren in Certificaten.

De conversieverhouding, dat wil zeggen de verhouding waarin een Bond wordt omgezet in één of meerdere Certificaten, is de uitkomst van de berekening $(A \text{ gedeeld door } X) \text{ gedeeld door } D$, waarbij:

A = de Hoofdsom;

B = het commerciële eigen vermogen van de Uitgevende Instelling op de Conversiedatum Bonds, rekening houdend met een hertaxatie van het Schip per de Conversiedatum;

C = het totaal aantal uitstaande Certificaten direct voorafgaande aan de Conversiedatum Bonds;

D = het totaal aantal uitstaande Bonds direct voorafgaande aan de Conversiedatum Bonds;

$X = B \text{ gedeeld door } C$.

waarbij, gelet op de nominale waarde van de Aandelen van EUR 50,00 er maximaal (in geval van volledige bijschrijving van alle verschenen Rente gedurende de looptijd van de Bonds 152.785 Certificaten zullen worden uitgegeven. Dit kan betekenen dat de huidige Certificaathouders verwateren naar een belang van ongeveer 0,9 procent van het totaal van de op dat moment uitstaande Certificaten (zijnde 154.227 Certificaten).

In tabel 12.1 is een cijfermatig voorbeeld ter toelichting opgenomen.

Rekenvoorbeeld Conversie Junior Secured Convertible Bond Lening			
Pro Forma Balans		31 dec 14	30 jun 20
Materiele Vaste Activa (Boekwaarde)		\$21.647.738	\$18.198.523
Correctie Marktwaaarde +/- 15%			<u>-\$2.729.778</u>
Gecorrigeerde Materiele Vaste Activa			\$15.468.745
Vlottende Activa		<u>\$1.607.321</u>	<u>\$1.819.480</u>
Totaal Activa		\$23.255.059	\$17.288.225
Eigen Vermogen (Boekwaarde)		\$5.780.807	\$3.555.894
Gecorrigeerde Eigen Vermogen "B"			\$826.116
AGL/JSCB "A"		\$6.502.500	\$9.570.004
Leverancierskrediet		\$1.990.000	\$1.990.000
Hypotheeklening		\$8.800.000	\$4.620.000
Kortlopende Schulden		<u>\$181.752</u>	<u>\$282.105</u>
Totaal Passiva		\$23.255.059	\$17.288.225
Certificaten			
Vóór conversie			
EV per certificaat "C" op 31 dec 2014	481	\$12.018	\$5.780.807
EV per certificaat "C" op 30 jun 2020 (Boekwaarde)	481	\$7.393	\$3.555.894
EV per certificaat "C" op 30 jun 2020 (Gecorrigeerd)	481	\$1.717	\$826.116
Na conversie			
EV per certificaat	481	\$1.717	\$826.116
Aantal certificaten ten behoeve van AGL/JSCB	<u>5572</u>	\$1.717	<u>\$9.570.004</u>
Nieuw Eigen vermogen	6053		\$10.396.120
Aantal uitstaande Bonds "D"	6503		
Iedere Bond geeft dus recht op	0,86 certificaten in de NV		

Tabel 12.1 Voorbeeldberekening Conversie Bonds naar Certificaten.

De Conversie van de AGL 2014 in Certificaten zal materieel op dezelfde voorwaarden plaatsvinden.

Het bovenstaande is slechts een rekenkundig voorbeeld dat is gebaseerd op de gegevens voortkomend uit het Breakeven Scenario.

. Het Eigen Vermogen (Boekwaarde), is het boekhoudkundig eigen vermogen van de Uitgevende Instelling op 30 juni 2020 in het Breakeven Scenario. Omdat de conversie plaatsvindt tegen marktwaaarde, wordt het eigen vermogen aangepast met de 15% lagere marktwaaarde van het Schip ten opzichte van de boekwaarde. Op 30 juni 2020 is in het Breakeven Scenario de Hoofdsom aangegroeid tot USD9.570.004. De omvang van het nieuwe eigen vermogen wordt vervolgens bepaald door de Hoofdsom op te tellen bij het eigen vermogen.

De volgende stap is dat de waarde van een Certificaat van de bestaande Certificaathouders wordt vastgesteld door hun geherwaardeerde eigen vermogenspositie van USD826.116 te delen door het uitstaande aantal Certificaten van 481. De resulterende USD1.717 is de waarde per Certificaat. Omdat de Bondhouders eigenaar zijn van USD9.570.004 aan eigen vermogen, zijn zij dus de eigenaar van 5.572 Certificaten.

Op 30 juni 2020 staan 6.553 Bonds uit. De resulterende conversieverhouding is daarom 0,86.

De hoofdletters in de tabel verwijzen naar de gebruikte terminologie in de Bondvoorwaarden.

Betalingen

De betaling van Rente en aflossing door de Uitgevende Instelling aan de Bondhouders zal geschieden in EUR door overmaking naar de door de Bondhouder opgegeven bankrekening. De Uitgevende Instelling zal hierdoor jegens de Bondhouders zijn gekweten.

Verjaring

De gelden van de aflossing van de Bonds en van rentebetalingen die niet kunnen worden uitbetaald aan de Bondhouders door een niet bij de Uitgevende Instelling gelegen oorzaak, en waarover uiterlijk vijf (5) jaar na de datum waarop de vordering tot betaling van die gelden opeisbaar is geworden niet is beschikt, vervallen ten bate van de Uitgevende Instelling.

Belastingen

Alle betalingen ter zake van de Bonds door of namens de Uitgevende Instelling worden gedaan zonder inhouding of aftrek voor of wegens huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook, tenzij de inhouding of aftrek daarvan door de wet wordt vereist. In dat geval verwerkt de Uitgevende Instelling de vereiste inhouding of aftrek van de betreffende belastingen voor rekening van de Bondhouders en betaalt de Uitgevende Instelling de Bondhouders geen extra bedragen.

Verzuim

De uitstaande bedragen onder de Bonds zijn onmiddellijk betaalbaar, met inachtneming van de achterstelling jegens de Bank, indien zich een van de volgende gevallen heeft voorgedaan en voortduurt:

- (I) bij niet nakoming door de Uitgevende Instelling van een verplichting tot betaling van de Hoofdsom, de verschuldigde Rente of aflossing van de Bonds, indien niet binnen acht (8) dagen na ingebrekestelling de betrokken verplichting alsnog is nagekomen; of
- (II) bij executoriaal beslag op een goed van de Uitgevende Instelling dat voor de bedrijfsvoering van de Uitgevende Instelling onontbeerlijk is en door de Uitgevende Instelling (redelijkerwijs) niet vervangen kan worden, bij faillissement of surseance van betaling van de Uitgevende Instelling of een aanvraag daartoe, en in alle andere gevallen waarin hij het vrije beheer over een of meer van zijn goederen verliest; of
- (III) bij liquidatie van de Uitgevende Instelling; of
- (IV) indien de Uitgevende Instelling aan de Belastingdienst of de bedrijfsvereniging (uitvoeringsinstituut werknemersverzekeringen) een verklaring heeft afgegeven ter zake van betalingsonmacht; of
- (V) indien de Hypotheeklening opeisbaar wordt; of
- (VI) indien de AGL 2014 opeisbaar wordt.

Register

De Bondhouders worden in het Register ingeschreven. In het Register zijn opgenomen: de naam, het adres, het e-mail adres, het relevante bankrekening of IBAN-nummer in Nederland, en het aantal door de Bondhouder gehouden Bonds met vermelding van de betreffende nummers van de Bonds van alle Bondhouders. In het Register worden tevens de namen en de adressen van de pandhouders en vruchtgebruikers van Bonds opgenomen, met vermelding van het aantal Bonds waarop zij rechten hebben en de datum waarop zij hun rechten hebben verkregen.

Het Register wordt bijgehouden door de Uitgevende Instelling en ligt ter inzage voor de Bondhouders, vruchtgebruikers en pandhouders op de Verlengde Hereweg 174, 9722 AM Groningen (telefonisch bereikbaar op 035-5232400). Op schriftelijk verzoek aan het Bestuur kunnen Bondhouders, vruchtgebruikers en pandhouders om niet een uittreksel uit het Register met betrekking tot zijn recht op de Bonds krijgen.

Bondhouders, vruchtgebruikers en pandhouders zijn verplicht ervoor te zorgen dat de in het Register op te nemen gegevens bij de Uitgevende Instelling bekend zijn. Gevolgen die voortvloeien uit of verband houden met het door een Bondhouder, vruchtgebruiker of pandhouder niet, niet juist of niet tijdig doen van voornoemde mededeling(en), komen volledig voor rekening en risico van de betreffende Bondhouder, vruchtgebruiker of pandhouder en kunnen niet aan de Uitgevende Instelling worden tegengeworpen.

Vergadering van Bondhouders

Een vergadering van Bondhouders zal worden gehouden (I) indien de Uitgevende Instelling dit wenselijk acht, of (II) op schriftelijk verzoek van de houders van tenminste 10% van het totaal aantal uitstaande Bonds.

De vergadering van Bondhouders wordt schriftelijk bijeengeroepen door de Uitgevende Instelling door naar het (e-mail)adres van elke Bondhouder zoals vermeld in het Register een uitnodiging te sturen met de agenda. De uitnodiging en de agenda worden tevens op de Website geplaatst. Wanneer de Uitgevende Instelling verzuimt om binnen veertien (14) dagen nadat hij het verzoek van de Bondhouders als hiervoor bedoeld heeft ontvangen een vergadering te organiseren, komt dit recht toe aan de Bondhouders die het verzoek hebben ingediend. De vergadering van Bondhouders zal gehouden worden in Amsterdam dan wel op een andere op een centrale plaats in Nederland of in Groningen, dan wel ter plaatse te bepalen door degene die de vergadering van Bondhouders bijeenroept, en wordt vermeld in de oproeping van de vergadering. Oproepingen van vergaderingen vinden plaats minimaal veertien (14) dagen voor de dag van vergadering, de dag van de bekendmaking en de dag van vergadering niet meegerekend. De Uitgevende Instelling kan besluiten de periode van bekendmaking voor het beleggen van een vergadering te verkorten tot minimaal zeven (7) dagen in het geval er naar de mening van de Uitgevende Instelling sprake is van (een) spoedeisend(e) geval(len).

Elke Bond geeft de houder ervan recht op een stem in de vergadering van Bondhouders. Alle stemmingen geschieden mondeling, tenzij een ter vergadering aanwezige Bondhouder schriftelijke stemming verlangt. Voorts kan de voorzitter van de vergadering bepalen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Indien het betreft een stemming over personen kan ook een ter vergadering aanwezige verlangen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Schriftelijke stemming geschiedt bij gesloten, ongetekende stembriefjes.

Tenzij het een Gekwalificeerd Besluit betreft, worden besluiten in de vergadering van Bondhouders genomen met de meerderheid van stemmen (meer dan vijftig procent (50%).

In het geval dat de besluiten van de vergadering van Bondhouders betrekking hebben op bepalingen zoals hieronder beschreven, kunnen deze slechts genomen worden met een meerderheid van drie/vierde ($\frac{3}{4}$) van de stemmen in een vergadering waarin ten minste drie/vijfde ($\frac{3}{5}$) van het totaal aantal uitstaande Bonds aanwezig of vertegenwoordigd is (Gekwalificeerd Besluit). Deze bepalingen hebben betrekking op:

- (a) het verminderen van de Rente;
- (b) het door de Uitgevende Instelling veranderen van de Bondvoorwaarden die betrekking hebben op het nominale bedrag van de Bonds op een manier die nadelig is voor de Bondhouders;
- (c) het verlenen van machtiging aan een verdere verlenging van de looptijd van de Bonds, als bedoeld in artikel 7.6 van de Bondvoorwaarden;
- (d) het verlenen van goedkeuring aan een wijziging van de Bondvoorwaarden, als bedoeld in artikel 15.2 van de Bondvoorwaarden, zijnde andere wijzigingen dan veranderingen van niet materiele aard en veranderingen van formele, ondergeschikte en technische aard die de belangen van de Bondhouders niet schaden;

Is het quorum niet aanwezig of vertegenwoordigd, dan wordt een nieuwe vergadering bijeengeroepen, te houden binnen één (1) maand na de eerste, maar niet eerder dan vijftien (15) dagen daarna, waarin ongeacht de dan aanwezige of vertegenwoordigde Bondhouders de voormelde besluiten kunnen worden genomen met een meerderheid van ten minste drie/vierde ($\frac{3}{4}$) van de uitgebrachte stemmen.

12.3 Zekerheid

De Stichting Zekerheden treedt op als zekerheidsgerechtigde met betrekking tot de via de Junior Debt aangegane achtergestelde geldleningen. Hieronder wordt onder meer begrepen het verkrijgen, beheren en uitwinnen van zekerheidsrechten ten behoeve van de Junior Debt, een en ander met inachtneming van de Akte houdende voorwaarden voor het houden van Zekerheidsrechten. De Bondhouders kunnen ter zake van de zekerheden die door de Uitgevende Instelling zijn verstrekt geen eigen, individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse acties jegens de Uitgevende Instelling instellen.

In verband met het vorenstaande zal de Stichting Zekerheden als schuldeiser een eigen parallelle vordering hebben op de Uitgevende Instelling, strekkende tot parallelle nakoming door de Uitgevende Instelling van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Bondhouders respectievelijk de Verstreker(s) AGL 2014 onder de JSCB respectievelijk AGL 2014.

Vanwege deze parallelle vordering zal de Uitgevende Instelling zich verplichten, waarmee de Bondhouders respectievelijk de Verstrekker(s) AGL 2014 zullen instemmen, om aan de Stichting Zekerheden een bedrag te betalen dat gelijk is aan het totaal van de bedragen die de Uitgevende Instelling van tijd tot tijd verschuldigd is onder de JSCB respectievelijk de AGL 2014. Dit betekent dat de Stichting Zekerheden een zelfstandige, van de daarmee corresponderende vorderingen van Bondhouders respectievelijk de Verstrekker(s) AGL 2014, onafhankelijke, parallelle vordering zal hebben. Deze parallelle vordering wordt steeds gelijktijdig opeisbaar indien en voor zover de daarmee corresponderende vorderingen van de Bondhouders respectievelijk Verstrekkers AGL 2014 opeisbaar worden. Iedere kwijting die aan de Uitgevende Instelling van tijd tot tijd wordt verleend ter zake van de parallelle vordering van de Stichting Zekerheden, zal tevens gelden voor de daarmee corresponderende vordering van de betreffende Bondhouders respectievelijk de Verstrekker(s) AGL 2014 en vice versa. Tot zekerheid voor de nakoming van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Stichting Zekerheden voortvloeiende uit het vorenstaande, zal door de Uitgevende Instelling ten behoeve van de Stichting Zekerheden een hypotheekrecht, in rang onmiddellijk na de rang(en) van de hypotheekrechten gevestigd ten behoeve van de Bank, naar Nederlands recht worden gevestigd op het Schip. De Stichting Zekerheden zal zich jegens de Bondhouders respectievelijk de Verstrekker(s) AGL 2014 verplichten om zijn uit deze zekerheidsrechten voortvloeiende rechten uitsluitend uit te oefenen met inachtneming van de belangen van de Bondhouders respectievelijk de Verstrekker(s) AGL 2014 en het bepaalde in de JSCB respectievelijk de AGL 2014, de statuten van de Stichting Zekerheden en de Akte Zekerheden.

12.4 Distributie

De Uitgevende Instelling heeft toestemming verleend aan verschillende financiële intermediairs tot het gebruik van het Prospectus voor de distributie van de Bonds. Deze toestemming geldt vanaf [datum publicatie prospectus] voor de duur van twaalf (12) maanden of zoveel eerder als de Emissie is afgerond. Op het Prospectus is Nederlands recht van toepassing. De bijlagen bij het Prospectus maken onlosmakelijk onderdeel uit van het Prospectus. Potentiële investeerders kunnen tot het moment van deelname aan de JSCB geen rechten aan het Prospectus ontleen. Slechts de inhoud van het Prospectus is bindend. Analyses, berekeningen, commentaren, verwachtingen en aanbevelingen worden in het Prospectus vermeld om investeerders behulpzaam te zijn, maar vormen geen garantie voor een met de Bonds te behalen rendement. Niemand is gemachtigd in verband met de doorverkoop of plaatsing van de Bonds informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Het Prospectus is geen aanbod van enig financieel instrument of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument anders dan de Bonds. Het Prospectus is ook geen aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is.

De Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor de inhoud van het Prospectus mede ten aanzien van de verdere doorverkoop of de definitieve plaatsing van de Obligaties door een financieel intermediair die toestemming heeft verkregen om het Prospectus te gebruiken.

Nieuwe, bij de goedkeuring van het Prospectus, onbekende informatie met betrekking tot de financiële intermediairs zal worden gepubliceerd op de Website en kan daar worden gevonden.

De financiële intermediairs als bedoeld in de eerste alinea van deze paragraaf zijn verplicht aan potentiële investeerders informatie over de voorwaarden van de aanbieding te verstrekken.

12.5 Wet op het financieel toezicht

Prospectusplicht

Op grond van artikel 5:2 Wft is ter zake van de aanbieding van de Bonds door de Uitgevende Instelling een door de AFM goedgekeurd prospectus vereist.

Dit Prospectus is op 18 augustus 2014 goedgekeurd.

Geen verbod ter zake aantrekken opvorderbare gelden

Daarnaast is het in beginsel voor een ieder verboden bedrijfsmatig buiten besloten kring opvorderbare gelden van anderen dan professionele marktpartijen aan te trekken (artikel 3:5 van de Wft). Dit verbod is echter niet van toepassing op de Uitgevende Instelling ter zake van de aanbieding van de Bonds, nu de uitzondering van dit verbod als bedoeld in artikel 3:5, lid 2 sub d van de Wft van toepassing is aangezien de Uitgevende Instelling opvorderbare gelden aantrekt tegen uitgifte van effecten en wel met inachtneming van de daarvoor in de Wft neergelegde regels.

HOOFDSTUK 13 DEELNAME

13.1 Inschrijving

Een potentiële investeerder kan inschrijven op één of meerdere Bonds middels een inschrijfformulier dat de Uitgevende Instelling op verzoek van de inschrijver beschikbaar stelt. Zowel rechtspersonen als natuurlijke personen kunnen inschrijven. De minimum afname bedraagt vijf (5) Bonds. Inschrijving geschiedt direct bij de Uitgevende Instelling of via distributiepartners van de Uitgevende Instelling. Een overzicht van de distributiepartners is opgenomen op pagina 122 van het Prospectus.

Om voor toewijzing in aanmerking te komen, moet het inschrijfformulier vergezeld gaan van (I) een kopie van een nog drie (3) maanden geldig legitimatiebewijs van de persoon die het inschrijfformulier ondertekent. In geval van een rechtspersoon, dient tevens (II) een kopie van een recent uittreksel van die rechtspersoon uit het handelsregister van de Kamer van Koophandel te worden meegestuurd.

Uitgaande van een USD/EUR wisselkoers van USD1.35, zijn er maximaal 4.814 Bonds beschikbaar.

De Bonds worden na sluiting van de inschrijvingsperiode in één keer uitgegeven en geplaatst bij de investeerders ("Uitgiftedatum"). De inschrijvingsperiode in verband met de uitgifte van de Bonds eindigt op het moment dat de inschrijving voor de uitgifte van de Bonds voltekend is, doch uiterlijk op 25 augustus 2014. De Uitgevende Instelling kan besluiten de inschrijvingsperiode van de Bonds te verkorten of te verlengen indien het aantal inschrijvingen hiertoe aanleiding geeft.

Indien de periode waarin op de Bonds kan worden ingeschreven wordt gewijzigd, zal de Uitgevende Instelling hiervan mededeling doen via de Website.

De Bonds worden in eerste instantie aangeboden aan de Certificaathouders. Indien de Certificaathouders pro rata hun oorspronkelijk deelname in het FGR deelnemen in de JSCB, komt dit neer op een deelname in de JSCB ter hoogte van EUR10.015,26 per deelname in het FGR van EUR15.000,00. Afgerond dienen de Certificaathouders derhalve tien (10) Bonds van EUR1.000 elk te verwerven om pro rata hun deelname in het FGR van EUR15.000 deel te nemen. Daarnaast is MST voornemens voor EUR500.000 (USD650.000) deel te nemen in de JSCB, waarbij de verplichting tot betaling van het Bondbedrag zal worden voldaan door middel van schuldverrekening met de terugbetalingsverplichting uit hoofde van de door MST verstrekte achtergestelde geldlening, zodat mitsdien de door MST verstrekte achtergestelde geldlening volledig zal zijn voldaan. Indien het benodigde vreemd vermogen niet door middel van de JSCB volledig bij de Certificaathouders aangetrokken kan worden, wordt buiten de kring van Certificaathouders gezocht naar externe investeerders. Dit zullen partijen zijn die reeds bij Hanzevast bekend zijn doordat zij participeren in andere (scheeps)fondsen van Hanzevast of partijen die buiten Hanzevast reeds actief zijn in de scheepvaart. Deze investeerders kunnen investeren in de JSCB, maar kunnen ook de separate AGL 2014 verstrekken. Op het moment van goedkeuring van het Prospectus betreft dit slechts een theoretische optie. Het uitgangspunt is dat alle Bonds geplaatst gaan worden. Indien er op het laatste moment toch te weinig Bonds zijn geplaatst, moet de Uitgevende Instelling in staat zijn om op korte termijn bij één of enkele investeerders het tekort te dekken. In die situatie is er geen tijd meer om specifieke goedkeuring van de Certificaathouders te vragen. De goedkeuring tot uitgifte van de AGL 2014 is dan ook tegelijk met de goedkeuring tot uitgifte van de JSCB aan de Certificaathouders gevraagd. De door deze investeerder(s) te verstrekken AGL 2014 zullen materieel onder dezelfde voorwaarden als de JSCB worden verstrekt. Indien de AGL 2014 op commercieel aantrekkelijkere voorwaarden wordt afgesloten dan de JSCB dan zullen de Bondvoorwaarden dienovereenkomstig worden aangepast. Er zijn op het moment van goedkeuring van het Prospectus geen concrete afspraken met partijen gemaakt over het eventueel verstrekken van de AGL 2014. Indien de uitgifte van de Bonds geen doorgang vindt, worden de investeerders in de JSCB daarover geïnformeerd en worden de reeds gestorte bedragen renteloos gestorneerd.

De Bondhouders worden door ondertekening van het inschrijfformulier geacht kennis te hebben genomen van de Bondvoorwaarden en de bepalingen van de Akte Zekerheden en zijn daaraan gebonden.

13.2 Voorwaardelijke toewijzing

De Bonds worden uitgegeven nadat de JSCB is voltekend dan wel de volledige Junior Debt aangetrokken is.

Voorwaardelijke toewijzing van de Bonds door de Uitgevende Instelling vindt primair plaats pro rata de deelname van de Bondhouders in de Uitgevende Instelling en vervolgens in de volgorde van ontvangst van volledig ingevulde en ondertekende

inschrijfformulieren (inclusief bijlagen) voor inschrijving op de Bonds. De Uitgevende Instelling zal een schriftelijke of elektronische kennisgeving van de voorwaardelijke inschrijving sturen aan de inschrijver, deze kennisgeving gaat vergezeld van een verzoek tot storting van de in te leggen gelden vóór een bepaalde datum, de stortingsdatum. Uiterlijk op de stortingsdatum dient de Hoofdsom op de kwaliteitsrekening van de door de Uitgevende Instelling aangewezen notaris te zijn bijgeschreven. Indien de Hoofdsom op de stortingsdatum niet is bijgeschreven op de kwaliteitsrekening van de daartoe aangewezen notaris dan heeft de Uitgevende Instelling de bevoegdheid om de aan de betreffende inschrijver toegewezen Bonds aan een andere persoon toe te wijzen.

Externe kosten worden door de Uitgevende Instelling gemaakt voor onder meer de juridische, fiscale, accountancy ondersteuning, goedkeuring prospectus AFM en de marketingkosten. In totaal worden deze kosten begroot op EUR150.000. Daarnaast ontvangen de investeerders van de Uitgevende Instelling een factuur ter hoogte van 3% van de nominale waarde van de door hen te verkrijgen Bonds. Deze gelden worden doorbetaald aan de General Partner ter compensatie van de door haar gemaakte interne kosten verband houdende met de Emissie. Deze vergoeding dient door de Bondhouders rechtstreeks aan de Uitgevende Instelling te worden betaald. Deze Structureringskosten worden separaat in rekening gebracht en maken geen onderdeel uit van de investeringsprognose.

13.3 Onvoorwaardelijke toewijzing

Onvoorwaardelijke toewijzing en uitgifte van de Bonds vindt primair plaats pro rata de deelname van de Bondhouders in het FGR en vervolgens in de volgorde van ontvangst van volledig ingevulde en ondertekende inschrijfformulieren (inclusief bijlagen) voor inschrijving op de Bonds en (in alle gevallen) na ontvangst van het volledige verschuldigde bedrag ter zake de betreffende Bonds. Na de onvoorwaardelijke toewijzing en uitgifte ontvangt de Bondhouder van de Uitgevende Instelling een schriftelijke kennisgeving van het toegewezen bedrag c.q. het aantal toegewezen Bonds door middel van een afschrift van zijn inschrijving in het Register.

De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor zonder opgaaf van redenen een inschrijving, geheel of gedeeltelijk, te weigeren dan wel niet te effectueren. Eventuele geïncasseerde gelden in verband met inschrijvingen voor Bonds die worden geweigerd of niet worden geëffectueerd, zullen renteloos worden gestorneerd op het bankrekening-/IBAN nummer waarvan de oorspronkelijke storting werd gedaan.

13.4 Uitgifte

De inschrijvingsperiode in verband met de uitgifte van de Bonds eindigt op het moment dat de inschrijving voor de JSCB voltekend is, doch uiterlijk op 25 augustus 2014. Het is voorzien dat op 31 augustus 2014 de uitgifte van de Bonds zal plaatsvinden. De Uitgevende Instelling kan besluiten de inschrijftermijn eerder of later te sluiten.

De resultaten van de uitgifte zullen door de Uitgevende Instelling op of omstreeks de Uitgiftedatum worden gepubliceerd op de Website.

HOOFDSTUK 14 VERKLARINGEN VAN VOOR HET PROSPECTUS VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

De Uitgevende Instelling (Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua N.V.) gevestigd te Groningen is verantwoordelijk voor de inhoud van het Prospectus.

Na het treffen van alle redelijke maatregelen om dit te kunnen garanderen en voor zover de Uitgevende Instelling bekend is, verklaart het de Uitgevende Instelling dat de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

Prognoses

Het Prospectus bevat mededelingen die toekomstverwachtingen uitspreken, onder meer ten aanzien van de financiële positie van de Uitgevende Instelling, de door haar te behalen resultaten en de door haar gedreven onderneming. De in het Prospectus opgenomen verwachtingen, veronderstellingen analyses, berekeningen, commentaren en prognoses zijn uitsluitend verstrekt ter informatie en vormen geen garantie ten aanzien van het rendement op de Bonds.

BDO Audit & Assurance B.V. heeft op de datum van het Prospectus een onderzoeksrapport afgegeven met betrekking tot de in hoofdstuk 9 opgenomen prognoses. BDO Audit & Assurance B.V. heeft ingestemd met opname van voornoemd onderzoeksrapport in het Prospectus en met de vorm en context waarin het onderzoeksrapport in het Prospectus is opgenomen. De opgestelde prognoses zijn enkel opgesteld in het kader van het Prospectus. Er zullen in de toekomst geen nieuwe prognoses worden opgesteld.

**HOOFDSTUK 15 JAARREKENING FONDS VOOR GEMENE REKENING VLOOTFONDS HANZEVAST 3 – MS HANZE
GENUA**

FvGR Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua

Financieel jaarverslag 2013

VOOR WAARMERKINGSDOELENEN
BDO Audit & Assurance B.V.

datum 09 MEI 2014

Behorende bij brief 212 dd 30.5.14
Dit verslag is ondertekend door de accountant

INHOUD

	Bz.
1. Jaarrekening	
1.1 Balans per 31 december 2013	3
1.2 Winst-en-verliesrekening over 2013	4
1.3 Toelichting behorende tot de jaarrekening	5
1.4 Toelichting op de balans per 31 december 2013	8
1.5 Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2013	15
2. Overige gegevens	
2.1 Regeling omtrent de resultaatbestemming	17
2.2 Resultaatverwerking	17

VOOR WAARMERKINGSDOELEN
BDO Audit & Assurance B.V.

datum 09 MEI 2014

paraf 

1. JAARREKENING

VOOR WAARMERKINGSDOELENDE
BDO Audit & Assurance B.V.

Datum: 09 MEI 2014

paraf: 

1.1 BALANS PER 31 DECEMBER 2013

(voor voorstel resultaatbestemming)

ACTIVA

	31-12-2013		31-12-2012	
	€	€	€	€
Vaste activa				
Materiële vaste activa		15.338.238		13.263.079
Vlottende activa				
Vorderingen		67.723		1.416
Liquide middelen		16.832		249.600
Totaal activa		<u>15.422.793</u>		<u>13.514.095</u>
PASSIVA				
Kapitaalrekening		4.911.531		4.943.922
Langlopende schulden		1.371.025		1.422.616
Kortlopende schulden		9.140.237		7.147.557
Totaal passiva		<u>15.422.793</u>		<u>13.514.095</u>

VOOR WAARMERKINGSDOELEN
BDO Audit & Assurance B.V.

datum 09 MEI 2014

persoon 

1.2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2013

	2013		2012	
	€	€	€	€
Overige bedrijfskosten		<u>181.198</u>		<u>32.589</u>
Bedrijfsresultaat		<u>-181.198</u>		<u>-32.589</u>
Financiële baten en lasten		<u>148.807</u>		<u>-762.989</u>
Netto resultaat na belastingen		<u>-32.391</u>		<u>-795.578</u>

VOOR WAARMERKINGSDOELENDE
SDO Audit & Assurance B.V.

datum 09 MEI 2014

getuigd 

1.3 TOELICHTING BEHORENDE TOT DE JAARREKENING

Algemeen

FvGR Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua, Verlengde Hereweg 174, 9722 AM te Groningen is opgericht op 30 december 2011 naar Nederlands recht. Als beherend vennoot van de vennootschap treedt op General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V. te Groningen.

Doel van de vennootschap

De belangrijkste activiteiten van de vennootschap betreffen de bouw en exploitatie van het schip ms Hanze Genua.

Continuïteitsoverweging

Ten aanzien van de bouw heeft de financierende bank zich gecommitteerd aan het project middels het afgeven van een financieringsvoorstel welke in werking treedt als tijdig is voldaan aan een aantal voorwaarden. Aan een tweetal voorwaarden, zoals in de jaarrekening 2013 genoemd, is reeds voldaan door de bestuurder. Dit betreft de heronderhandeling van de aankoopprijs naar USD 21.750.000 en de verhoging van de achterstelling van fees door Hanzevast. Een voorwaarde waaraan nog voldaan moet worden betreft het inwerven van een achtergestelde lening van USD 5.250.000. Begin 2014 is de bestuurder actief met het opstellen van de prospectus ten behoeve van het inwerven van de desbetreffende achtergestelde lening bij in eerste instantie de participanten van het Fonds voor Gemene Rekening - ms Hanze Genua.

De continuïteit is voornamelijk afhankelijk van de inwerving van deze achtergestelde lening. Door vertraging bij de bouw van het schip heeft de bestuurder meer tijd gekregen van de kredietinstelling voor het inwerven van de achtergestelde lening. De einddatum waarop de fondsen aanwezig dienen te zijn betreft de tewaterlating. Indien de benodigde gelden niet dan wel niet tijdig worden ingeworven, vervallen het financierings- en verlengingsvoorstel welke zijn afgegeven door de kredietinstelling waardoor de vennootschap mogelijk niet aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen. Hierdoor bestaat onzekerheid over de continuïteit van de vennootschap.

De bestuurder heeft vertrouwen in het voldoende inwerven van fondsen ten behoeve van de voortgang van de bouw van de ms Hanze Genua. Op basis hiervan acht de directie dat de continuïteit van het fonds gewaarborgd blijft. Derhalve zijn de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling gebaseerd op continuïteit van de vennootschap.

VOOR WAARMERKINGSDOEL ENDE
BDO Audit & Assurance B.V.

datum 09 MEI 2014

paraaf 

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 BW 2.

De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gebaseerd op historische kosten.

Als functionele valuta wordt tot het moment van omzetting van het FvGR naar een NV-structuur de Euro gehanteerd. Activa en passiva in andere valuta worden omgerekend tegen valutakoers per balansdatum. In de winst- en verliesrekening zijn omzet, kosten en resultaten omgerekend in Euro's tegen de koers per transactiedatum. Koersverschillen worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht.

Materiële vaste activa in aanbouw

De (vooruitbetalingen) op materiële vaste activa zijn gewaardeerd tegen de kostprijs. De kostprijs is gebaseerd op de contractprijs vermeerderd met bijkomende kosten, exclusief financieringslasten.

De afschrijvingen worden berekend als een percentage over de kostprijs volgens de lineaire methode op basis van de economische levensduur van 25 jaar rekening houdend met een restwaarde van 15%. De jaarlijkse afschrijving bedraagt 3%. Afschrijvingen vinden plaats vanaf het moment waarop het schip in de vaart wordt genomen.

Bijzondere waardevermindering

Vaste activa met een lange levensduur dienen te worden beoordeeld op bijzondere waardevermindering wanneer wijzigingen of omstandigheden zich voordoen die doen vermoeden dat de boekwaarde van een actief niet terugverdiend zal worden. De terugverdienmogelijkheid van activa die in gebruik zijn, wordt bepaald door de boekwaarde van een actief te vergelijken met de geschatte contante waarde van de toekomstige nettokasstromen die het actief naar verwachting zal genereren.

Wanneer de boekwaarde van een actief hoger is dan de geschatte contante waarde van de toekomstige kasstromen, worden bijzondere waardeverminderingen verantwoord voor het verschil tussen de boekwaarde en de realiseerbare waarde.

Overige balansposten

Overige activa en passiva, voorzover niet anders vermeld, worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

VOOR WAARMERKINGSDOELENDEN
SDO Audit & Assurance B.V.

datum: 09 MEI 2014

naam:



Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het saldo van de aan het verslagjaar toegerekende baten minus lasten. De baten en lasten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde grondslagen voor waardering en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Financiële baten en lasten

Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de betreffende activa en passiva.

Belastingen

Het fonds is fiscaal transparant en is derhalve niet zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. De belastingheffing vindt plaats bij de individuele participanten naar rato van hun aandeel in het resultaat van het fonds.

VOOR WAARMERKINGSDOELEN
SDO Audit & Assurance B.V.

datum 09 MEI 2014

paraf 

1.4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2013

ACTIVA

Vaste activa

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
	€	€
Materiële vaste activa		
ms Hanze Genua (in aanbouw)	<u>15.338.238</u>	<u>13.263.079</u>

Materiële vaste activa

	<u>ms Hanze Genua (in aanbouw) €</u>
Stand per 1 januari 2013	
Aanschaffingswaarde	<u>13.263.079</u>
Boekwaarde per 1 januari 2013	<u>13.263.079</u>
Mutaties	
Investeringsen	<u>2.075.159</u>
Saldo mutaties	<u>2.075.159</u>
Stand per 31 december 2013	
Aanschaffingswaarde	<u>15.338.238</u>
Boekwaarde per 31 december 2013	<u>15.338.238</u>

Het schip zal naar verwachting in september 2014 worden opgeleverd en in de vaart worden gebracht. Afschrijving vindt plaats vanaf dat moment.

Het juridisch eigendom van het actief is in handen van beherend vennoot General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V. Het economisch eigendom is in handen van het Fonds voor Gemene Rekening.

De ms Hanze Genua bevindt zich nog in de aanbouwfase. De oplevering zal naar verwachting in in Q3 2014 zijn. Het schip is gedurende 2013 en een deel van 2014 nog niet operationeel. Gezien de huidige ontwikkelingen van de chartertarieven en de inmiddels bedongen korting op de aanschafwaarde van het schip acht de directie een duurzame waardevermindering per jaareinde 2013 niet noodzakelijk.

VOOR WAARMERKINGSDOELENDEN
BDO Audit & Assurance B.V.

datum 09 MEI 2014

ondertekend 

Vlottende activa

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
	€	€
Vorderingen		
Belastingen	4.717	1.416
Overige vorderingen	63.006	-
	<u>67.723</u>	<u>1.416</u>

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
	€	€
Belastingen		
Omzetbelasting	<u>4.717</u>	<u>1.416</u>

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
	€	€
Liquide middelen		
Rabobank	<u>16.832</u>	<u>249.600</u>

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het vennootschap.

VÓÓR WAARMERKINGSDOELENDEN
BDO Audit & Assurance B.V.

datum 09 MEI 2014

paraf 

PASSIVA

Kapitaalrekening

Betreft gestort kapitaal van de commanditaire vennoten voor een totaalbedrag van EUR 7.210.000 verdeeld in 1.442 participaties van EUR 5.000. De vennoten zijn tot dit vermogen gerechtigd overeenkomstig de onderscheiden participaties.

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
	€	€
Inleg participanten	7.210.000	7.210.000
Resultaat voorgaande boekjaren	-2.266.078	-1.470.500
Resultaat boekjaar	<u>-32.391</u>	<u>-795.578</u>
	<u>4.911.531</u>	<u>4.943.922</u>

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
	€	€
Langlopende schulden		
Achtergestelde leningen	<u>1.371.025</u>	<u>1.422.616</u>

Langlopende schulden

	Stand per 31 december 2013	Aflossings- verplichting	Resterende looptijd > 1 jaar	Resterende looptijd > 5 jaar
	€	€	€	€
Achtergestelde leningen	<u>1.371.025</u>	<u>-</u>	<u>1.371.025</u>	<u>-</u>

VÓÓR WAARMERKINGSDOELENDE
BDO Audit & Assurance B.V.

datum 09 MEI 2014

paraaf 

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
	€	€
Achtergestelde leningen		
Hanzevast Capital B.V.	437.583	463.501
Hanzevast Shipping B.V.	433.442	459.115
Achtergestelde lening MST	500.000	500.000
	<u>1.371.025</u>	<u>1.422.616</u>

Achtergestelde leningen

Hanzevast Capital B.V. en Hanzevast Shipping B.V.

Betreft opschorting van een deel van de fees die verschuldigd zijn. Deze leningen luiden in USD en hebben een looptijd van 5 jaar en zijn achtergesteld op bancaire leningen. Aflossing vindt plaats in drie termijnen waarvan de eerste termijn vervalt in het jaar na oplevering van het schip. Over deze lening wordt een jaarlijkse rente berekend van 6% vanaf het moment van oplevering van het schip. Er zijn geen zekerheden verstrekt.

In 2013 heeft Hanzevast Capital N.V. de vordering op de vennootschap middels een cessie overgedragen aan Hanzevast Capital B.V. De leningsvoorwaarden zijn hierbij niet gewijzigd.

Achtergestelde lening MST

Deze lening luidt in EUR en heeft een looptijd van 3 jaar. Aflossing vindt plaats in drie termijnen waarvan de eerste termijn vervalt in het jaar na oplevering van het schip. Over deze lening wordt een jaarlijkse rente berekend van 8%. Er zijn geen zekerheden verstrekt.

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
	€	€
Kortlopende schulden		
Crediteuren	580.624	501.538
R/C Hanzevast	5.877.988	5.909.559
Overige schulden	2.681.625	615.385
Overlopende passiva	-	121.075
	<u>9.140.237</u>	<u>7.147.557</u>

In de crediteuren zijn schulden aan gelieerde maatschappijen opgenomen voor een bedrag van EUR 493.363.

VOOR WAARMERKINGSDOELENDEN
BDO Audit & Assurance B.V.

datum 09 MEI 2014

paraf 

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
	€	€
R/C Hanzevast		
R/C General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V.	<u>5.877.988</u>	<u>5.909.559</u>

Dit betreft een kortlopende schuld aan de beheerder General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V. ontstaan door een door de beheerder voorgesloten aanbetaling op het resalecontract. Over de rekening-courant wordt 1% (2012: 1%) rente berekend. Er is geen aflossingsverplichting overeengekomen. Daarnaast zijn geen zekerheden verstrekt.

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
	€	€
Overige schulden		
Schuld Hanzevast Shipping B.V.	2.578.976	615.385
Overige kortlopende schulden	<u>102.649</u>	<u>-</u>
	<u>2.681.625</u>	<u>615.385</u>

Schuld Hanzevast Shipping B.V.

Dit betreft een kortlopende schuld aan Hanzevast Shipping B.V. van EUR 2.578.976. Er is geen aflossingsverplichting overeengekomen, de rente bedraagt 1% per jaar (2012: 1%). Er zijn geen zekerheden verstrekt.

	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
	€	€
Overlopende passiva		
Te betalen rente	<u>-</u>	<u>121.075</u>

VOOR WAARMERKINGSDOELENDEN
BDO Audit & Assurance B.V.

datum 09 MEI 2014

paraf 

Niet uit de balans blijvende rechten, verplichtingen en regelingen

Investeringsverplichting

Op 26 november 2011 is, voor rekening en risico van het fonds, de beherend vennoot General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V. een bouwcontract aangegaan inzake de bouw van een 35.000 dwt bulk carrier. Dit contract is aangegaan met de Shanghai Zhenhua Heavy Industry Co., Ltd (ZPMC) en met de bouwwerf Qidong Daoda Heavy Industry Co., beide te China. De aanschafwaarde van het schip volgens het bouwcontract en daar op volgende clausules bedraagt na heronderhandeling met de werf USD 21.750.000.

Financieringsvoorstel

Ter zake van de verdere financiering van de investeringsverplichting is van een kredietinstelling een financieringsvoorstel verkregen, welke d.d. 15 mei 2013 is verlengd onder de volgende voorwaarden:

- over de aankoop prijs van het schip heronderhandeld wordt;
- additionele fondsen worden ingeworven;
- achterstelling van de hanzevast fees wordt verhoogd.

Het financieringsvoorstel is nadien verlengd tot het moment van tewaterlating van het schip.

Gedurende 2013 zijn er onderhandelingen met de werf geweest en is bovengenoemde korting bedongen op de aankoop van het schip. Er loopt een inwervingstraject voor de additionele financiering. Middels rondschrijven worden de participanten geïnformeerd over de ontwikkelingen met betrekking tot de additionele fondswerving.

Risicoparagraaf

Algemeen

Het fonds maakt gebruik van verschillende financiële instrumenten die het fonds blootstellen aan markt en/of kredietrisico's. Het bedrijf is niet actief in de handel in deze financiële instrumenten.

Liquiditeitsrisico

Het fonds heeft de intentie om voor de gehele geïmagineerde looptijd van het fonds leningsovereenkomsten te sluiten met kredietinstellingen danwel obligatiehouders. Hiermee wordt voldaan aan de financieringsbehoefte en is derhalve het liquiditeitsrisico afgedekt.

Marktrisico

De voornaamste activiteit van de onderneming betreft de exploitatie van het schip de ms Hanze Genua. Het schip zal in de loop van 2014 in de vaart gekomen. Vanaf dat moment loopt het fonds een marktrisico met betrekking tot de vrachtopbrengsten. Dit marktrisico wordt verkleind doordat de ms Hanze Genua zal worden ingezet binnen een pool met vergelijkbare zusterschepen, waardoor het risico op ontoereikende vrachtopbrengsten wordt verkleind. Daarnaast loopt de vennootschap een risico over de opbrengst van het schip als aan het einde van de voorgenomen beleggingsperiode (20 jaar) het schip zal worden verkocht.

VOOR WAARMERKINGSDOELEN
BDO Audit & Assurance B.V.

aan 09 MEI 2014

Alvast

1.5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2013

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	€	€
Overige bedrijfskosten		
Juridische, fiscale en accountantskosten	134.734	28.734
Uitrusting, reparaties en onderhoud	44.612	-
Beheersvergoeding	1.852	1.942
Overige kosten	-	1.913
	<u>181.198</u>	<u>32.589</u>

Bij de vennootschap waren gedurende het boekjaar geen medewerkers in dienst.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	€	€
Financiële baten en lasten		
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten	287.199	-
Rentelasten en soortgelijke kosten	-138.392	-762.989
	<u>148.807</u>	<u>-762.989</u>

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	€	€
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten		
Ontvangen rente	133.903	-
Koerswinst	153.296	-
	<u>287.199</u>	<u>-</u>

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	€	€
Ontvangen rente		
Interest rekening-courant General Partner Hanzevast Shipping & B.V.	133.903	-

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	€	€
Rentelasten en soortgelijke kosten		
Betaalde rente	137.720	762.887
Overige rentelasten	672	102
	<u>138.392</u>	<u>762.989</u>

VOOR WAARMERKINGSDOELEN
SDO Audit & Assurance B.V.

datum 09 MEI 2014

paraf 

FvGR Vloottfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	€	€
Betaalde rente		
Interest achtergestelde leningen	40.000	19.178
Financieringskosten	97.720	522.062
Interest rekening-courant General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V.	-	221.647
	<u>137.720</u>	<u>762.887</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	€	€
Overige rentelasten		
Bankkosten	672	102

Groningen, 9 mei 2014

General Partner Hanzevast
Shipping 8 B.V.
De directie

VOOR WAARMERKINGSDOELEN
SDO Audit & Assurance B.V.

datum 09 MEI 2014

paraaf 

2. OVERIGE GEGEVENS

2.1 Regeling omtrent de resultaatbestemming

Artikel 12.7 van de fondsvoorwaarden

Een positief resultaat zal na eventuele reserveringen door de beheerder en vaststelling van de jaarrekening worden uitgekeerd voor gelijke delen op de participaties. Een eventueel negatief resultaat wordt onttrokken aan de algemene reserve.

2.2 Resultaatverwerking

Tijdens de jaarvergadering zal worden voorgesteld het resultaat ten laste te brengen van het kapitaal. Dit voorstel is nog niet verwerkt in de jaarrekening.

VÓÓR WAARMERKINGSDOELENDE
BDO Audit & Assurance B.V.

datum 6 9 MEI 2014

paraf 

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de directie van Fonds voor Gemene Rekening Hanzevast 3 - ms Hanze Genua

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2013 van Fonds voor Gemene Rekening Hanzevast 3 - ms Hanze Genua te Groningen gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2013 en de winst-en-verliesrekening over 2013 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de entiteit is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de entiteit gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Fonds voor Gemene Rekening Hanzevast 3 - ms Hanze Genua per 31 december 2013 en van het resultaat over 2013 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Benadrukking van onzekerheid omtrent de continuïteit

Wij vestigen de aandacht op de continuïteitsparagraaf in de toelichting op pagina 5 van de jaarrekening, waarin is uiteengezet dat het fonds nog niet heeft voldaan aan alle vereiste voorwaarden voor het verkrijgen van de noodzakelijke financiering bij de bank. Er dienen nog additionele fondsen te worden verworven. Deze oondities duiden op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang op grond waarvan gerede twijfel zou kunnen bestaan over de continuïteitsveronderstelling van de entiteit. Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd.

Groningen, 9 mei 2014

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g. drs. K.J. Doevendans RA

HOOFDSTUK 16 BETROKKEN PARTIJEN

Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua N.V.

Adres: Verlengde Hereweg 174

Plaats: 9722 AM Groningen

General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V.

Adres: Verlengde Hereweg 174

Plaats: 9722 AM Groningen

Hanzevast Shipping B.V.

Adres: Verlengde Hereweg 174

Plaats: 9722 AM Groningen

Hanzevast Shipmanagement B.V.

Adres: Verlengde Hereweg 174

Plaats: 9722 AM Groningen

Stichting Administratiekantoor Vlootfonds

Hanzevast 3 – ms Hanze Genua

Adres: Verlengde Hereweg 174

Plaats: 9722 AM Groningen

Stichting Achtergestelde Zekerheidsgerechtigde

Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua

Adres: Verlengde Hereweg 174

Plaats: 9722 AM Groningen

Hanzevast capital nv

Adres: Utrechtseweg 47

Plaats: 1200 AE Hilversum

Telefoon: 035-5232400

E-mailadres: info@hanzevastcapital.nl

Juridisch Adviseur

Trip Advocaten en Notarissen

Adres: Hereweg 93

Plaats: 9721 AA Groningen

Fiscaal Adviseur

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V.

Adres: Paterswoldseweg 806

Plaats: 9728 BM Groningen

Accountant (2012 tot heden)

BDO Audit & Assurance B.V.

Adres: Paterswoldseweg 810

Plaats: 9728 BM Groningen

Accountant (2011)

KPMG Accountants N.V.

Adres: Laan van Langerhuize 1

Plaats: 1186 DS Amstelveen

HOOFDSTUK 17 BESCHIKBARE INFORMATIE

Door middel van verwijzing in het Prospectus opgenomen documenten

Gedurende de geldigheidsduur van het Prospectus liggen de volgende documenten ter inzage op het kantoor van de Uitgevende Instelling, zijn kosteloos verkrijgbaar op de Website en worden op verzoek kosteloos toegestuurd:

- akte van oprichting en statuten Uitgevende Instelling;
- akte van oprichting en statuten van de het Administratiekantoor;
- aandeelhoudersbesluit tot wijziging Statuten Uitgevende Instelling;
- (concept) wijziging Statuten Uitgevende Instelling;
- certificeringsvoorwaarden;
- akte van oprichting en statuten van de Stichting Zekerheden;
- akte Zekerheden (Akte houdende voorwaarden voor het houden van zekerheidsrechten);
- kasstromenoverzicht 2012 en 2013;
- taxatierapport Adrem shipbrokers; en
- taxatierapport Maersk shipbroker..

De door middel van verwijzing in het Prospectus opgenomen documenten vormen een onlosmakelijk onderdeel van het Prospectus

Documenten ter inzage

Gedurende de geldigheidsduur van het Prospectus liggen de volgende documenten voor de beleggers ter inzage bij de Uitgevende Instelling:

- bouwcontract;
- Refund Guarantee;
- statuten General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V.
- de marktrapporten;
- Hypotheeklening;
- scheepsmanagement overeenkomst;
- Poolovereenkomst en pool memorandum;
- technisch management overeenkomst; en
- amendement/waiver Hypotheeklening.

Aanvullende informatie

Kopieën van het Prospectus zijn gedurende de inschrijvingsperiode, uitsluitend in de Nederlandse taal, kosteloos per post of per e-mail verkrijgbaar bij Hanzevast capital nv (info@hanzevastcapital.nl). Daarnaast is het Prospectus gedurende de inschrijfperiode en de looptijd van de JSCB verkrijgbaar via de Website. Aan een ieder wordt op verzoek tegen kostprijs de gegevens van de Uitgevende Instelling, General Partner en de Stichting Zekerheden beschikbaar gesteld die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister van de Kamer van Koophandel moeten worden opgenomen.

Lijst van intermediairs

De onderstaande beleggingsondernemingen hebben toestemming van de Uitgevende Instelling om het Prospectus te gebruiken:

Van Amstberg Capital Management B.V.
Sophialaan 1
1213 XK Hilversum

Schraauwers Van den Hout & Partners Vermogensbeheer BV
Gangboord 1
4940 AG Raamsdonkveer

Rabobank Amersfoort en omstreken
Computerweg 12 L
3821 AB Amersfoort
Postbus 620
3800 AP Amersfoort

Opgenomen Bijlagen

De Bijlagen 1 tot en met 4 vormen een onderdeel van dit Prospectus:

BIJLAGE 1	Bondvoorwaarden
BIJLAGE 2	Jaarrekeningen van het FGR over de jaren 2011 en 2012;
BIJLAGE 3	Organogram
BIJLAGE 4	Curriculum Vitae bestuur Uitgevende Instelling

BIJLAGE 1 Bondvoorwaarden

Concept Bondvoorwaarden Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua NV

AKTE HOUDENDE VASTSTELLING JUNIOR SECURED CONVERTIBLE

BONDVOORWAARDEN VLOOTFONDS HANZEVAST 3 - MS HANZE GENUA NV

OVERWEGINGEN

- (A) Op of omstreeks ♦ tweeduizend veertien is besloten tot de uitgifte van maximaal vierduizend achthonderdveertien (4.814) Bonds (hierna: '**Bonds**') door de Uitgevende Instelling.
- (B) Op ♦ tweeduizend veertien is voor mr. G.H. Smith, notaris te Groningen de Stichting Achtergestelde Zekerheidsgerechtigde Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua opgericht (hierna: '**Stichting Zekerheden**'), statutair gevestigd in de gemeente Groningen, en kantoorhoudende te 9722 AM, Verlengde Hereweg 174, ingeschreven in het handelsregister onder nummer ♦.
- (C) De Stichting Zekerheden zal overeenkomstig de tussen de Uitgevende Instelling, de Stichting Zekerheden, de Bondhouders en de (overige) verstrekkers van achtergestelde leningen overeen te komen akte houdende voorwaarden voor het houden en uitwinnen van zekerheidsrechten (hierna: '**Akte Zekerheden**') ten behoeve van de Bondhouders en de (overige) verstrekkers van achtergestelde leningen de door de Uitgevende Instelling aan haar te verstrekken zekerheden beheren en tot uitwinning daarvan kunnen overgaan.
- (D) De mogelijkheid bestaat dat de Bonds in meerdere tranches uitgegeven worden.
- (E) Bij de onderhavige akte (hierna: '**Akte**') worden door de Uitgevende Instelling de voorwaarden van de Bonds vastgesteld.
- (F) De Bondhouders dienen de bepalingen zoals uiteengezet in deze Bondvoorwaarden (hierna: '**Bondvoorwaarden**') te lezen in samenhang met de voorwaarden in de Akte Zekerheden en de statuten van de Stichting Zekerheden. Kopieën van de Akte Zekerheden en de statuten van de Stichting Zekerheden zijn online beschikbaar via www.hanzevastcapital.nl en een kopie is verkrijgbaar op het hoofdkantoor van de Uitgevende Instelling, alsmede ten kantore van de Stichting Zekerheden.

BONDVOORWAARDEN

Artikel 1. Begripsbepalingen.

- 1.1 In deze Bondvoorwaarden hebben de volgende begrippen de daarachter vermelde betekenissen:
1. '**AGL 2014**': de in door de Verstrekkers AGL 2014 aan de Uitgevende Instelling verstrekte dan wel te verstrekken achtergestelde lening(en), welke materieel onder dezelfde voorwaarden als de Junior Secured Convertible Bond lening wordt (zal worden) verstrekt en welke tezamen met de Junior Secured Convertible Bond lening op de Wisselkoersdatum een hoofdsom heeft groot maximaal het bedrag in euro dat op de Wisselkoersdatum de tegenwaarde bedraagt van United States Dollars zes miljoen vijfhonderdduizend (USD 6.500.000,--);
 2. '**Akte Zekerheden**': de tussen de Uitgevende Instelling, de Stichting Zekerheden, de Bondhouders en de Verstrekker(s) AGL 2014 overeen te komen akte houdende voorwaarden voor het houden en uitwinnen van zekerheidsrechten;
 3. '**Bank**': de verstrekker van het Financieringsarrangement ter zake van het Schip, de Coöperatieve Rabobank Rotterdam U.A.;
 4. '**Bestuur**': het bestuur van de Uitgevende Instelling;
 5. '**Bondbedrag**': het totaal bedrag aan door de Uitgevende Instelling aan Bondhouders uitgegeven vorderingsrechten in de vorm van Bonds, welke bedrag tezamen met de AGL 2014 op de Wisselkoersdatum maximaal een bedrag in euro dat de tegenwaarde van United States Dollars zes miljoen vijfhonderdduizend (USD 6.500.000,--) bedraagt;
 6. '**Bondhouder**': iedere houder van één of meer Bonds;
 7. '**Bond**': ieder vorderingsrecht (obligatie) in de vorm als bedoeld in artikel 2.5 groot éénderduizend euro (€ 1.000) nominaal, die tezamen de Junior Secured Convertible Bond lening vormen;
 8. '**Bondvoorwaarden**': de onderhavige voorwaarden en de daarop aangebrachte wijzigingen;
 9. '**Conversiedatum**': de datum waarop de Bonds en de AGL 2014 worden omgezet in certificaten van aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling;
 10. '**Eerste Uitgiftedatum**': de datum dat Bonds voor het eerst worden uitgegeven;
 11. '**Financieringsarrangement**': het financieringsarrangement dat door de Uitgevende Instelling is gesloten met de Bank zoals dat van tijd tot tijd (deels) gewijzigd of vervangen wordt;
 12. '**Gekwalificeerd Besluit**': een besluit van de vergadering van Bondhouders als bedoeld in artikel 13;
 13. '**Hoofdsom**': het op iedere Bond op de Uitgiftedatum te storten nominale bedrag groot éénderduizend euro

(€ 1.000), welke Bonds tezamen met de AGL 2014 op de Wisselkoersdatum een hoofdsom hebben groot maximaal het bedrag in euro dat op de Wisselkoersdatum de tegenwaarde bedraagt van United States Dollars zes miljoen vijfhonderdduizend (USD 6.500.000,--), welke achtergestelde geldlening is verstrekt dan wel zal worden verstrekt door de Bondhouders aan de Uitgevende Instelling, te vermeerderen met bijgeschreven rente ex artikel 6.1 en verminderd met aflossingen (inclusief uitgekeerde bijgeschreven rente);

14. **'Junior Secured Convertible Bond lening'**: de door de Bondhouders te verstrekken achtergestelde geldlening, welke tezamen met de AGL 2014 op de Wisselkoersdatum een hoofdsom heeft groot maximaal het bedrag in euro dat op de Wisselkoersdatum de tegenwaarde bedraagt van United States Dollars zes miljoen vijfhonderdduizend (USD 6.500.000,--) welke achtergestelde geldlening is verstrekt dan wel zal worden verstrekt door de Bondhouders aan de Uitgevende Instelling;
 15. **'Schip'**: het economisch belang bij de nieuw te bouwen Handysize bulkcarrier ms Hanze Genua met een laadvermogen van 35.000 DWT, welke is of zal worden ingebracht in de Uitgevende Instelling;
 16. **'Schriftelijk'**: bij brief, telefax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen;
 17. **'Stichting Zekerheden'**: Stichting Achtergestelde Zekerheidsgerechtigde Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua;
 18. **'Uitgevende Instelling'**: Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua NV, voornoemd;
 19. **'Uitgiftedatum'**: een datum dat Bonds worden uitgegeven;
 20. **'Verstrekker(s) AGL 2014'**: de verstrekker(s) van de AGL 2014;
 21. **'Werkdag'**: een dag waarop de commerciële banken in Amsterdam geopend zijn voor zaken;
 22. **'Wisselkoersdatum'**: de datum van de laatste uitgifte van Bonds.
- 1.2 Naast de in artikel 1.1 opgenomen definities worden begrippen tevens elders in de Akte gedefinieerd.
- 1.3 Verwijzingen naar artikelen zijn verwijzingen naar artikelen in deze Bondvoorwaarden tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.
- 1.4 Definities kunnen in deze Bondvoorwaarden zonder verlies van de inhoudelijke betekenis in enkelvoud of meervoud worden gebruikt.
- 1.5 Kopjes en nummering van de hoofdstukken of artikelen in deze Bondvoorwaarden zijn uitsluitend bedoeld om verwijzing naar hoofdstukken of artikelen te vergemakkelijken; zij zullen de inhoud en/of interpretatie van de betreffende hoofdstukken of artikelen niet beïnvloeden.

Artikel 2. De Bonds.

- 2.1 De Uitgevende Instelling geeft de Bonds uit aan de Bondhouders overeenkomstig de in de Bondvoorwaarden beschreven voorwaarden. De Bondhouders worden geacht kennis te hebben genomen van deze Bondvoorwaarden en zijn daaraan gebonden.
- 2.2 De looptijd van de Bonds bedraagt vijf jaar (5 jaar), te rekenen vanaf de Eerste Uitgiftedatum. De Uitgevende Instelling heeft eenzijdig het recht om de looptijd van de Bonds één (1) keer met één (1) jaar te verlengen overeenkomstig het bepaalde in artikel 7.5. Daarnaast kan de Uitgevende Instelling met machtiging van de Bondhouders besluiten tot verdere verlenging overeenkomstig het bepaalde in artikel 7.6. De uiteindelijke einddatum van de looptijd van de Bonds (zijnde de looptijd als bedoeld in dit artikellid en, indien van toepassing, verlengd met een bepaalde termijn als bedoeld in artikel 7.5 en/of 7.6) wordt hierna aangeduid als: **'Aflossingsdatum'**.
- 2.3 De Bonds worden uitsluitend uitgegeven voor verhandeling en verkoop in Nederland met dien verstande dat in andere landen dan in Nederland een verkoop of levering mede zal geschieden met inachtneming van de in die landen geldende regels.
- 2.4 De Bonds zijn in girale vorm, van de Bonds worden geen bewijzen afgegeven.
- 2.5 De Bonds staan op naam van de Bondhouder en elke Bond bedraagt éénduizend euro (€ 1.000,00) nominaal, exclusief drie procent (3%) structureringskosten, zijnde de kosten van de uitgifte van de Bonds die worden gemaakt door de Bestuurder in verband met de begeleiding van deze uitgifte (hierna: **'Structureringskosten'**). Betaling door de Bondhouder van het Bondbedrag vermeerderd met de Structureringskosten, dient plaats te vinden op de wijze zoals in artikel 8 is omschreven.
- 2.6 De inschrijvingsperiode voor de Bonds is aangevangen op ♦. De inschrijvingsperiode eindigt op ♦ of zoveel eerder of later dat alle Bonds zijn uitgegeven. De Uitgevende Instelling is gerechtigd om de Bonds in ♦ tweemaandelijks tranches uit te geven. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om de Bonds na te plaatsen tot het maximum bedrag van de Junior Secured Convertible Bond lening. Inschrijving is mogelijk op een minimum aantal van vijf (5) Bonds. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om minder dan vijf (5) Bonds toe te kennen en behoudt zich voorts expliciet het recht voor zonder opgaaf van redenen een inschrijving te weigeren dan wel niet te effectueren. Eventuele stortingen in verband met inschrijvingen op Bonds die worden geweigerd of niet worden geëffectueerd zullen worden gestorneerd op het bankrekeningnummer waarvan de oorspronkelijke storting werd gedaan.

Artikel 3. Administratie Bonds. Register van Bondhouders.

- 3.1 De administratie van de Bonds wordt verzorgd door de Uitgevende Instelling, waarbij de Uitgevende Instelling het recht heeft om de administratie van de Bonds door een derde te laten uitvoeren.
- 3.2 De Bondhouders ontvangen van de Uitgevende Instelling:
1. een Schriftelijke bevestiging van de ontvangst van betaling (als bedoeld in artikel 8 van de Bondvoorwaarden); en
 2. een bewijs van inschrijving met daarop vermeld het aantal toegekende Bonds en de nummers van de Bonds.
- 3.3 Er wordt een register van Bondhouders opgesteld en bijgehouden waarin de namen, (e-mail)adressen en bankrekeningnummers van alle Bondhouders zijn opgenomen, met vermelding van de nummers van de door hen gehouden Bonds en de datum waarop zij deze Bonds hebben verkregen. In het register van Bondhouders worden tevens opgenomen de namen en (e-mail)adressen van de pandhouders en vruchtgebruikers van Bonds, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen en op welke Bonds het recht is gevestigd.
- 3.4 Het Bestuur verstrekt desgevraagd aan een Bondhouder en een vruchtgebruiker en een pandhouder van Bonds om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op Bonds.
- 3.5 Het register van Bondhouders wordt regelmatig bijgehouden. Iedere inschrijving of wijziging in het register van Bondhouders wordt getekend door een bestuurder van de Uitgevende Instelling. Bondhouders en vruchtgebruikers en pandhouders van Bonds zijn verplicht ervoor te zorgen dat hun (e-mail)adres en bankrekeningnummer bij de Uitgevende Instelling bekend zijn.
- 3.6 Het Bestuur legt het register van Bondhouders ten kantore van de Uitgevende Instelling ter inzage voor de Bondhouders, vruchtgebruikers en pandhouders.

Artikel 4. Levering van Bonds.

- 4.1 Voor de levering van een Bond is vereist een daartoe bestemde onderhandse akte en mededeling daarvan aan de Uitgevende Instelling door de vervreemder of de verkrijger. Vervolgens wordt de naam van de vervreemder in het register van Bonds gewijzigd in de naam van de verkrijger.
- 4.2 Het bepaalde in artikel 4.1 is van overeenkomstige toepassing op de vestiging van een pandrecht op Bonds en op de vestiging of levering van een vruchtgebruik op Bonds, met dien verstande dat een vestiging van een pandrecht of levering van een vruchtgebruik op een Bond slechts kan geschieden onder (ontbindende) voorwaarde van het niet verlenen door de pandhouder respectievelijk vruchtgebruiker van haar medewerking aan een conversie van de betrokken Bond in één of meerdere certificaten van aandelen in de Uitgevende Instelling als bedoeld in artikel 14.1.
- 4.3 Behoudens in het geval de Uitgevende Instelling zelf bij de rechtshandeling als bedoeld in de artikelen 4.1 en 4.2 partij is, kunnen de aan de Bond verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat de Uitgevende Instelling de rechtshandeling heeft erkend of de akte waarbij de Bond is overgedragen c.q. is bezwaard met een beperkt recht aan haar is betekend. De erkenning geschiedt in de akte of door plaatsing van een gedagtekende verklaring op een aan de Uitgevende Instelling overgelegd afschrift of uittreksel van de akte. Erkenning kan ook door de Uitgevende Instelling geschieden door inschrijving van de verkrijger van de Bond of het beperkte recht daarop in het register van Bondhouders.

Artikel 5. Pari passu, en achterstelling.

- 5.1 De Bondhouders en de Verstrekker(s) AGL 2014 hebben, in een pro rata verhouding van de hoofdsom van de door de Bondhouders respectievelijk de Verstrekker(s) AGL 2014 aan de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Junior Secured Convertible Bond lening en de AGL 2014 ter leen verstrekte bedragen omgerekend in United States Dollars (USD) op de Wisselkoersdatum respectievelijk datum verstrekking AGL 2014, onderling een gelijk recht om te worden voldaan en zijn onderling gelijk in rang (*onderlinge pari passu*) en hebben dezelfde rechten voor zover niet uitdrukkelijk anders blijkt uit de Bondvoorwaarden. Indien de AGL 2014 onder andere voorwaarden wordt verstrekt dan de onderhavige Bondvoorwaarden waaronder de Bonds worden uitgegeven dan zullen de Bondvoorwaarden onmiddellijk worden aangepast zodat deze materieel (inhoudelijk) overeenstemmen met de inhoud van de voorwaarden van de AGL 2014.
- 5.2 De Junior Secured Convertible Bond lening, de AGL 2014 respectievelijk de parallel debt als omschreven in de Akte Zekerheden zijn achtergesteld ten opzichte van alle huidige en toekomstige overige verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van het Financieringsarrangement en hebben daarmee een lagere rang dan de wet de Bondhouders, de Verstrekkers(s) AGL respectievelijk de Stichting Zekerheden zou toekennen, in de zin van artikel 3:277 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek, dan de Bank heeft ten opzichte van de Uitgevende instelling. Het vorenstaande betekent dat de vorderingen uit hoofde van de Junior Secured Convertible Bond lening, de AGL 2014 respectievelijk de parallel debt pas door de Uitgevende Instelling mogen worden voldaan wanneer de alsdan bestaande (betalings-)verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Bank volledig zullen zijn voldaan, (ii) aan alle overige verplichtingen uit hoofde van het Financieringsarrangement is voldaan (waaronder maar niet beperkt tot de verplichting tot het aanhouden van bepaalde reserves en een minimum werkkapitaal) en (iii) de Bank voor de betalingen haar toestemming heeft gegeven.

Artikel 6. Rente, bijschrijving en betaalbaarstelling.

- 6.1 *Rentetarief en bijschrijving*

De Bonds dragen vanaf de datum van uitgifte (hierna: '**Uitgiftedatum**') rente over hun uitstaande Hoofdsom, tot de Aflossingsdatum, tegen een tarief van acht procent (8%) per jaar (hierna: '**rente**'), bij achterafbetaling verschuldigd op de Aflossingsdatum. Hetgeen in de voorgaande volzin bepaald is, laat onverlet het recht van de Uitgevende Instelling om tussentijds de rente per kwartaal (gedeeltelijk) te voldoen op 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december, dan wel de eerste daarop volgende werkdag. De rente zal, voor zover deze niet overeenkomstig de voorgaande volzin voldaan wordt, worden bijgeschreven op de Hoofdsom.

6.2 *Rente-aangroei*

De Bonds houden op rente te dragen met ingang van de Aflossingsdatum, tenzij bij rechtsgeldige aanbieding van een Bond betaling van de Hoofdsom ten onrechte uitblijft of wordt geweigerd of sprake is van enige andere tekortkoming in de nakoming van een verplichting tot betaling, in welk geval rente blijft aangroeien tegen een percentage van acht procent (8%) tot de datum waarop alle ter zake van de betreffende Bonds verschuldigde bedragen zijn betaald.

6.3 *Berekening van onderbroken rente*

Indien rente dient te worden berekend over een periode van minder dan een vol jaar, wordt deze berekend op basis van (a) het aantal dagen in de periode met ingang van de datum waarop rente begint aan te groeien (hierna: '**Aangroeidatum**') tot de datum waarop deze verschuldigd wordt, gedeeld door (b) 360.

6.4 *Betaalbaarstelling Bonds*

De betaling van rente en aflossing door de Uitgevende Instelling aan de Bondhouders zal geschieden in euro's door overmaking naar de door de Bondhouder, vruchtgebruiker of pandhouder van Bonds opgegeven bankrekening als vermeld in het register van Bondhouders. De Uitgevende Instelling zal hierdoor jegens de Bondhouders, vruchtgebruiker of pandhouder van Bonds zijn gekweten.

6.5 *Verjaring*

De gelden van de aflossing van de Bonds en van de rentebetalingen die niet kunnen worden uitbetaald aan Bondhouders door een niet bij de Uitgevende Instelling gelegen oorzaak, en waarover uiterlijk vijf (5) jaar na de datum waarop de vordering tot betaling van die gelden opeisbaar is geworden niet is beschikt, vervallen ten bate van de Uitgevende Instelling.

6.6 *Uitkeringen*

De Uitgevende Instelling doet Schriftelijk mededeling aan de Bondhouders van betaalbaar gestelde rente of andere uitkeringen. Ingeval van liquidatie van de Uitgevende Instelling, worden slotuitkeringen op de Bonds door of vanwege de Uitgevende Instelling uitbetaald aan de Bondhouders.

6.7 Behoudens voor zover artikel 6.3 van toepassing is, zal voor de berekening van de te vergoeden rente elke maand op dertig (30) dagen worden gesteld en elk jaar op driehonderd zestig (360) dagen.

Artikel 7. Aflossing, aankoop.

7.1 Tenzij eerder afgelost, aangekocht of verlengd als hieronder bepaald, lost de Uitgevende Instelling de Bonds af tegen éénhonderd procent (100%) van de Hoofdsom bij aflossing op de Aflossingsdatum (hierna ook: '**Vervaldatum**'), zulks met inachtneming van het bepaalde in artikel 5.2 (Achterstelling).

7.2 De Uitgevende Instelling heeft het recht op gedeeltelijke vervroegde aflossing (boetevrij) van de Hoofdsom in [♦ maximaal vijf (5) gelijke jaartermijnen], zijnde maximaal éénvijfde deel van het Bondbedrag, voor het eerst ♦ [twaalf maanden na de Eerste Uitgiftedatum, doch niet later dan [♦], zulks met inachtneming van het bepaalde in artikel 5.2 (Achterstelling).

7.3 De Uitgevende Instelling kan te allen tijde Bonds kopen, op iedere wijze en tegen iedere prijs. Bij aankoop door inschrijving moet aan alle Bondhouders een gelijke mogelijkheid tot inschrijving worden geboden.

7.5 De Uitgevende Instelling kan 1 (één) maal besluiten om de looptijd van de Bonds met één jaar te verlengen.

Indien de Uitgevende Instelling besluit de looptijd te verlengen dan dient zij dat één maand voor einde van de looptijd van de Bonds Schriftelijk kenbaar te maken aan de Bondhouders, alsdan wordt de looptijd van de lening verlengd tot 6 jaar (zes jaar) na de Eerste Uitgiftedatum.

7.6 Na de verlenging als omschreven in artikel 7.5. kan tot verdere verlenging van de looptijd van de Bonds worden besloten middels een besluit van de Uitgevende Instelling en machtiging daartoe van de vergadering van Bondhouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist.

Artikel 8. Betalingen.

8.1 *Bonds*

Binnen de gestelde termijn zoals Schriftelijk door de Uitgevende Instelling is aangegeven na toewijzing van de Bonds, verplicht inschrijver zich op de Bond (a) het Bondbedrag van alle hem toegewezen Bonds door creditering van de kwaliteitsrekening van de door de Uitgevende Instelling aan te wijzen notaris te betalen en (b) de Structureringskosten van alle aan hem toegewezen Bonds te betalen, door creditering van de door de Uitgevende Instelling aangegeven bankrekening.

8.2 De ingevolge de artikelen 8.1 door de notaris gehouden gelden zullen ter beschikking staan van de Uitgevende Instelling voor het voldoen van betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling in het kader van de bouw en exploitatie van het Schip en aan onder meer de Bank.

8.3 Aan de Bondhouders worden geen commissies of kosten in rekening gebracht ter zake van betalingen die overeenkomstig de Bondvoorwaarden worden gedaan, met uitzondering van de aan de Bondhouders in rekening

te brengen Structureringskosten (die in geval van de Bonds is te betalen ingevolge de artikelen 2.5 en 8.1) respectievelijk door een bank in rekening gebrachte kosten betalingsverkeer.

- 8.4 Wanneer betaling dient te worden gedaan door overschrijving naar een rekening op naam, wordt een betaal instructie gegeven voor uitkering op de Vervaldatum of, indien dat geen Werkdag is, voor uitkering op de eerstvolgende Werkdag. Bondhouders hebben geen recht op rente of een andere betaling voor vertraagde ontvangst van het verschuldigde bedrag na de Vervaldatum, indien de Vervaldatum geen Werkdag is.

Artikel 9. Belastingen.

- 9.1 Alle betalingen ter zake van de Bonds door of namens de Uitgevende Instelling worden gedaan zonder inhouding of aftrek van of wegens huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook (hierna: '**Belastingen**'), tenzij de inhouding of aftrek van de Belastingen door de wet wordt vereist. In dat geval verwerkt de Uitgevende Instelling de vereiste inhouding of aftrek van de betreffende Belastingen voor rekening van de Bondhouders en betaalt de Uitgevende Instelling de Bondhouders geen extra bedragen.

Artikel 10. Stichting Zekerheden.

- 10.1 Onverminderd het recht op het uitbrengen van stemmen in vergaderingen van Bondhouders en in de gecombineerde vergadering van Bondhouders en Verstrekker(s) AGL 2014, worden de rechten en belangen van de Bondhouders ter zake van het houden van en het uitoefenen van zekerheidsrechten (als omschreven in onder meer de statuten van de Stichting Zekerheden) zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden, waaronder de Verstrekker(s) AGL 2014, zonder hun tussenkomst door de Stichting Zekerheden met inachtneming van deze Bondvoorwaarden, de Akte Zekerheden en de statuten van de Stichting Zekerheden uitgeoefend en waargenomen en kunnen individuele Bondhouders in de situatie als bedoeld in dit lid niet rechtstreeks optreden.
- 10.2 De Stichting Zekerheden zal op grond van de Akte Zekerheden als schuldeiser een zelfstandige parallelle vordering hebben op de Uitgevende Instelling (*parallel debt*).
- 10.3 De Stichting Zekerheden verkrijgt op grond van de Akte Zekerheden een hypotheekrecht, in rang na de hypotheekrechten van de Bank, op het Schip (hierna: '**Hypotheekrecht**'), tot zekerheid van de nakoming van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Bondhouders en de Verstrekker(s) AGL 2014 uit hoofde van de Akte Zekerheden (id est: de parallel debt). De Stichting Zekerheden zal het Hypotheekrecht voor en ten behoeve van de (gezamenlijke) Bondhouders en de Verstrekker(s) AGL 2014 houden, beheren en indien noodzakelijk uitwinnen, zulks met inachtneming van het bepaalde in artikel 5.2 (Achterstelling) en de Akte Zekerheden.

Artikel 11. Verzuim.

- 11.1 De uitstaande bedragen onder de Bonds zijn onmiddellijk betaalbaar, met inachtneming van het bepaalde in artikel 5.2 (Achterstelling) indien zich een van de volgende gevallen heeft voorgedaan en voortduurt:
1. bij niet nakoming door de Uitgevende Instelling van de verplichting tot betaling van Hoofdsom, de rente verschuldigd ter zake van de Bonds of een deel van de Bonds, indien niet binnen acht dagen na ingebrekestelling de betrokken verplichting alsnog is nagekomen; of
 2. bij executoriaal beslag op een goed van de Uitgevende Instelling dat voor de bedrijfsvoering van de Uitgevende Instelling onontbeerlijk is en door de Uitgevende Instelling (redelijkerwijs) niet vervangen kan worden, bij faillissement of surseance van betaling van de Uitgevende Instelling of een aanvraag daartoe, en in alle andere gevallen waarin hij het vrije beheer over een of meer van zijn goederen verliest; of
 3. bij liquidatie van de Uitgevende Instelling; of
 4. indien de Uitgevende Instelling aan de Belastingdienst of de bedrijfsvereniging (uitvoeringsinstituut werknemersverzekering) een verklaring heeft afgegeven ter zake van betalingsonmacht; of
 5. indien het Financieringsarrangement met de Bank opeisbaar wordt; of
 6. indien de AGL 2014 opeisbaar wordt.

Artikel 12. Vergadering van Bondhouders.

- 12.1 De vergadering van Bondhouders wordt zo vaak door de Uitgevende Instelling bijeengeroepen als nodig wordt geacht.
- 12.2 De Uitgevende Instelling is verplicht een vergadering van Bondhouders Schriftelijk bijeen te roepen, indien de Uitgevende Instelling hiertoe een Schriftelijk verzoek ontvangt van de houders van tien procent (10 %) van het totaal aantal uitstaande Bonds. Het verzoek moet de te bespreken onderwerpen bevatten, alsmede een begeleidende toelichting daarop (hierna: '**Agenda**').
- 12.3 De vergadering van Bondhouders wordt Schriftelijk bijeengeroepen door de Uitgevende Instelling door naar het (e-mail)adres van elke Bondhouder zoals vermeld in het register van Bondhouders een uitnodiging te sturen met de Agenda. De uitnodiging en de Agenda worden tevens op de website van Hanzevast (www.hanzevast.nl) geplaatst.
- 12.4 Wanneer de Uitgevende Instelling verzuimt om binnen veertien (14) dagen nadat hij het verzoek als bedoeld in artikel 12.2 heeft ontvangen een vergadering te organiseren, komt dit recht toe aan de Bondhouders die het verzoek als bedoeld in artikel 12.2 hebben ingediend.
- 12.5 De vergadering van Bondhouders zal gehouden worden in Amsterdam dan wel in een andere centrale plaats in Nederland of in Groningen, dan wel ter plaatse te bepalen door degene die de vergadering van Bondhouders bijeenroept, en wordt vermeld in de oproeping van de vergadering. Oproepingen van vergaderingen vinden plaats

- minimaal veertien (14) dagen voor de dag van vergadering, de dag van de bekendmaking en de dag van vergadering niet meegerekend.
- 12.6 De Uitgevende Instelling kan besluiten de periode van bekendmaking voor het beleggen van een vergadering te verkorten tot minimaal zeven (7) dagen in het geval er naar de mening van de Uitgevende Instelling sprake is van (een) spoedeisende geval(len).
- 12.7 De vergadering van Bondhouders wordt voorgezeten door de bestuurder(s) van de Uitgevende Instelling dan wel door een door het bestuur aangewezen derde. Is (zijn) de bestuurder(s) van de Uitgevende Instelling dan wel de door het bestuur aangewezen derde niet aanwezig dan zal de vergadering van Bondhouders uit hun midden een voorzitter aanwijzen.
- 12.8 Het is de Uitgevende Instelling, de vruchtgebruiker, de pandhouder van Bonds of zijn vertegenwoordiger toegestaan de vergadering van Bondhouders bij te wonen en in de vergadering op te treden. De vruchtgebruiker en pandhouder zonder stemrecht van Bonds hebben geen stemrechten in de vergadering.
- 12.9 Van het verhandelde in een vergadering van Bondhouders worden notulen gehouden door de notulist van de vergadering. De notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de notulist van de vergadering en ten blijke daarvan door hen ondertekend.
- 12.10 De voorzitter van de vergadering of degene die de vergadering heeft bijeengeroepen, kan bepalen dat van het verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt welk notarieel proces-verbaal mede-ondertekend wordt door de voorzitter van de vergadering.
- 12.11 De bestuurder(s) van de Uitgevende Instelling maakt (maken) aantekening van alle door de vergadering genomen besluiten. Indien deze bestuurder(s) niet ter vergadering is (zijn) vertegenwoordigd, wordt door of namens de voorzitter van de vergadering een afschrift van de genomen besluiten zo spoedig mogelijk na de vergadering aan het bestuur van de Uitgevende Instelling verstrekt. De aantekeningen liggen ten kantore van de Uitgevende Instelling ter inzage van de Bondhouders, de vruchtgebruikers en de pandhouders van Bonds. Aan ieder van hen wordt desgevraagd een afschrift van of uittreksels uit de aantekeningen verstrekt, tegen ten hoogste de kostprijs.
- 12.12 De vergadering van Bondhouders kan ook op andere wijze dan in de vergadering besluiten nemen, mits alle Bondhouders in de gelegenheid worden gesteld hun stem uit te brengen. Een besluit is alsdan genomen zodra de vereiste meerderheid van alle Bondhouders zich Schriftelijk voor het voorstel heeft verklaard. Het in artikel 12.11 bepaalde is van overeenkomstige toepassing.

Artikel 13. Stemmingen.

- 13.1 Elke Bond geeft de houder ervan recht op één stem in de vergadering van Bondhouders.
- 13.2 Tenzij het een Gekwalificeerd Besluit (als gedefinieerd in artikel 13.6) betreft, worden besluiten in de vergadering van Bondhouders genomen met de meerderheid van stemmen (meer dan vijftig procent (50%)).
- 13.3 Alle stemmingen geschieden mondeling, tenzij een ter vergadering aanwezige Bondhouder schriftelijke stemming verlangt. Voorts kan de voorzitter van de vergadering bepalen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Indien het betreft een stemming over personen kan ook een ter vergadering aanwezige verlangen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Schriftelijke stemming geschiedt bij gesloten, ongetekende stembriefjes.
- 13.4 Blanco stemmen en ongeldige stemmen gelden als niet-uitgebracht.
- 13.5 Indien bij een verkiezing van personen niemand de meerderheid van de uitgebrachte stemmen heeft verkregen, heeft een tweede vrije stemming plaats. Heeft alsdan weer niemand de meerderheid verkregen, dan vinden herstemmingen plaats, totdat hetzij één persoon de meerderheid van de uitgebrachte stemmen heeft verkregen, hetzij tussen twee personen is gestemd en de stemmen staken. Bij gemelde herstemmingen (waaronder niet begrepen de tweede vrije stemming) wordt telkens gestemd tussen de personen op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, uitgezonderd de persoon op wie bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen is uitgebracht. Is bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen op meer dan één persoon uitgebracht, dan wordt door loting uitgemaakt op wie van die personen bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht. Ingeval bij een stemming tussen twee personen de stemmen staken, beslist het lot wie van beiden is gekozen.
- 13.6 In het geval dat de besluiten van de vergadering van Bondhouders betrekking hebben op bepalingen zoals hieronder beschreven, kunnen deze slechts genomen worden met een meerderheid van drie/vierde ($\frac{3}{4}$) van de stemmen in een vergadering waarin Bondhouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn die ten minste drie/vijfde ($\frac{3}{5}$) van het totaal aantal uitstaande Bonds vertegenwoordigen (hierna: '**Gekwalificeerd Besluit**'). Deze bepalingen hebben betrekking op:
1. het verminderen van de rente op de Bonds;
 2. het door de Uitgevende Instelling veranderen van de Bondvoorwaarden die betrekking hebben op het nominale bedrag van de Bonds op een manier die nadelig is voor de Bondhouders;
 3. het verlenen van machtiging als bedoeld in artikel 7.6;
 4. het verlenen van goedkeuring als bedoeld in artikel 15.2;
- 13.7 Is het quorum als bedoeld in lid 6 niet aanwezig of vertegenwoordigd, dan wordt een nieuwe vergadering bijeengeroepen, te houden binnen één (1) maand na de eerste, maar niet eerder dan vijftien (15) dagen daarna, waarin ongeacht de dan aanwezige of vertegenwoordigde Bondhouders de in lid 6 van dit artikel bedoelde besluiten kunnen worden genomen met een meerderheid van ten minste drie/vierde ($\frac{3}{4}$) van de uitgebrachte stemmen.

Artikel 14. Conversie.

- 14.1 De Bonds worden, met inachtneming van de bepalingen in dit artikel en de voorwaarden gesteld in het besluit tot conversie, op Conversiedatum geconverteerd (omgezet) in certificaten van aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling (hierna **Conversie**).
- 14.2 De conversieverhouding, dat wil zeggen de verhouding waarin een Bond wordt omgezet in één of meerdere certificaten van aandelen in de Uitgevende Instelling, is de uitkomst van de volgende berekening:

$$(A \text{ gedeeld door } X) \text{ gedeeld door } D.$$
A= de Hoofdsom;
B= het commerciële eigen vermogen van de Uitgevende Instelling op Conversiedatum, rekening houdende met een hertaxatie van het Schip per Conversiedatum;
C= het totaal aantal uitstaande certificaten van aandelen in de Uitgevende Instelling direct voorafgaande aan de Conversiedatum;
D= het totaal aantal uitstaande Bonds direct voorafgaande aan de Conversiedatum;

$$X = B \text{ gedeeld door } C;$$
waarbij, gelet op de nominale waarde van de aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling van vijftig euro (EUR 50,-) er maximaal (in geval van volledige bijschrijving van alle verschenen rente gedurende de looptijd van de Bonds) éénhonderdtweënvijftigduizend zeventienhonderdvijfentachtig (152.785) certificaten zullen worden uitgegeven. Er vindt geen bijbetaling krachtens de conversie plaats.
In de aangehechte bijlage (Bijlage) is een cijfermatig voorbeeld ter toelichting opgenomen.
De conversie van de AGL 2014 zal materieel onder dezelfde voorwaarden geschieden.
- 14.3 De Conversie vindt slechts plaats (i) na Aflossingsdatum en (ii) na een besluit daartoe van de gecombineerde vergadering van Bondhouders en Verstreker(s) AGL 2014 welke wordt genomen op de wijze als bedoeld in artikel 10(3) en (4) van de statuten van Stichting Zekerheden, in welk besluit tevens de Conversiedatum en nadere voorwaarden zullen worden vastgesteld.

Artikel 15. Wijziging Bondvoorwaarden.

- 15.1 De Uitgevende Instelling kan zonder goedkeuring van de Bondhouders besluiten deze Bondvoorwaarden aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en veranderingen van formele, ondergeschikte en technische aard die de belangen van de Bondhouders niet schaden. Tevens is de Uitgevende Instelling zonder goedkeuring van de Bondhouders bevoegd om deze Bondvoorwaarden aan te passen overeenkomstig de voorwaarden van de AGL 2014, indien de voorwaarden van de AGL 2014 gunstiger zijn dan de Bondvoorwaarden, zodat de Bondvoorwaarden en de AGL 2014 materieel (inhoudelijk) overeenstemmen.
- 15.2 Wijziging van deze Bondvoorwaarden anders dan bedoeld in artikel 15.1 kan geschieden middels een besluit van de Uitgevende Instelling en goedkeuring daartoe van de vergadering van Bondhouders, voor welke goedkeuring een Gekwalificeerd Besluit is vereist.

Artikel 16. Kennisgevingen.

- 16.1 Alle kennisgevingen aan de Bondhouders, vruchtgebruikers of pandhouders van Bonds dienen Schriftelijk te geschieden aan de Bondhouders, vruchtgebruikers of pandhouders van Bonds en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de (e-mail)adressen van de individuele Bondhouders, vruchtgebruikers of pandhouders van Bonds zoals vermeld in het register van Bondhouders. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de dag dat deze verzonden is.
- 16.2 Kennisgevingen door de Bondhouders dienen Schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het e-mailadres van de Uitgevende Instelling (fondsmanagement@hanzevastshipping.nl).

Artikel 17. Non-recourse.

- 17.1 De Bondhouders kunnen zich in geval van opeisbaarheid van de uitstaande bedragen onder de Bonds, slechts verhalen op de (verkoop)opbrengst van het Schip, zulks met inachtneming van het bepaalde in artikel 5.2 (Achterstelling).

Artikel 18. Toepasselijk recht en bevoegde rechter.

- 18.1 Op deze Bondvoorwaarden is Nederlands recht van toepassing.
- 18.2 Alle geschillen in verband met of naar aanleiding van deze Bondvoorwaarden dan wel van nadere overeenkomsten die daarvan het gevolg mochten zijn zullen - ingeval na voldoende inspanning geen overeenstemming kan worden bereikt over een minnelijke regeling - in eerste en laatste instantie worden beslecht overeenkomstig het Arbitrage Reglement van het Nederlands Arbitrage Instituut. Het vorenstaande laat onverkort de bevoegdheid om zich ter zake van het leggen van beslag en het verzoeken van voorzieningen in kort geding te wenden tot de daartoe bevoegde rechter.

**FvGR Vlootfonds Hanzevast 3 -
ms Hanze Genua**

Jaarrekening 30 december 2011 tot en met 31 december 2011

Inhoudsopgave

1.	Jaarrekening	
1.1	Balans per 31 december 2011	3
1.2	Winst-en-verliesrekening over de periode 30-12-2011 tot en met 31-12-2011	4
1.3	Toelichting behorende tot de jaarrekening	5
1.4	Toelichting op de balans	7
1.5	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	12
2.	Overige gegevens	
2.1	Regeling omtrent de bestemming van de winst	13
2.2	Voorstel resultaatbestemming	13
2.3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	14

1. Jaarrekening

-

2

1.1 Balans per 31 december 2011

		2011
		EUR
Vaste activa		
Materiële vaste activa	1	8.225.385
Vlottende activa		
Vorderingen	2	386.299
		<u>8.611.684</u>

		2011
		EUR
Kapitaalrekeningen	3	5.739.500
Langlopende schulden	4	922.616
Kortlopende schulden	5	1.949.568
		<u>8.611.684</u>

**1.2 Winst-en-verliesrekening
over de periode 30-12-2011 tot en met 31-12-2011**

		<u>30-12-2011 / 31-12-2011</u>	
		EUR	EUR
Overige bedrijfskosten	6		1.470.500
Exploitatieresultaat			-1.470.500

1.3 Toelichting behorende tot de jaarrekening

Algemeen

FvGR Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua, Verlengde Hereweg 174, 9722 AM te Groningen is opgericht op 30 december 2011 naar Nederlands recht. Als beherend vennoot van de vennootschap treedt op General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V. te Groningen.

Activiteiten

De belangrijkste activiteiten van de vennootschap betreffen de bouw en exploitatie van het schip ms Hanze Genua.

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld op basis van de door het fonds gekozen grondslagen, in overeenstemming met het prospectus.

De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van de activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gebaseerd op historische kosten.

Als functionele valuta wordt tot het moment van omzetting van het FvGR naar een NV-structuur de Euro gehanteerd. Activa en passiva in andere valuta worden omgerekend tegen valutakoers per balansdatum. In de winst-en-verliesrekening zijn omzet, kosten en resultaten omgerekend in Euro's tegen de koers per transactiedatum. Koersverschillen worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht.

Materiële vaste activa

De (voortuitbetalingen) op materiële vaste activa zijn gewaardeerd tegen de kostprijs. De kostprijs is gebaseerd op de contractprijs vermeerderd met bijkomende kosten, exclusief financieringslasten.

De afschrijvingen worden berekend als een percentage over de kostprijs volgens de lineaire methode op basis van de economische levensduur van 25 jaar rekening houdend met een restwaarde van 15%. Afschrijvingen vinden plaats vanaf het moment waarop het schip in de vaart wordt genomen.

Bijzondere waardeverminderingen

Vaste activa met een lange levensduur dienen te worden beoordeeld op bijzondere waarde verminderingen wanneer wijzigingen of omstandigheden zich voordoen die doen vermoeden dat de boekwaarde van een actief niet terugverdiend zal worden. De terugverdienmogelijkheid van activa die in gebruik zijn, wordt bepaald door de boekwaarde van een actief te vergelijken met de geschatte contante waarde van de toekomstige nettokasstroom die het actief naar verwachting zal genereren.

Wanneer de boekwaarde van een actief hoger is dan de geschatte contante waarde van de toekomstige kasstromen, worden bijzondere waardeverminderingen verantwoord voor het verschil tussen de boekwaarde en de realiseerbare waarde.

Overige balansposten

Overige activa en passiva, voorzover niet anders vermeld, worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het saldo van de aan het verslagjaar toegerekende baten minus lasten. De baten en lasten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde grondslagen voor waardering en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Personeel

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Belastingen

Het fonds is fiscaal transparant en is derhalve niet zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. De belastingheffing vindt plaats bij de individuele participanten naar rato van hun aandeel in het resultaat van het fonds.

1.4 Toelichting op de balans

Vaste activa

1 Materiële vaste activa

	2011 EUR
Materiële vaste activa in ontwikkeling "ms Hanze Genua"	8.225.385

Materiële vaste activa

Het verloop van de materiële vaste activa is als volgt weer te geven:

	Materiële vaste activa in ontwikkeling "ms Hanze Genua" EUR
Boekwaarde per 30 december 2011	-
Mutaties	
Investerings	8.225.385
Saldo mutaties	8.225.385
Stand per 31 december 2011	
Aanschaffingswaarde	8.225.385
Boekwaarde per 31 december 2011	8.225.385

Het schip zal naar verwachting in juli 2013 worden opgeleverd en in de vaart worden gebracht. Afschrijving vindt plaats vanaf dat moment.

Vlottende activa

2 Vorderingen

	2011 EUR
Omzetbelasting	386.299

3 Kapitaalrekeningen

Betreft gestort kapitaal van de commanditaire vennoten voor een totaalbedrag van EUR 7.210.000 verdeeld in 1.442 participaties van EUR 5.000. De vennoten zijn tot dit vermogen gerechtigd overeenkomstig de onderscheiden participaties.

	<u>Kapitaal- rekeningen</u> EUR
Stand per 30 december 2011	-
Resultaat boekjaar	-1.470.500
Storting kapitaal	7.210.000
Stand per 31 december 2011	<u>5.739.500</u>

4 Langlopende schulden

Achtergestelde leningen	<u>922.616</u>
-------------------------	----------------

Betreft opschorting van een deel van de fees die verschuldigd zijn aan Hanzevast Shipping B.V. en Hanzevast Capital N.V. Deze leningen luiden in USD en hebben een looptijd van 5 jaar en zijn achtergesteld aan bancaire leningen. Aflossing vindt plaats in drie termijnen waarvan de eerste termijn ultimo 2014 vervalt. Over deze leningen wordt een jaarlijkse rente berekend van 6%.

5 Kortlopende schulden

Overige schulden	<u>1.949.568</u>
------------------	------------------

FvGR Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua

Overige schulden

Crediteuren	881.452
Schuld General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V.	400.000
Schuld Hanzevast Shipping B.V.	615.385
Overige kortlopende schulden	52.731
	1.949.568

Schuld General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V.

Dit betreft een kortlopende schuld aan General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V. General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V. heeft in 2010 crediteuren van FvGR Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua betaald voor een bedrag ad EUR 400.000. Hierdoor heeft FvGR Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua een schuld aan General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V. Over deze schuld wordt geen rente berekend.

Schuld Hanzevast Shipping B.V.

Dit betreft een kortlopende schuld aan Hanzevast Shipping B.V. van EUR 615.385. De aflossing van deze schuld vindt plaats op de 30e van de maand volgend op de maand waarin FvGR Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua haar eerste tranche Bonds heeft uitgegeven. De rente bedraagt 6% per jaar.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Investeringsverplichting

Op 26 november 2011 is, voor rekening en risico van het fonds, de Beherend vennoot General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V. een nieuw bouwcontract aangegaan inzake de bouw van een 35.000 dwt bulk carrier. Dit contract is aangegaan met de Shanghai Zhenhua Heavy Industry Co. Ltd (ZPMC) en met de bouwwerf Qidong Daoda Heavy Industry Co., beide te China. De aanschafwaarde van het schip bedraagt volgens het bouwcontract USD 23.400.000. Tot en met ultimo 2011 is totaal USD 8.225.385 vooruitbetaald.

Risicoparaagraaf

Algemeen

Het fonds maakt gebruik van verschillende financiële instrumenten die het fonds blootstellen aan markt en / of kredietrisico's. Het bedrijf is niet actief in de handel in deze financiële instrumenten.

Kredietrisico

De vorderingen binnen het fonds hebben met name betrekking op een afnemer in verband met de verhuur van ms Hanze Genua. Het fonds loopt hierdoor een kredietrisico. Dit kredietrisico wordt bij aangaan van de charterovereenkomst zoveel mogelijk beperkt door middel van een kredietwaardigheidsbeoordeling op de charteraar, die door de beheerder van het fonds zal worden uitgevoerd.

Liquiditeitsrisico

Het fonds heeft voor de gehele geprognosticeerde looptijd van het fonds (10 jaar) leningsovereenkomsten gesloten met de Rabobank. Hiermee is voldaan aan de financieringsbehoefte en is derhalve het liquiditeitsrisico afgedekt.

Marktrisico

De voornaamste activiteit van de onderneming betreft de exploitatie van het schip de ms Hanze Genua. Het schip zal vermoedelijk juli 2013 worden opgeleverd en in de vaart komen. Vanaf dat moment loopt het fonds een marktrisico met betrekking tot de vrachtopbrengsten. Dit marktrisico wordt verkleind doordat de ms Hanze Genua zal worden ingezet binnen een pool met vergelijkbare zusterschepen, waardoor het risico op ontoereikende vrachtopbrengsten wordt verkleind. Wel loopt de vennootschap een risico over de opbrengst van het schip als aan het einde van de voorgenomen beleggingsperiode (10 jaar) het schip zal worden verkocht.

1.5 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

	30-12-2011 / 31-12-2011
	EUR
6 Overige bedrijfskosten	
Overige kosten	1.470.500
Overige kosten	
Selectie & acquisitie	459.115
Marketing	458.654
Oprichtingsfee	384.616
Afsluitprovisie	115.385
Overige vergoedingen	44.230
Accountantskosten	8.500
	1.470.500

Groningen, 21 mei 2012

FvGR Vlootfonds Hanzevast 3 - m.s. Hanze Genua

De directie: General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V.

2. Overige gegevens

2.1 Regeling omtrent de bestemming van de winst

2.2 Voorstel resultaatbestemming

FvGR Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua

Financieel jaarverslag 2012

INHOUD

	Blz.
1. Jaarverslag	1
2. Jaarrekening	
2.1 Balans per 31 december 2012	3
2.2 Winst-en-verliesrekening over 2012	4
2.3 Toelichting behorende tot de jaarrekening	5
2.4 Toelichting op de balans per 31 december 2012	8
2.5 Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2012	15
3. Overige gegevens	
3.1 Regeling omtrent de resultaatbestemming	17
3.2 Resultaatverwerking	17

1. JAARVERSLAG

Verslag van de directie

Jaarverslag

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua.

Fondsoptzet

FvGR Vlootfonds Hanzevast 3 C.V. - ms Hanze Genua, opgericht op 30 december 2011, met als beherend vennoot General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V., stelt zich ten doel om de ms Hanze Genua te bouwen en te exploiteren. Voor de ms Hanze Genua is op 26 november 2011 een bouwcontract gesloten met Shanghua Heavy Industry Co.,Ltd (ZPMC) en met de bouwwerf Qidong Daoda Heavy Industry Co.,Ltd.

De totale fondsinvestering bedraagt EUR 22.367.654 (USD 29.077.950, koers 1,30). Het eigen vermogen ad. EUR 7.210.000 bestaat uit 1.442 participaties van EUR 5.000.

Resultaat 2012

Het verslagjaar is afgesloten met een verlies van EUR 795.578 (zie winst- en verliesrekening 2012 en de toelichting hierop).

Analyse van de financiële positie

Aangezien de ms Hanze Genua per balansdatum nog in aanbouw is, is er geen omzet geboekt. De materiële vaste activa bedraagt per balansdatum EUR 13.263.079. Het eigen vermogen bedraagt per balansdatum positief EUR 4.943.977. Het totale balanstotaal van de onderneming bedraagt EUR 13.514.095 waarmee de solvabiliteitsratio 0,37 bedraagt.

De vlottende activa (vorderingen en liquide middelen) en de kortlopende schulden bedragen per balansdatum respectievelijk EUR 251.016 en EUR 7.147.557. De liquiditeitsratio bedraagt daarmee 0,04. Medio 2014 komt de ms Hanze Genua naar verwachting in de vaart. Voor de financiering van het schip is een financieringsvoorstel van de bank ontvangen, welke d.d. 15 mei 2013 is verlengd. Middels deze financiering kan de onderneming aan haar verplichtingen voldoen.

De verwachte gang van zaken

Marktoverzichten

De ms Hanze Genua zal naar verwachting medio 2014 worden opgeleverd waarna het schip wordt ingezet in een omslagpool van - op moment van oplevering - 5 identieke schepen. Eind 2013 omvat de pool naar verwachting 5 schepen. Per balansdatum is er nog geen timecharter overeenkomst voor de ms Hanze Genua afgesloten. De directie streeft ernaar in het kwartaal voor oplevering een timecharter overeenkomst af te sluiten.

Risicoparagraaf

Het fonds is blootgesteld aan verschillende risico's. Een toelichting is opgenomen in de Risicoparagraaf.

Groningen, 12 juli 2013

De directie: General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V.

2. JAARREKENING

2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026 2027 2028 2029 2030 2031 2032 2033 2034 2035 2036 2037 2038 2039 2040 2041 2042 2043 2044 2045 2046 2047 2048 2049 2050

2.1 BALANS PER 31 DECEMBER 2012

(voor voorstel resultaatbestemming)

ACTIVA

		<u>31-12-2012</u>		<u>31-12-2011</u>	
		€	€	€	€
Vaste activa					
Materiële vaste activa	1		13.263.079		8.225.385
Vlottende activa					
Vorderingen	2		1.416		386.299
Liquide middelen	3		249.600		-
Totaal activazijde			<u>13.514.095</u>		<u>8.611.684</u>
PASSIVA					
Kapitaalrekening	4		4.943.922		5.739.500
Langlopende schulden	5		1.422.616		922.616
Kortlopende schulden	6		7.147.557		1.949.568
Totaal passivazijde			<u>13.514.095</u>		<u>8.611.684</u>

VOOR WILSBATFIRMOGEGELEIDEN
BDO Audit & Assurance B.V.

datum 12 JUL 2013

Behorende bij brief 000 d.d. 12.7.2013
personeel

2.2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2012

		2012		2011	
		€	€	€	€
Juridische, fiscale en accountantskosten		28.734		8.500	
Beheerskosten	7	1.942		-	
Overige kosten	8	1.913		1.462.000	
Totaal exploitatiekosten			<u>32.589</u>		<u>1.470.500</u>
Bedrijfsresultaat			-32.589		-1.470.500
Financiële baten en lasten	9		<u>-762.989</u>		<u>-</u>
Netto resultaat na belastingen			<u>-795.578</u>		<u>-1.470.500</u>

VÓÓR WAARMERKINGSDOELENEN
BDO Audit & Assurance B.V.
datum 12 JUL 2013
perkant

2.3 TOELICHTING BEHORENDE TOT DE JAARREKENING

Algemeen

FvGR Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua, Verlengde Hereweg 174, 9722 AM te Groningen is opgericht op 30 december 2011 naar Nederlands recht. Als beherend vennoot van de vennootschap treedt op General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V. te Groningen.

Doel van de vennootschap

De belangrijkste activiteiten van de vennootschap betreffen de bouw en exploitatie van het schip ms Hanze Genua.

Continuïteitsoverweging

Door de beherend vennoot is op balansdatum nog geen definitieve overeenstemming bereikt met de financierende bank over de financiering van de fondsinvestering. Op 15 mei 2013 heeft de financierende bank aangegeven het initiële financieringsvoorstel te verlengen met inachtneming van enkele bij niet navolging ontbindende voorwaarden. Deze voorwaarden bestaan onder andere uit de heronderhandeling over de aankoop prijs van het schip, inwerving van aanvullende fondsen en het verhogen van de achterstelling van de leningen aan Hanzevast met betrekking tot de fees.

De continuïteit van de vennootschap is afhankelijk van het voldoen aan bovengenoemde voorwaarden ten aanzien van de het verkrijgen van de financiering. Gezien deze situatie is er sprake van een onzekerheid van materieel belang op grond waarvan gerede twijfel zou kunnen bestaan omtrent de continuïteit van de vennootschap. Op basis van de gesprekken met de kredietinstelling, de veronderstelde bereidheid van de kredietinstelling om het financieringsvoorstel gestand te doen en de besluitvorming door de vergadering van participanten d.d. 5 april 2012, acht de directie de continuïteit van de vennootschap alsmede een duurzame voortzetting van de activiteiten afdoende gewaarborgd. Derhalve zijn de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling gebaseerd op de continuïteit van de vennootschap.

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld op basis van de door het fonds gekozen grondslagen in overeenstemming met het prospectus.

De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gebaseerd op historische kosten.

Als functionele valuta wordt tot het moment van omzetting van het FvGR naar een NV-structuur de Euro gehanteerd. Activa en passiva in andere valuta worden omgerekend tegen valutakoers op balansdatum. In de winst- en verliesrekening zijn omzet, kosten en resultaten omgerekend in Euro's tegen de koers op de transactiedatum. Koersverschillen worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht.

datum 12 JUL 2013

paraf

Materiële vaste activa in aanbouw

De (vooruitbetalingen) op materiële vaste activa zijn gewaardeerd tegen de kostprijs. De kostprijs is gebaseerd op de contractprijs vermeerderd met bijkomende kosten, exclusief financieringslasten.

De afschrijvingen worden berekend als een percentage over de kostprijs volgens de lineaire methode op basis van de economische levensduur van 25 jaar rekening houdend met een restwaarde van 15%. De jaarlijkse afschrijving bedraagt 3,4%. Afschrijvingen vinden plaats vanaf het moment waarop het schip in de vaart wordt genomen.

Bijzondere waardevermindering

Vaste activa met een lange levensduur dienen te worden beoordeeld op bijzondere waardevermindering wanneer wijzigingen of omstandigheden zich voordoen die doen vermoeden dat de boekwaarde van een actief niet terugverdiend zal worden. De terugverdienmogelijkheid van activa die in gebruik zijn, wordt bepaald door de boekwaarde van een actief te vergelijken met de geschatte contante waarde van de toekomstige nettokasstromen die het actief naar verwachting zal genereren.

Wanneer de boekwaarde van een actief hoger is dan de geschatte contante waarde van de toekomstige kasstromen, worden bijzondere waardeverminderingen verantwoord voor het verschil tussen de boekwaarde en de realiseerbare waarde.

Overige balansposten

Overige activa en passiva, voorzover niet anders vermeld, worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

VOOR WAARMERKINGSOELENDEN
BDO Audit & Assurance B.V.

datum 12 JUL 2013

paraf

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het saldo van de aan het verslagjaar toegerekende baten minus lasten. De baten en lasten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde grondslagen voor waardering en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Financiële baten en lasten

Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de betreffende activa en passiva.

Belastingen

Het fonds is fiscaal transparant en is derhalve niet zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. De belastingheffing vindt plaats bij de individuele participanten naar rato van hun aandeel in het resultaat van het fonds.

VOOR WAARMERKINGSDOELENDEN
SDO Audit & Assurance B.V.

datum 12 JUL 2013

persoon

2.4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2012

ACTIVA

Vaste activa

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€	€
1 Materieel vaste activa		
ms Hanze Genua	<u>13.263.079</u>	<u>8.225.385</u>

Materieel vaste activa

	<u>ms Hanze Genua</u> €
Stand per 1 januari 2012	
Aanschaffingswaarde	<u>8.225.385</u>
Boekwaarde per 1 januari 2012	<u>8.225.385</u>
Mutaties	
Investeringen	<u>5.037.694</u>
Saldo mutaties	<u>5.037.694</u>
Stand per 31 december 2012	
Aanschaffingswaarde	<u>13.263.079</u>
Boekwaarde per 31 december 2012	<u>13.263.079</u>

Het schip zal naar verwachting in april 2014 worden opgeleverd en in de vaart worden gebracht.
Afschrijving vindt plaats vanaf dat moment.

Het juridisch eigendom van het actief is in handen van beherend vennoot General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V. Het economisch eigendom is in handen van het Fonds voor Gemene Rekening.

VOOR WAARNEEMINGSDOELENDEN
SDO Audit & Assurance B.V.

aan 12 JUL 2013

persoof

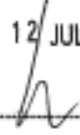
Vlottende activa

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€	€
2 Vorderingen		
Belastingen	<u>1.416</u>	<u>386.299</u>
	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€	€
Belastingen		
Omzetbelasting	<u>1.416</u>	<u>386.299</u>
	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€	€
3 Liquide middelen		
Rabobank	<u>249.600</u>	<u>-</u>

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het vennootschap.

VOOR WAARMERKINGSDOELEN
BDO Audit & Assurance B.V.

datum 12 JUL 2013

persoon 

PASSIVA

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€	€
4 Kapitaalrekening		
Betreft gestort kapitaal van de commanditaire vennoten voor een totaalbedrag van EURO 7.210.000 verdeeld in 1.442 participaties van EUR 5.000. De vennoten zijn tot dit vermogen gerechtigd overeenkomstig de onderscheiden participaties.		
Inleg participanten	7.210.000	7.210.000
Resultaat voorgaande boekjaren	-1.470.500	-
Resultaat boekjaar	<u>-795.578</u>	<u>-1.470.500</u>
	<u>4.943.922</u>	<u>5.739.500</u>

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€	€
5 Langlopende schulden		
Achtergestelde leningen	<u>1.422.616</u>	<u>922.616</u>

Langlopende schulden

	Stand per 31 december 2012	Aflossings- verplichting	Resterende looptijd > 1 jaar	Resterende looptijd > 5 jaar
	€	€	€	€
Achtergestelde leningen	<u>1.422.616</u>	<u>-</u>	<u>1.422.616</u>	<u>-</u>

VOOR WAARMERKINGSDOELENDEN:
BDO Audit & Assurance B.V.

datum 12 JUL 2013

persoon 

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€	€
Achtergestelde leningen		
Hanzevast Capital N.V.	463.501	463.501
Hanzevast Shipping B.V.	459.115	459.115
Achtergestelde lening MST	500.000	-
	<u>1.422.616</u>	<u>922.616</u>

Achtergestelde leningen

Hanzevast Capital N.V. en Hanzevast Shipping B.V.

Betreft opschorting van een deel van de fees die verschuldigd zijn. Deze leningen luiden in USD en hebben een looptijd van 5 jaar en zijn achtergesteld op bancaire leningen. Aflossing vindt plaats in drie termijnen waarvan de eerste termijn vervalt in het jaar na oplevering van het schip. Over deze lening wordt een jaarlijkse rente berekend van 6% vanaf het moment van oplevering van het schip. Er zijn geen zekerheden verstrekt.

Achtergestelde lening MST

Deze lening luidt in EUR en heeft een looptijd van 3 jaar. Aflossing vindt plaats in drie termijnen waarvan de eerste termijn vervalt in het jaar na oplevering van het schip. Over deze lening wordt een jaarlijkse rente berekend van 8%. Er zijn geen zekerheden verstrekt.

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€	€
6 Kortlopende schulden		
Crediteuren	501.538	881.452
R/C Hanzevast	5.909.559	400.000
Overige schulden	615.385	668.116
Overlopende passiva	121.075	-
	<u>7.147.557</u>	<u>1.949.568</u>

In de crediteuren zijn schulden aan gelieerde maatschappijen opgenomen voor een bedrag van EUR 495.501.

VOOR WAARMERKINGDOELENDEN
BDO Audit & Assurance B.V.

aan 12 JUL 2013

paraaf 

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€	€
R/C Hanzevast		
R/C General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V.	<u>5.909.559</u>	<u>400.000</u>

Dit betreft een kortlopende schuld aan de beheerder General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V. ontstaan door een door de beheerder voorgesloten aanbetaling op het resalecontract. Over de rekening-courant wordt 6% rente berekend. Er is geen aflossingsverplichting overeengekomen. Daarnaast zijn geen zekerheden verstrekt.

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€	€
Overige schulden		
Schuld Hanzevast Shipping B.V.	615.385	615.385
Overige kortlopende schulden	<u>-</u>	<u>52.731</u>
	<u>615.385</u>	<u>668.116</u>

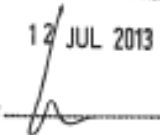
Schuld Hanzevast Shipping B.V.

Dit betreft een kortlopende schuld aan Hanzevast Shipping B.V. van EUR 615.385. Er is geen aflossingsverplichting overeengekomen, de rente bedraagt 6% per jaar. Er zijn geen zekerheden verstrekt.

	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	€	€
Overlopende passiva		
Te betalen rente	<u>121.075</u>	<u>-</u>

VOOR WAARMERKINGSDOELJNDEN
BCO Audit & Assurance B.V.

datum 12 JUL 2013

persoon 

Niet in de balans opgenomen rechten, verplichtingen en regelingen

Investeringsverplichting

Op 26 november 2011 is, voor rekening en risico van het fonds, de beherend vennoot General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V. een bouwcontract aangegaan inzake de bouw van een 35.000 dwt bulk carrier. Dit contract is aangegaan met de Shanghai Zhenhua Heavy Industry Co., Ltd (ZPMC) en met de bouwwerf Qidong Danda Heavy Industry Co., beide te China. De aanschafwaarde van het schip bedraagt volgens het bouwcontract USD 23.400.000.

Financieringsvoorstel

Ter zake van de verdere financiering van de investeringsverplichting is van een kredietinstelling een financieringsvoorstel verkregen, welke d.d. 15 mei 2013 is verlengd onder de volgende voorwaarden:

- over de aankoop prijs van het schip wordt heronderhandeld;
- er worden additionele fondsen ad USD 5.500.000 ingeworven vóór 30 september 2013;
- de achterstelling van de Hanzevast fees wordt verhoogd.

Momenteel worden de onderhandelingen met de werf gevoerd en worden participanten geïnformeerd middels rondschrijven over ontwikkelingen met betrekking tot onderhandelingen en additionele fondswerving.

VOOR WAARMERKINGSDOELEN
BDO Audit & Assurance B.V.

datum 12 JUL 2013

persoon 

Risicoparaaf

Algemeen

Het fonds maakt gebruik van verschillende financiële instrumenten die het fonds blootstellen aan markt en/of kredietrisico's. Het bedrijf is niet actief in de handel in deze financiële instrumenten.

Liquiditeitsrisico

Het fonds heeft de intentie om voor de gehele geprognosticeerde looptijd van het fonds leningsovereenkomsten te sluiten met kredietinstellingen danwel obligatiehouders. Hiermee wordt voldaan aan de financieringsbehoefte en is derhalve het liquiditeitsrisico afgedekt.

Marktrisico

De voornaamste activiteit van de onderneming betreft de exploitatie van het schip de ms Hanze Genua. Het schip zal in de loop van 2014 in de vaart gekomen. Vanaf dat moment loopt het fonds een marktrisico met betrekking tot de vrachtopbrengsten. Dit marktrisico wordt verkleind doordat de ms Hanze Genua zal worden ingezet binnen een pool met vergelijkbare zusterschepen, waardoor het risico op ontoereikende vrachtopbrengsten wordt verkleind. Daarnaast loopt de vennootschap een risico over de opbrengst van het schip als aan het einde van de voorgenomen beleggingsperiode (20 jaar) het schip zal worden verkocht.

VOOR WAARMERKINGSOELENDE
BDO Audit & Assurance B.V.

datum 12 JUL 2013

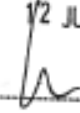
pernaaf 

2.5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2012

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€	€
7 Beheerskosten		
Beheersvergoeding	<u>1.942</u>	<u>-</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€	€
8 Overige kosten		
Selectie & acquisitie	-	459.115
Marketing	-	458.654
Oprichtingsfee	-	384.616
Afsluitprovisie	-	115.385
Overige kosten	<u>1.913</u>	<u>44.230</u>
	<u>1.913</u>	<u>1.462.000</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€	€
9 Financiële baten en lasten		
Rentelasten en soortgelijke kosten	<u>-762.989</u>	<u>-</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€	€
Rentelasten en soortgelijke kosten		
Betaalde bankrente	762.887	-
Overige rentelasten	<u>102</u>	<u>-</u>
	<u>762.989</u>	<u>-</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€	€
Betaalde bankrente		
Interest achtergestelde leningen	19.178	-
Financieringskosten	522.062	-
Interest rekening-courant General Partner Hanzevast Shipping 8 B.V.	<u>221.647</u>	<u>-</u>
	<u>762.887</u>	<u>-</u>

VOOR WAARMERKINGSDOELENDEN
SDO Audit & Assurance B.V.

datum 12 JUL 2013

paraf 

FvGR Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua

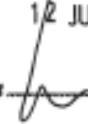
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	€	€
Overige rentelasten		
Bankkosten	102	

Groningen, 12 juli 2013

General Partner Hanzevast
Shipping 8 B.V.
De directie

VOOR WAARMERKINGSDOELENDEN
BDO Audit & Assurance B.V.

aan 12 JUL 2013

per 

3. OVERIGE GEGEVENS

3.1 Regeling omtrent de resultaatbestemming

Artikel 12.7 van de fondsvoorwaarden

Een positief resultaat zal na eventuele reserveringen door de beheerder en vaststelling van de jaarrekening worden uitgekeerd voor gelijke delen op de participaties. Een eventueel negatief resultaat wordt onttrokken aan de algemene reserve.

3.2 Resultaatverwerking

Tijdens de jaarvergadering zal worden voorgesteld het resultaat ten laste te brengen van het kapitaal. Dit voorstel is nog niet verwerkt in de jaarrekening.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de directie van Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport op pagina 3 tot en met 16 opgenomen jaarrekening 2012 van Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua te Groningen gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012 en de winst-en-verliesrekening over 2012 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met de door het fonds gekozen en beschreven grondslagen, zoals beschreven in de paragrafen "Grondslagen voor de waardering van de activa en passiva" en "Grondslagen voor de resultaatbepaling" van de jaarrekening. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur

van de entiteit gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel is de jaarrekening 2012 van Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua, in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld in overeenstemming met de door het fonds gekozen en beschreven grondslagen, zoals beschreven in de paragrafen "Grondslagen voor de waardering van de activa en passiva" en "Grondslagen voor de resultaatbepaling" van de jaarrekening.

Benadrukking van een onzekerheid omtrent de continuïteit

In de paragraaf 'continuïteitsoverweging' op pagina 6 in de toelichting van de jaarrekening is uiteengezet dat de continuïteit van de onderneming afhankelijk is van het verkrijgen van een financiering van de bank, waarbij de entiteit moet voldoen aan enkele bij niet-navolging ontbindende voorwaarden. Deze conditie, samen met andere omstandigheden, duiden op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang omtrent de continuïteitsveronderstelling van het fonds waarover wij niet de vereiste zekerheid hebben verkregen. Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

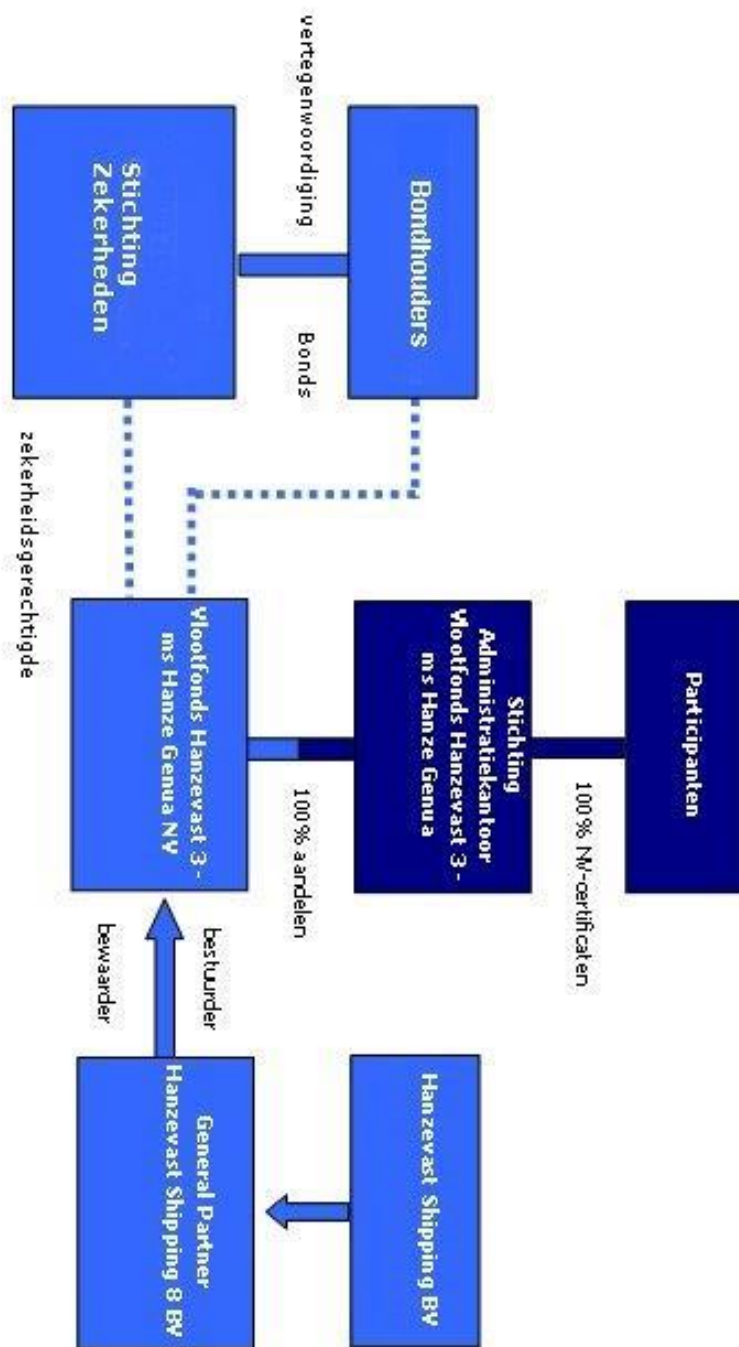
Basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

De jaarrekening 2012 van Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua en onze controleverklaring daarbij zijn, als gevolg van de door het fonds gekozen grondslagen voor financiële verslaggeving, uitsluitend geschikt voor de participanten in het fonds en kunnen derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Groningen, 12 juli 2013

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g. drs. K.J. Doevendans RA



BIJLAGE 4 Curricula Vitae bestuur Uitgevende Instelling

De heer M.S. Mobach

Na in 1991 de hogere zeevaartschool aan het Maritiem Instituut “de Ruyter” in Vlissingen te hebben afgerond en eind 1992 een Masters in International Transport aan de University of Wales te hebben behaald, heeft de heer Mobach 12 jaar gevaren. Hiervan heeft de heer Mobach de laatste 4 jaar als gezagvoerder op de grote handelsvaart. Sinds 2004 heeft de heer Mobach verscheidene walfuncties bekleed binnen de rederij Seatrade, waarvan de laatste 5 jaar als algemeen directeur van de rederij Triton, een onderneming met een vloot van 35 koelvaartschepen, in het Duitse Leer. In mei 2011 is de heer Mobach aangesteld als algemeen directeur van Hanzevast Shipping.

Het kantooradres van de heer Capt. M.S. Mobach is Verlengde Hereweg 174, 9722 AM Groningen

INITIATIEFNEMER



Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua N.V.
Verlengde Hereweg 174
9722 AM Groningen

Tel. 0900 1434
participanten@hanzevastcapital.nl
www.hanzevast.nl