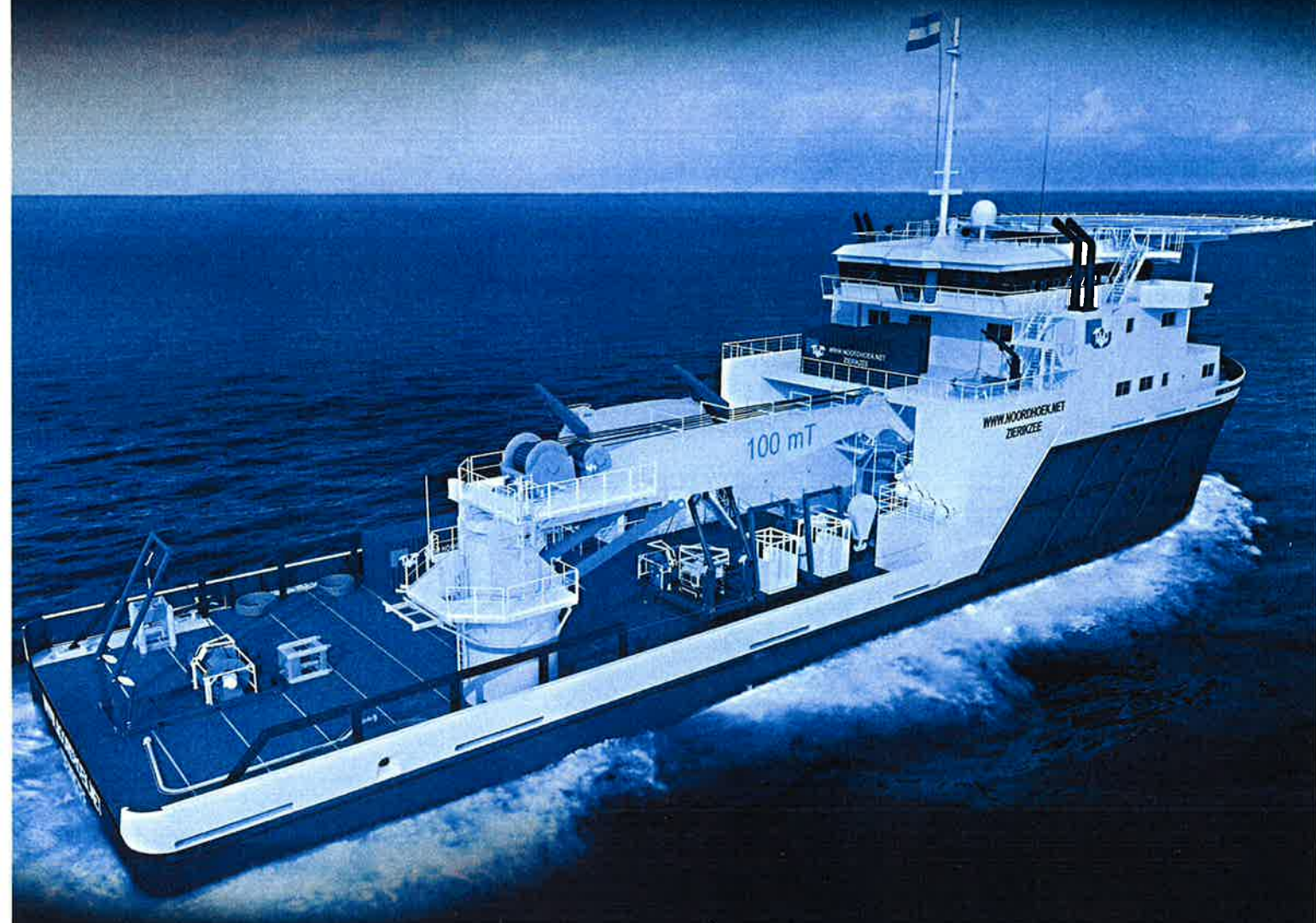


Scheepsfonds

Scheepsfonds Hanzevast

Diving Support Vessel CV



Hanzevast capital

Scheepsfonds Hanzevast Diving Support Vessel CV



© 26 juni 2008. Het copyright op dit prospectus berust bij Hanzevast capital nv. Niets uit deze uitgave mag geheel of gedeeltelijk worden overgenomen of vermenigvuldigd, in welke vorm dan ook, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van Hanzevast capital nv. Dit prospectus met de daarin vermelde informatie en berekeningen is maximaal 12 maanden na publicatie geldig. Alhoewel bij de samenstelling van dit prospectus de grootste zorgvuldigheid is betracht, zijn vergissingen en druk- of zelffouten niet uitgesloten. Indien dit prospectus en de onderliggende documenten afwijkingen vertonen, prevaleren de overeenkomsten.



Scheepsfonds
Diving Support Vessel CV

Inhoudsopgave

1.	Samenvatting	3
2.	Risicofactoren	9
3.	Over de initiatiefnemer	13
4.	Markt	16
4.1	Offshore-markt	16
4.2	Toenemende vraag naar energie	17
4.3	Vloot	19
5.	Schip	20
5.1	Schip	20
5.2	Werf	22
5.3	Charteraar	22
5.4	Verzekeringen	23
5.5	Verkoopbeleid	23
6.	Financiële uitgangspunten en financiering	25
6.1	Fondsinvestering en financiering	25
6.2	Exploitatieprognose	26
6.3	Rendements- en slotuitkering	29
7.	Fiscale en juridische aspecten	31
7.1	Fiscale aspecten	31
7.2	Juridische aspecten	33
8.	Verklaringen	38
8.1	Onderzoeksrapport	38
8.2	Verklaring Hanzevast capital en Beherend Venoot	39
9.	Inschrijven en deelnemen	41
Bijlage 1	CV-akte Scheepsfonds Hanzevast Diving Support Vessel CV	43
Bijlage 2	Curriculum Vitae bestuurders	50
Bijlage 3	Organogram Hanzevast groep	51
Bijlage 4	Definities en adressen	52



Scheepsfonds
Diving Support Vessel CV

1. Samenvatting

In deze samenvatting treft u de belangrijkste kenmerken van Scheepsfonds Hanzevast Diving Support Vessel CV aan als inleiding op het gehele prospectus, waarvan bijlagen 1 tot en met 4 integraal deel uitmaken. Wij adviseren u het gehele prospectus aandachtig te lezen alvorens u besluit deel te nemen. In bijlage 4 van dit prospectus zijn enkele begrippen gedefinieerd. In dit prospectus zijn deze begrippen met een hoofdletter geschreven zodat u ze eenvoudig kunt herkennen. De officiële en achterliggende documenten waarop dit prospectus is gebaseerd, liggen gedurende de geldigheidsduur van dit prospectus ter inzage bij de Beherend Venoot Scheepsfonds Hanzevast Diving Support Vessel BV.

Propositie

Met Scheepsfonds Hanzevast Diving Support Vessel CV investeert u in de bouw en exploitatie van een diving support vessel ("Schip"). Dit type schip wordt ingezet bij onder water (subsea) werkzaamheden voor de offshore-industrie, zoals inspectie, installatie, onderhoud en reparatie. Door de wereldwijde economische groei neemt de vraag naar energie toe. Naast olie- en gaswinning staat voor de komende jaren ook een groot aantal offshore windmolenparken gepland. Installatie- en onderhoudswerkzaamheden voor deze windmolenparken worden mede door diving support vessels uitgevoerd. De verwachtingen voor de gehele offshoresector zijn voor de komende jaren dan ook positief.





Scheepsonds
Diving Support Vessel CV

Het werkterrein van dit Schip is onder andere de Noordzee en de Ierse zee. Mede hierdoor zijn de meeste inkomsten en uitgaven in het Fonds in euro, waardoor de Participant in euro inlegt en het rendement ook in euro wordt uitgekeerd.

Met de Nederlandse charteraar Noordhoek Shipping 2 BV ("Charteraar"), een speciaal voor dit diving support vessel opgerichte dochteronderneming van Noordhoek Holding Company, is voor de exploitatieperiode van tien jaar een zogenoemde Bareboatcharterovereenkomst aangegaan. Dit betekent dat alle operationele kosten volledig voor rekening zijn van de Charteraar. De fondsinkomsten zijn vastgelegd voor tien jaar met een dagprijs van € 18.200 in de eerste vijf exploitatiejaren en een dagprijs van circa € 16.100 in de daaropvolgende vijf exploitatiejaren. Door de Charteraar is een bedrag gelijk aan zes maanden charterinkomsten tot meerdere zekerheid op een separate rekening in depot gestort. Mocht de Charteraar niet aan haar betalingsverplichtingen kunnen voldoen dan heeft het Fonds het recht om zich op dit depot te verhalen. Vanaf het vijfde jaar heeft de Charteraar jaarlijks een exclusieve koopoptie op het Schip. Na het tiende exploitatiejaar heeft de Charteraar op haar beurt de plicht om het Schip van de CV te kopen tegen een vooraf vastgestelde prijs (putoptie). De CV kan het Schip, als de dan geldende marktprijs hoger ligt dan de contractueel vastgelegde prijs in de putoptie, ook aan een andere partij verkopen. Bij tussentijdse verkoop van het Schip blijft het geprognosticeerde totaalrendement 12,5%¹ per jaar. De geplande looptijd (Beschouwingsperiode) van het Fonds is circa 11,3 jaar. U kunt zo langjarig profiteren van het geprognosticeerde totaalrendement.

Rendement

Het geprognosticeerde totaalrendement over de geplande looptijd van het Fonds bedraagt 12,5%² per jaar. De geprognosticeerde rendementsuitkeringen vinden op kwartaalbasis plaats en lopen op van 12,0% in het eerste exploitatiejaar tot 14,0% vanaf 2015. Zowel de inbetaling als de rendementsuitkeringen zijn in euro. Totaal bedragen de geprognosticeerde cumulatieve uitkeringen over de Beschouwingsperiode € 12.068 per participatie van € 5.000.

Fondsinvestering

De totale fondsinvestering is € 49.650.000. Het eigen vermogen waarin u kunt participeren bedraagt € 18.650.000 (commanditair kapitaal). Het overige deel van de fondsinvestering wordt gefinancierd met een hypothecaire geldlening van € 31.000.000. Een aan de Hanzevast groep gelieerde onderneming (Hanzevast fund investments bv) committeert zich aan dit Fonds door met € 470.000 deel te nemen in het eigen vermogen.

Markt

De werkzaamheden in de subsea-markt bestaan uit inspectie, onderhoud en reparatie voor de offshore-industrie, onder andere boorplatforms, windmolens, pijpleidingen en stroomkabels. Circa 75% van alle nieuwe offshore-ontwikkelingen vinden plaats in gebieden tot 200 meter diep. Dit is het terrein waarop de Charteraar zich heeft gespecialiseerd.

Wereldwijd zijn ongeveer 6.000 boorplatforms, 184 floating production platforms, 650 offshore drilling rigs en 2.900 onderzeese bronnen actief. Er ligt circa 175.000 km aan pijpleidingen op de zeebodem³. Op de Noordzee zijn op dit moment circa 475 grote olie- en gasplatforms actief⁴. Circa 10% hiervan komt in de komende 5 jaar in aanmerking voor structureel onderhoud⁵.

¹ Dit rendement is enkelvoudig en inclusief verkoopresultaat. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

² Dit rendement is enkelvoudig en inclusief verkoopresultaat. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

³ Bron: Douglas-Westwood, Offshore Wind Market Outlook, mei 2007.

⁴ Bron: Ecomare, 2007.

⁵ Bron: Douglas-Westwood, Offshore Energy Prospects, maart 2007.



Scheepsonds
Diving Support Vessel CV

Ook de ontwikkeling van offshore windmolenparken neemt in de komende jaren naar verwachting toe. Windmolenparken in zee staan in de planning voor de kust van Denemarken, Engeland, Ierland, Duitsland en Nederland. De huidige capaciteit van offshore windmolenparken (900 megawatt) wordt naar verwachting in de periode 2008-2012 met 4.500 megawatt aan nieuwe capaciteit uitgebreid⁶. Het subsea-onderhoud aan deze windmolenparken wordt onder meer verricht door diving support vessels.

Wereldwijd varen er momenteel 92 diving support vessels. De technische levensduur is gemiddeld 30 jaar. Op dit moment is 60% van de vloot ouder dan 25 jaar. In de orderboeken staan slechts 5 vergelijkbare diving support vessels die in de komende jaren op de markt komen⁷.

Charteraar

Charteraar van het Schip is Noordhoek Shipping 2 BV, een special purpose company en onderdeel van Noordhoek Holding Company ("Noordhoek"). Noordhoek, een familiebedrijf opgericht in 1933, is een wereldwijde aanbieder van subsea-werkzaamheden. Sinds de start van de offshore olie- en gasindustrie in de Noordzee in de jaren '60 is Noordhoek actief op het terrein van subsea-werkzaamheden in de Noordzee en de Ierse zee. De hoofdvestiging is in Zierikzee en er is een nevenvestiging in Aberdeen. De werkzaamheden van Noordhoek bestaan voornamelijk uit bouw, inspectie, onderhoud en reparatie van installaties op de zeebodem.

Tot de klantengroep van Noordhoek behoren oliemaatschappijen, offshorebedrijven en kabel-exploitanten. Een groot deel van de inkomsten wordt gegenereerd door langjarige contracten met oliemaatschappijen.

Juridische kenmerken en aansprakelijkheid

De juridische structuur van dit besloten scheepsfonds is een commanditaire vennootschap naar Nederlands recht. Doel van het Fonds is het met winstoogmerk en voor gemeenschappelijke rekening doen bouwen, kopen, exploiteren en uiteindelijk weer verkopen van het diving support vessel. Het Fonds wordt voor onbepaalde tijd opgericht met een Beschouwingsperiode van circa 11,3 jaar.

Ten aanzien van het aanbod van Participaties, die minimaal een bedrag vertegenwoordigen van in totaal € 50.000, is artikel 5:3 van de Wet op het financieel toezicht (WFT) van toepassing. In dat geval hoeft het prospectus niet ter goedkeuring aan de Autoriteit Financiële Markten voorgelegd te worden. Ten aanzien van het aanbod van Participaties geldt dat de CV niet vergunningplichtig is ingevolge de WFT en niet onder toezicht staat van de AFM.

De emissie van Participaties die een bedrag vertegenwoordigen van minder dan € 50.000 is op grond van de Wet op het financieel toezicht (WFT) in beginsel alleen mogelijk met de goedkeuring van het prospectus door de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Om de Nederlandse beleggers en het personeel van de Hanzevast groep eveneens in staat te stellen om deel te nemen in het Fonds voor bedragen kleiner dan voornoemde € 50.000, heeft de initiator besloten om voor het prospectus eveneens prospectus goedkeuring aan te vragen bij de AFM. Participatie in het Fonds voor bedragen van minder dan € 50.000 zal opengesteld worden zodra de vereiste goedkeuring van het prospectus van de AFM is verkregen. De Participaties betreffen effecten die zijn gecreëerd onder Nederlands recht. Voor meer informatie kunt u de website van de AFM raadplegen: www.afm.nl.

De CV-akte is opgenomen in bijlage 1.

⁶ Bron: Douglas-Westwood, Offshore Wind: East of England, december 2007.

⁷ Bron: Clarkson Research Services 2007.



Scheepsfonds
Diving Support Vessel CV

Structuur

Het juridische eigendom van het Schip behoort toe aan de Beherend Vennoot. Het economische eigendom (de baten en lasten) van het Schip behoort het Fonds toe. Als Beherend Vennoot treedt op Scheepsfonds Hanzevast Diving Support Vessel BV, een 100% dochter van Hanzevast capital nv. De Beherend Vennoot is belast met de dagelijkse leiding en is binnen de grenzen van de CV-akte (bijlage 1) bevoegd namens het Fonds op te treden en deze te verbinden. De Beherend Vennoot is onbeperkt aansprakelijk, de Participant maximaal tot de hoogte van zijn of haar inbreng mits de Participant geen beheerdaden namens het Fonds verricht. In hoofdstuk 7 wordt de structuur nader toegelicht.

Fiscale aspecten

Het Fonds heeft een besloten karakter en is daarmee fiscaal transparant en niet zelfstandig belastingplichtig. Een Participatie in het Fonds wordt fiscaal direct toegerekend aan de eigenaar. Een Participatie van een natuurlijk persoon wordt in beginsel in Box III belast. De winst bij verkoop van het Schip is vervolgens belastingvrij. De fiscale gevolgen van een Participatie in Scheepsfonds Hanzevast Diving Support Vessel CV kunnen per Participant verschillen. Daarom raden wij Participanten aan hun individuele fiscale positie door hun eigen adviseur te laten beoordelen. Voor meer informatie zie paragraaf 7.1.

Deelname

Deelname is, tot op het moment dat de hiervoor omschreven prospectusgoedkeuring is verkregen, mogelijk met Participaties die gezamenlijk een bedrag vertegenwoordigen van € 50.000 of meer,

exclusief 3% emissievergoeding. Na het verkrijgen van de prospectusgoedkeuring zal deelname mogelijk zijn met Participaties die gezamenlijk een bedrag vertegenwoordigen van € 15.000⁸, of meer. De aanbieding staat in principe open van juni 2008 tot 31 juli 2008 of zoveel eerder als het Fonds is volgeplaatst. Wanneer u wilt deelnemen, dient u het volledig ingevulde inschrijfformulier vergezeld van een eveneens volledig ingevuld persoonlijk beleggersprofiel en een kopie van een geldig legitimatiebewijs op te sturen naar Hanzevast capital. U ontvangt, indien aan u Participaties worden toegekend, vervolgens een deelnamebevestiging van de Noord Nederlandse Trustmaatschappij BV. Indien u ingaat op het in dit Prospectus omschreven aanbod tot het verwerven van Participaties voordat de hiervoor omschreven prospectus goedkeuring verleend is, geldt dat de door u verworven Participaties slechts verhandelbaar zijn in pakketten van tien Participaties van € 5.000, (zie voor meer informatie over verhandelbaarheid paragraaf 7.2 Juridische aspecten).

Administratief beheer

Noord Nederlandse Trustmaatschappij BV (NNT) is verantwoordelijk voor het administratieve beheer van het Fonds gedurende de gehele looptijd. Naast de afwikkeling van de inschrijving verzorgt NNT de participantenadministratie, de rendementsuitkeringen, de kwartaalsgewijze verslaglegging aan de Participant alsmede de organisatie van de jaarvergaderingen. Daarnaast houdt zij toezicht op de geldstromen. NNT is ISO-gecertificeerd en is onderdeel van de Hanzevast groep.

⁸ De Hanzevast groep heeft een personeelsregeling voor door Hanzevast capital op de markt gebrachte fondsen. Medewerkers kunnen voor € 5000,- of een veelvoud daarvan in deze fondsen deelnemen. Na verkrijging van goedkeuring voor het prospectus door de AFM ten aanzien van dit fonds, kunnen zij ook in dit fonds deelnemen. Zij genieten geen voorkeursbehandeling bij toewijzing van de Participaties. Medewerkers betalen geen emissievergoeding over het deelnamebedrag.



Scheepsonds
Diving Support Vessel CV

Risicofactoren

Als Commanditair Vennoot draagt u ondernemersrisico's waardoor u uw inleg deels of geheel zou kunnen verliezen. Aan het investeren in scheepsonds zijn specifiek de volgende risico's verbonden:

- Door de gekozen juridische structuur is het financiële risico van de Participant beperkt tot zijn/haar nominale inleg. De Participant is niet verplicht een eventueel negatief vermogen binnen het Fonds aan te vullen. Voorwaarde is wel dat de Participant zich niet actief met de bedrijfsvoering bemoeit en het Fonds niet naar buiten vertegenwoordigt, in welk geval hij naast de Beherend Vennoot hoofdelijk aansprakelijk wordt voor de schulden van het Fonds. De Beherend Vennoot is onbeperkt aansprakelijk voor alle door haar verrichte (rechts)handelingen.
- De mogelijkheid bestaat dat een debiteur, waarbij met name gedacht moet worden aan de Charteraar, niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen. Het Fonds kan hiervan financieel nadeel ondervinden.
- De operationele kosten kunnen, indien de Charteraar niet aan zijn aan de Bareboatcharterovereenkomst gerelateerde verplichtingen kan voldoen, hoger uitvallen dan geprognosticeerd, waardoor het rendement daalt.
- De verkoopopbrengst kan, indien de Charteraar niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen, lager uitvallen dan geprognosticeerd, waardoor het rendement daalt.
- Indien de Charteraar niet aan de aan de Bareboatcharterovereenkomst gerelateerde verplichtingen kan voldoen, kan het Schip op de vrije markt worden verhuurd. Bij dan tegenvallende resultaten bestaat de kans dat er minder kan worden uitgekeerd aan de Participanten. Hierdoor daalt het geprognosticeerde totaalrendement.
- Het risico bestaat dat u uw Participatie niet of niet op korte termijn kan overdragen. Ook bestaat het risico dat u bij een verkoop van uw Participatie minder krijgt dan beoogd.
- Toekomstige veranderingen in de wet en de jurisprudentie kunnen invloed hebben op het rendement.
- Het Schip kan niet worden opgeleverd, doordat het Schip bijvoorbeeld onherstelbaar is beschadigd tijdens de bouw. De Beherend Vennoot zal dan proberen een ander schip te verwerven. Het streven is om een alternatief schip te vinden dat de kenmerken van het oorspronkelijke project zo dicht mogelijk benadert. Mochten er geen aanvaardbare alternatieven voorhanden zijn, dan kunnen Hanzevast capital en de Beherend Vennoot in onderling overleg beslissen de belegging geen doorgang te laten vinden. De ontvangen deelnamebedragen worden dan (zonder rente), na aftrek van de vergoeding voor de initiële kosten, de kosten die gemaakt zijn voor de bouw en voor de financiering van het Schip, geretourneerd.





Scheepsonds
Diving Support Vessel CV

Een goed inzicht in de aspecten die het rendement negatief kunnen beïnvloeden is essentieel. De in dit prospectus genoemde risico's zijn zo volledig mogelijk weergegeven. De lijst is echter niet limitatief, naast de in dit prospectus genoemde risico's zijn er nog andere risico's die het rendement positief dan wel negatief kunnen beïnvloeden. Dit zijn risico's die niet voor de hand liggen maar toch voor kunnen komen.

De belegger dient een zorgvuldige en bewuste afweging te maken en te bepalen of een lange termijnpositie in schepen bij zijn persoonlijke financiële situatie past. Voor een uitgebreide toelichting op deze risicofactoren verwijzen wij u naar Hoofdstuk 2.

Disclaimer

Wij wijzen erop dat de in het prospectus genoemde uitkeringen en rendementen prognoses zijn, berekend op basis van de beschreven uitgangspunten. Voor het gehele prospectus geldt dat de waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Iedere beslissing om

te participeren moet zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele prospectus. Deze samenvatting is een inleiding op het prospectus. Bij de samenstelling en/of uitwerking van dit prospectus is de grootst mogelijke zorgvuldigheid in acht genomen. Vergissingen en drukfouten zijn echter niet uitgesloten. Hanzevast capital is als initiatiefnemer van het Fonds samen met de Beherend Vennoot verantwoordelijk voor dit in de Nederlandse taal opgestelde prospectus. Hanzevast capital en de Beherend Vennoot die deze samenvatting met inbegrip van een eventuele vertaling ervan hebben ingediend kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld, doch enkel indien deze samenvatting wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen misleidend, onjuist of inconsistent is. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het prospectus bij een rechtelijke instantie aanhangig wordt gemaakt, draagt de eiser in de procedure, indien van toepassing, de kosten van de vertaling van het prospectus. Deze kosten dienen voldaan te zijn voordat de vordering wordt ingesteld.

Tabel 1.1 Kernpunten Scheepsonds Hanzevast Diving Support Vessel CV

Emissie	3.730 Participaties van € 5.000 (exclusief 3% emissievergoeding)
Totale fondsinvestering	€ 49.650.000
Hypothecaire lening	€ 31.000.000
Emissie (inbreng beleggers)	€ 18.650.000
Juridische structuur	Commanditaire vennootschap
Totaalrendement	12,5% per jaar gemiddeld* (geprognosticeerd)
Rendementsuitkering	Oplopend van 12%* per jaar in het eerste jaar tot 14%* vanaf 2015 (geprognosticeerd)
Schip	Diving support vessel
Beschouwingsperiode	circa 11,3 jaar

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



Scheepsfonds
Diving Support Vessel CV

2. Risicofactoren

Ondernemen gaat gepaard met risico's. Beleggen in dit scheepsfonds wordt aangemerkt als ondernemen. Als commanditair vennoot in dit scheepsfonds draagt u derhalve ondernemersrisico's. Uw rendement kan lager uitvallen dan het geprognosticeerde rendement. De belegger dient een zorgvuldige en bewuste afweging te maken en te bepalen of een lange termijnpositie in schepen bij zijn persoonlijke financiële situatie past.

Om dit prospectus te kunnen samenstellen zijn met grote zorgvuldigheid aannames gedaan. De geprognosticeerde rendementen zijn gebaseerd op uitgangspunten zoals nader beschreven in hoofdstuk 6, 'Financiële uitgangspunten en prognose' en zijn onder andere gebaseerd op de berekeningen en projecties van Hanzevast capital en de Beherend Vennoot. Participanten hebben echter geen zekerheid dat de aannames daadwerkelijk zullen resulteren in de voor het Fonds geprognosticeerde rendementen. De waarde van een Participatie kan zowel stijgen als dalen waardoor het mogelijk is dat de Participant meer of minder dan het ingelegde deelnamebedrag terugkrijgt. Het risico van de Participant is beperkt tot het deelnamebedrag, mits de Participant geen beheerdaden namens het Fonds verricht.

Een goed inzicht in de aspecten die het rendement negatief kunnen beïnvloeden is essentieel. De in dit prospectus genoemde risico's zijn zo volledig mogelijk weergegeven. Als één of meerdere risico's zich voordoen is er geen garantie dat de dan geldende situatie voor de Participanten zal resulteren in een geprognosticeerd totaalrendement van 12,5%⁹ per jaar.

Ter bescherming van de Participant zijn wij wettelijk verplicht om uw persoonlijke beleggersprofiel (los bijgesloten in dit prospectus) vast te stellen. De hieronder beschreven risico's dienen in overeenstemming te zijn met uw beleggersprofiel. Wij adviseren u om het deelnamebedrag in dit Fonds met eigen vermogen te financieren en een adviseur te raadplegen om te bepalen of het fondsprofiel past bij uw beleggersprofiel.

Dit Fonds is geschikt voor de lange termijnbelegger met een matig offensief tot offensief beleggersprofiel.

Maximale risico en daden van beheer

Uw rendement kan lager uitvallen dan het geprognosticeerde rendement. Het maximale risico dat u loopt is het verlies van uw inleg. U hoeft geen vermogen bij te storten. Voorwaarde is echter wel dat u geen beheersdaden verricht, in welk geval u, naast de Beherend Vennoot, hoofdelijk aansprakelijk wordt voor de schulden van het Fonds.

Debiteurenrisico

Mocht Noordhoek Shipping 2 BV de Bareboat charterovereenkomst onverhoopt niet kunnen uitdienen, dan zal het Schip, na goedkeuring van de Participanten, op de vrije markt worden verhuurd. Bij dan tegenvallende resultaten bestaat de kans dat er minder kan worden uitgekeerd aan de Participanten. Als het Schip op de vrije markt wordt verhuurd bestaat de mogelijkheid dat de dan gerealiseerde dagopbrengsten minder zullen bedragen en zullen resulteren in een lager totaalrendement dan het geprognosticeerde totaalrendement van 12,5%¹⁰ per jaar.

⁹ Dit rendement is enkelvoudig en inclusief verkoopresultaat. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

¹⁰ Dit rendement is enkelvoudig en inclusief verkoopresultaat. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.





Scheepsfonds
Diving Support Vessel CV

Afwijkende kosten

De operationele kosten van het Schip kunnen hoger uitvallen dan begroot. Door het afsluiten van de tienjarige Bareboatcharterovereenkomst komen deze kosten voor rekening van de Charteraar en hebben hoger of lager uitvallende kosten geen invloed op het geprognosticeerde totaalrendement, onder het voorbehoud dat de Charteraar aan haar verplichtingen uit hoofde van de Bareboatcharterovereenkomst blijft (kunnen) voldoen. Mocht de Charteraar de Bareboatcharterovereenkomst niet kunnen uitdienen, dan zal het Schip, na goedkeuring van de Participanten, op de vrije markt kunnen worden verhuurd. Op dat moment kunnen hogere operationele kosten resulteren in een lager dan in het prospectus geprognosticeerd totaalrendement van 12,5%¹¹ per jaar.

Met betrekking tot de financiering heeft een Nederlandse bank zich bereid verklaard de hypothecaire lening te verstrekken. De lening is nog niet gefixeerd en derhalve vooralsnog variabel, zodat de financieringslasten hoger kunnen uitvallen dan begroot. Er is gerekend met een gemiddelde rente van 6,0% per jaar gedurende de gehele Beschouwingsperiode.

Bouwriscico

Het Schip wordt naar verwachting in december 2009 opgeleverd. Het is echter mogelijk dat het Schip later wordt opgeleverd. Hierdoor worden minder inkomsten gegenereerd dan geprognosticeerd. Bij een vertraging van de oplevering van het Schip tot 30 dagen is het Fonds contractueel niet gerechtigd tot het ontvangen van boeterente. Bij een langere bouwperiode tot 80 dagen is het Fonds contractueel gerechtigd tot het ontvangen van een boeterente van € 5.500 per dag van de werf. Het Fonds kan zelfs het bouwcontract ontbinden bij een vertraging langer dan 80 dagen.

Het Fonds ontvangt dan alle aan de werf betaalde bedragen verhoogd met rente retour. De bank van de werf heeft refund garanties afgegeven, die onmiddellijk opeisbaar zijn als de werf toerekenbaar in gebreke blijft. Deze refund garanties zullen tevens tot meerdere zekerheid strekken voor de financierende bank.

Afwijkende verkoopopbrengst

Vanaf het vijfde tot en met het negende exploitatiejaar heeft de Charteraar jaarlijks een exclusieve koopoptie (calloptie) op het Schip tegen een vooraf vastgestelde verkoopprijs. Na het tiende exploitatiejaar heeft de CV het recht (putoptie) om het Schip te verkopen aan de Charteraar tegen een contractueel vastgelegde prijs van € 26.568.000, wat zich vertaalt in een geprognosticeerd totaalrendement van 12,5%¹² per jaar. Deze waarde is gebaseerd op een afschrijving van 4,6% per jaar¹³. Echter, als de Charteraar gedurende de exploitatieperiode failliet, is zij niet meer in staat om één van de dan eventueel nog openstaande callopties uit te oefenen of om te putoptie in het tiende exploitatiejaar te honoreren. Het Schip zal dan tegen de op dat moment geldende prijzen op de markt worden aangeboden. Hierdoor kan het uiteindelijke gerealiseerde totaalrendement lager uitvallen. Er is, als deze situatie zich voordoet, dan ook geen garantie dat de dan gerealiseerde opbrengsten zullen resulteren in een geprognosticeerd totaalrendement van 12,5%¹⁴ per jaar.

Schaderisico

Gedurende de investeringsperiode bestaat de kans dat het Schip averij oploopt. Voor het Schip zijn de gebruikelijke verzekeringen afgesloten. Door de Bareboatcharterovereenkomst kunnen de kosten die hieraan verbonden zijn niet in rekening worden gebracht bij de CV en zijn deze kosten voor rekening van de Charteraar. Echter, als zowel de verzekeringsmaatschappij als de Charteraar

¹¹ Dit rendement is enkelvoudig en inclusief verkoopresultaat. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

¹² Dit rendement is enkelvoudig en inclusief verkoopresultaat. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

¹³ Over een langere periode geldt doorgaans een waardedaling van het (nieuwbouw)schip van circa 3,5%-4,0% per jaar. Bron: Rendementen uit Scheepvaart (2005), pag. 68. Ing. S.D. Schakelaar, mr. S.W.C. Wortelboer

¹⁴ Dit rendement is enkelvoudig en inclusief verkoopresultaat. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.



Scheepsonds
Diving Support Vessel CV

failleren komt het eigen risico dan wel het risico van de totale schade aan het Schip mogelijk voor rekening van de CV.

Aansprakelijkheid

Door de gekozen juridische structuur is de aansprakelijkheid (het financiële risico) van de Participant beperkt tot zijn/haar nominale inleg. De Participant is niet verplicht een eventueel negatief vermogen binnen het Fonds aan te vullen. Voorwaarde is wel dat de Participant zich niet actief met de bedrijfsvoering bemoeit en het Fonds niet naar buiten toe vertegenwoordigt, in welk geval hij naast de Beherend Vennoot hoofdelijk aansprakelijk wordt voor de schulden van het Fonds. De Beherend Vennoot is onbeperkt aansprakelijk voor alle door haar verrichte (rechts)handelingen.



Wet- en regelgeving

Dit prospectus is gebaseerd op de stand van wet- en regelgeving en jurisprudentie, in het bijzonder op het gebied van ondernemingsrecht en effectenrecht, per juni 2008 en onder voorbehoud van wijzigingen die, al dan niet met terugwerkende kracht, kunnen worden ingevoerd. Op het gebied van het belastingrecht is uitgegaan van de Wet IB 2001 (tekst 2008). Wijzigingen in wet- en regelgeving kunnen effect hebben op het prognoserendement. Hierbij kan bijvoorbeeld worden gedacht aan wijzigingen in de milieuwetgeving die gevolgen kunnen hebben voor het gebruik en/of de inzet van het Schip. Als deze situatie zich voordoet kan dit negatieve gevolgen hebben voor uw geprognosticeerde totaalrendement.

Documentatierisico

Zoals in dit prospectus omschreven betreft het in casu een gestructureerde transactie. Dat betekent dat er een groot aantal contracten is afgesloten om deze structuur te realiseren en/of te accommoderen. Hanzevast capital en de Beherend Vennoot hebben naar beste vermogen getracht bij het opstellen van de structuur alle voorzienbare risico's binnen het kader van deze structuur te benoemen en waar mogelijk te beperken. Het valt echter op voorhand niet geheel uit te sluiten dat gedurende de Beschouwingsperiode van circa 11,3 jaar er zich nog één of meer risico's voordoen die ten tijde van de structurering en het daarbij behorende documentatietraject niet voorzienbaar waren en derhalve niet voorzien zijn.

Overige risico's

Uitkeringen aan Participanten vinden kwartaalsgewijs plaats en kunnen eerst dan plaatsvinden nadat aan de verplichtingen, waaronder de rente en aflossingen op de hypothecaire geldlening, zijn voldaan.



Scheepsonds
Diving Support Vessel CV

Voor beleggers bestaat het risico van faillissement en/of surséance van betaling van de Beherend Vennoot en/of Hanzevast Shipping. In dit geval loopt de Participant het risico zijn/haar inleg geheel of gedeeltelijk te verliezen.

de initiële kosten, de kosten gemaakt voor de bouw (zoals bouwtoezicht) en voor de financiering van het Schip, op het door de Participanten opgegeven bankrekeningnummer ten behoeve van de uitkeringen.

Hanzevast capital en de Beherend Vennoot kunnen in overleg beslissen de belegging geen doorgang te laten vinden indien zich onvoorziene omstandigheden voordoen die de aard van de investeringspropositie wijzigen, bijvoorbeeld als het Schip niet kan worden opgeleverd.

Als het Schip niet kan worden opgeleverd, zal de Beherend Vennoot proberen om een ander schip te verwerven. Het streven is om een alternatief schip te vinden dat de kenmerken van het oorspronkelijke project zo dicht mogelijk benadert. Een dergelijk voorstel zal aan de Commanditaire Vennoten worden voorgelegd. Als de meerderheid van de vergadering van vennoten instemt met het alternatieve aanbod, dan zal het Fonds doorgaan met het alternatieve schip.

De Commanditaire Vennoten die niet instemmen met het alternatieve aanbod en hun deelname wensen te beëindigen, kunnen hun Participaties te koop aanbieden. Hiervoor gelden de in de CV akte opgenomen regelingen omtrent verkoop van Participaties (waaronder de instemming van de overige Participanten met de verkoop). Gedetailleerde informatie hierover treft u aan in hoofdstuk 7 en in artikel 8 van de CV akte.

Mochten er geen aanvaardbare alternatieven voorhanden zijn, dan kunnen Hanzevast capital en de Beherend Vennoot in onderling overleg beslissen de belegging geen doorgang te laten vinden.

Door Noord Nederlandse Trustmaatschappij BV worden in dat geval, in opdracht van de Beherend Vennoot, de ontvangen deelnamebedragen (zonder rente) inclusief emissievergoeding geretourneerd, na aftrek van de vergoeding voor



Scheepsonds
Diving Support Vessel CV

3. Over de initiatiefnemer

3.1 Hanzevast capital

Hanzevast capital is aanbieder van besloten beleggingsfondsen en is gevestigd aan de Utrechtseweg 47, 1213 TL te Hilversum. Per mei 2008 zijn 25 scheepsonds en 22 vastgoedfondsen gesyndiceerd die een gezamenlijke investeringsswaarde vertegenwoordigen van circa € 1,3 miljard. Het door beleggers ingebrachte eigen vermogen bedraagt circa € 500 miljoen. Hanzevast capital is daarmee het grootste bankonafhankelijke emissiehuis van besloten fondsen in Nederland. Hanzevast capital is onderdeel van de Hanzevast groep.

Hanzevast capital is in het bezit van een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) voor het verlenen van beleggingsdiensten conform artikel 2:99 Wet op het financieel toezicht (Wft). Hanzevast capital staat onder permanent toezicht van de AFM en van De Nederlandsche Bank (DNB). Participaties in onze fondsen worden verhandeld door remisiers, bankinstellingen en Hanzevast capital.

Ten aanzien van het aanbod van Participaties die minimaal een bedrag vertegenwoordigen van in totaal € 50.000 is artikel 5:3 van de Wet op het financieel toezicht (WFT) van toepassing. In dat geval hoeft het prospectus niet ter goedkeuring aan de Autoriteit Financiële Markten voorgelegd te worden. Ten aanzien van het aanbod van Participaties geldt dat de CV niet vergunningplichtig is ingevolge de WFT en niet onder toezicht staat van de AFM.

De emissie van Participaties die een bedrag vertegenwoordigen van minder dan € 50.000 is op grond van de Wet op het financieel toezicht (WFT) in beginsel alleen mogelijk met de goedkeuring van het prospectus door de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Om de Nederlandse beleggers en het personeel van de Hanzevast groep eveneens

in staat te stellen om deel te nemen in het Fonds (voor bedragen kleiner dan voornoemde € 50.000) heeft de initiator besloten om voor het prospectus eveneens prospectusgoedkeuring aan te vragen bij de AFM. Participatie in het fonds voor bedragen van minder dan € 50.000 zal opengesteld worden zodra de vereiste goedkeuring van het prospectus van de AFM is verkregen. De Participaties betreffen effecten die zijn gecreëerd onder Nederlands recht. Voor meer informatie kunt u de website van de AFM raadplegen: www.afm.nl.

Voor Hanzevast capital zijn kwaliteit en professionaliteit de grondslag voor continuïteit. Om zowel het structureren van fondsen als dienstverlening aan onze beleggers aan continue kwaliteitswaarborging en verbetering te onderwerpen, is een kwaliteitssysteem ingevoerd, gebaseerd op de eisen en normen van de NEN-EN-9001. Dit heeft ertoe geleid dat Hanzevast capital ISO 9001:2000 gecertificeerd is.

Hanzevast capital is statutair gevestigd en kantoorhoudend in Hilversum. Het bedrijf is onder nummer 32067248 ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel en Fabrieken van Gooi, Eem- en Flevoland in Hilversum. De statuten kunt u raadplegen en downloaden op www.hanzevast.nl.

De statutaire directie van Hanzevast capital bestaat uit:

- De heer drs. J.H. Wolters (Algemeen Directeur)
- De heer mr. N.A.J. Broeijer (Financieel Directeur)

Trackrecord

Onze scheepvaartinvesteringen kenmerken zich door een strikte kwaliteitsfilosofie en conservatieve calculaties. Het trackrecord bewijst dat deze filosofie werkt. De scheepvaartexpertise van onze



Scheepsonds
Diving Support Vessel CV

eigen rederij Hanzevast Shipping bleek doorslaggevend voor het realiseren van het hoge totaalrendement bij de afgeronde scheepsonds. Het gemiddeld gewogen totaalrendement van alle afgeronde scheepsonds bedraagt 22,7%¹⁵ per jaar bij een prognose van gemiddeld 19,6%¹⁵ per jaar. Zie tabel 3.1 voor een totaaloverzicht van alle op dit moment afgeronde scheepsonds van Hanzevast capital.

3.2 Hanzevast Shipping

Rederij Hanzevast Shipping, is speciaal in Nederland opgericht voor het selecteren van scheepvaartprojecten en het uitvoeren van of het toezicht houden op het operationele management van eigen scheepsonds.

De statutaire directie van Hanzevast Shipping bestaat uit:

- De heer G. Dokter Bsc MBA (Directeur)
- De heer M.J. Meijer (Financieel Directeur)

Hanzevast Shipping is in de afgelopen vijf jaar als beherend vennoot bij de volgende scheepsonds betrokken:

- Scheepvaartonderneming ms Heinrich Oldendorff CV (2002)
- MPC Scheepsonds Fairmount Sherpa CV (2003)
- MPC Scheepsonds Fairmount Ranger CV (2004)
- MPC Scheepsonds Fairmount Alpine CV (2004)
- MPC Scheepsonds Fairmount Glacier CV (2005)
- MPC Scheepsonds Fairmount Expedition CV (2005)
- Scheepsonds Hanzevast Gastankers CV (2007)

Tabel 3.1 Totaalrendement van afgeronde Hanzevast capital scheepsonds

Hanzevast capital Scheepsonds	Type schip	Bouwjaar	Prospectus verkoopprijs (€)
Ms Elara	Multi-purpose schip	1999	4.866.793
Ms Scheldediep	Multi-purpose schip	1999	4.866.793
Ms Schuitendiep	Multi-purpose schip	2000	4.866.793
Ms Sinope	Multi-purpose schip	2000	4.866.793
Ms Spaarnediep	Multi-purpose schip	2000	4.866.793
Ms Vechtdiep	Multi-purpose schip	2000	7.896.000
Ms Vliediep	Multi-purpose schip	2000	7.896.000
Ms Europa	Multi-purpose schip	2000	4.542.000
Ms Callisto	Multi-purpose schip	2000	4.542.000
Ms Lauwersgas	LPG tanker	2000	12.579.000
Ms Wesergas	LPG tanker	1999	11.418.245
Ms Heinrich Oldendorff***	Panamax bulkcarrier	2001	13.943.181
Totaal**			87.150.391

* Voor alle scheepsonds exclusief Ms Heinrich Oldendorff geldt dat het fiscaal gedreven scheepsonds zijn. Het weergegeven rendement is inclusief investeringsaftrek gebaseerd op de Wet IB van voor 2001. De prospectusprognose is herrekend op basis van de Wet IB 2001. Deze fiscale faciliteit is m.b.t. scheepsonds per 1-1-2001 afgeschaft. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

** Gewogen gemiddelde rendementen op jaarbasis. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

*** Scheepvaartonderneming ms Heinrich Oldendorff is een in USD gestructureerd scheepsonds. Het gerealiseerde totaalrendement van dit fonds in USD bedroeg 39,1%.

¹⁵ De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.



Scheepsfonds
Diving Support Vessel CV

De heer Dokter is als mede-directielid van de beherend vennoot betrokken bij de volgende scheepsfondsen:

- Scheepvaartbedrijf ms Sanon CV (2004)
- Scheepvaartbedrijf ms W-O Hanhan CV (2005)
- MPC Scheepsfonds W-O Chia CV (2006)
- MPC Scheepsfonds W-O Tsjoch CV (2006)

Voor dit Schip heeft Hanzevast Shipping de bouwcontracten geregeld, de financiering gearrangeerd en voor de Bareboatcharterovereenkomst zorggedragen. Wanneer de Charteraar niet aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen dan gaat Hanzevast Shipping op zoek naar een nieuwe charteraar of naar een koper voor het Schip.

Hanzevast Shipping is niet alleen ISO 9001:2000 en ISO 14001 gecertificeerd, maar ook OHSAS 18001 gecertificeerd. ISO 9001:2000 is de norm die eisen stelt aan het kwaliteitssysteem van een organisatie en de manier waarop de organisatie met het kwaliteitsbeleid om gaat. ISO 14001 is één van de normen van de ISO 14000 serie en wordt wereldwijd toegepast om milieumanagementsystemen op te zetten en te certificeren. Naast deze certificeringen beschikt Hanzevast Shipping over de OHSAS 18001 certificering. OHSAS 18001 staat voor Occupational Health and Safety Assessment Series. OHSAS 18001 is de internationale norm die vereisten stelt aan de beheersing van gezondheid en veiligheid op de werkplek.

Hanzevast Shipping heeft een kwaliteitsbeoordeling van de werf Niigata op locatie uitgevoerd. Op de werf houdt Hanzevast Shipping continu toezicht op de bouwvoororderingen van het Schip.

Verkoopdatum schip	Gerealiseerde verkoopprijs (€)	Prospectus- prognose per jaar*	Gerealiseerd rendement per jaar*
2006	5.200.000	24,4 %	21,2 %
2006	5.200.000	22,3 %	18,7 %
2006	5.200.000	22,5 %	22,5 %
2006	5.200.000	20,5 %	22,5 %
2006	5.200.000	24,8 %	25,3 %
2006	8.300.000	18,8 %	23,0 %
2006	8.300.000	19,8 %	23,9 %
2006	5.000.000	19,9 %	17,5 %
2006	5.000.000	20,4 %	20,8 %
2006	18.111.000	20,7 %	31,9 %
2006	11.668.566	20,2 %	23,8 %
2007	24.863.788	14,1 %	18,5 %
	107.243.354	19,6 %	22,7 %



Scheepsonds
Diving Support Vessel CV

4. Markt

Diving support vessels worden ingezet voor subsea-werkzaamheden: werkzaamheden die onder water moeten worden verricht. Hieronder valt inspectie, onderhoud en reparatie van boorplatforms, windmolenparken op zee, pijpleidingen en stroomkabels. Daarnaast worden diving support vessels ook ingezet bij de berging van scheepswrakken.

4.1 Offshore-markt

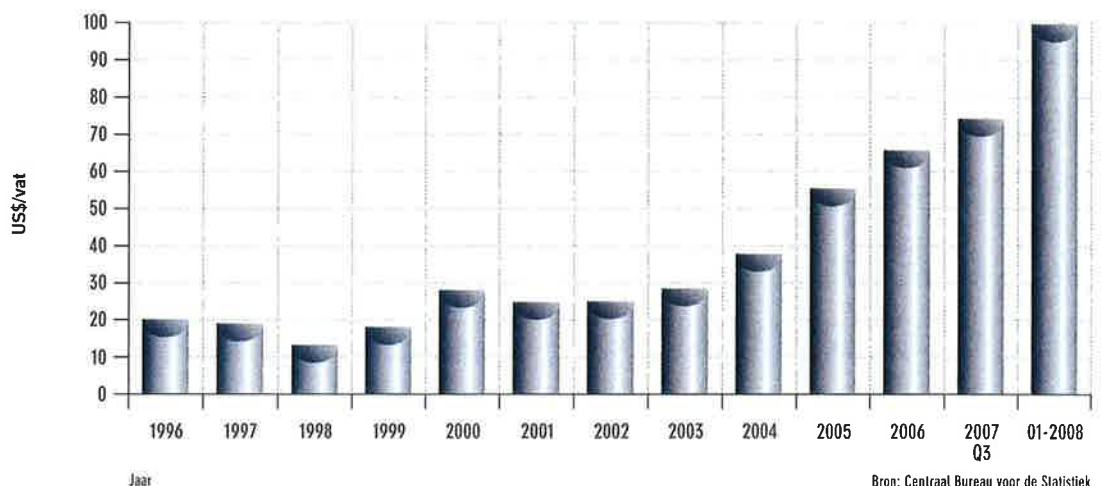
De ontwikkelingen op de internationale olie- en gasmarkt bepalen grotendeels de activiteiten in de offshoresector. Sinds 2003 is de prijs voor ruwe olie meer dan verdrievoudigd, onder andere door de toegenomen vraag van de opkomende economieën van China en India. Anderzijds dient uitputting van bestaande velden te worden gecompenseerd door het exploiteren van nieuwe olie- en gasvelden.

Gedurende praktisch de gehele levenscyclus van een boorplatform spelen diving support vessels een belangrijke rol. In de aanloopfase, bij de

plaatsing van het boorplatform, moeten kabels en leidingen worden gelegd. Tijdens de operationele fase zijn diving support vessels noodzakelijk voor het reguliere onderhoud. Bij het ontmantelen van een boorplatform worden de subsea-werkzaamheden onder meer door diving support vessels uitgevoerd.

Wereldwijd zijn circa 6.000 boorplatforms, 184 floating production platforms, 650 offshore drilling rigs en 2.900 onderzeese bronnen actief en ligt er circa 175.000 km aan pijpleidingen op de zeebodem¹⁶. Circa 75% van alle nieuwe offshore-ontwikkelingen vindt plaats in gebieden tot 200 meter diep. Het Schip is hier volledig voor uitgerust en dit is het terrein waarop de Charteraar zich heeft gespecialiseerd. Op de Noordzee zijn op dit moment circa 475 grote olie- en gasplatforms actief¹⁷. Circa 10% hiervan komt in de komende 5 jaar in aanmerking voor structureel onderhoud¹⁸.

Figuur 4.1 Ruwe olie



¹⁶ Bron: Douglas-Westwood, Offshore Energy Prospects, maart 2007.

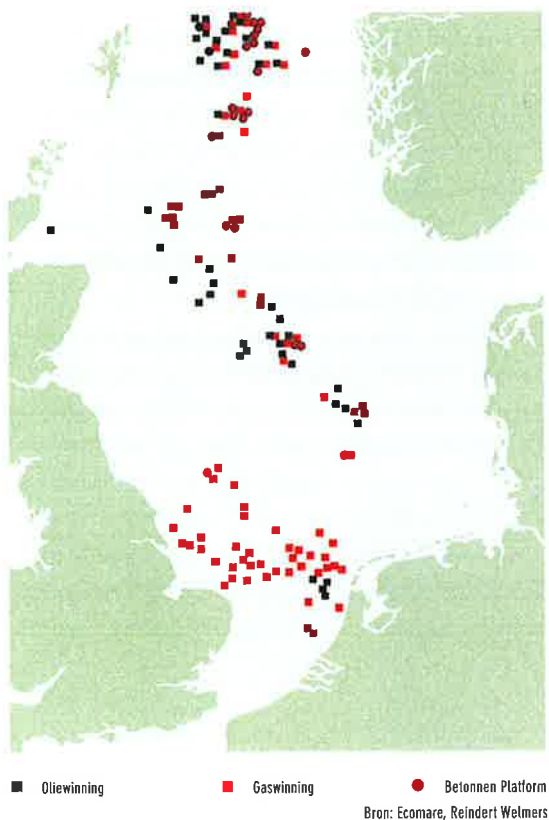
¹⁷ Bron: Ecomare, 2007

¹⁸ Bron: Douglas-Westwood, Offshore Energy Prospects, maart 2007.



Scheepsonds
Diving Support Vessel CV

Figuur 4.2 Boorplatforms in de Noordzee



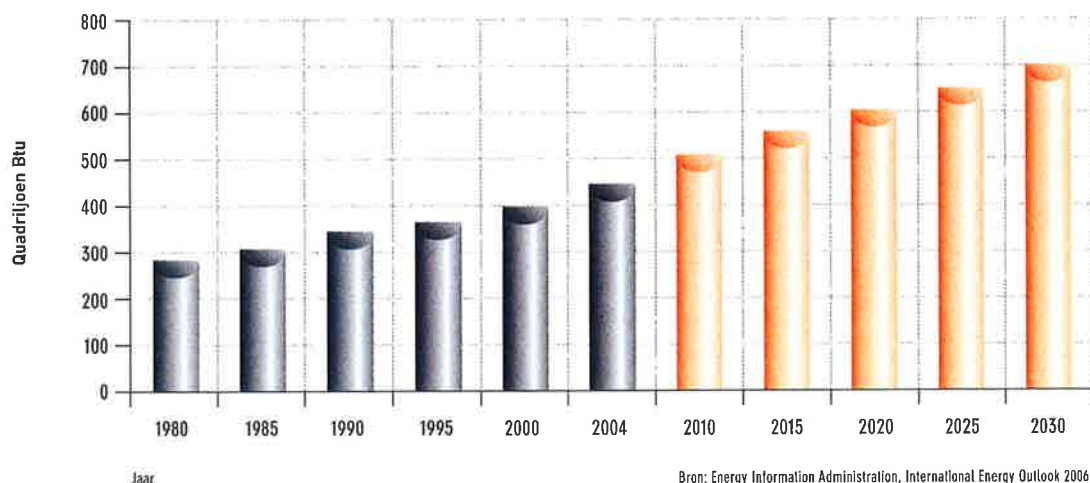
4.2 Toenemende vraag naar energie

De groeiende vraag naar energie leidt tot een sterke groei van de offshore-markt. De verwachting is dat de wereldwijde energievraag met 57% toeneemt in de periode 2004-2030. De sterkste groei wordt voornamelijk gerealiseerd door de nieuwe, opkomende economieën in Azië¹⁹. Belangrijke graadmeters voor de groeiende vraag naar energie vormen de groei van de wereld-economie en de groei van de wereldbevolking.

Groei wereldeconomie

De wereldwijde economische groei over de afgelopen 20 jaar bedroeg gemiddeld 3,8% per jaar, terwijl China in dezelfde periode een gemiddelde jaarlijkse groei van 9,7% heeft doorgeemaakt²⁰. Over de periode 2004-2030 wordt wereldwijd een gemiddelde jaarlijkse groei van het bruto product verwacht van 4,1%²¹. Deze groei wordt voornamelijk gerealiseerd door de nieuwe, opkomende economieën als China en India. De 'oude', gevestigde economieën (Europa en de VS) laten voor de periode 2004-2030 een verwachte gemiddelde groei zien van ruim 2%.

Figuur 4.3 Groei energievraag 2004-2030



19 Bron: Energy Information Administration, International Energy Outlook 2007.

20 Bron: IMF World Economic Outlook Database, oktober 2007.

21 Bron: Energy Information Administration, International Energy Outlook 2007.



Scheepsonds
Diving Support Vessel CV

Groei wereldbevolking

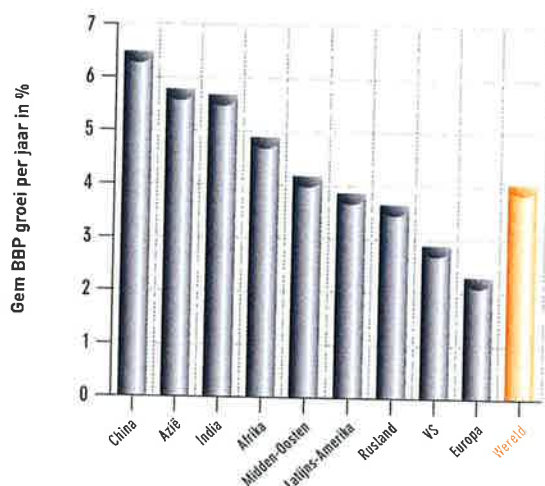
Een andere belangrijke graadmeter voor de energievraag is de groei van de wereldbevolking. De verwachting is dat de wereldbevolking tot 2030 met 1,8 miljard mensen groeit²². De sterkste groei is waar te nemen in Afrika, Azië, Latijns-Amerika en het Midden-Oosten. Door de toenemende urbanisatie en de stijgende welvaart in met name de ontwikkelingslanden is er in deze landen een toenemende vraag naar energie. Om tegemoet te komen aan de stijgende energievraag zal in de komende jaren een sterke toename van activiteiten te zien zijn in de energiesector. Om te kunnen voldoen aan de groeiende vraag moet de olieproductie in 2030 circa 35 miljoen vaten per dag hoger liggen dan de huidige 83 miljoen vaten per dag²³. Daarnaast zal de vraag naar alternatieve energievormen als windenergie in de komende jaren een grote vlucht nemen.

Windmolenparken

Het aantal offshore windmolenparken zal in de komende jaren sterk toenemen. In Noordwest-Europa staan windmolenparken in zee gepland voor de kust van Denemarken, Engeland, Ierland, Duitsland en Nederland. De huidige capaciteit van offshore windmolenparken, 900 megawatt, zal naar verwachting in de periode 2008-2012 met 4.500 megawatt aan nieuwe capaciteit worden uitgebreid²⁴.

De subsea-werkzaamheden ten behoeve van de aanleg, het onderhoud en de ontmanteling van deze windmolenparken zal onder meer verricht worden door diving support vessels.

Figuur 4.4 Groei wereldeconomie 2004-2030



Bron: International Energy Agency, International Energy Outlook 2006, november 2007

²² Bron: Energy Information Administration, International Energy Outlook 2007.

²³ Bron: Energy Information Administration, International Energy Outlook 2007.

²⁴ Bron: Douglas-Westwood, Offshore Wind: East of England, december 2007.



Scheepsonds
Diving Support Vessel CV

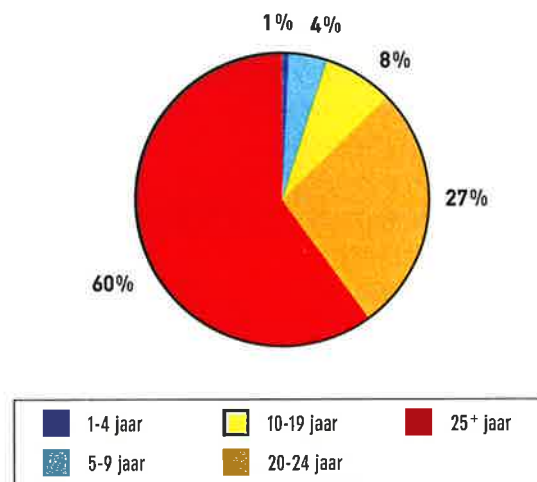
Pijpleidingen en stroomkabels

Er ligt een groot netwerk aan leidingen op de bodem van de zee. Wereldwijd ligt er circa 175.000 km aan pijpleidingen op de zeebodem²⁵. In de hele Noordzee ligt ruim 9.500 kilometer aan olie- en gasleidingen. Het netwerk van kabels voor electriciteit, telefonie en dataverkeer is nog vele malen groter²⁶. Inspectie en onderhoud aan deze kabels en leidingen vormt een belangrijk onderdeel van de werkzaamheden van diving support vessels. Op dit moment is een aantal projecten gepland om nieuwe stroomkabels aan te leggen in de Noordzee en in de Ierse zee. Uitwisseling van stroomoverschotten tussen de landen binnen de EU kan op deze manier op een economische manier plaatsvinden. Daarnaast zijn kabels en leidingen tussen offshore windmolenparken en energiecentrales aan de wal noodzakelijk.

4.3 Vloot

Wereldwijd varen momenteel 92 diving support vessels. De technische levensduur van dit type schip is gemiddeld 30 jaar. Op dit moment is 60% van de vloot ouder dan 25 jaar. In de orderboeken staan slechts 5 vergelijkbare diving support vessels die in de komende jaren op de markt komen²⁷. Samen met de goede vooruitzichten voor de offshore markt vormt dit een solide basis voor de toekomstig te verwachten vraag naar dit type schip.

Figuur 4.5 Vlootverdeling diving support vessels naar leeftijd



Bron: Clarkson Research Services 2007

²⁵ Bron: Douglas-Westwood, Offshore Energy Prospects, maart 2007.

²⁶ Bron: Ecomare, 2007.

²⁷ Bron: Clarkson Research Services 2007.



Scheepsonds
Diving Support Vessel CV

5. Schip

5.1 Schip

Het diving support vessel wordt naar verwachting in december 2009 opgeleverd door de Japanse werf Niigata Shipbuilding & Repair Inc. Het Schip wordt geklasseerd bij Lloyd's Register of Shipping in Londen met de volgende notatie: LRS +100A1, +LMC, +DP(AA), Class II Offshore Support Vessel en gaat varen onder Nederlandse vlag. Met een lengte van 76 m, een breedte van 18 m en een diepgang van 4,5 m is het Schip in staat om naast het subsea-onderhoud aan grote boorplatforms ook de relatief kleine installaties in de Noordzee te bedienen. Het Schip biedt accommodatie aan maximaal 70 opvarenden en wordt uitgerust met moderne apparatuur om tegemoet te komen aan de eisen die de offshore-industrie aan dit type Schip stelt:

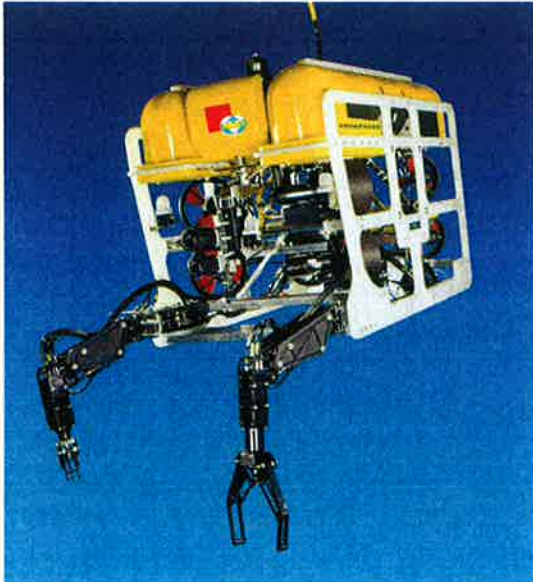
- Air Diving System
- TUP Diving System®
- Saturation Diving System
- ROV
- ROTV
- Dynamic Positioning Systems
- Kraan met een hefvermogen van 100 ton
- Helicopterdek
- Air Diving Systeem
Duikwerkzaamheden tot max. 50 m diep worden uitgevoerd door duikers die met het Schip verbonden zijn via een zogeheten 'umbilical'. Dit is de navelstreng die de duiker met het Schip verbindt en hem voorziet van lucht, stroom en data- en videocommunicatie. Deze umbilical maakt onderdeel uit van het Air Diving System.
- TUP Diving System®
Het gepatenteerde TUP Diving System® verplaatst drie duikers onder druk in een gesloten duikbel tot maximaal 100 meter diep. Bij het TUP Diving System® is de decompressie zo ingericht dat er geen tussentijdse oppervlakte-interval meer nodig is. Dit

vermindert de kans op decompressieziekte en verhoogt de tijd om onder druk te kunnen werken aanzienlijk. Het principe: eenmaal op de juiste diepte aangekomen, wordt met trimix gas de benodigde druk bereikt waarna maximaal twee duikers de bel kunnen verlaten om hun werk te doen. De derde duiker blijft stand-by in de duikbel. Als het werk klaar is, komen de duikers weer naar binnen en wordt tijdens het opstijgen de druk in de duikbel teruggebracht tot de eerste decompressiewaarde. Eenmaal boven water, wordt de duikbel aangesloten op een transferkamer die op gelijke druk wordt gebracht als in de duikbel. De drie duikers kunnen vervolgens via de transferkamer naar het eerste compartiment van de decompressiekamer om daar de decompressie te ondergaan. De duikbel staat daarmee weer ter beschikking van een nieuwe ploeg duikers. Het TUP Diving System® is door Noordhoek zelf ontwikkeld en gebouwd in samenwerking met werkmaatschappij Seatec Underwater Systems B.V.

- Saturation Diving System
Een Saturation Diving System maakt het mogelijk om de duikers voor een periode van maximaal 28 dagen onder dezelfde druk te laten opereren als de druk op de zeebodem tot een diepte van max. 200 meter. Hierdoor is langdurige decompressie na elke duik niet meer noodzakelijk. Dit verhoogt de productiviteit van de duikers en verlaagt de risico's.
- Remote Operated Vehicle (ROV)
Een ROV is een op afstand bestuurbare onbemande robot die wordt ingezet voor constructie-, inspectie- en onderhoudswerkzaamheden. ROV's zijn uitgerust met meet- en manipulatie-instrumenten en kunnen ook in samenwerking met duikers worden ingezet. Een umbilical voorziet ook hier in de aandrijving, besturing en video- en datacommunicatie.



Scheepsonds
Diving Support Vessel CV



Remote Operated Vehicle

- **Remote Operated Towed Vehicle (ROTV)**
ROTV's worden niet alleen voor inspectiedoeleinden ingezet maar ook om geofysische data te verzamelen van de zeebodem. Deze data zijn noodzakelijk om kabels en pijpleidingen optimaal te positioneren. De ROTV is voorzien van een sidescan sonar, een magnetometer en een subbottomprofieler, waarmee bijvoorbeeld de staat en de ligging van een pijpleiding in kaart kan worden gebracht. Een magnetometer is in staat om een leiding die onder het zand ligt op te sporen en te volgen. De subbottomprofieler brengt de bodem rond een leiding in kaart en laat mogelijke grondverschuivingen zien. Met een echolood kan de afstand tot de bodem en de leiding worden gecontroleerd.

- **Dynamic Positioning Systems**

Het Schip wordt uitgerust met meerdere Dynamic Positioning Systems, waaronder twee DGPS (Differential Global Positioning System) systemen, een hydroacoustisch systeem, drie gyrokompassen, een laserscansysteem en twee windsensoren. Hiermee wordt het Schip zeer nauwkeurig op de exacte locatie gehouden.

Zoals reeds eerder vermeld heeft de Charteraar de mogelijkheid tijdens de bouwperiode nog technische wijzigingen aan het Schip aan te brengen (afwijkend van de specificaties zoals overeengekomen in het huidige reeds gesloten bouwcontract). Dit leidt enerzijds vermoedelijk tot een hogere kostprijs van het Schip, maar ook tot een nog beter inzetbaar en beter geëquipeerd Schip. Een nader aangepast Schip zal efficiënter kunnen werken en naar verwachting een hogere dagprijs voor de (betere) diensten kunnen vragen. Dit is het vakgebied van de Charteraar die zelf uiteraard een scherpe commerciële afweging zal maken of een additionele investering wel of niet interessant is. Een beslissing en verzoek tot eventueel meerwerk tijdens de bouw is een beslissing van de Charteraar, die uiteraard ook het effect van eventueel verhoogde chartertarieven nauwgezet in haar afweging en analyse zal meenemen alvorens daartoe over te gaan, uiteraard daarbij rekening houdend met de stand van zaken op haar markt op dat moment en de verwachte marktontwikkeling naar de toekomst. De uiteindelijk door de Charteraar te betalen dagprijs zal zo worden vastgesteld dat het geprognosticeerde totaalrendement van het Fonds 12,5%²⁸ per jaar bedraagt.

²⁸ Dit rendement is enkelvoudig en inclusief verkoopresultaat. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.



Scheepsonds
Diving Support Vessel CV

Tabel 5.1

Scheepstype	Diving support Vessel
Lengte over alles	76,0 m
Lengte tussen loodlijnen	70,3 m
Diepgang	4,5 m
Breedte	18,0 m
Bouwjaar	2009
Werkdek	685 m ²
Kranen	1
Type	Kenz Offshore Crane
Hefvermogen	100 ton
Accommodatie	70 man
Hoofdmotoren	Caterpillar 2 x 1,424 kW Catterpillar 2 x 968 kW
Snelheid	12 kN

5.2 Werf

Niigata Shipbuilding & Repair Inc. ("Niigata") is opgericht in 1905 en heeft in haar meer dan 100-jarig bestaan ruim 1.100 nieuwe schepen gebouwd. Sinds april 2003 behoort Niigata tot Mitsui Engineering & Shipbuilding co. Ltd, één van de grootste Japanse werven. De werf beschikt over twee droogdokken die zeer geschikt zijn voor de bouw van schepen van het formaat van de diving support vessel. De werf is gespecialiseerd in dienstverleningsschepen, sleepboten, visserijschepen en opleidingsschepen. De grote ontwerpcapaciteit in combinatie met de hoge kwaliteit van de opgeleverde schepen, bezorgt de werf veel orders van overheden. Niigata is ISO 9001:2000 gecertificeerd.

De contractueel overeengekomen bouw prijs voor het Schip wordt in zowel in Japanse Yen als in Euro aan de Japanse werf betaald. De werf ontvangt in totaal JPY 2.847.140.000 en € 7.038.510 op vier betaalmomenten. De verplichtingen in JPY zijn volledig afgedekt middels termijncontracten.

De hiermee gepaard gaande kosten komen voor rekening en risico van de CV. Met deze kosten is overigens reeds rekening gehouden in het geprognosticeerde exploitatieresultaat en het geprognosticeerde totaalrendement, dat daardoor niet verandert.

5.3 Charteraar

Charteraar van het Schip is Noordhoek Shipping 2 BV, een special purpose company en onderdeel van Noordhoek Holding Company. Noordhoek Holding Company ("Noordhoek") is een familiebedrijf opgericht in 1933 en is een wereldwijde aanbieder voor subsea-diensten. Sinds de start van de offshore olie- en gasindustrie in de Noordzee in de jaren '60 is Noordhoek een toonaangevend bedrijf voor subsea-werkzaamheden in de Noordzee en de Ierse zee. Er zijn 65 medewerkers in vaste dienst en in drukke tijden tot circa 100 man op contractbasis. De hoofdvestiging is in Zierikzee en er is een nevenvestiging in Aberdeen.

Tot de klantengroep van Noordhoek behoren oliemaatschappijen, offshorebedrijven en kabeloperatoren. Een groot deel van de inkomsten wordt gegenereerd uit langjarige contracten met oliemaatschappijen. De jaarstukken van Noordhoek liggen ter inzage bij de Beherend Vennoot.

Noordhoek is actief lid van de IMCA (The International Marine Contractors Association) en is ISO 9001:2000 en VCA gecertificeerd. VCA staat voor Veiligheid, gezondheid en milieu Checklist Aannemers. VCA is ontwikkeld om bedrijven die diensten verlenen aan de (petro)chemische industrie op een objectieve manier te toetsen en te certificeren op hun veiligheidsbeheersysteem²⁹.

Voor meer informatie: www.noordhoek.net

²⁹ Bron: www.noordhoek.net



Scheepsonds
Diving Support Vessel CV

5.4 Verzekeringen

Gedurende de investeringsperiode bestaat de kans dat het Schip averij oploopt. Door de tienjarige Bareboatcharterovereenkomst kunnen de kosten die hieraan verbonden zijn echter niet in rekening worden gebracht bij de CV; de kosten zijn volledig voor rekening van de Charteraar.

Voor het Schip zijn door de Charteraar de volgende verzekeringen afgesloten:

- Hull & Machinery verzekering; de verzekering die dekking geeft tegen het risico van schade aan het Schip.
- P&I verzekering (Protection & Indemnity); deze verzekering dekt de aansprakelijkheid jegens derden. Deze verzekering omvat een uitgebreide aansprakelijkheidsdekking, waaronder die uit hoofde van milieuverontreiniging.
- Molestverzekering; deze verzekering biedt dekking tegen gevaren die kunnen worden aangemerkt als molest, zoals oorlogsmolest of stakingsmolest.

De verzekeringspolissen zijn ter meerdere zekerheid verpand aan de financierende bank.

5.5 Verkoopbeleid

Vanaf het vijfde jaar heeft de Charteraar jaarlijks een exclusieve koopoptie op het Schip tegen een vooraf vastgestelde prijs. De Charteraar moet tenminste drie maanden voor het einde van elk exploitatiejaar uitsluitel geven of hij deze koopoptie zal uitoefenen. Als de Charteraar gebruik maakt van één van haar callopties zal het geprognosticeerde totaalrendement 12,5%³⁰ per jaar blijven bedragen, weliswaar dan over een kortere periode dan de oorspronkelijke Beschouwingsperiode. Zie tabel 5.2 voor de te betalen verkoopprijs bij het uitoefenen van een calloptie en het bijbehorende geprognosticeerde totaalrendement.

Na het tiende exploitatiejaar heeft de CV een putoptie om het Schip aan de Charteraar te verkopen tegen de vooraf vastgestelde prijs van € 26.568.000, exclusief commissies. Deze waarde is gebaseerd op een afschrijving van 4,6% per jaar. Dit is een hoger dan gangbaar percentage³¹. Gebruikelijk is dat een schip in circa 25 tot 30 jaar wordt afgeschreven, wat neerkomt op een afschrijvingspercentage van gemiddeld 3,7% per jaar. In geval van uitoefening van de putoptie komt daardoor het geprognosticeerde totaalrendement van 12,5%³² per jaar niet in gevaar.

Tabel 5.2 Totaalrendement na uitoefenen de opties

Uitoefenen koopoptie na exploitatiejaar	Optie	Verkoopprijs in (€)	Geprognosticeerd totaalrendement
5	calloptie	40.184.000	12,5 %
6	calloptie	37.820.000	12,5 %
7	calloptie	35.357.000	12,5 %
8	calloptie	32.694.000	12,5 %
9	calloptie	29.931.000	12,5 %
10	putoptie	26.568.000	12,5 %

³⁰ Dit rendement is enkelvoudig en inclusief verkoopresultaat. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst

³¹ Over een langere periode geldt doorgaans een waardedaling van het (nieuwbouw)schip van circa 3,5%-4,0% per jaar. Bron: Rendementen uit Scheepvaart (2005), pag. 68. Ing. S.D. Schakelaar, mr. S.W.C. Worrelboer

³² Dit rendement is enkelvoudig en inclusief verkoopresultaat. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst





Scheepsonds
Diving Support Vessel CV

De CV kan het Schip, als de dan geldende marktprijs hoger ligt dan de contractueel vastgelegde prijs in de putoptie, ook aan een andere partij verkopen. Het totaalrendement zou dan hoger uit kunnen vallen.

Hanzevast Shipping ontvangt, als de Charteraar één van haar callopties uitoefent, een commissie van 1,5% van de bruto verkoopprijs van het Schip, ter compensatie voor het verlies van de manage-

mentvergoeding over de nog resterende jaren van de Beschouwingsperiode. Als de Charteraar gebruik maakt van één van haar callopties zal het geprognosticeerde totaalrendement voor de Participanten, ondanks de dan geldende kortere looptijd van het Fonds, 12,5%³³ per jaar bedragen. Hierbij is rekening gehouden met de aflossing op de hypotheek en de andere voorziene verplichtingen van het Fonds.



33 Dit rendement is enkelvoudig en inclusief verkoopresultaat. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.



Scheepsonds
Diving Support Vessel CV

6. Financiële uitgangspunten en prognose

6.1 Fondsinvestering en -financiering

De totale fondsinvestering bedraagt € 49.650.000. Uit tabel 6.1 blijkt hoe de totale fondsinvestering is opgebouwd en hoe de financiering is samengesteld. Het Fonds financiert deze investering met € 31.000.000 vreemd vermogen en met € 18.650.000 eigen vermogen. Het vreemd vermogen betreft een hypothecaire lening van € 31.000.000. De hypotheekrente is nog niet definitief gefixeerd en derhalve vooralsnog variabel. Er is gerekend met een gemiddelde rente van 6,0% gedurende de gehele Beschouwingsperiode. Met ingang van 2010 bedraagt de kwartaalflossing op de hypothecaire geldlening naar verwachting € 596.154. In 2018, aan het einde van de Beschouwingsperiode van circa 11,3 jaar, is deze lening naar verwachting voor 77% afgelost. Het eigen vermogen vloeit voort uit de emissie van

3.730 Participaties. De prijs per Participatie bedraagt € 5.000³⁴, exclusief 3% emissievergoeding (= € 150 per Participatie). De emissievergoeding ziet op de kosten die met de emissie gepaard gaan, mede omdat Hanzevast capital daarbij externe partijen (plaatsingspartners) betreft die daarvoor een vergoeding ontvangen. Een aan de Hanzevast groep gelieerde onderneming (Hanzevast fund investments bv) committeert zich aan dit Fonds door met € 470.000, zijnde 94 van de in totaal 3.730 beschikbare Participaties, deel te nemen in het eigen vermogen. Hanzevast fund investments bv zal als eerste commanditaire vennoot optreden.

Toelichting totale fondsinvestering

- 1 De bouwkosten van het Schip bedragen in totaal € 46.490.000.
- 2 De financieringskosten omvatten de door de bank in rekening te brengen afsluitprovisie voor het verstrekken van de hypothecaire geldlening en de rente over de voorfinanciering.
- 3 De kosten voor bouwbegeleiding omvatten onder meer de kosten voor contracting fee (€ 390.000), initial outfitting (€ 250.000) en supervisie tijdens de bouw (€ 425.000) door Hanzevast Shipping. De kosten van de initial outfitting betreffen de noodzakelijke kosten voor reserveonderdelen, bevoorrading en kaarten.
- 4 De oprichtingskosten bestaan uit de kosten voor het structureren van het fonds, de oprichting van onder meer de CV en de Beherend Vennoot alsmede de accountantskosten. Hierin is ook de vergoeding opgenomen van Noord Nederlandse Trustmaatschappij BV (NNT), die verband houdt met de kosten voor de administratieve werkzaamheden tijdens de oprichting. Naast controle op en afwikkeling van de toelating van de Participanten verzorgt NNT het toezicht op de geldstromen.
- 5 De plaatsingsrisicopremie wordt betaald voor het verkrijgen van de garantie dat dit Fonds wordt opgericht, ongeacht de plaatsing van alle Participaties. Een plaatsingsgarantie zal op korte termijn worden afgegeven door

Tabel 6.1 Fondsinvestering en -financiering in €

Investering	
1 Aankoopprijs Schip	44.450.000
2 Financieringskosten	975.000
3 Kosten bouwbegeleiding en commissie	1.065.000
Kostprijs Schip	46.490.000
4 Oprichtingskosten	250.000
5 Plaatsingsrisicopremie	1.394.700
6 Selectie en acquisitie	929.800
7 Marketing	450.000
Bijkomende kosten	3.024.500
8 Liquiditeitsreserve	135.500
Totaal	3.160.000
Totale fondsinvestering	49.650.000
Vreemd vermogen	31.000.000
Eigen vermogen	
(excl. 3% emissievergoeding)	18.650.000

³⁴ De Hanzevast groep heeft een personeelsregeling voor door Hanzevast capital op de markt gebrachte fondsen. Medewerkers kunnen voor € 5000,- of een veelvoud daarvan in deze fondsen deelnemen. Na verkrijging van goedkeuring voor het prospectus door de AFM ten aanzien van dit fonds, kunnen zij ook in dit fonds deelnemen. Zij genieten geen voorkeursbehandeling bij toewijzing van de Participaties. Medewerkers betalen geen emissievergoeding over het deelnamebedrag.





Scheepsonds
Diving Support Vessel CV

Hanzevast Financial Services CV, onderdeel van de Hanzevast groep. Deze garantie wordt afgegeven voor de totale emissie en neemt pro-rata af met het ingeworven deel van het eigen vermogen.

- 6 De selectie en acquisitiekosten voor Hanzevast Shipping (zijnde 2% van de kostprijs van het Schip) hebben betrekking op de beoordeling van de werf, het Schip en van de Charteraar. Daarnaast hebben deze kosten betrekking op de realisatie van de contracten, de scheepsspecificaties en de scheepsfinanciering.
- 7 De marketingkosten voor Hanzevast capital omvatten de kosten die betrekking hebben op het ontwikkelen van het reclamemateriaal en de marketingactiviteiten ten behoeve van het Fonds.

- 8 Bij aanvang is het werkkapitaal € 135.500. Volgens de Beherend Vennoot is er voldoende werkkapitaal aanwezig om aan de financiële verplichtingen gedurende de eerste twaalf maanden na goedkeuring van dit prospectus te voldoen.

De totale geraamde kosten voor de aanbidding bedragen derhalve in totaal € 3.024.500.

6.2 Exploitatieprognose

In tabel 6.2 treft u een weergave aan van het geprognosticeerde exploitatierendement over de Beschouwingsperiode van circa 11,3 jaar. Tabel 6.2 betreft uitsluitend de exploitatieperiode. Na sluiting van de inschrijving en voor aanvang van de exploitatie worden in termijnen de kosten aan de werf betaald.

Tabel 6.2 Exploitatieprognose 2009-2019 in €

	2009 (I)	2010	2011
Charterinkomsten	54.600	6.643.000	6.643.000
Managementvergoeding	819	99.645	99.645
Hypotheekrente (II)	16.017	1.860.500	1.655.420
Fundmanagement	411	50.000	50.000
Exploitatieresultaat (III)	37.353	4.632.855	4.837.935
Aflossing hypotheek	0	2.384.615	2.384.615
Rendementsuitkeringen	18.395	2.238.000	2.238.000
Toename werkkapitaal	18.959	10.240	215.320
Saldo liquiditeitsreserve (bij aanvang in 2009: € 195.250)	154.459	164.698	380.018
Per Participatie van € 5.000			
Exploitatieresultaat	10	1.242	1.297
Exploitatieresultaat in %	24,4 %	24,8 %	25,9 %
Rendementsuitkering	5	600	600
Rendementsuitkering in %	12,0 %	12,0 %	12,0 %
Liquiditeitoverschot	41	44	102
Slotuitkering bij verkoop Schip			
Totale cumulatieve uitkering	5	605	1.205

I Gebroken boekjaar: In 2009 vanaf 28 december en in 2019 tot 28 december.
 II De rente op de hypothecaire geldlening wordt per kwartaal achteraf betaald.
 III Betreft het exploitatieresultaat voor afschrijvingen.