

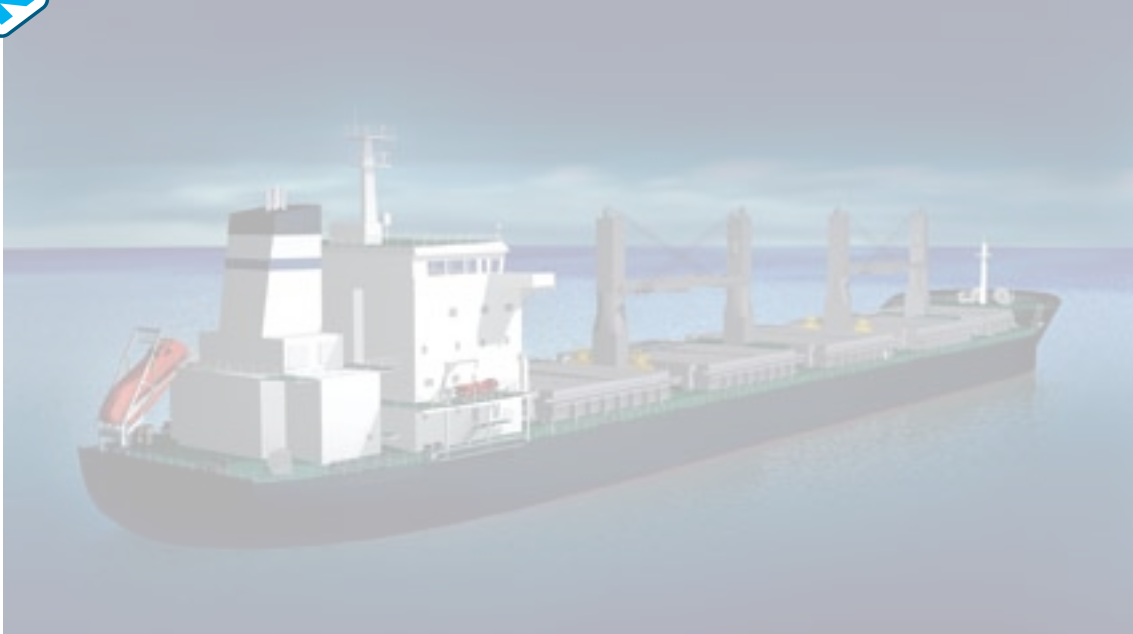


Hanzevast capital

Fonds voor Gemene Rekening
Vlootfonds Hanzevast 3

ms Hanze Genua





Prospectus

Fonds voor Gemene Rekening
Vlootfonds Hanzevast 3

ms Hanze Genua

juli 2011

Dit Prospectus is op 22 juli 2011 gepubliceerd door Hanzevast capital nv. © 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. Na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover Hanzevast capital en de Beheerder bekend, zijn de gegevens in het Prospectus in overeenstemming met de werkelijkheid en zijn er geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zouden wijzigen.

RECLAMECODE
PARTICIPATIES IN ZEESCHEPEN
WILLEKEURIGE AFSCHRIJVINGEN

Inhoudsopgave

1.	Samenvatting	5
2.	Risicofactoren	10
3.	Over de initiatiefnemer	19
3.1	Hanzevast capital nv	19
3.2	Hanzevast Shipping BV	19
4.	Ter inzage beschikbare en door middel van verwijzing beschikbare documenten	22
5.	Markt	23
5.1	Inleiding	23
5.2	Internationaal zeetransport	23
5.3	Transport droge bulkgoederen	23
5.4	Vlootopbouw van bulkcarriers	23
5.5	Handysize vloot	23
5.6	Vrachtopbrengsten	24
5.7	Prijzen Handysize bulkcarriers	24
6.	Schip	25
6.1	Schip	25
6.2	Duurzaam ontwerp, groen paspoort	25
6.3	Verkoper en werf	25
6.4	Pool	26
6.5	Verzekeringen	27
6.6	Verkoopbeleid	27
7.	Financiële uitgangspunten en prognose	28
7.1	Fondsinvestering en -financiering	28
7.2	Eigen vermogen	28
7.3	Hypothecaire geldlening	28
7.4	Obligatielening	28
7.5	Exploitatieprognose	32
7.6	Rendements- en slotuitkering	35
8.	Fiscale en juridische aspecten	37
8.1	Fiscale aspecten	37
8.2	Juridische aspecten	42
9.	Verklaringen	54
9.1	Assurance rapport met betrekking tot de exploitatieprognose	54
9.2	Verklaring van de Beheerder	55
10.	Inschrijven en deelnemen	57
Bijlage 1	Definities en adressen	59
Bijlage 2	Curriculum Vitae bestuurders	62
Bijlage 3	Organogram Hanzevast groep	63

1 Samenvatting

Algemeen

Deze samenvatting dient gelezen te worden als een inleiding op het Prospectus. Iedere beslissing van een Participant om deel te nemen in het Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua moet zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele Prospectus, alsmede de informatie die daarin door verwijzing is opgenomen, als geheel en niet slechts deze samenvatting.

Indien een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, dient de Participant die als eiser optreedt eventueel volgens de nationale wetgeving van de lidstaten de kosten te dragen voor de vertaling van het Prospectus of een document dat door verwijzing is opgenomen in dit Prospectus voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. Degenen die de samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben ingediend en om kennisgeving ervan hebben verzocht, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld, doch enkel indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen misleidend, onjuist of inconsistent is.

In bijlage 1 van dit Prospectus zijn enkele begrippen gedefinieerd. In dit Prospectus zijn de meeste begrippen met een hoofdletter geschreven zodat ze eenvoudig te herkennen zijn.

Propositie

Met het Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua wordt geïnvesteerd in de bouw en exploitatie van één schip, ms Hanze Genua (het "Schip"), uit een pool van – naar de bedoeling is – ten minste zes Handysize bulkcarriers. Het Schip is het zesde schip uit de vloot. Het Schip heeft een laadvermogen van 35.000 DWT en is uitgerust met vijf laadruimen en vier kranen met elk een hefvermogen van 30 ton. Het Schip wordt naar verwachting op 30 maart 2013 opgeleverd.

Het Fonds maakt gebruik van een tijdelijke economische stimuleringsmaatregel. Deze regeling brengt fiscale voordelen voor de investeerders met zich mee, zo kunnen investeringen in nieuwe bedrijfsmiddelen in twee (2) jaar worden afgeschreven.

Tabel 1.1 Rendementsopbouw in EUR (op basis van een EUR:USD wisselkoers van 1:1,40)

	1 participatie EUR 5.000*	3 participaties EUR 15.000	
IB-tarief	52%	52%	42%
Belastingteruggaaf fiscale verliezen 2011 en 2012	5.286	15.859	12.809
Deelnamebedrag	-5.000	-15.000	-15.000
Netto belastingteruggaaf binnen 2 jaar	286	859	-2.191
Uitkeringen uit exploitatie 2013-2033	17.959	53.876	53.876
Netto uitkering bij verkoop Schip	4.652	13.955	13.955
Uitkeringen exploitatie en verkoop Schip	22.610	67.830	67.830
Box II (25% aanmerkelijk belang)	-546	-1.638	-1.638
Afwikkeling negatieve fiscale waarde	-1.638	-4.914	-4.914
Belastingafdracht in 2022	-2.184	-6.553	-6.553
Vermogenstoename	20.712	62.137	59.087
Uitkeringen inclusief belastingteruggaaf	25.712	77.137	74.087

* Deelname mogelijk vanaf 3 participaties van EUR 5.000.

Deelname in het Fonds leidt zodoende tot een fiscale aftrekpost van totaal EUR 30.499 (na MKB-winstvrijstelling) per Participatie. Onder één Participatie wordt in dit Prospectus drie (3) participaties verstaan, elk groot EUR 5.000, tezamen groot EUR 15.000. Het eigen vermogen van het Fonds bedraagt EUR 7.857.143.

De aftrekpost is groter dan het voor deze Participatie ingelegde bedrag, omdat de Participanten aanspraak maken op de gehele afschrijvingsbasis. De Participanten schrijven niet alleen af over het gedeelte dat is gefinancierd met het ingelegde bedrag, maar ook over het gedeelte van het Schip dat is gefinancierd met vreemd vermogen. Deze aftrekpost verlaagt uw belastbaar inkomen (Box 1). Om de fiscale aftrekpost te kunnen claimen, dient u zich voor de Belastingdienst als ondernemer te kwalificeren (zie hoofdstuk 8).

Indien de Participant de gehele aftrekpost in de 52%-schijf kan benutten, bespaart de Participant EUR 15.859 (106% van de oorspronkelijke inleg). Op basis van een inkomstenbelastingtarief van 42% bespaart de Participant EUR 12.809 (85% van de oorspronkelijke inleg) (zie tabel 1.1). Hierdoor wordt het risico op verlies van het deelnamebedrag beperkt.

De beoogde Beschouwingsperiode van het Fonds bedraagt 21,4 jaar. Het Fonds zal doorgang vinden indien per 31 oktober 2011 het volledige eigen vermogen is geplaatst, een passende financiering is overeengekomen en de koopoptie is uitgeoefend.

Rendement

Het geprognosticeerde IRR-rendement is inclusief de fiscale teruggaaf en het verwachte verkoopresultaat van het Schip.

Gedurende de gehele Beschouwingsperiode wordt een IRR-rendement geprognosticeerd van 26,0%. Uitgangspunt voor dit rendement is dat de Participant het inkomen geniet in de hoogste inkomstenbelastingsschaal van 52% (tarief 2011) en de gehele aftrekpost kan worden benut. Bij een inkomstenbelastingtarief van 42%

(tarief 2011) bedraagt het geprognosticeerde IRR-rendement 18,2%.

Op basis van een inkomstenbelastingtarief van 52% en ervan uitgaande dat de Participant de gehele aftrekpost kan benutten, bedraagt de netto vermogenstoename inclusief belastingteruggaaf EUR 62.137 per Participatie van EUR 15.000. Het netto resultaat uit de verkoop van het Schip en de uitkering in verband met de afwikkeling van de latente belastingschuld van EUR -4.914 (zie toelichting in paragraaf 8.1) zijn hierin meegenomen. Indien gedurende de exploitatie van het Schip de nettowinst hoger is dan geprognosticeerd komt 75% van de meeropbrengst toe aan de Participanten en ontvangt Hanzevast Shipping een winstdeling van 25% over de meeropbrengst, waarbij het eventuele onderpresteren in vergelijking tot het beoogde rendement van het Fonds tot die datum eerst wordt goedge maakt.

Tijdens de eerste negen (9) jaar van exploitatie van het Schip vinden er geen uitkeringen aan Participanten plaats. Het exploitatieresultaat gedurende deze periode wordt aangewend ter aflossing van de geldleningen en collectief gereserveerd ter betaling van de latente belastingschuld van EUR -4.914. In, naar verwachting, 2022 vindt een dividenduitkering ter grootte van EUR 6.553 plaats, waarmee deze latente belastingschuld (EUR -4.914) alsmede de verschuldigde 25% inkomstenbelasting (EUR -1.638) kan worden voldaan. Indien Participanten kiezen voor heffing inkomstenbelasting in Box 3 in plaats van heffing inkomstenbelasting in Box 2, zijn deze Participanten overigens 25% inkomstenbelasting verschuldigd over het verschil tussen de werkelijke waarde van de Participatie én de negatieve verkrijgingsprijs. Dit kan derhalve meer zijn dan genoemde EUR -4.914. Indien de werkelijke waarde van de Participatie bijvoorbeeld EUR 10.000 bedraagt, dan zal de verschuldigde inkomstenbelasting EUR -7.414 bedragen.

Fondsinvestering

De totale fondsinvestering bedraagt EUR 21.627.107. Het eigen vermogen van het Fonds bedraagt EUR 7.857.143 en is voor inschrijving beschikbaar. Het Fondskapitaal zal

verder bestaan uit een hypothecaire geldlening en een Obligatielening van gezamenlijk groot EUR 13.769.964. De hypothecaire geldlening zal (op basis van een EUR:USD wisselkoers van 1:1,40) minimaal EUR 8.214.286 bedragen. De Obligatielening bedraagt zodoende maximaal EUR 5.555.679. De Obligatielening zal in euro's worden verstrekt (zie toelichting paragraaf 7.4). Hanzevast capital verplicht zich tegenover het Fonds tot het verstrekken van de Obligatielening.

Verkoper en werf

Het bouwcontract is aangegaan met de Chinese werf Qidong Daoda Heavy Industry Co., Ltd. (DDHI) en Zhenhua Heavy Industry Co., Ltd. (ZPMC). ZPMC heeft een notering aan de beurs van Shanghai en is strategisch partner van DDHI. De bouw wordt uitgevoerd door DDHI. DDHI is een moderne werf met 4.000 medewerkers en een maximale capaciteit van 1 miljoen DWT. Het bouwcontract bevat een optie tot koop, welke de Beheerder het recht geeft tot het eind van de looptijd van de optie, 31 oktober 2011, het Schip aan te kopen tegen vooraf vastgestelde voorwaarden.

Markt

Met een deelname in het Fonds investeert u in een hoogwaardige dubbelwandige Handysize bulkcarrier met een laadvermogen van 35.000 DWT. Dit type schip vervoert droge bulkgoederen die voornamelijk voorzien in de primaire levensbehoefte van de mens. De vraag naar deze basisproducten hangt nauw samen met de groei van de wereldbevolking. Maritiem onderzoeksbureau Clarkson verwacht een groei van het vervoer van droge bulkgoederen in 2011 van 7,3%.

Het Schip behoort binnen de vloot van bulkcarriers tot het kleinste segment. De Handysize bulkcarrier is breed inzetbaar en het segment kenmerkt zich door een grote vervangingsvraag en een evenwichtige ontwikkeling van de transportvraag. De vervangingsvraag blijkt uit de hoge gemiddelde leeftijd uit dit segment. De gemiddelde leeftijd van de Handysize vloot is het hoogst binnen de vloot van bulkcarriers, namelijk 47% (1.414 schepen) van de vloot is ouder dan 20 jaar. Terwijl de gemiddelde

economische levensduur van dit type schip 25-30 jaar bedraagt.

Risicofactoren

Aan deelname in het Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua zijn risico's verbonden. Een belangrijk risico is het bouwrisico. Het Schip kan niet op tijd of niet worden opgeleverd, waardoor de toepasbaarheid van de regeling willekeurige afschrijving in gevaar kan komen.

Daarnaast is een specifiek risico van deelname in een Fonds voor Gemene Rekening dat de Participanten tijdens deze periode in ieder geval pro rata hun inleg aansprakelijk zijn. In hoofdstuk 2 wordt dieper ingegaan op specifieke risico's zoals aansprakelijkheidsrisico, bouwrisico, projectrisico, oplevering Schip, schaderisico, cyclische markt, poolrisico, afwijkende inkomsten, valutarisico, debiteurenrisico, financieringsrisico, afwijkende verkoopopbrengst, verhandelbaarheid van participaties, tax capacity risico's, wet- en regelgeving, documentatierisico en overige risico's.

Juridische kenmerken en aansprakelijkheid

De juridische structuur van dit besloten Fonds is bij aanvang een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht. Doel van het Fonds is het met winstoogmerk en voor rekening van Participanten (doen) bouwen, exploiteren en uiteindelijk weer verkopen van ms Hanze Genua. Het Fonds wordt voor onbepaalde tijd opgericht met een Beschouwingsperiode van 21,4 jaar. Tot, naar verwachting, 30 oktober 2012 ("**Conversie Moment**") geldt voor Participanten een aansprakelijkheid naar rato van inbreng, dat wil zeggen naar rato van ieders participaties, jegens het Fonds voor Gemene Rekening en jegens derden voor de verplichtingen van het Fonds voor Gemene Rekening. Op het Conversie Moment is het Schip nog in aanbouw op de werf. Na het Conversie Moment voorkomt de wettelijke aansprakelijkheidsbeperking van de NV verdere persoonlijke aansprakelijkheid van de Participanten voor de toekomstige verplichtingen van de NV en geldt er een maximale aansprakelijkheid tot het deelnamebedrag en de latente

belastingplicht (zie hoofdstuk 2 en 8). Na het Conversie Moment blijven de Participanten, als voormalige Participanten in het Fonds voor Gemene Rekening, echter wel aansprakelijk voor de verplichtingen die door het Fonds voor Gemene Rekening reeds waren aangegaan vóór het Conversie Moment. Het Fonds voor Gemene Rekening zal deze aansprakelijkheid zoveel mogelijk pogen te beperken door het maken van afspraken met contractspartijen van het Fonds voor Gemene Rekening over ontslag uit aansprakelijkheid op het Conversie Moment van verplichtingen die het Fonds voor Gemene Rekening voor conversie is aangegaan. Indien een Participant binnen drie (3) jaar na het Conversie Moment zijn NV-certificaten verkoopt, dan zal de Belastingdienst de zogenaamde geruisloze inbreng in de NV 'terugnemen'. Dit zal leiden tot extra belastingheffing bij de desbetreffende Participant. Hierdoor kan het nadelig zijn om de NV-certificaten binnen drie jaar na het Conversie Moment te verkopen.

Structuur

Het Fonds zal tot het Conversie Moment worden geëxploiteerd als Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua. Op het Conversie Moment worden de deelgerechtigdheden in het Fonds voor Gemene Rekening in 2 stappen omgewisseld in participaties in de vorm van NV-certificaten, oftewel gecertificeerde aandelen in Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua NV ("NV"). De omwisseling omvat uitgifte van gewone aandelen in de NV aan de Participanten, tegen inbreng van hun participaties in het Fonds voor Gemene Rekening (één op één). Onmiddellijk daarop volgend worden alle gewone aandelen in de NV (om niet) aan de Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua ("Stichting") overgedragen. De Stichting geeft daarbij NV-certificaten uit aan de Participanten, die één op één corresponderen met de onderliggende gewone aandelen in de NV.

Aangezien de Stichting bij oprichting alle aandelen neemt in de NV, zijn in de NV letter aandelen gecreëerd, zodat alleen de aan de Stichting toegekende aandelen S, na oprichting en de omwisseling van de deelgerechtigd-

heden in het Fonds voor Gemene Rekening in NV-certificaten, kunnen worden ingetrokken. Deze intrekking vindt plaats om te bewerkstelligen dat alle dividenden slechts ten goede zullen komen aan de houders van de NV-certificaten, de Participanten. De intrekking van de aandelen S zal plaatsvinden onder terugbetaling van het op de aandelen S nominaal gestorte bedrag. De Participanten, certificaathouders, houden voor 100% alle certificaten in de NV. Het bestuur van de NV en van de Stichting zal worden gevoerd door de Bestuurder, een 100% dochter van Hanzevast Shipping. De Bestuurder zal als juridische eigenaar van het Schip worden aangemerkt. Zie hoofdstuk 8 voor een grafisch overzicht van de structuur. De Fondsvoorwaarden en de Certificeringsvoorwaarden zijn opgenomen door middel van verwijzing (zie hoofdstuk 4).

De Beheerder respectievelijk na het Conversie Moment de Bestuurder is belast met de dagelijkse leiding en is binnen de begrenzings van de Fondsvoorwaarden en de NV Statuten bevoegd namens het Fonds op te treden en deze te verbinden.

Fiscale aspecten

De regeling willekeurige afschrijving maakt het mogelijk om investeringen die in 2011 plaatsvinden in twee (2) jaar af te schrijven (tot aan de fiscale restwaarde), dus maximaal 50% in 2011 en 50% in 2012. Door de hoge afschrijving in deze periode in combinatie met de geruisloze inbreng van het Schip op het Conversie Moment (zie hoofdstuk 8) ontstaat een latente belastingplicht van EUR -4.914 per Participatie. De NV is zelfstandig belastingplichtig en is over haar fiscale winst vennootschapsbelasting verschuldigd. De certificaten die de Participant, de certificaathouder, heeft in de NV worden voor de belastingheffing opgenomen in Box 2 en worden zodoende niet belast in Box 3. Op de mogelijkheid tot schenking, fiscaal partnerschap en op overige fiscale aspecten wordt in hoofdstuk 8 uitgebreid ingegaan.

Na een looptijd van tien (10) jaar van dit investeringsproject kan de NV bij de Belastingdienst een verzoek

indienen voor de toepassing van het tonnageregime, waardoor vanaf 2023 de fiscale winst van de NV wordt bepaald aan de hand van de nettotonnage van het Schip. Op het moment dat het tonnageregime van toepassing wordt, zal de NV een boekhoudkundige reserve vormen voor het verschil in de waarde in het economische verkeer van het Schip en de fiscale boekwaarde van het Schip. Ervan uitgaande dat de NV het Schip in 2033 verkoopt zal de NV over deze boekhoudkundige reserve geen vennootschapsbelasting verschuldigd zijn. In de exploitatieprognose (tabel 7.2) is hiermee rekening gehouden.

Deelname

Deelname is mogelijk vanaf EUR 15.000 en vervolgens in veelvoud van EUR 5.000, te vermeerderen met 3% emissievergoeding. Toewijzing van drie (3) of meerdere participaties vindt plaats op volgorde van binnenkomst van het volledig ingevulde en ondertekende inschrijfformulier. De aanbieding staat in principe open tot 15 oktober 2011. Wanneer u wilt deelnemen, dient u het volledig ingevulde inschrijfformulier vergezeld van een eveneens volledig ingevuld beleggersprofiel en een kopie van een ten minste drie maanden geldig legitimatiebewijs op te sturen naar Hanzevast capital. U ontvangt, indien aan u drie of meerdere participaties wordt toegekend, vervolgens een deelname bevestiging en een verzoek tot betaling van de Noord Nederlandse Trustmaatschappij BV. Onder één Participatie wordt in

dit Prospectus drie (3) participaties verstaan, elk groot EUR 5.000, tezamen groot EUR 15.000. Zie voor meer informatie over de verhandelbaarheid paragraaf 8.2 van het Prospectus.

Administratief fondsbeheer

Noord Nederlandse Trustmaatschappij BV (NNT) is verantwoordelijk voor het administratieve fondsbeheer 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 van en naar de Participanten. NNT is ISO-gecertificeerd en is onderdeel van de Hanzevast groep (zie bijlage 3 voor organogram).

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.

Tabel 1.2 Kernpunten Fonds (op basis van een EUR:USD wisselkoers van 1:1,40)

Totale fondsinvestering	EUR 21.627.107
Vreemd vermogen	EUR 13.769.964
Eigen vermogen	EUR 7.857.143
- Aantal participaties *	1.571 participaties (excl. 3% emissievergoeding)
Juridische structuur	Fonds voor gemene rekening; NV
IRR-Rendement (%) **	26% (52% IB-tarief); 18,2% (42% IB-tarief)
Totale uitkeringen ***	EUR 77.137 (52% IB-tarief); EUR 74.087 (42% IB-tarief)
Schip	35.000 DWT Handysize Bulkcarrier
Beschouwingsperiode	21,4 jaar

* Het aantal participaties is in beginsel 1.571 maar is afhankelijk van de EUR:USD wisselkoers.

** Dit is een geprognosticeerd IRR-rendement inclusief verkoopresultaat van het Schip en op basis van een inkomstenbelastingtarief van 52%, respectievelijk 42%.

*** De totale uitkeringen zijn netto uitkeringen na belasting. Dit is inclusief de belastingteruggaaf als gevolg van de regeling willekeurige afschrijving en op basis van een inkomstenbelastingtarief van 52%, respectievelijk 42%.

2 Risicofactoren

Ondernemen gaat gepaard met risico's. Participanten in het Fonds dragen ondernemersrisico's, waardoor het risico vóór het Conversie Moment verder strekt dan de inleg. Er is sprake van ondernemersrisico indien het resultaat voor de Participanten afhankelijk is van specifieke marktontwikkelingen en bedrijfseconomische omstandigheden. In dit Fonds is dat onder meer het geval omdat het Schip nog gebouwd moet worden en thans uiteraard nog niet met zekerheid voorspeld kan worden hoe de markt zal zijn op het moment van oplevering van het Schip en gedurende de exploitatie.

Uw rendement kan lager uitvallen dan het geprognosticeerde rendement. Alvorens u besluit over deelname in het Fonds dient u een zorgvuldige en bewuste afweging te maken en te bepalen of een lange termijnpositie in schepen past bij uw persoonlijke financiële situatie.

Om dit Prospectus te kunnen samenstellen zijn met grote zorgvuldigheid aannames gedaan. De geprognosticeerde rendementen zijn gebaseerd op uitgangspunten zoals nader beschreven in hoofdstuk 7, 'Financiële uitgangspunten en prognose' en zijn onder andere gebaseerd op de berekeningen en projecties van Hanzevast capital en de Beheerder. Participanten hebben echter geen zekerheid dat de aannames daadwerkelijk zullen resulteren in de voor het Fonds geprognosticeerde rendementen. De waarde van uw participaties kan stijgen en dalen en het is afhankelijk van de resultaten mogelijk dat de Participant meer of minder dan het ingelegde deelnamebedrag terugkrijgt. De Participant is gedurende de eerste periode, vanwege de juridische structuur van een Fonds voor Gemene Rekening, aansprakelijk naar rato van zijn inleg. Na het Conversie Moment wordt het Fonds geruisloos ingebracht in een Naamloze Vennootschap en wordt het risico voor de Participanten ter zake van verplichtingen die daarna aangegaan worden door het Fonds beperkt tot het deelnamebedrag.

Een goed inzicht in de aspecten die het rendement negatief kunnen beïnvloeden is essentieel. Alle door de

Beheerder op moment van publicatie van het Prospectus redelijkerwijs voorzienbare materiële risico's zijn opgenomen in dit Prospectus, al dan niet door middel van verwijzing. Als één of meerdere risico's zich voordoen kan dit het geprognosticeerde IRR-rendement negatief beïnvloeden.

Ter bescherming van de Participant zijn wij wettelijk verplicht om uw persoonlijk beleggersprofiel (als losse bijlage bijgesloten bij dit Prospectus) vast te stellen. De hieronder beschreven risico's zouden met uw beleggersprofiel in overeenstemming moeten zijn. Een inschatting over de inpasbaarheid van het Fonds binnen uw beleggersprofiel dient elke Participant zelf te maken. Wij raden u aan bij die inschatting een adviseur te raadplegen en we raden u voorts aan het deelnamebedrag voor dit Fonds met eigen vermogen te financieren.

Dit Fonds is geschikt voor de lange termijn belegger met een matig offensief tot offensief beleggersprofiel. Daarnaast is het Fonds geschikt voor beleggers met de (fiscale) mogelijkheid om het bedrag volledig of grotendeels in de hoogste schijven van de inkomstenbelasting af te trekken (bij voorkeur ten minste 42%).

Aansprakelijkheidsrisico

Het risico binnen het Fonds wordt ondermeer bepaald door de juridische structuur. In de eerste periode neemt u deel in het Fonds voor Gemene Rekening. Tot het Conversie Moment geldt voor Participanten een aansprakelijkheid naar rato van inbreng, dat wil zeggen naar rato van ieders participaties, jegens het Fonds voor Gemene Rekening en jegens derden voor de verplichtingen van het Fonds voor Gemene Rekening. Aansprakelijkheid naar rato van inbreng houdt in dat indien een Participant bij voorbeeld één honderdste van het eigen vermogen ingebracht heeft hij ook voor één honderdste van de eventuele schulden van het Fonds voor Gemene Rekening aansprakelijk is. Indien de schulden van het Fonds voor Gemene Rekening groter zijn dan de bezittingen van het Fonds voor Gemene Rekening dan zal de Participant in dit voorbeeld één

honderdste van het meerdere bij moeten betalen. Dit is anders indien geoordeeld zou dienen te worden dat er te dezen sprake is van een openbare vennootschap, zoals hieronder onder 'Gevolgen invoering Wetvoorstel personenvennootschappen (titel 7.13)' nader toegelicht wordt. Het aansprakelijkheidsrisico is zoveel mogelijk beperkt door uitsluitend het bouwcontract, de financieringen, de Refund Garantie en de overeenkomst met betrekking tot het bouwtoezicht in het Fonds onder te brengen. De non-recourse bepaling, welke als voorwaarde zal worden gesteld voor het aangaan van een financieringsovereenkomst en als vervat in de Obligatielening zorgt ervoor dat een eventueel restant van de financieringen niet kan worden opgeëist door de verstrekkers van de financieringen indien het vermogen van het Fonds onvoldoende verhaal mocht bieden.

Vanaf het Conversie Moment wordt de directe deelname in het Fonds voor Gemene Rekening geruisloos ingebracht in de NV. Eerst na dat moment wordt het Schip in de vaart genomen en geëxploiteerd. Uw aansprakelijkheid gedurende de periode na het Conversie Moment is beperkt tot uw inleg. Na het Conversie Moment blijven de Participanten, als voormalige Participanten in het Fonds voor Gemene Rekening, echter wel aansprakelijk voor de verplichtingen die door het Fonds voor Gemene Rekening reeds waren aangegaan vóór het Conversie Moment.

Het Fonds voor Gemene Rekening zal deze aansprakelijkheid zoveel mogelijk pogen te beperken door het maken van afspraken met contractspartijen van het Fonds voor Gemene Rekening over ontslag uit aansprakelijkheid op het Conversie Moment van verplichtingen die het Fonds voor Gemene Rekening vóór conversie is aangegaan. Wel ontstaat er door het inbrengen in de NV een latente belastingverplichting van EUR -4.914 voor elke Participatie tot aan de liquidatie van de NV in geval van verkoop van het Schip of de verkoop van de NV-certificaten. Deze latente belastingverplichting blijft van kracht in geval van een faillissement van de NV. Gedurende de exploitatie van het Fonds wordt een collectieve reservering opgebouwd

om, naar verwachting, in 2022 aan deze verplichting te voldoen. Deze latente belastingverplichting wordt als dividend uitgekeerd en dient door de Participanten afzonderlijk aan de Belastingdienst te worden voldaan. 'Overigens dient de verschuldigde inkomstenbelasting pas aan de belastingdienst te worden voldaan indien tot verkoop van de aandelen wordt overgegaan of indien de Participant ervoor kiest om de aandelen in Box 3 van de inkomstenbelasting te betrekken. In beide gevallen zal de inkomstenbelastingsschuld hoger zijn dan voornoemde EUR -4.914 indien de werkelijke waarde van de aandelen hoger is dan EUR 0. Indien de werkelijke waarde van de Participatie bijvoorbeeld EUR 10.000 bedraagt, dan zal de verschuldigde inkomstenbelasting bijvoorbeeld EUR -7.414 bedragen. Voorts bestaat het risico dat bij oplevering van het Schip (naar verwachting 30 maart 2013) de Obligatielening niet (volledig) kan worden verstrekt, omdat Hanzevast capital niet aan haar verplichting uit hoofde van de plaatsingsgarantie (de plaatsingsgarantie zoals onder andere beschreven in paragraaf 7.4) kan voldoen. Als gevolg daarvan zullen de betalingsverplichtingen aan de werf niet volledig kunnen worden voldaan en kunnen de Participanten naar rato van hun participaties (zoals hiervoor uitgelegd onder 'Aansprakelijkheidsrisico') aansprakelijk worden gesteld.

Gevolgen invoering Wetvoorstel personenvennootschappen (titel 7.13)

Er is voor gekozen om het Fonds vóór het Conversie Moment te structureren in de vorm van een 'fonds voor gemene rekening' in plaats van de bekendere vorm 'maatschap'. De reden hiervoor is dat in de Eerste Kamer een wetsvoorstel in behandeling wordt genomen tot aanpassing van de regels voor personenvennootschappen. De invoering van de nieuwe wet wordt dit jaar verwacht. Een van de belangrijkste wijzigingen zal zijn dat iedere personenvennootschap in de vorm van een (openbare) maatschap wordt omgezet in een openbare vennootschap waarvan alle vennoten hoofdelijk aansprakelijk zijn. Uit de toelichting die de Minister van Justitie heeft gegeven bij dit wetsvoorstel kan worden opgemaakt dat een fonds voor gemene rekening

kwalficeert als een personenvennootschap indien de deelnemers (niet alleen met het fonds, maar ook) met elkaar een overeenkomst om met elkaar samen te werken hebben gesloten. Dit laatste wordt voor het Fonds voor Gemene Rekening uitgesloten, zie ook artikel 1 lid 5 en artikel 3 letter b van de Fondsvoorwaarden. Voorts zal, aldus de Minister, voor het antwoord op de vraag of een fonds voor gemene rekening al dan niet moet worden aangemerkt als een vennootschap, in een concreet geval moeten worden gevonden door een toetsing aan de elementen van de in artikel 800 lid 1 van boek 7 van het Burgerlijk Wetboek (nieuw) neergelegde definitie. De vraag of er in casu sprake is van een personenvennootschap in de zin van een openbare vennootschap en of er derhalve in casu sprake zal zijn van hoofdelijke aansprakelijkheid, zal uiteindelijk door de rechter moeten worden beantwoord.

Projectrisico

De Beheerder heeft ervoor gekozen om de aankoop van het Schip te structureren op basis van een koopoptie. Het Fonds zal doorgang vinden indien per 31 oktober 2011 het volledige eigen vermogen is geplaatst, een passende financiering is overeengekomen en de koopoptie is uitgeoefend. Indien het Fonds geen doorgang kan vinden, zullen de tot dat moment gemaakte kosten voor rekening van de Beheerder komen. Het risico bestaat dat u onvoldoende tijd hebt om een alternatieve investering te plegen, waardoor er geen of onvoldoende aanspraak kan worden gemaakt op de regeling willekeurige afschrijving (zie hoofdstuk 8).

Bouwriscico en oplevering Schip

Het Schip wordt naar verwachting op 30 maart 2013 opgeleverd ("**Opleveringsdatum**"). De aankoopkosten van het Schip liggen contractueel vast. Het is echter mogelijk dat het Schip later wordt opgeleverd. Hierdoor worden later inkomsten gegenereerd dan geprognosticeerd. Bij een vertraging van de oplevering van het Schip tot 90 dagen is het Fonds contractueel niet gerechtigd tot het ontvangen van boeterente. Bij een vertraging tussen 90 en 270 dagen is

het Fonds contractueel gerechtigd tot het ontvangen van een boeterente van USD 5.000 per dag van de werf. Deze boeterente dekt hiermee de bijkomende voorfinancieringslasten. Daarnaast kan het Fonds het bouwcontract ontbinden bij een vertraging langer dan 270 dagen (inclusief maximaal 60 dagen geoorloofde vertraging wegens overmacht). Het Fonds zal dan alle aan de werf betaalde bedragen verhoogd met 6% rente opeisen.

Ter meerdere zekerheid van de verrichtte termijnbetalingen wordt door de bank van de werf, de China Construction Bank Corporation (CCB) of de Bank of China (BOC) een Refund Guarantee afgegeven. CCB beschikt over een A1-rating van Moody's en is voor 48% in eigendom van de Chinese overheid, respectievelijk 19% van de Bank of America. BOC beschikt eveneens over een A1-rating van Moody's en is voor 68% in eigendom van de Chinese overheid. De Refund Guarantee wordt opeisbaar zodra de werf in gebreke blijkt. De hieruit voortvloeiende inkomsten zullen in dat geval onvoldoende kunnen bijdragen aan het resultaat om het geprognosticeerde IRR-rendement te realiseren. Inkomstenderving bij te late of uitblijvende oplevering van het Schip kan niet op de werf worden verhaald.

Indien de werf tijdens de bouw failliet mocht gaan, bestaat de mogelijkheid dat het Schip door een andere werf wordt afgebouwd. Dit kan leiden tot een wijziging in de hoogte van de bouwkosten en/of vertraging.

Het is mogelijk dat het Schip niet wordt opgeleverd, bijvoorbeeld als gevolg van onherstelbare schade gedurende de bouw of door financiële problemen van de werf. Als het Schip niet kan worden opgeleverd, zal de Beheerder ernaar streven een alternatief vergelijkbaar schip te verwerven, dat de kenmerken van het oorspronkelijke project – binnen de begrenzingen van de regeling willekeurige afschrijving – zo dicht mogelijk benadert. Een dergelijk voorstel zal aan de Participanten worden voorgelegd en behelst een wijziging van de Fondsvoorwaarden. Als de meerderheid benodigd voor een dergelijke wijziging van de Participanten instemt

met het alternatieve aanbod, dan zal het Fonds doorgaan met het alternatieve schip.

Mochten er geen aanvaardbare alternatieven voorhanden zijn, dan kunnen Hanzevast capital en de Beheerder in onderling overleg beslissen het Fonds te beëindigen. Door de Noord Nederlandse Trustmaatschappij BV worden in dat geval, in opdracht van de Beheerder, de ontvangen deelnamebedragen geretourneerd, na aftrek van de vergoeding voor de initiële kosten (de oprichtingskosten, de selectie- en acquisitiekosten), de financieringskosten, de kosten die gemaakt zijn voor de bouwbegeleiding en de daadwerkelijk gemaakte marketingkosten. Hieronder vallen de kosten die gepaard gaan met het opstellen van het Prospectus (bijv. de juridische kosten, notariskosten en accountantskosten).

Een bijkomend risico is dat er geen aanspraak gemaakt kan worden op de regeling willekeurige afschrijving (zie hoofdstuk 8). Een voorwaarde die gesteld wordt aan deze regeling is dat het Schip vóór 1 januari 2014 in gebruik wordt genomen. Gezien de ervaring van Hanzevast Shipping in het verleden, alsmede de ruime tijd tussen verwachte oplevering en de gestelde datum, is het onwaarschijnlijk dat aan deze voorwaarde niet kan worden voldaan. Mocht geheel tegen de verwachting in het Schip op of na 1 januari 2014 worden opgeleverd en geen beroep op overmacht kan worden gedaan, dan kan geen aanspraak worden gemaakt op de regeling willekeurige afschrijving. Dan bestaat de mogelijkheid het eventuele geleden verlies op de Participatie in aftrek te brengen (zie hoofdstuk 8). Het rendement zal dan lager uitvallen dan geprognosticeerd.

Schaderisico

Gedurende de exploitatieperiode bestaat de kans dat het Schip averij oploopt.

Voor het Schip 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 het Schip. Bij het afsluiten van de verzekeringen wordt door de Bestuurder een afweging gemaakt tussen de hoogte van het eigen risico per gebeurtenis en de daaraan gekoppelde te betalen premie. Zie voor een uitgebreide beschrijving van de verzekeringen paragraaf 6.5.

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 kunnen hoge dagopbrengsten worden gerealiseerd. Ook kunnen er periodes voorkomen waarin minder dan geprognosticeerde vrachtopbrengsten worden gerealiseerd. Door de verwachte looptijd van het Fonds van 21,4 jaar bestaat het risico dat ook dit Schip te maken krijgt met een periode waarin lagere dagopbrengsten worden gerealiseerd dan oorspronkelijk geprognosticeerd.

Afwijkende inkomsten

In de prognose is uitgegaan van een gemiddelde realiseerbare dagopbrengst van USD 13.000 in 2013, USD 14.500 in 2014 en 16.500 (geïndexeerd met 1% per jaar) vanaf 2015. Als gevolg van verslechterende marktomstandigheden kunnen de ladingtarieven dalen, waardoor de geprognosticeerde opbrengsten niet worden gerealiseerd. Als de dagopbrengsten lager uitvallen dan geprognosticeerd, dan kan dit het rendement negatief beïnvloeden.

Afwijkend aantal vaardagen

In de prognose is gerekend met 360 opbrengstendagen per jaar. Voor het eerste jaar (2013) en het laatste jaar (2033) wordt gerekend met respectievelijk 270 en 90 opbrengstendagen. Schades en storingen kunnen echter leiden tot minder opbrengstendagen. Bij een minder aantal opbrengstendagen per jaar kan het zijn dat het beoogde rendement niet wordt behaald. Opbrengstdervingen als gevolg van schades zijn door een Loss of Hire verzekering, met aftrek van eigen risico, in beginsel gedekt (zie Schaderisico).

Afwijkende kosten

In de prognose is gerekend met 365 kostendagen per jaar. Voor het eerste jaar (2013) en het laatste jaar (2033) wordt gerekend met respectievelijk 276 en 89 kostendagen. De exploitatiekosten kunnen hoger uitvallen dan begroot. Hogere exploitatiekosten dan geprognosticeerd hebben een negatieve invloed op het rendement. Het exploitatierisico heeft betrekking op afwijkingen van onder andere de hypotheekrente, poolkosten, verzekeringskosten en andere operationele kosten.

Financieringsrisico's

Per datum van publicatie van het Prospectus is door de Beheerder nog geen bindende financieringsovereenkomst aangegaan voor het Fonds. Daarnaast zijn de voorwaarden voor de Obligatielening nog niet definitief vastgesteld. De in dit Prospectus opgenomen voorwaarden betreffen dan ook indicatieve waarden.

Hypothecaire geldlening

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

De rekenrente voor de hypothecaire geldlening bedraagt 6,0% per jaar gedurende de Beschouwingsperiode. Als de rente op de hypothecaire geldlening hoger uitvalt, kan dit het rendement negatief beïnvloeden.

De hypothecaire geldlening betreft een bouwfinanciering en een fondsfinanciering. De bouwfinanciering wordt bij oplevering van het Schip omgezet in een fondsfinanciering. De bouwfinanciering dient ter financiering van de bouw van het Schip. De fondsfinanciering dient ter financiering van de exploitatie van het Schip. Het risico bestaat dat de bouw van het Schip vertraging oploopt, dan wel dat er andere onvoorziene omstandigheden optreden waardoor de bouwfinanciering niet – of onder gewijzigde voorwaarden – zal worden omgezet in een fondsfinanciering. Voorts bestaat het risico dat bij oplevering van het

Schip (naar verwachting 30 maart 2013) de Obligatielening niet (volledig) kan worden verstrekt, omdat Hanzevast capital niet aan haar verplichting uit hoofde van de plaatsingsgarantie (de plaatsingsgarantie zoals onder andere beschreven in paragraaf 7.4) kan voldoen. Als gevolg daarvan zullen de betalingsverplichtingen aan de werf niet volledig kunnen worden voldaan en kunnen de Participanten naar rato van hun participaties (zoals hiervoor uitgelegd onder 'Aansprakelijkheidsrisico') aansprakelijk worden gesteld.

Obligatielening

De voorwaarden van de Obligatielening zijn nog niet definitief vastgelegd. De rekenrente op de Obligatielening bedraagt 8,0% per jaar gedurende de Beschouwingsperiode. Als de rente op de Obligatielening hoger uitvalt, kan dit het rendement negatief beïnvloeden.

De Obligatielening en het eigen vermogen worden aan het Fonds verstrekt in euro's. Bij sluiting van de inschrijving wordt de EUR:USD wisselkoers vastgelegd zodat er geen financieringsrisico bestaat ten aanzien van de totale fondsinvestering.

Debiteurenrisico

Het risico bestaat dat inkomsten niet worden ontvangen als een debiteur, waarbij met name gedacht moet worden aan een charteraar, niet betaalt. Dit risico ontstaat in het bijzonder wanneer er een langjarige charterovereenkomst is afgesloten en de dagopbrengsten op de spotmarkt langdurig beneden het niveau van de overeengekomen charteropbrengsten liggen. De pool en daarmee het Fonds lopen derhalve het risico van gederfde inkomsten.

Poolrisico

Het Schip zal gaan varen in een pool van – naar de bedoeling is – ten minste zes zusterschepen. Het Schip is het zesde schip uit de vloot. De opbrengsten alsmede (een deel van) de kosten uit de exploitatie (inclusief de kosten van groot onderhoud en exclusief financieringslasten, aankoopkosten, verkoopopbrengst en fondsspecifieke kosten) van alle deelnemende schepen worden

getotaliseerd en gesaldeerd. Voor deze pool geldt dat elk schip, pro rata het aantal schepen in de pool, een gelijk deel van alle dagopbrengsten krijgt toebedeeld. In de pool wordt geen onderscheid gemaakt ten aanzien van de bevrachting per schip. Een mogelijk 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 verlaten, zal een uittreder schadeplichtig zijn jegens de pool in het geval van voortijdige beëindiging van zijn deelname aan de pool. Een ander mogelijk nadeel van varen in een pool is dat schepen met hoger dan voorziene operationele kosten een drukkend effect (kunnen) hebben op het totale resultaat van de pool. Indien naar de mening van de Poolmanager tegenvallende resultaten van één van de deelnemers aan de pool onaanvaardbare negatieve consequenties voor de pool met zich meebrengen, dan is de Poolmanager gerechtigd de deelnemer uit de pool te ontslaan. De Poolmanager heeft tot publicatiedatum van het Prospectus geen schepen uit de pool ontslagen. De tegenvallende resultaten tot aan het moment van uittreden komen ten laste van de pool. De Poolmanager heeft het recht om meer vergelijkbare schepen toe te voegen aan de pool. Indien schepen later aan de pool worden toegevoegd, kan dit nadelig van invloed zijn op het totale resultaat van de pool en daarmee op het resultaat van het Fonds.

Afwijkende verkoopopbrengst

Uitgangspunt is dat het Schip in 2033 wordt verkocht voor een geprognosticeerde netto verkoopprijs van EUR 6.952.567 (op basis van een EUR:USD wisselkoers van 1:1,40). Deze waarde is gebaseerd op een commerciële afschrijving van 3,0% per jaar. Wanneer deze verkoopopbrengst niet wordt gerealiseerd kan het zijn dat het beoogde rendement niet wordt behaald.

Gelet op het relatief lage kostprijsniveau van het Schip, de voortschrijdende inflatie, en de economische levensduur van 25-30 jaar, is dit als een reëel percentage te beschouwen voor schepen in dit segment. De

mogelijkheid bestaat echter om door te varen en het Schip te verkopen op een moment dat de markt gunstig(er) is.

Verhandelbaarheid van participaties

De participaties in het Fonds vóór het Conversie Moment kunnen niet vrijelijk worden overgedragen of bezwaard. Voor overdracht of bezwaring is de voorafgaande toestemming van alle Participanten nodig. Deze toestemming kan ook passief plaatsvinden, als bedoeld in onderdeel 3 van het besluit van de Minister van Financiën de dato 11 januari 2007, nr. CPP 2006/1870M. Verzoeken tot uitgifte, overdracht of bezwaring dienen bij de Beheerder te worden ingediend. De Beheerder is niet verplicht een verzoek tot uitgifte dan wel overdracht dan wel bezwaring in te willigen, indien naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, uitgifte dan wel overdracht dan wel bezwaring strijdig is met enige wettelijke bepaling, de Fondsvoorwaarden of anderszins niet in het belang van het Fonds en/of de Participanten is. De Beheerder zal een verzoek niet inwilligen in het geval dat een overnemer niet voldoet aan de voorwaarden als omschreven in artikel 10 lid 2 en/of lid 8 van de Fondsvoorwaarden.

- (i) artikel 10 lid 2 van de Fondsvoorwaarden: als participant kunnen uitsluitend optreden zij die zelfstandig belastingplichtig zijn. Een participant dient zijn participaties voor eigen rekening en risico te houden; en/of
- (ii) artikel 10 lid 8 van de Fondsvoorwaarden: overdracht of bezwaring van participaties is slechts mogelijk met in achtname van (i) het bepaalde in artikel 9 lid 2 en (ii) de verplichting onherroepelijk (a) alle handelingen te verrichten die strekken tot inbreng van de participaties in Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua NV, zulks tegen uitgifte van aandelen en (b) alle handelingen te verrichten die strekken tot certificering van deze aandelen. Bij uittreding van één of enkele der participanten, blijft het fonds voor gemene rekening in stand.

Voor overdracht en bezwaring van NV-certificaten volstaat een onderhandse of notariële akte, goedkeuring van en mededeling aan de Stichting.

In geval van overlijden van een Participant in het Fonds (het Fonds voor Gemene Rekening of als houder van NV-certificaten) dienen de gerechtigden binnen één maand na overlijden de Beheerder hiervan op de hoogte te stellen.

De participatie zal alsdan overgaan naar de gerechtigde(n). Hiervoor is geen toestemming vereist van de overige Participanten in het Fonds.

Indien een Participant binnen drie (3) jaar na het Conversie Moment zijn NV-certificaten verkoopt, dan zal de Belastingdienst de zogenaamde geruisloze inbreng in de NV 'terugnemen'. Dit zal leiden tot belastingheffing bij de desbetreffende Participant. Hierdoor kan het nadelig zijn om de NV-certificaten binnen drie jaar na het Conversie Moment te verkopen.

De waarde van de participaties staat niet vast. Door tegenvallende marktomstandigheden kan de prijs lager uitvallen dan verwacht. Wanneer een Participant die het fiscale voordeel voor het Conversie Moment heeft genoten zijn participaties verkoopt is de latente belastingclaim betaalbaar. De belastingclaim is onafhankelijk van de verkoopprijs van de participaties en kan hoger uitvallen dan de verkoopprijs van de participaties.

Valutarisico

Het Fonds is gestructureerd in euro's. De exploitatie en de financiering van het Schip vinden voornamelijk in US dollars plaats. Omdat de uitkeringen uiteindelijk in euro's plaatsvinden bestaat het risico dat bij waardedaling van de US dollar het uitkeerbaar rendement lager uitvalt.

De toekomstige betalingsverplichtingen voor het Fonds uit hoofde van de Obligatielening luiden in euro's. Het rente- en valutarisico dat hieruit voortvloeit wordt voor minimaal 70% afgedekt door het sluiten van een

financieel derivaat; een Cross Currency Interest Rate Swap ("CCIRS"). De jaarlijkse kosten voor de CCIRS – op basis van een volledige (100%) dekking – zijn op indicatieve basis opgenomen in de exploitatieprognose en worden bij sluiting inschrijving definitief vastgelegd. De CCIRS is gebaseerd op de huidige exploitatieprognose. Indien de toekomstige exploitatie afwijkt van deze prognose kan het noodzakelijk blijken voornoemd derivaat hierop aan te passen. Als in dat geval de marktwaarde van de CCIRS zich tussentijds negatief heeft ontwikkeld dan leidt dit tot hogere kosten welke door het Fonds worden gedragen. Dit kan uw rendement negatief beïnvloeden.

Tax capacity risico's

Uitgangspunt voor het in het Prospectus genoemde rendement is de mogelijkheid om de totale investering in twee (2) delen gedurende de eerste twee (2) jaren van het Fonds volledig in het 52% van het belastbaar inkomen, af te trekken. Mocht het belastbaar inkomen van de Participant in 2011/2012 bij nader inzien onvoldoende blijken om het bedrag volledig in de 52%-schijf af te trekken, kan dit het rendement voor de Participant negatief beïnvloeden. Indien dit van toepassing is, bestaat wel de mogelijkheid om het belastbare inkomen in Box 1 van drie (3) achtereenvolgende jaren te middelen. De mogelijkheden hiertoe dient u te overleggen met uw fiscaal adviseur.

Wet- en regelgeving

Dit Prospectus is gebaseerd op de thans geldende stand van wet- en regelgeving en jurisprudentie, in het bijzonder op het gebied van ondernemingsrecht, en effectenrecht en onder voorbehoud van wijzigingen die, al dan niet met terugwerkende kracht, kunnen worden ingevoerd. Op het gebied van belastingrecht is uitgegaan van de Wet IB 2001 (tekst 2011) en de Uitvoeringsregeling willekeurige afschrijving 2001 zoals op 10 december 2008 gepubliceerd in de Staatscourant en per december 2009 en december 2010 is verlengd voor telkens een periode van één jaar. Wijzigingen in wet- en regelgeving kunnen eveneens effect hebben op het beoogde rendement. Hierbij kan worden gedacht

aan wijzigingen in milieuwetgeving die gevolgen kunnen hebben voor de inzetbaarheid van het Schip.

Milieuwetgeving

De wet- en regelgeving voor zeeschepen op het gebied van milieuaspecten wordt verder aangescherpt. De eventueel noodzakelijke investeringen – waarvoor binnen het Fonds geen voorziening is getroffen – kunnen het beoogde rendement negatief beïnvloeden. Zo heeft Nederland in 2010 als 25e land het zogenaamde Ballastwaterverdrag geratificeerd. Dit verdrag moet voorkomen dat uitheemse schadelijke organismen en ziektekiemen in de nationale wateren terechtkomen. Het verdrag bepaalt dat alle zeeschepen uiterlijk in 2016 over een ballast water treatment systeem dienen te beschikken. Dit systeem zuivert het ballastwater door het water te filteren, te centrifugeren, met uv-licht te bestralen en/of chemisch te reinigen. Het verdrag zal, naar verwachting in 2011, in werking treden als 30 landen het verdrag hebben geratificeerd.

Documentatierisico

Hanzevast capital en de Beheerder hebben naar beste vermogen getracht bij het vaststellen 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 lange Beschouwingsperiode 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.

Wijziging doel Fonds en statuten en voorwaarden

De voorwaarden, waaronder doelomschrijving, die van toepassing zijn op het Fonds (gedurende de periode van het Fonds voor Gemene Rekening dan wel gedurende de NV periode) kunnen enkel op voorstel van de Beheerder en met goedkeuring van de Participanten tijdens een vergadering waarin ten minste drie/vijfde van de stemmen vertegenwoordigd is, bij drie/vierde meerderheid van stemmen gewijzigd worden. Door een

dergelijke wijziging kunnen ook in beginsel rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of beperkingen aan hen worden opgelegd (zie artikel 14 van de Fondsvoorwaarden, artikel 33 van de NV Statuten, artikelen 5 lid 3, 10 (inzake wijziging van de Certificeringsvoorwaarden) en artikel 11 van de Stichting Statuten en artikel 12 van de Certificeringsvoorwaarden).

Faillissementsrisico

Werk en de bank van de werf

Indien de werf en de bank haar verplichtingen uit hoofde van de Refund Garantie niet of niet volledig nakomt, bestaat het risico dat reeds betaalde termijnen niet of niet volledig terugbetaald kunnen worden. Daarnaast bestaat het risico dat het Schip niet wordt opgeleverd en dat de Participanten onvoldoende tijd hebben om een alternatieve investering te plegen, waardoor geen of onvoldoende aanspraak kan worden gemaakt op de regeling willekeurige afschrijving.

Beheerder/Bestuurder

Voor Participanten in het Fonds bestaat het risico van faillissement en/of surseance van betaling van General Partner Hanzevast Shipping 8 BV (Beheerder vóór het Conversie Moment, respectievelijk Bestuurder na het Conversie Moment). In geval van faillissement en/of surseance van betaling van de Beheerder vóór het Conversie Moment, respectievelijk Bestuurder na het Conversie Moment bestaat het risico dat het Fonds stuurloos is, wat kan leiden tot een geringer exploitatieresultaat en uiteindelijk tot het faillissement van het Fonds.

Risico van achterstelling en onvoldoende reservering binnen Fonds

Bij tegenvallende resultaten moet eerst aan de lopende verplichtingen worden voldaan voordat de uitkeringen aan Participanten kunnen plaatsvinden. De lopende verplichtingen bestaan onder meer uit de rente en aflossingen op de hypothecaire geldlening en de Obligatielening, alsmede de vergoedingen verbonden aan het technische en commerciële management¹.

¹ Bij vroegtijdige uittreding van het Schip uit de pool, moeten voorts eerst de boetes worden voldaan.

Bij tegenvallende resultaten bestaat het risico dat onvoldoende kan worden gereserveerd om het bedrag ter voldoening van de latente belastingverplichting van EUR -4.914 per Participatie als dividend, naar verwachting in 2022, uit te keren. In dat geval zullen de Participanten het bedrag te zijner tijd dienen te voldoen zonder dat daarvoor gelden uitgekeerd worden uit het Fonds.

Nauwe banden

De Bestuurder en Hanzevast capital behoren beide tot de Hanzevast groep. De plaatsingsgarantie uit hoofde van de Obligatielening wordt afgegeven door Hanzevast capital. Het is mogelijk dat Hanzevast capital uit hoofde van de plaatsingsgarantie de meerderheid van de Obligatielening aan de NV verstrekt en de daaraan verbonden rechten kan uitoefenen. Bestuurder van Hanzevast Shipping BV, de heer Wolters, kan langs deze weg invloed uitoefenen op de directie van de NV.

Concentratie beleggingen

Daarnaast bestaat het risico van een mogelijke concentratie van beleggingen wanneer in de beleggingsportefeuille onvoldoende spreiding is aangebracht.

3 Over de initiatiefnemer

3.1 Hanzevast capital nv

Hanzevast capital is aanbieder van besloten beleggingsfondsen en is gevestigd in Hilversum.

Op de datum van publicatie van dit Prospectus zijn 31 scheepsfondsen en 24 vastgoedfondsen gesyndiceerd die een gezamenlijke investeringswaarde vertegenwoordigen van circa EUR 1,5 miljard. Het door beleggers ingebrachte eigen vermogen bedraagt ruim EUR 500 miljoen. Hanzevast capital is onderdeel van de Hanzevast groep. De Hanzevast groep – en de positie van Hanzevast capital nv en Hanzevast Shipping binnen de organisatiestructuur – is in beeld gebracht in bijlage 3.

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. Participaties in onze fondsen worden verhandeld door remisiers, bankinstellingen en Hanzevast capital.

Het aanbieden van effecten is op grond van de Wft verboden tenzij er een algemeen verkrijgbaar Prospectus betreffende de aanbieding is, dat goedgekeurd is door de AFM of door een toezichthoudende instantie van een andere lidstaat van de Europese Unie. De participaties betreffen effecten die zijn gecreëerd onder Nederlands recht. Dit Prospectus valt onder toezicht van de AFM en is goedgekeurd door de AFM. Voor meer informatie kan de website van de AFM worden geraadpleegd: www.afm.nl.

Om zowel het structureren van fondsen als dienstverlening aan onze beleggers aan continue kwaliteitswaarborging en verbetering te onderwerpen, is binnen Hanzevast capital een kwaliteitssysteem ingevoerd, gebaseerd op de eisen en normen van de NEN-EN-9001. Hanzevast capital is ISO 9001:2008 gecertificeerd.

Hanzevast capital is statutair gevestigd en kantoorhoudend in Hilversum. Hanzevast capital is onder nummer 32067248 ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel en Fabrieken van Gooi, Eem- en Flevoland in Hilversum. De statuten kunnen worden geraadpleegd en gedownload op www.hanzevast.nl.

De statutaire directie van Hanzevast capital bestaat uit:

- De heer mr. N.A.J. Broeijer
- De heer drs. J.H. Wolters

Trackrecord

Het behaalde rendement op de afgeronde scheepsfondsen van Hanzevast capital bedraagt op basis van het gewogen gemiddelde 16,9% bij een prognose van gemiddeld 17,1% (zie tabel 3.1). Het beleid van Hanzevast capital is erop gericht schepen voor de lange termijn te exploiteren en een maximale opbrengst te realiseren bij verkoop schip. Per datum Prospectus kampen enkele door Hanzevast capital geïnitieerde scheepsfondsen met lagere opbrengsten uit de exploitatie dan geprognosticeerd. De ervaring van Hanzevast capital leert echter dat de opbrengsten gedurende de exploitatieperiode fluctueren en dat de verkoopopbrengst de eventuele lagere opbrengsten en/of hogere kosten uit de exploitatie kan compenseren.

3.2 Hanzevast Shipping BV

Hanzevast Shipping is speciaal in Nederland opgericht voor het selecteren van scheepvaartprojecten en het uitvoeren van of het toezicht houden op het commercieel management van scheepsfondsen, die geïnitieerd zijn door Hanzevast Shipping en/of andere onder de overkoepelende holding, Hanzevast capital bv vallende vennootschappen. Het bedrijfsbeleid is gericht op het maatschappelijk verantwoord bereiken van een zo hoog mogelijk rendement op de investering.

Tabel 3.1 Totaalrendement afgeronde scheepsfondsen

Scheepsfonds	Type schip	Verkoopjaar schip		Juridische structuur		Prospectus-prognose per jaar*	Gerealiseerd rendement per jaar*
		Bouwjaar schip		Fiscaal regime			
Ms Wesergas	LPG tanker	1999	2004	CV	Investeringsaftrek	20,2%	22,8%
Ms Elara	Multi-purpose schip	1999	2005	CV	Investeringsaftrek	24,4%	21,5%
Ms Scheldediep	Multi-purpose schip	1999	2005	CV	Investeringsaftrek	22,3%	19,5%
Ms Schuitendiep	Multi-purpose schip	2000	2005	CV	Investeringsaftrek	22,5%	22,5%
Ms Sinope	Multi-purpose schip	2000	2005	CV	Investeringsaftrek	20,5%	22,3%
Ms Spaarnediep	Multi-purpose schip	2000	2005	CV	Investeringsaftrek	24,8%	25,3%
Ms Vechtdiep	Multi-purpose schip	2000	2005	CV	Investeringsaftrek	18,8%	23,0%
Ms Vliediep	Multi-purpose schip	2000	2005	CV	Investeringsaftrek	19,8%	23,9%
Ms Europa	Multi-purpose schip	2000	2006	CV	Investeringsaftrek	19,9%	17,5%
Ms Callisto	Multi-purpose schip	2000	2006	CV	Investeringsaftrek	20,4%	21,7%
Ms Lauwersgas	LPG tanker	2000	2006	CV	Investeringsaftrek	20,7%	31,2%
Ms Heinrich Oldendorff	Panamax bulkcarrier	2001	2007	CV	Tonnage	14,1%	18,3%
AHT Fairmount Sherpa	Sleepboot	2004	2008	CV	Tonnage	16,2%	16,8%
AHT Fairmount Ranger	Sleepboot	2005	2008	CV	Tonnage	15,3%	16,0%
AHT Fairmount Alpine	Sleepboot	2006	2008	CV	Tonnage	15,3%	16,1%
AHT Fairmount Glacier	Sleepboot	2006	2008	CV	Tonnage	15,3%	16,4%
AHT Fairmount Expedition	Sleepboot	2007	2008	CV	Tonnage	15,0%	16,1%
Ms W-O Sanon**	Productentanker	2004	2010	CV	Tonnage	12,7%	-1,3%
Ms W-O Hanhan***	Productentanker	2004	2010	CV	Tonnage	12,2%	0,7%
TOTAAL****						17,1%	16,9%

* De scheepsfondsen met de omschrijving "Investeringsaftrek" in de kolom "Fiscaal Regime" zijn gestructureerd op basis van de Wet IB 1964 met recht op Investeringsaftrek. Deze regeling is met de invoering van de Wet IB 2001 per 1 januari 2001 afgeschaft.

** Het rendement van ms W-O Sanon is een indicatief rendement. Het schip is verkocht en het fonds wordt momenteel afgewikkeld. De slotuitkering moet nog worden vastgesteld en kan eventueel nog licht afwijken van het vermelde rendement.

*** Het schip is tegen voldoening van de bancaire financiering door het fonds verkocht. De activiteiten zijn nog niet gestaakt en wellicht worden de activiteiten op een andere wijze voortgezet.

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

De statutaire directie van Hanzevast Shipping bestaat uit:

- De heer drs. J.H. Wolters
- De heer M.S. Mobach

Hanzevast Shipping is in de afgelopen vijf (5) jaar als bestuurder van de respectievelijke beheerders bij de volgende afgeronde scheepsfondsen betrokken geweest:

- Scheepvaartonderneming ms Heinrich Oldendorff CV (2002)
- MPC Scheepsfonds Fairmount Sherpa CV (2003)
- MPC Scheepsfonds Fairmount Ranger CV (2004)
- MPC Scheepsfonds Fairmount Alpine CV (2004)
- Scheepvaartbedrijf ms Sanon CV (2004)
- Scheepvaartbedrijf ms Hanhan CV (2004)
- MPC Scheepsfonds Fairmount Glacier CV (2005)
- MPC Scheepsfonds Fairmount Expedition CV (2005)

Hanzevast Shipping is in de afgelopen vijf (5) jaar als bestuurder van de respectievelijke beheerders bij de volgende scheepsfondsen betrokken en is hierbij nog steeds betrokken:

- Scheepsfonds Hanzevast Gastankers CV (2007)
- Scheepsfonds Hanzevast Diving Support Vessel CV (2008)
- Scheepsfonds Hanzevast Offshore Support Vessel CV (2008)
- Vlootfonds Hanzevast 3 CV – ms Hanze Groningen (2008)
- Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Goslar NV (2009)
- Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Gendt NV (2009)
- Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Gdansk (2010)
- Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg (2010)

Daarnaast is de heer Wolters bestuurder van het in België beursgenoteerde scheepsfonds Hanzevast Carisbrooke Shipping I NV (2008). De heer Mobach zal tevens als lid van de raad commissarissen worden

verbonden aan Scheepsfonds Hanzevast – ms Megan C.

Hanzevast Shipping is reeds vele jaren actief als manager van de door Hanzevast capital geïnitieerde scheepsfondsen. Hanzevast Shipping streeft naar voortdurende kwaliteitswaarborging. Hanzevast Shipping beschikt ondermeer over de volgende certificaten: ISO 9001:2008, ISO 14001 en OHSAS 18001.

ISO 9001:2008 is de norm die eisen stelt aan het kwaliteitssysteem van een organisatie en de manier waarop de organisatie met het kwaliteitsbeleid omgaat. ISO 14001 is één van de normen van de ISO 14000 serie en wordt wereldwijd toegepast om milieu-managementsystemen op te zetten en te certificeren. Tot slot is OHSAS 18001 de internationale norm die vereisten stelt aan de beheersing van gezondheid en veiligheid op de werkplek.

Voor dit Schip heeft Hanzevast Shipping het bouwcontract en de financiering gearrangeerd of zal dit arrangeren. Tevens begeleidt Hanzevast Shipping het engineering- en bouwproces van de schepen in de pool. Na de oplevering van het Schip blijft Hanzevast Shipping in opdracht van de Bestuurder en de Poolmanager zorg dragen voor het technisch en commercieel management van de pool waarin dit Schip zal gaan varen. Hanzevast Shipping heeft een technische kwaliteitsbeoordeling van de werf Qidong Daoda Heavy Industry Co., Ltd. op locatie uitgevoerd. Op de werf houdt Hanzevast Shipping toezicht op de bouwvoororderingen van het Schip.

De dagelijkse leiding van het Fonds wordt ten aanzien van de bouw gevoerd door de Beheerder. Ten aanzien van de verdere exploitatie van het Fonds zal de Bestuurder binnen de begrenzings van de Fondsvoorwaarden, respectievelijk de NV Statuten de besluiten nemen. De Beheerder is een 100% dochteronderneming van Hanzevast Shipping. Hanzevast Shipping is een dochteronderneming van Hanzevast capital bv (zie in dat verband ook het organogram zoals opgenomen in bijlage 3).

4 *Ter inzage beschikbare en door middel van verwijzing beschikbare documenten*

Gedurende de geldigheidsduur van dit Prospectus is inzage mogelijk (in afschriften) van de volgende documenten, die een geïntegreerd en onlosmakelijk onderdeel uitmaken van dit Prospectus:

- Certificeringsvoorwaarden;
- Fondsvoorwaarden;
- NV Statuten;
- Overdrachtakte;
- Stichting Statuten;
- Uitgifteakte.

De hierboven genoemde documenten en exemplaren van dit Prospectus liggen ter inzage en zijn kosteloos verkrijgbaar bij Hanzevast capital nv, Utrechtseweg 47, 1213 TL Hilversum, Nederland, tel. (035) 523 24 00. Daarnaast kunt u het Prospectus en bovengenoemde documenten ook vinden op www.hanzevastcapital.nl/prospectus-genua

5 Markt

5.1 Inleiding

In dit hoofdstuk wordt u geïnformeerd over de marktomstandigheden anno nu en wordt een visie gegeven op de te verwachten ontwikkelingen van de scheepvaart in het algemeen en de droge bulkmarkt in het bijzonder. Tenzij anders vermeld, zijn de in dit hoofdstuk opgenomen marktgegevens afkomstig van maritiem onderzoeksbureau Clarkson Research Services en dateren de gegevens van juli 2011.

5.2 Internationaal zeetransport

De wereldeconomie 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 is bovendien milieuvriendelijk. Dat inmiddels negentig (90) procent² van het internationale goederenvervoer plaatsvindt over zee is dan ook niet verwonderlijk. Volgens Clarkson Research Services wordt wereldwijd 8,4 miljard DWT over zee vervoerd.

5.3 Transport droge bulkgoederen

Het vervoer van droge bulk ladingen maakt met 4,3 miljard DWT circa 49% uit van het wereldwijde vervoer over zee. Het vervoer van droge bulk kan worden onderverdeeld in twee (2) categorieën:

a) **groot bulk** (zoals ijzererts, steenkool, maar ook containergoederen). Dit segment wordt voornamelijk bediend door de Capesize en Panamax bulkcarriers;

b) **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 vooral in de periode 1999 – 2009 een enorme groei doorgeemaakt. Een belangrijke oorzaak hiervoor was de sterk gestegen vraag naar ijzererts vanuit China en steenkool vanuit landen als Zuid-Korea, Taiwan, Japan en India. Als gevolg hiervan is de samenstelling van het droge bulktransport in de afgelopen jaren sterk veranderd. IJzererts en kolen maken thans 57% uit van het totaal ten opzichte van 47% in 2001.

Na jaren van toenemende vraag kende 2009 een lichte correctie met een vraagafname van 5%. In 2010 is het herstel ingezet en is het transport van droge bulkgoederen met 9,7% gestegen. Voor 2011 verwacht Clarkson Research Services dat die lijn wordt doorgezet met een verwachte groei van 7,3%.

5.4 Vlootopbouw van bulkcarriers

De vloot van bulkcarriers kent op basis van het laadvermogen vier klasseringen (zie tabel 5.1).

5.5 Handysize vloot

Het Handysize segment is het kleinste segment binnen de vloot van bulkcarriers (zie tabel 5.1). Wereldwijd voeren per april 2011 3.028 Handysize bulkcarriers met een laadvermogen van 10.000-39.999 DWT en een gezamenlijke capaciteit van 82,6 miljoen DWT. De gemiddelde leeftijd van de Handysize vloot is met bijna 21 jaar verreweg het hoogst binnen het bulkcarriersegment, namelijk 47% (1.414 schepen) van de vloot is

Tabel 5.1 Klassering bulkcarriers

Classificatie	Laadvermogen (DWT)	% vloot van bulkcarriers (DWT)	% vloot van bulkcarriers (aantal)	% vloot ouder dan 20 jaar (aantal)	Orderboek % vloot (aantal)
(a) Capesize	100.000+	39%	15%	14%	52%
(b) Panamax	60.000 – 99.999	25%	22%	21%	52%
(c) Handymax	40.000 – 59.999	20%	27%	18%	39%
(d) Handysize	10.000 – 39.999	15%	36%	47%	29%

Bron: Clarkson Research Services, april 2011

² Koninklijke Vereniging van Nederlandse Reders, juli 2011.

momenteel ouder dan 20 jaar (tabel 5.1). De gemiddelde economische levensduur van dit type schip is 25-30 jaar.

Door de sterk opgelopen chartertarieven tot de eerste helft van 2008 zijn veel schepen relatief lang in de vloot gebleven. Een groot gedeelte van de huidige vloot is dus op korte termijn aan vervanging toe. Veel van dit verouderde tonnage wordt nu gesloopt, omdat door charteraars voor nieuwere schepen met lagere exploitatiekosten wordt gekozen.

De financiële crisis heeft een zuiverende werking gekend op het orderboek. In 2009 is een record aantal van 203 schepen gesloopt (5,5 miljoen DWT). In 2009 zijn meer schepen gesloopt (203 schepen) dan opgeleverd (169 schepen). In 2010 is het aantal gesloopte schepen substantieel lager met 87 schepen (2,2 miljoen DWT), maar blijft dit aantal historisch hoog. Voor 2011 verwacht Clarkson een verdere toename van gesloopt tonnage met 33% ten opzichte van 2010.

Het orderboek van het Handysize segment is met 29% van de vloot het kleinst. Voor de komende jaren zijn er 726 schepen (29% van de huidige vloot) voor dit segment in de orderboeken opgenomen. Het orderboek is vooralsnog onvoldoende om aan de grote vervangingsvraag te voldoen. Een sterke toename van het beschikbare tonnage binnen dit segment is op middellange termijn niet waarschijnlijk gezien de leeftijd van de vloot en het huidige orderboek.

5.6 Vrachtopbrengsten

De vrachtopbrengsten van het Schip worden bepaald door de huur uit hoofde van een afgesloten timecharter. Het Schip begeeft zich in een dynamische markt. Schommelingen in vraag en aanbod zijn daarbij van directe invloed op de realiseerbare chartertarieven en daarmee op de winst uit exploitatie van het Schip. De effecten hiervan worden, voor zover mogelijk, onderzocht door de poolstructuur.

De sterke vraag naar transport van bulkgoederen de afgelopen jaren – met name tussen 2007 en de eerste

helft van 2008 – heeft geleid tot een explosieve stijging van de chartertarieven. In het kielzog nam de vraag naar de grote scheepstypen sterk toe vanwege de hogere verdien capaciteit. De chartertarieven zijn daarna als gevolg van de kredietcrisis sterk onder druk komen te staan met januari 2009 als absoluut dieptepunt. De chartertarieven voor een 30.000 DWT Handysize bulkcarrier (op basis van een charter van 6 maanden) bewegen zich, na een sterke toename (tot USD 21.000 per dag in mei 2010), sindsdien rond USD 13.000 per dag. Een relatief groot deel van het huidige orderboek wordt in de komende twee (2) jaar opgeleverd. De verwachting is dat gedurende deze periode de chartertarieven zich rond dit niveau blijven begeven. Vanaf 2014 is de verwachting dat de tarieven zich op een hoger niveau van gemiddeld USD 15.000-16.000 zullen begeven. Hoewel van overcapaciteit binnen het Handysize segment geen sprake is, blijven de chartertarieven sterk aan verandering onderhevig zolang vraag en aanbod binnen de totale bulkmarkt niet volledig in balans is.

5.7 Prijzen Handysize bulkcarriers

Met de chartertarieven zijn ook de prijzen voor Handysize bulkcarriers in de afgelopen jaren sterk gestegen. De nieuwbouwprijs voor een Handysize bulkcarrier van 30.000 DWT in 1998 bedroeg USD 16,5 miljoen, in het eerste kwartaal van 2008 moest voor een vergelijkbaar schip USD 40 miljoen worden betaald.

In 2008 was de vraag naar direct beschikbaar tonnage dusdanig groot dat de prijzen voor vijf jaar oude Handysize bulkcarriers hoger lagen dan de prijs die voor een nieuw te bouwen schip werd betaald. De periode tussen oktober 2008 en januari 2010 kenmerkte zich door het geringe aantal transacties voor tweedehands schepen. Sindsdien toont de markt veerkracht; vijf jaar oude schepen bevinden zich op een prijsniveau van USD 23,5 miljoen, een nieuw schip kost momenteel gemiddeld USD 25,5 miljoen.

De kostprijs van dit type schip ligt momenteel dermate laag, dat te verwachten is dat op termijn de prijzen van nieuwe en tweedehands schepen zullen stijgen.

6 Schip

6.1 Schip

Het Schip wordt naar verwachting op 30 maart 2013 opgeleverd door de Chinese werf Qidong Daoda Heavy Industry Co., Ltd. (DDHI). Het Schip wordt geclassificeerd 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 als:

- Bulkclading zoals graan, kolen en ijzererts
- Stukgoederen zoals staalproducten, hout producten en goederen op pallets
- Goederen in zakken zoals cement

Het dubbelwandige Schip beschikt dankzij het geavanceerde ontwerp over een grote transportcapaciteit van 35.000 DWT. Vijf separate laadruimen maken het mogelijk diverse ladingsoorten gelijktijdig te vervoeren. De vier kranen hebben elk een hefvermogen van 30 ton. Verder is het Schip uitgerust met een PSPC-notatie voor de ballasttanks, een verfkwaliteitssysteem dat eisen stelt aan de voorbereiding van het staal en de applicatie van de verf, waardoor de eerste vijftien (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 Baltische zee te bevaren. Deze flexibiliteit maakt het Schip breed inzetbaar in een markt die de afgelopen jaren een sterke groei heeft doorgemaakt en naar verwachting in de komende jaren ook opnieuw zal gaan groeien.

6.2 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 slopen.

6.3 Verkoper en werf

Het bouwcontract is aangegaan met de Chinese werf Qidong Daoda Heavy Industry Co., Ltd. (DDHI) en 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. (CCCC) 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 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 bij de Chinese werf Qidong Daoda Heavy Industry Co., Ltd. (www.ddmarine.cn). DDHI is een moderne werf met 4.000 werknemers en een maximale bouwcapaciteit van één 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, chemicaliën-tankers en tankers voor geraffineerde olieproducten.

Tabel 6.1 Het Schip in cijfers

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 5S50MC-C8
Snelheid	14 kn

6.4 Pool

Het Schip zal gaan varen in een pool van – naar de bedoeling is – ten minste zes schepen. ms Hanze Genua is het zesde schip uit de pool. In deze pool worden zowel de opbrengsten als (een deel van de) kosten uit de exploitatiekosten van de schepen verrekend (dus exclusief financieringslasten, aankoopkosten, verkoopopbrengsten en fondsspecifieke kosten (fondsmanagement)). De Poolmanager is gerechtigd om te bepalen dat bepaalde investeringen, die bijvoorbeeld naar verwachting zullen leiden tot een hogere verkoopopbrengst, niet of slechts gedeeltelijk gepoold zullen worden. De deelnemers in de pool kunnen bezwaar aantekenen tegen een dergelijk besluit van de Poolmanager. De directie van de Poolmanager zal bovendien rekening en verantwoording dienen af te leggen aan de raad van commissarissen van de Poolmanager. De raad van commissarissen heeft als voornaamste taak toe te zien op het waarborgen van de rechten van de onderscheidenlijke deelnemers aan de pool en van de pool in zijn geheel. Vanaf het moment van toetreden van een schip tot de pool tot aan het moment van uittreden zullen ten aanzien van het betreffende schip zowel de exploitatie-inkomsten als de exploitatiekosten verrekend worden met de exploitatie-inkomsten en de exploitatiekosten van de overige deelnemers binnen de pool. Het voordeel van varen in een pool is dat eventuele dalingen in de dagopbrengsten en stijgingen van de exploitatiekosten van één van de schepen in de pool worden gedempt. Een ander voordeel van een pool is dat de Poolmanager en de bevrachter ervoor kunnen zorgen dat de inkomsten van de totale vloot worden geoptimaliseerd door middel van een combinatie van langlopende timecharters en kortlopende contracten. Dit biedt de pool een sterke mate van flexibiliteit om zowel te profiteren van meerjarige zekerheid als gevolg van langlopende contracten én van te verwachten hoge opbrengsten uit kortlopende contracten. In de pool wordt geen onderscheid gemaakt ten aanzien van de bevrachting per schip. De Poolmanager zal gerechtigd zijn haar taken uit te besteden en zal dit naar verwachting onder meer doen aan Hanzevast Shipping. De Poolmanager heeft het

recht om meer schepen toe te voegen aan de pool. Ten behoeve van de deelnemers aan de pool wordt een pandrecht gevestigd op de liquide middelen van de Poolmanager dat in rang zal zijn achtergesteld op het pandrecht van de verstrekker van de hypothecaire geldlening en de Obligatielening.

Per datum van publicatie van dit Prospectus is er nog geen meerjarig timecharter contract afgesloten voor ms Hanze Genua. De Beheerder, respectievelijk de Bestuurder na het Conversie Moment, is voornemens om vóór oplevering van het Schip een meerjarig timecharter contract af te sluiten.

6.5 Verzekeringen

Gedurende de investeringsperiode bestaat de kans dat het Schip averij oploopt. Voor alle schepen varende in de pool worden de volgende verzekeringen afgesloten:

- Cascoverzekering: de verzekering die dekking geeft tegen het risico van schade aan de schepen en tegen het aansprakelijkheidsrisico.
- P&I-verzekering (Protection & Indemnity); deze verzekering dekt de aansprakelijkheid van het Fonds jegens derden. De verzekering omvat een uitgebreide aansprakelijkheidsdekking, waaronder die uit hoofde van (milieu) verontreiniging.
- Molestverzekering; deze verzekering biedt dekking tegen gevaren die kunnen worden aangemerkt als molest, zoals piraterij, oorlogsmolest of stakingsmolest.
- Loss of Hire verzekering: de verzekering voor inkomstenderving in de tijd dat de Schepen door schade niet kunnen varen.

De verzekeringspolissen zullen, zoals te doen gebruikelijk, ter meerdere zekerheid worden verpand aan de verstrekker van de hypothecaire geldlening (eerste in rang). De Bestuurder stelt zich ten doel de verzekeringspolissen marktconform af te sluiten, waarbij een afweging wordt gemaakt tussen het eigen risico per gebeurtenis en de daaraan gekoppelde te betalen premie.

6.6 Verkoopbeleid

Het beleid binnen het Fonds is erop gericht het Schip voor een langere termijn te exploiteren, met name omdat de (fiscale) structuur van het Fonds ervoor zorgt dat de waarde van de participaties in het Fonds zich gedurende deze periode optimaal ontwikkelen, terwijl tegelijkertijd het risico in het Fonds verder wordt beperkt. In de prognose is ervan uitgegaan dat het Schip in 2033, na 20 jaar exploitatie van het Schip, wordt verkocht. Op voordracht van de Bestuurder kan, met goedkeuring van de Participanten, van het verwachte moment van verkoop worden afgeweken.

7

Financiële uitgangspunten en prognose

7.1 Fondsinvestering en -financiering

Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua investeert in één schip (het "Schip"). Het Fonds is gestructureerd in euro's. De exploitatie van het Schip vindt voornamelijk in US dollars plaats. De investering en financiering van het Schip vindt eveneens voornamelijk in US dollars plaats.

De totale fondsinvestering bedraagt EUR 21.627.107. Het eigen vermogen van het Fonds bedraagt EUR 7.857.143 en is voor inschrijving beschikbaar. Het Fondskapitaal zal verder bestaan uit een hypothecaire geldlening en een Obligatielening van gezamenlijk groot EUR 13.769.964. De hypothecaire geldlening zal (op basis van een USD:EUR wisselkoers van 1:1,40) ten minste EUR 8.214.286 bedragen. De Obligatielening bedraagt zodoende maximaal EUR 5.555.679.

7.2 Eigen vermogen

Het eigen vermogen bedraagt EUR 7.857.143 op basis van een EUR:USD wisselkoers van 1:1,40. Dit bedrag is volledig ter inschrijving beschikbaar. In totaal worden 1.571 participaties van EUR 5.000 uitgegeven. Ten tijde van de storting van het eigen vermogen zal op basis van de dan geldende EUR:USD wisselkoers het aantal Participaties bepaald worden. Het Fonds zal doorgang vinden indien per 31 oktober 2011 het volledige eigen vermogen is geplaatst en de koopoptie is uitgeoefend.

7.3 Hypothecaire geldlening

De hypothecaire geldlening bedraagt (op basis van een USD:EUR wisselkoers van 1:1,40) ten minste EUR 8.214.286 en wordt in US dollars verstrekt aan het Fonds. De hypothecaire geldlening bestaat uit een bouwfinanciering die wordt omgezet in een fondsfinitanciering zodra het Schip is opgeleverd ("Opleveringsdatum"). De bouwfinanciering dient ter financiering van de bouw van het Schip. De fondsfinitanciering dient ter financiering van de exploitatie van het Schip. Per datum van publicatie van dit Prospectus is er door de Beheerder nog geen bindende financieringsovereenkomst aangegaan voor het Fonds. De uitgangspunten van de hypothecaire geldlening betreffen dan ook

indicatieve waarden. Het Fonds zal doorgang vinden indien per 31 oktober 2011 een passende financiering is overeengekomen.

7.4 Obligatielening

De Obligatielening bedraagt maximaal EUR 5.555.679. De voorwaarden van de Obligatielening zijn nog niet definitief vastgelegd. Bij het opstellen van het Prospectus zijn de volgende uitgangspunten gehanteerd.

De looptijd van de Obligatielening is naar verwachting 13 jaar, gerekend vanaf de verwachte uitgiftedatum van 30 maart 2012. De Obligatielening zal zijn achtergesteld op de hypothecaire geldlening en preferent aan het eigen vermogen van het Fonds. Een afzonderlijke stichting "Stichting Obligatiehouders", zal de belangen van de investeerders in de Obligatielening "Obligatiehouders" behartigen. Ten behoeve van de Stichting Obligatiehouders zal een tweede hypotheek worden gevestigd (zie figuur 8.1 "fondsstructuur"). Hanzevast capital verplicht zich tot het verstrekken van de Obligatielening. Deze plaatsingsgarantie wordt afgegeven door Hanzevast capital voor het verstrekken van de volledige hoofdsom van de Obligatielening ten behoeve van het Fonds. De Obligatielening zal worden verstrekt aan de NV. Hanzevast capital verplicht zich ter verstrekking van de Obligatielening gedurende de periode vanaf oprichting Fonds tot oplevering van het Schip. Hanzevast capital onderzoekt de mogelijkheid de Obligatielening te noteren op een ongereguleerd platform. De verwachte kosten zijn als voorziening opgenomen in tabel 7.1. Mocht Hanzevast capital afzien van een notering dan zal de voorziening vrijvallen ten gunste van de liquiditeitsreserve. Voor de aanbidding van de Obligatielening zal separaat een prospectus worden opgesteld.

Tabel 7.1 Toelichting totale fondsinvestering
(op basis van een EUR:USD wisselkoers van 1:1,40)

Fondsinvestering		EUR
1	Bouwkosten Schip	17.571.429
2	Financieringskosten	1.000.000
3	Bijkomende kosten	821.429
	Kostprijs schip	19.392.857
4	Oprichtingskosten	357.143
5	Plaatsingsrisicopremie	290.893
6	Selectie en acquisitie	446.036
7	Marketing	425.893
	Fondskosten	1.519.964
8	Liquiditeitsreserve	714.286
	Totaal	21.627.107
Fondsfinanciering		
	Totale fondsinvestering	21.627.107
	Vreemd vermogen	13.769.964
	Eigen vermogen	7.857.143

1. De bouwkosten van het Schip bedragen in totaal EUR 17.571.429.
2. De financieringskosten van EUR 1.000.000 omvatten de in rekening te brengen afsluitprovisie van EUR 142.857 voor het verstrekken van de hypothecaire geldlening, de bouwrentelasten van EUR 185.225, de rentelasten uit hoofde van de Obligatielening van EUR 494.029, een voorziening voor de te maken kosten voor een notering op een ongereguleerd platform van EUR 107.143 en overige financieringskosten van in totaal EUR 70.746.
3. De bijkomende kosten van EUR 821.429 omvatten de bemiddelingskosten voor het contracteren van het Schip van EUR 214.286, de Initial Outfitting van EUR 250.000 en een vergoeding voor de supervisie tijdens de bouw door Hanzevast Shipping van EUR 357.143. De vermelde kosten, exclusief de Initial Outfitting, worden betaald aan Hanzevast Shipping. De kosten van de Initial Outfitting betreffen de noodzakelijke kosten voor reserveonderdelen,

- bevoorrading, scheepskaarten en 'in zee brengkosten'.
4. De oprichtingskosten betreft de vergoeding aan Hanzevast capital die bestaan uit de kosten voor het structureren van het Fonds, de oprichting van onder meer het Fonds en alsmede de accountantskosten en juridische kosten. Hierin is ook de vergoeding opgenomen voor NNT, die verband houdt met de kosten voor de administratieve werkzaamheden tijdens de oprichting. Deze kosten bedragen EUR 357.143.
 5. De premie voor de plaatsingsgarantie wordt betaald voor het verkrijgen van de garantie dat bij oprichting Fonds de Obligatielening zal worden verstrekt. Deze plaatsingsgarantie wordt verstrekt onder de voorwaarde dat het bouwcontract is afgesloten en de koopoptie van het Schip is uitgeoefend vóór 31 oktober 2011 en dat het Fonds daadwerkelijk wordt opgericht. Deze plaatsingsgarantie wordt afgegeven door Hanzevast capital voor het verstrekken van de Obligatielening ten behoeve van het Fonds. De Obligatielening wordt uitgegeven door de NV. Hanzevast capital verplicht zich ter verstrekking van de Obligatielening gedurende de periode vanaf oprichting Fonds tot de Opleveringsdatum. Deze kosten bedragen EUR 290.893.
 6. De selectie en acquisitiekosten voor Hanzevast Shipping (zijnde 3,5% van de kostprijs van het Schip) hebben betrekking op het initiëren van het project en een vergoeding voor het hiervoor gelopen risico. Tevens hebben deze kosten betrekking op de selectie en beoordeling van de werf, van het Schip en van de charteraar. Daarnaast hebben deze kosten betrekking op de evaluatie van de fondscontracten en de financieringscontracten. Deze kosten bedragen EUR 446.036.
 7. De marketingkosten voor Hanzevast capital omvatten de kosten voor het opstellen van het Prospectus en alle overige marketingactiviteiten ten behoeve van het Fonds. Deze kosten bedragen EUR 425.893.
 8. Bij oprichting van het Fonds is de liquiditeitsreserve EUR 714.286.

Tabel 7.2 Exploitatieprognose 2011-2033 in EUR

Bedragen in EUR										
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Netto poolinkomsten			2.507.143	3.728.571	4.242.857	4.285.286	4.328.139	4.371.420	4.415.134	4.459.285
Operationele kosten			(900.793)	(1.237.089)	(1.274.202)	(1.312.428)	(1.351.801)	(1.392.355)	(1.434.126)	(1.477.149)
Onderhoudskosten				(162.500)	(162.500)	(162.500)	(162.500)	(162.500)	(162.500)	(162.500)
Fondskosten			(32.464)	(44.151)	(45.034)	(45.935)	(46.854)	(47.791)	(48.747)	(49.722)
Totale uitgaven			(933.257)	(1.443.741)	(1.481.736)	(1.520.863)	(1.561.155)	(1.602.646)	(1.645.372)	(1.689.371)
Resultaat voor rente en afschrijvingen (EBITDA)			1.573.885	2.284.831	2.761.121	2.764.423	2.766.984	2.768.774	2.769.762	2.769.915
Rentelasten			(878.285)	(970.696)	(925.636)	(843.978)	(760.168)	(676.357)	(592.546)	(508.736)
Afschrijving Schip	7.816.964	7.816.964								
Afschrijving projectkosten	1.519.964	1.000.000								
Resultaat na rente en afschrijvingen (EBIT)			695.600	1.314.135	1.835.485	1.920.444	2.006.816	2.092.417	2.177.216	2.261.179
Belasting (vpb / tonnage-tax)			(163.900)	(318.534)	(448.871)	(470.111)	(491.704)	(513.104)	(534.304)	(555.295)
Resultaat na belasting			531.700	995.601	1.386.613	1.450.333	1.515.112	1.579.313	1.642.912	1.705.884
Resultaat na belasting			531.700	995.601	1.386.613	1.450.333	1.515.112	1.579.313	1.642.912	1.705.884
Aflossingen			(401.786)	(535.714)	(952.390)	(1.091.282)	(1.091.282)	(1.091.282)	(1.091.282)	(1.091.282)
Uitkeringen Participanten										
Netto verkoopresultaat Schip										
Netto kasstroom			129.914	459.887	434.223	359.051	423.830	488.031	551.630	614.602
Liquideitsreserve per 31-12	714.286	714.286	844.200	1.304.087	1.738.310	2.097.361	2.521.191	3.009.222	3.560.851	4.175.453
Kasstroom fonds per € 15.000										
Resultaat na belasting	(17.825)	(16.832)	1.015	1.901	2.647	2.769	2.892	3.015	3.136	3.257
Aflossingen										
Uitkeringen aan Participanten										
Netto verkoopresultaat Schip										
Netto kasstroom			248	878	829	685	809	932	1.053	1.173
Liquideitsreserve per 31-12	1.364	1.364	1.612	2.490	3.319	4.004	4.813	5.745	6.798	7.971
Kasstroom participant per € 15.000										
Uitkeringen fonds										
Fiscale teruggave (obv 52% IB-tarief)	8.157	7.703								
Afdracht latente belasting										
Aanmerkelijk belang heffing (box 2)										
TOTAAL	8.157	15.859	15.859	15.859	15.859	15.859	15.859	15.859	15.859	15.859

2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
4.503.878	4.548.917	4.594.406	4.640.350	4.686.754	4.733.621	4.780.958	4.828.767	4.877.055	4.925.825	4.975.084	5.024.835	1.268.771
(1.521.464)	(1.567.108)	(1.614.121)	(1.662.545)	(1.712.421)	(1.763.794)	(1.816.707)	(1.871.209)	(1.927.345)	(1.985.165)	(2.044.720)	(2.106.062)	(542.311)
(162.500)	(162.500)	(162.500)	(162.500)	(162.500)	(162.500)	(162.500)	(162.500)	(162.500)	(162.500)	(162.500)	(162.500)	(162.500)
(50.716)	(51.730)	(52.765)	(53.820)	(54.897)	(55.995)	(57.115)	(58.257)	(59.422)	(60.610)	(61.823)	(63.059)	(16.080)
(1.734.680)	(1.781.338)	(1.829.386)	(1.878.865)	(1.929.818)	(1.982.288)	(2.036.322)	(2.091.965)	(2.149.267)	(2.208.276)	(2.269.043)	(2.331.621)	(558.391)
2.769.198	2.767.579	2.765.020	2.761.485	2.756.936	2.751.333	2.744.636	2.736.802	2.727.788	2.717.550	2.706.041	2.693.214	710.380
(424.925)	(341.114)	(257.304)	(173.493)	(102.599)	(68.304)	(36.161)	(6.473)					
2.344.273	2.426.465	2.507.717	2.587.993	2.654.337	2.683.030	2.708.475	2.730.329	2.727.788	2.717.550	2.706.041	2.693.214	710.380
(576.068)	(596.616)	(18.095)	(18.095)	(18.095)	(18.095)	(18.095)	(18.095)	(18.095)	(18.095)	(18.095)	(18.095)	(18.095)
1.768.205	1.829.849	2.489.622	2.569.897	2.636.242	2.664.934	2.690.380	2.712.233	2.709.693	2.699.455	2.687.946	2.675.119	692.285
1.768.205	1.829.849	2.489.622	2.569.897	2.636.242	2.664.934	2.690.380	2.712.233	2.709.693	2.699.455	2.687.946	2.675.119	692.285
(1.091.282)	(1.091.282)	(1.091.282)	(1.091.282)	(674.606)	(535.714)	(535.714)	(312.500)					
	(3.432.449)	(3.199.690)	(1.478.615)	(1.961.636)	(2.129.220)	(2.154.666)	(2.399.733)	(2.709.693)	(2.699.455)	(2.687.946)	(2.675.119)	(7.644.851)
												6.952.567
676.923	(2.693.883)	(1.801.351)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(357.143)
4.852.376	2.158.494	357.143	357.143	357.143	357.143	357.143	357.143	357.143	357.143	357.143	357.143	0
3.376	3.493	4.753	4.906	5.033	5.088	5.136	5.178	5.173	5.154	5.132	5.107	1.322
	(6.553)	(6.108)	(2.823)	(3.745)	(4.065)	(4.113)	(4.581)	(5.173)	(5.154)	(5.132)	(5.107)	(15.277)
												13.273
1.292	(5.143)	(3.439)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(682)
9.264	4.121	682	682	682	682	682	682	682	682	682	682	0
	6.553	6.108	2.823	3.745	4.065	4.113	4.581	5.173	5.154	5.132	5.107	15.277
	(4.914)											
	(1.638)											
15.859	15.860	21.968	24.791	28.536	32.601	36.714	41.295	46.468	51.622	56.754	61.861	77.137

7.5 Exploitatieprognose

In tabel 7.2 treft u de exploitatieprognose van het Fonds en het beoogde rendement voor de Participanten per deelnamebedrag van EUR 15.000 over de gehele Beschouwingsperiode.

1. Projectkosten

De projectkosten bedragen EUR 2.519.964 en zijn kosten die in 2011 en 2012 ten laste kunnen worden gebracht van de winst- en verliesrekening van het Fonds. De projectkosten in 2011 bedragen EUR 1.519.964 en omvatten oprichtingskosten van EUR 357.143, plaatsingspremie van EUR 290.893, selectie en acquisitiekosten van EUR 446.036 en marketingkosten van EUR 425.893. De projectkosten in 2012 bestaan uit de financieringskosten van EUR 1.000.000. De voornoemde bedragen zijn op basis van een EUR:USD wisselkoers van 1:1,40 (zie tabel 7.1).

2. Netto poolinkomsten

Het Schip gaat varen in een pool. In deze pool worden zowel de exploitatie-inkomsten als de exploitatiekosten van de schepen (exclusief financieringslasten, aankoopkosten, verkoopopbrengst en fondsspecifieke kosten (fondsmanagement)) verrekend. Het saldo van de poolinkomsten wordt definitief vastgesteld en verwerkt in het boekjaar volgend op het exploitatiejaar. Indien dat saldo afwijkt van de voorlopige cijfers van het exploitatiejaar, dan kan derhalve een correctie plaatsvinden. In de pool wordt geen onderscheid gemaakt ten aanzien van de bevrachting voor elk deelnemend schip.

Commercieel management

Kosten worden gemaakt voor het bevrachten, voor het poolmanagement en het commercieel management. Het commercieel management wordt in opdracht van de Bestuurder en de Poolmanager uitbesteed aan Hanzevast Shipping. Via de Poolmanager ontvangt Hanzevast Shipping voor haar werkzaamheden een jaarlijkse vergoeding van 4% over de bruto charteropbrengsten. De vergoeding behoort tot de normale bedrijfskosten en wordt betaald uit de charterinkomsten. Deze kosten worden gepoold.

In de exploitatieprognose is uitgegaan van een netto dagopbrengst van USD 13.000 in het eerste jaar (2013). In het tweede jaar (2014) is uitgegaan van USD 14.500 per dag en vanaf het derde jaar (2015) is gerekend met een opbrengst van USD 16.500 per dag. Deze opbrengst wordt vervolgens jaarlijks met gemiddeld 1% geïndexeerd. Er is uitgegaan van 360 vaardagen per jaar. Voor het eerste jaar (2013) en het laatste jaar (2033) wordt gerekend met respectievelijk 270 en 90 opbrengstendagen.

3. Operationele kosten

De gebudgetteerde operationele kosten van USD 4.745 per dag in 2013 omvatten voornamelijk de uitgaven voor de dagelijkse exploitatie van het Schip, de bemanning, regulier klein onderhoud en de verzekeringen. In de prognose is uitgegaan van 365 kostendagen per jaar. Voor het eerste jaar (2013) en het laatste jaar (2033) wordt gerekend met respectievelijk 276 en 89 kostendagen. De operationele kosten worden jaarlijks met 3,0% geïndexeerd.

Voor de operationele kosten geldt dat het Fonds deze kosten tijdelijk aan de pool voorschiet. Deze kosten worden in eerste instantie betaald door het Fonds, maar nadien (maandelijks) gepoold.

In de gebudgetteerde operationele kosten is een jaarlijkse vergoeding aan Hanzevast Shipping voor het uitvoeren van het technisch management van USD 155.000 meegenomen. Tevens is inbegrepen een jaarlijkse vergoeding aan de Beheerder à USD 2.500 voor het te voeren beheer. Deze kosten worden jaarlijks met 2,0% geïndexeerd. De vergoeding behoort tot de normale bedrijfskosten en wordt betaald uit de charterinkomsten. Deze kosten worden gepoold.

4. Onderhoudskosten

Vanaf 2014 zal om de vijf jaar groot onderhoud aan het Schip plaatsvinden. De geprognosticeerde kosten voor dit onderhoud zijn terug te vinden in tabel 7.2 onder 'Onderhoudskosten'. Deze kosten worden in eerste instantie betaald door het Fonds, maar nadien

gepooled. Voor het uit te voeren groot onderhoud wordt een jaarlijkse reservering opgenomen van EUR 162.500.

Voor de kosten voor groot onderhoud geldt dat het Fonds deze kosten tijdelijk aan de pool voorschiet. Omdat het saldo van de poolinkomsten en poolkosten definitief wordt vastgesteld en verwerkt in het boekjaar volgend op het exploitatiejaar, worden deze kosten binnen de pool pas bij de definitieve, door de accountant goedgekeurde jaarrekening van de pool verrekend. Het boekjaar van de pool loopt gelijk met het boekjaar van het Fonds.

5. Fondskosten

De vergoeding voor het fondsmanagement bedraagt in totaal USD 61.812 op jaarbasis. Deze vergoeding wordt jaarlijks met 2,0% geïndexeerd en strekt ondermeer tot het toezicht binnen het Fonds, kwartaalrapportages, de opmaak- en verzendkosten voor de jaarrekening met accountantsverklaring en de organisatie van de jaarvergadering. Deze vergoeding behoort tot de normale bedrijfskosten en wordt betaald uit de charterinkomsten. Deze kosten worden niet gepooled.

6. Rente en aflossingen

Hypothecaire geldlening

Per datum van publicatie van dit Prospectus is er door de Beheerder nog geen bindende financieringsovereenkomst aangegaan voor het Fonds. Er is gerekend met een rente van 6,0% gedurende de gehele Beschouwingsperiode. De Beheerder is voornemens de hypotheekrente geheel of gedeeltelijk meerjarig te fixeren.

De hypothecaire geldlening wordt met ingang van 30 juni 2013 jaarlijks met USD 750.000 (EUR 535.714 op basis van een EUR:USD wisselkoers van 1:1,40) afgelost. De hypothecaire geldlening is naar verwachting in 2028 volledig afgelost. De betalingen vinden achteraf plaats. De betalingen zijn preferent aan de betalingen aan de houders van de Obligatielening en Participanten.

Obligatielening

De voorwaarden van de Obligatielening zijn nog niet vastgelegd. Bij het opstellen van dit Prospectus hebben wij de volgende uitgangspunten gehanteerd:

De rente op de Obligatielening is 8,0% per jaar. De Obligatielening gaat rente dragen vanaf de Uitgiftedatum over de gehele hoofdsom. De eerste rentetermijn loopt vanaf de Uitgiftedatum tot en met drie (3) maanden na de Uitgiftedatum. De rente is per kwartaal achteraf verschuldigd en voor het eerst betaalbaar op, naar verwachting, 30 juni 2012.

Aangezien het Schip gedurende deze periode niet in exploitatie is wordt hiervoor binnen de totale fonds-investering een bedrag van EUR 494.029 gereserveerd (op basis van een EUR:USD wisselkoers van 1:1,40). Zie toelichting op tabel 7.1.

De Obligatielening wordt naar verwachting lineair afgelost tegen 100% van de nominale waarde. De eerste aflossing vindt naar verwachting op 30 juni 2015 plaats. De aflossing is per kwartaal achteraf verschuldigd.

De betalingen zijn preferent aan de betalingen aan de Participanten, maar achtergesteld aan de betalingen aan de verstrekker van de hypothecaire geldlening.

De Obligatielening wordt verstrekt in euro's. Het valutarisico zal voor minimaal 70% worden afgedekt door het afsluiten van een derivaat: een Cross Currency Interest Rate Swap ("CCIRS"). In de exploitatieprognose is echter uitgegaan van een volledige (100%) dekking van het valutarisico. De kosten voor de CCIRS bedragen indicatief 1,3% per jaar van de uitstaande hoofdsom. Deze zijn opgenomen in de exploitatieprognose (tabel 7.2 onder 'Rentelasten') en worden definitief vastgesteld bij het afsluiten van de overeenkomst.

7. Resultaat na belasting

Het resultaat na belasting wordt gedurende de eerste negen (9) exploitatiejaren aangewend ter aflossing van de geldleningen. Daarnaast wordt een liquiditeitsreserve opgebouwd waarmee de latente belastingverplichting van de Participanten in Box 2 kan worden voldaan. Deze belastingverplichting bedraagt EUR -4.914 per Participatie (zie tevens hoofdstuk 8 van dit Prospectus). Een eventueel daarna resterend positief saldo wordt aangewend ter reservering voor onvoorziene omstandigheden en toegevoegd aan de liquiditeitsreserve.

Het inkomstenniveau waarbij alle exploitatiekosten en rente- en aflossingsverplichtingen op de bancaire geldlening kan worden voldaan luidt USD 11.110 per dag.

Beïnvloedbare factoren

De factoren die in deze paragraaf worden genoemd zijn in meer of mindere mate beïnvloedbaar door de Beheerder respectievelijk na het Conversie Moment de Bestuurder van het Fonds. Hieronder vermelden wij de mate van invloed die de Beheerder respectievelijk na het Conversie Moment de Bestuurder daarop kan uitoefenen:

Factor	Mate van invloed	Toelichting
Vrachtopbrengsten	Beperkt beïnvloedbaar	De vrachtopbrengsten zijn onderhevig aan fluctuaties in de markt. Bij een overschot aan schepen zullen de vrachtopbrengsten dalen. De poolstructuur matigt dit effect.
Operationele kosten		
Bemanning	Goed beïnvloedbaar	Herkomst van de bemanningsleden beïnvloedt de kosten van de bemanning.
Onderhoud	Beperkt beïnvloedbaar	Kosten voor onderhoud kunnen worden gedrukt door het maken van goede prijsafspraken en collectief inkopen.
Verzekeringen	Beperkt beïnvloedbaar	Premies worden mede bepaald door schadegebeurtenissen en complexe factoren. (bijv. wereldwijde economische ontwikkelingen, mondiale politieke verhoudingen en politieke stabiliteit.)
Rentelasten	Beperkt beïnvloedbaar	Hoogte van de rente is beperkt beïnvloedbaar en wordt bepaald op de kapitaalmarkt. De strategie, mate waarin en het moment waarop de rente wordt vastgelegd zijn door de Beheerder te bepalen.
Verkoopopbrengst	Zeer beperkt beïnvloedbaar	Prijs wordt in sterke mate bepaald door de vraag en aanbod van schepen ten tijden van de verkoop. De keuze voor het moment van verkoop is beperkt beïnvloedbaar.
Managementvergoeding	Niet beïnvloedbaar	Vastgelegd bij oprichting Fonds.

7.6 Rendements- en slotuitkering

Tijdens de eerste negen (9) jaar van exploitatie van het Schip vinden er geen uitkeringen aan de Participanten plaats. Het exploitatieresultaat gedurende deze periode wordt aangewend ter aflossing van de geldleningen en collectief gereserveerd ter betaling van de latente belastingschuld van EUR -4.914.

In, naar verwachting 2022, vindt een dividenduitkering ter grootte van EUR 6.553 plaats, waarmee deze latente belastingschuld (EUR -4.914) alsmede de verschuldigde 25% inkomstenbelasting (EUR -1.638) volledig kan worden voldaan. De totale geprognosticeerde uitkeringen uit de exploitatie van het Schip bedragen EUR 53.876.

Gedurende de gehele Beschouwingsperiode wordt een IRR-rendement geprognosticeerd van 26,0%. Uitgangspunt voor dit rendement is dat de Participant het inkomen geniet in de hoogste inkomstenbelasting-schaal van 52% (tarief 2011) en de maximale afschrijving kan worden toegepast. Bij een inkomstenbelasting-tarief van 42% (tarief 2011) bedraagt het IRR-rendement 18,2%.

Slotuitkering bij verkoop van het Schip

In de prognose is ervan uitgegaan dat het Schip in 2033 wordt verkocht tegen een verkoopprijs van EUR 6.952.567 op basis van een EUR:USD wisselkoers van 1:1,40. De totale slotuitkering bedraagt EUR 7.309.709 en bestaat uit de resterende liquiditeitsreserve (EUR 357.143) en het verkoopresultaat van het Schip (EUR 6.952.567). De totale slotuitkering per deelnamebedrag van EUR 15.000 bedraagt daarmee EUR 13.955 na belasting. De geldleningen zijn reeds volledig afgelost. Noch de opbrengsten uit verkoop van het Schip, noch de met de verkoop samenhangende kosten en commissies worden gepoold. In totaal bedragen de geprognosticeerde uitkeringen uit exploitatie en verkoop van het Schip EUR 67.830 per Participatie.

Hanzevast Shipping ontvangt een commissie van 1% van de bruto verkoopopbrengst bij verkoop van het Schip. Deze kosten worden niet gepoold. Indien de netto verkoopopbrengst (verkoopopbrengst minus de commissie) van het Schip aan het einde van de Beschouwingsperiode hoger is dan de geprognosticeerde verkoopprijs (op basis van een afschrijving zoals toegepast in dit Prospectus), dan komt 75% van de meerdere opbrengst toe aan de Participanten en 25% aan Hanzevast Shipping als performancevergoeding. Het eventuele onderpresteren in vergelijking tot het beoogde rendement (het cumulatieve saldo van de rendementsuitkeringen en de liquiditeitsreserve) van het Fonds wordt tot die datum eerst goedge maakt. De performancevergoeding is achtergesteld op de uitkering aan de Participanten. De performancevergoeding wordt na aflossing van de volledige hypothecaire geldlening en Obligatielening berekend. Deze commissies en performancevergoedingen worden niet gepoold.

Deze achtergestelde performancevergoeding waarborgt een continue optimale inzet van Hanzevast Shipping en gelijkgerichtheid van de belangen van de Poolmanager, Hanzevast Shipping en de Participanten.

Tabel 7.3 **Kernpunten Fonds** (op basis van een EUR:USD wisselkoers van 1:1,40)

Totale fondsinvestering	EUR 21.627.107
Vreemd vermogen	EUR 13.769.964
Eigen vermogen	EUR 7.857.143
- Aantal participaties (*)	1.571 participaties (excl. 3% emissievergoeding)
Juridische structuur	Fonds voor gemene rekening; NV
IRR-Rendement (%) (**)	26% (52% IB-tarief); 18,2% (42% IB-tarief)
Totale uitkeringen (***)	EUR 77.137 (52% IB-tarief); EUR 74.087 (42% IB-tarief)
Schip	35.000 DWT Handysize Bulkcarrier
Beschouwingsperiode	21,4 jaar

* Het aantal participaties is in beginsel 1.571 maar is afhankelijk van de EUR:USD wisselkoers.

** Dit is een geprognosticeerd IRR-rendement inclusief verkoopresultaat van het Schip en op basis van een inkomstenbelastingtarief van 52%, respectievelijk 42%.

*** De totale uitkeringen zijn netto uitkeringen na belasting. Dit is inclusief de belastingteruggaaf als gevolg van de regeling willekeurige afschrijving en op basis van een inkomstenbelastingtarief van 52%, respectievelijk 42%.

Tabel 7.4 **Rendementsopbouw in EUR** (op basis van een EUR:USD wisselkoers van 1:1,40)

	1 participatie EUR 5.000*	3 participaties EUR 15.000	
IB-tarief	52%	52%	42%
Belastingteruggaaf fiscale verliezen 2011 en 2012	5.286	15.859	12.809
Deelnamebedrag	-5.000	-15.000	-15.000
Netto belastingteruggaaf binnen 2 jaar	286	859	-2.191
Uitkeringen uit exploitatie 2013-2033	17.959	53.876	53.876
Netto uitkering bij verkoop Schip	4.652	13.955	13.955
Uitkeringen exploitatie en verkoop Schip	22.610	67.830	67.830
Box II (25% aanmerkelijk belang)	-546	-1.638	-1.638
Afwikkeling negatieve fiscale waarde	-1.638	-4.914	-4.914
Belastingafdracht in 2022	-2.184	-6.553	-6.553
Vermogenstoename	20.712	62.137	59.087
Uitkeringen inclusief belastingteruggaaf	25.712	77.137	74.087

* Deelname mogelijk vanaf 3 participaties van EUR 5.000.

8 Fiscale en juridische aspecten

8.1 Fiscale aspecten

Uitgangspunten

In het navolgende wordt ervan uitgegaan dat de Participanten in het Fonds:

- particulieren zijn die in Nederland wonen;
- particulieren zijn die in Nederland belastingplichtig zijn;
- geen gebruik maken van de tonnageregeling;
- ten aanzien van hun participatie tot aan het Conversie Moment een onderneming drijven en deze participatie derhalve niet tot het vermogen van een andere scheepvaartonderneming behoort;
- op het Conversie Moment hun participatie in het Fonds inbrengen in de NV;
- de participatie niet met geleend geld wordt gefinancierd;
- de maximale afschrijving in 2011 en 2012 kunnen toepassen.

De informatie in dit hoofdstuk is opgesteld naar de stand van de fiscale wetgeving en gepubliceerde jurisprudentie per datum van publicatie van dit Prospectus en geldt onder voorbehoud van latere wijzigingen daarin, welke in voorkomende gevallen met terugwerkende kracht kunnen worden ingevoerd. De informatie in dit hoofdstuk is van algemene aard. In individuele gevallen kunnen de fiscale gevolgen afwijken van de hierna beschreven regels. Indien u wilt participeren in het Fonds, adviseren wij u vooraf overleg te plegen met een fiscaal adviseur over de gevolgen van deelname in uw persoonlijke situatie.

Afspraken Belastingdienst

Met de Belastingdienst Noord/kantoor Groningen zijn bindende afspraken gemaakt over de fiscale behandeling van (de Participanten van) het Fonds. In een zogenaamde vaststellingsovereenkomst zijn deze afspraken vastgelegd. De gemaakte afspraken hebben landelijke geldingskracht. U en uw belastinginspecteur zijn daarom aan deze vaststellingsovereenkomst gebonden. Dit geldt ook ten aanzien van de invul-

instructies voor uw belastingaangifte, die u (na goedkeuring van de Belastingdienst/Noord/kantoor Groningen) elk jaar in maart van het Fonds ontvangt.

Willekeurige afschrijving

De regeling willekeurige afschrijvingen voor investeringen is op 10 december 2008 gepubliceerd in de Staatscourant. Op 22 december 2009 heeft de Eerste Kamer ingestemd met een verlenging van deze regeling met één jaar. De willekeurige afschrijving is een tijdelijke maatregel die geldt voor nieuwe bedrijfsmiddelen (waaronder schepen). Door willekeurige afschrijving kunnen bedrijven investeringen die in het kalenderjaar 2011 plaatsvinden in twee (2) jaar afschrijven (tot aan de fiscale restwaarde), maximaal 50% in 2011 en 50% in 2012 van het fiscale afschrijvingspotentieel.

Willekeurige afschrijving is mogelijk zodra (in het kalenderjaar 2011) een investeringsverplichting is aangegaan of voortbrengingskosten zijn gemaakt ten aanzien van nieuwe bedrijfsmiddelen. Het bedrag van de willekeurige afschrijving kan niet hoger zijn dan is (aan)betaald, of het bedrag van de gemaakte voortbrengingskosten. Het bedrijfsmiddel moet bovendien vóór 1 januari 2014 in gebruik zijn genomen.

Het bestuur van het Fonds heeft met de Belastingdienst Noord/kantoor Groningen afgestemd dat de Participanten in het Fonds deze regeling in 2011 en 2012 kunnen benutten. In dit Prospectus wordt er daarom vanuit gegaan dat de Participanten de maximale afschrijving in 2011 en 2012 kunnen toepassen.

Mogelijkheid tot doorschuiven aftrekpost

Participanten mogen de aftrekposten die voortvloeien uit de willekeurige afschrijving op de ms Hanze Genua over 2011, geheel of gedeeltelijk naar 2012 doorschuiven. De in verband met de projectkosten minimaal in aanmerking te nemen aftrekpost over 2011 bedraagt EUR 967 per participatie. De maximale aftrekpost over 2012 bedraagt derhalve EUR 10.585 per participatie van EUR 5.000. Participanten dienen over 2011 en 2012

bij elkaar genomen de maximale aftrekmogelijkheden te benutten. Daarmee wordt namelijk bereikt dat de inbreng in de NV fiscaal uitvoerbaar is.

Zoals hiervoor vermeld, is in de met de Belastingdienst gemaakte afspraken (ruling) het uitgangspunt dat de totale afschrijving op het schip voor 50% in 2011 en voor 50% in 2012 wordt verwerkt. Indien een Participant in zijn aangifte wenst af te wijken van deze afschrijvingen en de met inachtneming daarvan op te stellen invulinstructies, is op hem de ruling voor wat betreft de jaarlijkse winstberekening alsmede de invulinstructies niet langer van toepassing. De Participant die anders wenst af te schrijven, dient dit zelf in overleg met zijn eigen belastinginspecteur te realiseren. De Participant dient echter altijd de willekeurige afschrijving in 2011 en 2012 bij elkaar genomen volledig te benutten. Indien de Participant de willekeurige afschrijving niet (geheel) in 2011 toepast maar een deel daarvan pas in 2012 benut, heeft dat invloed op het rendement.

Belastingteruggave

In overleg met de Belastingdienst is de restwaarde van het Schip op 15% van de kostprijs gesteld. Zodoende kan 85% van de kostprijs van het Schip worden afgeschreven. Van dit afschrijvingspotentieel kan in 2011 50% worden benut. In 2012 kan de overige 50% worden benut. Na de afschrijvingen in 2011 en 2012, heeft het Schip derhalve een fiscale boekwaarde van 15% van de oorspronkelijke kostprijs.

De aftrekposten zijn groter dan het door de Participanten ingelegde bedrag, omdat de Participanten aanspraak maken op de gehele afschrijvingsbasis. De Participanten schrijven af over het gedeelte dat wordt gefinancierd met het ingelegde bedrag, maar ook over het gedeelte van het Schip dat wordt gefinancierd met vreemd vermogen. Een groter deel vreemd vermogen in de totale fondsinvestering zal leiden tot een grotere fiscale aftrekpost. Ter verduidelijking geven wij hieronder ter illustratie een rekenvoorbeeld.

Een schip is voor 2/3 gefinancierd met vreemd vermogen en voor 1/3 deel met eigen vermogen. Een deelnamebedrag van EUR 15.000 leidt in dit voorbeeld tot een afschrijvingspotentieel van EUR 38.250 (rekening houdend met de restwaarde van 15% van EUR 45.000, of EUR 6.750), waarvan EUR 19.125 in 2011 en EUR 19.125 in 2012 mag worden afgeschreven.

Deze afschrijvingsmethodiek leidt ertoe dat het Schip in 2011 en 2012 tot de restwaarde wordt afgeschreven. Door deze afschrijvingen lijdt het Fonds een fiscaal verlies. Het aandeel van de Participanten in dit verlies is aftrekbaar in Box 1. Indien dit verlies tegen een hoog tarief te gelde gemaakt kan worden (maximaal 52%), dan bedraagt de belastingrestitutie over de twee jaren (2011 en 2012) meer dan het deelnamebedrag. Indien dit verlies tegen een tarief van 42% te gelde gemaakt kan worden dan bedraagt de belastingrestitutie over de twee jaren (2011 en 2012) 85% van het deelnamebedrag. Het fiscale voordeel is daarmee groter wanneer de belastingdruk in Box 1 hoger is.

Inkomsten uit werk en woning

Tot aan het Conversie Moment is het Fonds fiscaal transparant. Dit houdt in dat het Fonds niet zelfstandig belastingplichtig is voor de inkomsten- of vennootschapsbelasting, maar dat voor de belastingheffing gekeken wordt naar de Participanten in het Fonds. Hierdoor mag het verlies van het Fonds door iedere Participant naar verhouding van zijn kapitaaldeelname in het Fonds fiscaal afgetrokken worden.

De resultaten van het Fonds worden tot aan het Conversie Moment door de Participanten genoten in Box 1. In Box 1 worden ook alle inkomsten uit werk en woning belast. Het aandeel van de Participanten in het verwachte verlies van het Fonds in 2011 en 2012 is verrekenbaar met het overige inkomen van de Participanten in Box 1. Op deze wijze kan het verlies van het Fonds tegen maximaal 52% (tarief 2011) worden verzilverd. Dit leidt ertoe dat (indien het 52% inkomstenbelastingtarief van toepassing is) na twee (2) jaar meer geld van de Belastingdienst wordt ontvangen

dan het deelnamebedrag (zie Beschouwingsperiode).

Participanten in het Fonds zijn in 2011 en 2012 ondernemers. Het te verrekenen verlies van Participanten in het Fonds wordt in 2011 en 2012 beperkt door de toepassing van de MKB-winstvrijstelling. De MKB-winstvrijstelling is voor 2011 vastgesteld op 12%. Aan de hand van de volgende voorbeelden zal de werking van de MKB-winstvrijstelling worden toegelicht.

Voorbeeld winstsituatie

Wanneer een ondernemer EUR 100.000 winst geniet uit zijn onderneming, dan moet de ondernemer over EUR 88.000 inkomstenbelasting betalen (EUR 100.000 minus 12% van EUR 100.000).

Voorbeeld verliessituatie

Wanneer een ondernemer EUR 100.000 verlies lijdt uit zijn onderneming, dan kan de ondernemer slechts EUR 88.000 in mindering brengen op het belastbare inkomen (-EUR 100.000 minus 12% van -EUR 100.000).

De aftrekpost per Participatie van EUR 15.000 bedraagt daarmee in 2011 EUR 15.686 en EUR 14.813 in 2012 (op basis van 12% MKB-winstvrijstelling). De totale aftrek in 2011 en 2012 bedraagt dus EUR 30.499, uitgaande van een EUR:USD valutakoers van 1:1,40. In het voorgaande is afgezien van andere resultaten van het Fonds.

Aangezien de resultaten van het Fonds in Box 1 worden belast, wordt de waarde van de deelname in het Fonds niet meegenomen in Box 3 (de vermogensrendementheffing) van de Participanten.

Fiscaal partnerschap

Tot aan het Conversie Moment worden voor de belastingheffing de resultaten van het Fonds aangemerkt als 'winst uit onderneming'. Deze inkomenscategorie is persoonlijk inkomen. Het verlies van het Fonds kan hierdoor alleen worden genoten door degene die Participant is in het Fonds, en is niet overdraagbaar aan de 'fiscaal' partner. Tevens is het niet mogelijk om de participatie in het Fonds op naam van twee (2) partners

te zetten. In het algemeen verdient het de aanbeveling dat de partner met het hoogste belastbare inkomen in Box 1 Participant in het Fonds wordt.

Overige fiscale aspecten

De Participanten in het Fonds kunnen op basis van hun participatie geen aanspraak maken op andere ondernemingsfaciliteiten zoals de zelfstandigenaftrek en de FOR (Fiscale Oudedagsreserve). Dit komt omdat niet wordt voldaan aan het uren criterium. Indien een Participant de participatie met geleend geld heeft gefinancierd, dan valt de lening in Box 1. Hierdoor is de rente over de lening ook aftrekbaar in Box 1. Dit geldt ook indien het geld geleend is van uw eigen BV. In het algemeen is het echter zinvol terughoudend om te gaan met beleggen met geleend geld.

Indien een Participant voorafgaand aan de deelname in het Fonds ondernemer is, dan kan de participatie in het Fonds invloed hebben op de ondernemersfaciliteiten. Indien hiervan sprake is, raden wij aan contact op te nemen met uw belastingadviseur.

Door de ondertekening van het deelnameformulier verplicht de Participant zich om de tonnageregeling niet aan te vragen c.q. toe te passen. De tonnageregeling is een fiscale regeling voor de bepaling van de winst die met zeeschepen wordt behaald.

Het Schip mag niet op basis van een bareboat charter worden uitgegeven. Hierbij wordt een schip "kaal" verhuurd, zonder bemanning, en komen alle kosten voor rekening van de huurder. Als willekeurige afschrijving is genoten en het Schip wel op bareboat vercharterd wordt, dan moet de extra afschrijving worden teruggenomen. Het voornemen om een bareboat charter aan te gaan voor het Schip is er echter niet. Dit is ook van belang voor het kunnen toepassen van het tonnageregime.

Voor personen die niet in de scheepvaart werkzaam zijn, geldt dat elke participatie een afzonderlijke onderneming is.

Participaties worden echter tot één onderneming gerekend indien:

- meer dan één participatie in dezelfde scheepvaart-onderneming wordt gehouden;
- participaties in verschillende (commanditaire) vennootschappen worden gehouden en deze vennootschappen in belangrijke mate met elkaar zijn verweven;
- participaties in verschillende (commanditaire) vennootschappen worden gehouden en waarvan de resultaten in één pool zijn ingebracht.

Indien een Participant komt te overlijden, dan komt zijn participatie in het Fonds te vererven. Om acute heffing van inkomstenbelasting te voorkomen kan onder voorwaarden worden gekozen voor de zogenaamde geruisloze doorschuiving. Voor de volledigheid wordt opgemerkt dat successierecht verschuldigd kan zijn. Met de gebruikmaking van de zogenaamde bedrijfsopvolgingsfaciliteit kan in bepaalde gevallen kwijtschelding plaatsvinden van het verschuldigde successierecht. Bij overlijden van de Participant moet het bestuur van het Fonds (door de erfgenamen) op de hoogte worden gesteld van de vererving. Een belastingadviseur kan over het voorgaande nadere informatie verschaffen.

NV

Met de ondertekening van het deelnameformulier verplicht u zich om de participatie in het Fonds voor Gemeene Rekening in te brengen in en te leveren aan de NV. Naar verwachting zal deze inbreng op 30 oktober 2012 plaatsvinden. Als tegenprestatie ontvangt iedere Participant eerst aandelen in de NV die onmiddellijk daarna worden omgewisseld tegen certificaten van aandelen. Bij deze inbreng in de NV hoeft niet met de fiscus afgerekend te worden, omdat de inbreng fiscaal op zogenaamde geruisloze wijze plaatsvindt.

Het voordeel van de zogeheten geruisloze inbreng in de NV is dat over het verschil tussen de werkelijke waarde van het Schip en de fiscale boekwaarde van het Schip (die zeer laag is door de maximale afschrijving in 2011

en 2012) op het Conversie Moment geen inkomstenbelasting in Box 1 verschuldigd is. De 'geruisloze inbreng' is namelijk een faciliteit in de belastingwetgeving waardoor de participatie in het Fonds zonder heffing van inkomstenbelasting kan worden omgezet in aandelen in de NV. Daar staat tegenover dat de NV het schip fiscaal te boek moet stellen tegen de gezamenlijke fiscale boekwaarden van de Participanten. De Participanten in het Fonds realiseren geen fiscale stakingswinst omdat zij hun participatie tegen de fiscale boekwaarden aan de NV overdragen. Hierdoor komen zij niet toe aan toepassing van de stakingsaf-trek. Hier staat tegenover dat de NV fiscaal niet meer mag afschrijven op het schip.

Indien een Participant binnen drie (3) jaar na het Conversie Moment zijn NV-certificaten verkoopt, dan kan de Belastingdienst de zogenaamde geruisloze inbreng in de NV 'terugnemen'. Dit zal leiden tot belastingheffing bij de desbetreffende Participant. Hierdoor kan het nadelig zijn om de NV-certificaten binnen drie (3) jaar na het Conversie Moment te verkopen.

Aanmerkelijk belang (Box 2)

Door de geruisloze inbreng van participaties in de NV heeft elke Participant na het Conversie Moment een 'aanmerkelijk belang' in het Fonds. Dit geldt ook als het een belang van minder dan 5% is.

Voor het aanmerkelijk belang in het Fonds geldt een negatieve verkrijgingsprijs. Dit wordt veroorzaakt door de hoge afschrijving op het Schip in de periode voorafgaand aan het Conversie Moment in combinatie met de geruisloze inbreng in de NV.

Deze verkrijgingsprijs is van belang voor de verschuldigde belasting in Box 2 bij verkoop van de NV-certificaten of bij overgang van de NV-certificaten naar Box 3 (in, naar verwachting, 2022) en dient ervoor te zorgen dat de geclaimde aftrekpost in Box 1 uiteindelijk tot uitdrukking komt in de verschuldigde belasting in Box 2. Bij verkoop van de NV-certificaten zijn de

Participanten namelijk 25% in Box 2 belasting verschuldigd over de werkelijke waarde van de participatie(s) verminderd met de 'verrijingsprijs'. Doordat de verrijingsprijs negatief is, zijn de Participanten derhalve ook inkomstenbelasting in Box 2 verschuldigd indien de werkelijke waarde van de certificaten van aandelen in de NV nihil bedraagt.

De Participanten zijn derhalve bij de liquidatie van de NV, naar verwachting in 2033, of bij verkoop van de NV-certificaten over de negatieve verrijingsprijs en de opbrengst van NV-certificaten 25% inkomstenbelasting (tarief 2011) verschuldigd. Deze belastingclaim bedraagt op basis van de exploitatiebegroting van het Fonds in ieder geval 25% over EUR 19.657, oftewel EUR -4.914. Het bedrag van EUR 19.657 is het verschil tussen de totale aftrek in 2011 en 2012 (vóór MKB-winstvrijstelling) van EUR 34.657 en uw inbreng aan eigen vermogen van EUR 15.000. Deze latente belastingverplichting wordt als dividend uitgekeerd in, naar verwachting, 2022 en dient door de Participanten bij de beëindiging van de NV of verkoop van de NV-certificaten afzonderlijk te worden voldaan. In, naar verwachting, 2022 vindt een dividenuitkering ter grootte van EUR plaats, waarmee deze latente belastingschuld (EUR -4.914) alsmede de verschuldigde 25% inkomstenbelasting (EUR -1.638) kan worden voldaan. Indien de Participanten kiezen voor heffing inkomstenbelasting in Box 3 in plaats van heffing van inkomstenbelasting in Box 2, zijn deze Participanten overigens 25% inkomstenbelasting verschuldigd over het verschil tussen de werkelijke waarde van de Participatie én de negatieve verrijingsprijs. Dit kan derhalve meer zijn dan genoemde EUR -4.914. Indien de werkelijke waarde van de Participatie bijvoorbeeld EUR 10.000 bedraagt, dan zal de verschuldigde inkomstenbelasting bijvoorbeeld EUR -7.414 bedragen.

Indien het Fonds na het Conversie Moment dividend uitkeert aan haar Participanten, dan wordt hierover 15% (tarief 2011) dividendbelasting ingehouden en afgedragen. Via de aangifte inkomstenbelasting van de Participanten wordt over de dividenuitkering

additioneel 10% (tarief 2011) inkomstenbelasting bijgeheven. De inkomstenbelastingdruk voor de Participanten is zodoende 25%.

De NV-certificaten worden voor de belastingheffing opgenomen in Box 2 en worden niet belast in Box 3. De Participant kan ervoor kiezen de participatie te laten belasten in Box 3. Indien de Participant hiervoor kiest is de Participant 25% Box 2 inkomstenbelasting verschuldigd over het verschil tussen de werkelijke waarde van de participatie en de negatieve verrijingsprijs. Daarna wordt de participatie in Box 3 belast.

Dividendbelasting

Indien rendement wordt uitgekeerd aan de Participant, zal hierop 15% dividendbelasting (bronbelasting) worden ingehouden door de NV. Deze dividendbelasting wordt op de bruto rendementsuitkering ingehouden.

In de periode dat de participatie tot het 'fictief' aanmerkelijk belang behoort en daardoor bij de Participant in Box 2 wordt belast met 25% inkomstenbelasting, kan de Participant deze dividendbelasting als 'voorheffing' in mindering brengen op de door hem verschuldigde Box 2 inkomstenbelasting.

Indien de participatie bij de Participant in Box 3 wordt belast met inkomstenbelasting, kan de Participant de ingehouden dividendbelasting eveneens als 'voorheffing' in mindering brengen op de door de Participant verschuldigde Inkomstenbelasting.

Indien de verschuldigde inkomstenbelasting niet toereikend is om de dividendbelasting mee te verrekenen, kan de Participant de dividendbelasting terugvragen indien hij hiertoe een aangifte inkomstenbelasting indient. De teruggaaf dient dan overigens groter te zijn dan € 14.

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is na het Conversie Moment zelfstandig belastingplichtig en is over de fiscale winst vennootschapsbelasting verschuldigd. De exploitatieresultaten van het Schip worden belast met vennootschapsbelasting. In 2011 is het maximale vennootschapsbelastingtarief 25%.

Aangezien het Schip reeds volledig is afgeschreven kan het Fonds hierover fiscaal niet verder afschrijven. Hierdoor zal het fiscale resultaat van het Fonds naar alle waarschijnlijkheid positief zijn.

Tonnageregime

Na tien (10) exploitatiejaren van het Schip zal de NV bij de Belastingdienst verzoeken om de winst uit zeescheepvaart te bepalen aan de hand van de nettotonnage van het Schip. De periode van tien (10) jaar is de zogenaamde 'lock-up' periode, waarin niet naar een ander fiscaal regime mag worden overgestapt. Gebeurt dit wel dan zal de willekeurige afschrijving worden teruggenomen en dient er alsnog te worden afgerekend.

In de exploitatie is ervan uitgegaan dat het verzoek wordt gehonoreerd, waardoor vanaf 2023 de fiscale winst wordt bepaald aan de hand van de nettotonnage van het Schip. De NV zal het verzoek bij de Belastingdienst echter naar verwachting al in 2021 indienen, aangezien er mogelijk al kan worden geopteerd na tien (10) jaar vanaf oprichting Fonds. In de exploitatieprognose is hiermee echter geen rekening gehouden en wordt conservatief uitgegaan van 2023.

Het tonnageregime is van toepassing op winst uit zeescheepvaart, behaald met de exploitatie van een schip door het vervoer van zaken of personen in het internationale verkeer over zee. Omdat het tonnageregime in het leven is geroepen om de Nederlandse scheepvaart en het Nederlandse scheepsmanagement te stimuleren, is het van belang dat het beheer van het schip in belangrijke mate in Nederland wordt gevoerd. Het beheer van het Schip wordt dan ook uitgevoerd door de Beheerder vóór het Conversie Moment,

respectievelijk de Bestuurder na het Conversie Moment.

Bij toepassing van het tonnageregime wordt de fiscale winst bepaald aan de hand van de nettotonnage van het Schip. De werkelijke opbrengsten en de werkelijke kosten worden niet in aanmerking genomen. De nettotonnage van ms Hanze Genua bedraagt 10.020 ton. De forfaitaire winst voor het Schip bedraagt daarmee op grond van de tonnageregeling EUR 70,37 per vaardag. De tonnageregeling geldt voor een minimale periode van tien (10) jaar.

Het Fonds zal slechts een verzoek voor de toepassing van het tonnageregime bij de Belastingdienst indienen, wanneer ter zijner tijd de regeling nog bestaat en dit een fiscaal voordeel oplevert.

8.2 Juridische aspecten

Dit Prospectus is gebaseerd op de thans geldende stand van wet- en regelgeving en jurisprudentie, in het bijzonder op het gebied van ondernemingsrecht en effectenrecht. Op het gebied van belastingrecht is uitgegaan van de Wet IB 2001 (tekst 2011) en de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 (tekst 2011).

Onder een Participatie wordt in dit Prospectus drie (3) participaties verstaan elk groot EUR 5.000, tezamen groot EUR 15.000. Voor het aanbieden van participaties in Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua is op grond van artikel 5:2 Wet op het financieel toezicht ("Wft") een door de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") goedgekeurd prospectus vereist. De AFM heeft dit Prospectus op 22 juli 2011 goedgekeurd.

Het Fonds en haar doel

Het Fonds is bij aanvang gestructureerd als een besloten fonds voor gemene rekening naar Nederlands Recht waarin de Participanten deelnemen. Het Fonds voor Gemene Rekening is geen zelfstandige rechtspersoon en heeft derhalve geen afgescheiden vermogen. Het Fonds voor Gemene Rekening is een zuiver contractuele figuur en vormt een zogenaamd contract

sui generis. De Beheerder kan besluiten om al dan niet middellijk eveneens te participeren in het Fonds.

Gedurende de bouw van het Schip nemen de Participanten rechtstreeks deel in het besloten Fonds voor Gemene Rekening.

Het Fonds heeft tot doel het voor rekening en risico van de Participanten exploiteren van het bouwcontract en – na oplevering – van het Schip zelf, waarbij de Participanten delen in de baten en lasten, als omschreven in artikel 4 van de Fondsvoorwaarden.

De exploitatie van het (in aanbouw zijnde) Schip wordt geheel door de Beheerder, respectievelijk na het Conversie Moment de Bestuurder, uitgevoerd voor rekening en risico van het Fonds naar rato van de door ieder gehouden participaties.

De Beschouwingsperiode is 21,4 jaar op basis van toetreding tot het Fonds per 31 oktober 2011 door de Participanten.

Participanten en het Fonds

De Participanten treden toe op basis van de voorwaarden van het inschrijfformulier dat is gevoegd bij dit Prospectus. Hierin verklaart iedere Participant akkoord te gaan met de tekst van de voorwaarden van het Fonds voor Gemene Rekening respectievelijk de voorwaarden voor de NV-certificaten, de NV Statuten, de Stichting Statuten en de Certificeringsvoorwaarden.

Deelname in het Fonds vindt gedurende de bouwfase van het Schip plaats door middel van ten minste drie (3) participaties in het Fonds voor Gemene Rekening. Op het Conversie Moment worden de participaties omgewisseld in NV-certificaten, oftewel gecertificeerde aandelen in de NV. Deze omwisseling vindt plaats in twee (2) stappen. De omwisseling omvat uitgifte van aandelen in de NV aan de Participanten, tegen inbreng van hun participaties in het Fonds voor Gemene Rekening (één op één). Onmiddellijk daarop volgend worden de aandelen in de NV (om niet) aan de

Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua (hierna "**Stichting**") overgedragen. De Stichting geeft daarbij NV-certificaten uit aan de Participanten, die één op één corresponderen met de onderliggende aandelen in de NV. Deze omwisseling vindt plaats ter uitsluiting van verdere aansprakelijkheid van de Participanten voor toekomstige verplichtingen van de NV die aangegaan worden na het Conversie Moment.

Het economisch eigendom van het bouwcontract ten aanzien van het Schip berust bij het Fonds, waar de Participanten direct in participeren. Het juridisch eigendom van het bouwcontract ten aanzien van het Schip berust na het Conversie Moment bij de Bestuurder. Participanten hebben geen actieve rol in het beheer. De Beheerder, respectievelijk na het Conversie Moment de Bestuurder zal deze taak vervullen. Alle Participanten hebben gelijkwaardig stemrecht en aanspraak in het Fonds naar rato van inbreng. Een Participatie bestaat uit drie (3) participaties van EUR 5.000 en vertegenwoordigt 3 stemrechten.

Alle deelnames staan op naam en worden bijgehouden in een participatieregister en worden in girale vorm uitgegeven. Participaties worden slechts toegewezen indien het deelnamebedrag, inclusief 3% emissievergoeding binnen de vastgestelde termijn in het vermogen van het Fonds is gestort.

Voor overdracht of bezwaring is de voorafgaande toestemming van alle Participanten nodig. Deze toestemming kan ook passief plaatsvinden, als bedoeld in onderdeel 3 van het besluit van de Minister van Financiën de dato 11 januari 2007, nr. CPP 2006/1870M. Verzoeken tot uitgifte, overdracht of bezwaring dienen bij de Beheerder te worden ingediend. De Beheerder is niet verplicht aan een verzoek tot uitgifte dan wel overdracht dan wel bezwaring in te willigen, indien naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, uitgifte dan wel overdracht dan wel bezwaring strijdig is met enige wettelijke bepaling, de Fondsvoorwaarden of anderszins niet in het belang van het Fonds en/of de

Participanten is. De Beheerder zal een verzoek niet inwilligen in het geval dat een overnemer niet voldoet aan de voorwaarden als omschreven in artikel 10 lid 8 van de Fondsvoorwaarden.

In geval van overlijden van een Participant in het Fonds voor Gemene Rekening dienen de gerechtigden binnen één maand na overlijden de Beheerder hiervan op de hoogte te stellen. De participatie zal overgaan naar de gerechtigde(n). Hiervoor is geen toestemming vereist van de overige Participanten in het Fonds voor Gemene Rekening. Na het Conversie Moment kunnen NV-certificaten zonder goedkeuring van de overige certificaathouders worden overgedragen of worden verpand aan een bank. Voor overdracht volstaat een onderhandse of notariële akte, voorafgaande goedkeuring van en mededeling aan de Stichting. In geval van overlijden van een Participant, certificaathouder, dienen de gerechtigden binnen één maand na overlijden de Beheerder hiervan op de hoogte te stellen. De NV-certificaten zullen alsdan overgaan naar de gerechtigde(n). Hiervoor is geen toestemming vereist van de overige certificaathouders in het Fonds.

NNT houdt in opdracht van de Beheerder houdt een register bij van alle Participanten en verstrekt op verzoek kosteloos een uittreksel van dit register. Het door NNT in opdracht van de Beheerder bijgehouden register van Participanten levert uitsluitend bewijs van eigendom van iedere participatie, behoudens tegenbewijs.

De structuur

General Partner Hanzevast Shipping 8 BV is de Beheerder van het Fonds voor Gemene Rekening, respectievelijk na het Conversie Moment de Bestuurder van de NV.

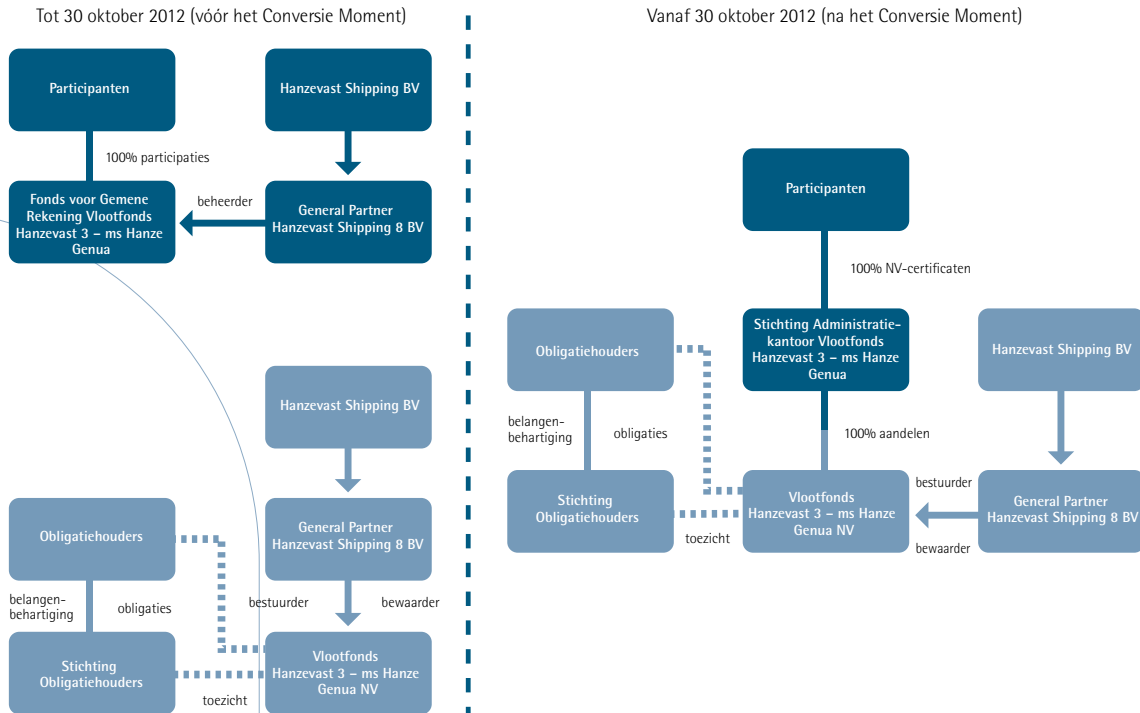
De bepalingen en voorwaarden die van toepassing zijn op het Fonds voor Gemene Rekening, de NV en de Stichting zijn zodanig op elkaar afgestemd dat de zeggenschap verbonden aan een participatie zowel in geval van deelname in het Fonds voor Gemene Rekening (vóór het Conversie Moment) als in geval van

deelname via NV-certificaten (na het Conversie Moment) gelijk zijn. Aldus hebben de Participanten gedurende hun hele participatie termijn dezelfde zeggenschap ten aanzien van het Schip. De Beheerder van het Fonds voor Gemene Rekening, heeft de goedkeuring nodig van de Participanten voor het aangaan van belangrijke overeenkomsten, zoals de verkoop van het Schip, of het aantrekken van een nieuwe financiering en ook bij wijziging van de statuten of voorwaarden van het Fonds. Voor de wijziging van de statuten of voorwaarden van het Fonds dient de goedkeuring gegeven te worden tijdens een vergadering waarin ten minste drie/vijfde van de stemmen vertegenwoordigd is, bij drie/vierde meerderheid van stemmen. Voor bij de inbrengakte omschreven overeenkomsten (het bouwcontract met betrekking tot het Schip, de Refund Guarantee, de financieringen en de overeenkomst met betrekking tot het bouwtoezicht) worden de Participanten geacht op voorhand hun goedkeuring te hebben verleend. Deze overeenkomsten liggen vanaf datum publicatie van dit Prospectus ter inzage bij de initiatiefnemer, Hanzevast capital nv.

Beheerder

De dagelijkse leiding van het Fonds voor Gemene Rekening zal verricht worden door General Partner Hanzevast Shipping 8 BV, die optreedt als Beheerder binnen de begrenzings van de Fondsvoorwaarden. De Beheerder, een 100% dochteronderneming van Hanzevast Shipping, houdt het juridisch eigendom van het Schip. De directie van de Beheerder wordt gevoerd door Hanzevast Shipping BV, waarvan de heren Wolters en Mobach de directie vormen. De Beheerder draagt zorg voor de instandhouding van het bouwcontract met betrekking tot het Schip en het aangaan van voor het Fonds benodigde financieringen. De Beheerder kan worden ontslagen en benoemd door wijziging van de Fondsvoorwaarden, op de wijze als omschreven in artikel 14 van de Fondsvoorwaarden.

Figuur 8.1 **Fondsstructuur**



Onderstaande officiële en achterliggende documenten waarop dit Prospectus is gebaseerd, liggen vanaf datum publicatie van het Prospectus, respectievelijk vanaf de datum van beschikbaarheid ten aanzien van de financieringsofferte, ter inzage bij de initiatiefnemer, Hanzevast capital nv:

- het bouwcontract
- de (concept) fundmanagement overeenkomst
- de financieringsofferte
- de Fondsvoorwaarden
- de NV Statuten
- de fiscale ruling

De Beheerder ontvangt een jaarlijkse vergoeding voor het gevoerde beheer van USD 155.000, welke vergoeding jaarlijks zal worden geïndexeerd met 2,0%. Deze vergoeding wordt in de exploitatieprognose van het Schip onder 'operationele kosten' meegenomen.

Jaarlijks stelt de Beheerder een balans, een exploitatie-overzicht met toelichting en een begroting van het Fonds op. De exploitatieprognose treft u aan in tabel 7.2. Bij grote en vooral structurele afwijkingen zal de Beheerder een nieuwe exploitatieprognose opstellen.

Stichting

De Stichting is een administratiekantoor dat zich uitsluitend ten doel stelt vanaf het Conversie Moment de aandelen in de NV in juridische zin te beheren en daar het stemrecht op uit te oefenen. Alle aanspraken op winst en vermogen die verbonden zijn aan de aandelen in de NV komen op grond van de Certificeringsvoorwaarden toe aan de Participanten. Het bestuur van de Stichting wordt benoemd en ontslagen door de Bestuurder. Leden van het bestuur worden bovendien ontslagen indien zich de in artikel 4 lid 4 van de Stichting Statuten genoemde gevallen voordoen, waaronder overlijden, faillissement en ontslag door de rechtbank in de gevallen die in de wet zijn voorzien. De Stichting behoeft voor het goedkeuren

van bepaalde belangrijke besluiten, zoals de verkoop van het Schip, of het aantrekken van nieuwe financiering en ook bij wijziging van de statuten of voorwaarden van het Fonds, de goedkeuring van de certificaathouders.

Omwisseling van deelname in het Fonds voor Gemene Rekening naar NV-certificaten

Op initiatief van de Beheerder zal iedere deelgerechtigdheid in het Fonds voor Gemene Rekening op het Conversie Moment worden omgewisseld in een NV-certificaat uit te geven door de Stichting. De Stichting is oprichter van de NV en fungeert bij de omwisseling als (fiscaal transparant) doorgeefluik. Aangezien de Stichting bij oprichting alle aandelen neemt in de NV, zijn in de NV letter aandelen gecreëerd, zodat de aan de Stichting toegekende aandelen S, na oprichting en de omwisseling van de deelgerechtigdheden in het Fonds voor Gemene Rekening in NV-certificaten, kunnen worden ingetrokken. Deze intrekking vindt plaats om te bewerkstelligen dat alle dividenden slechts ten goede zullen komen aan de houders van de NV-certificaten, de Participanten. De intrekking van de aandelen S zal plaatsvinden onder terugbetaling van het op de aandelen S nominaal gestorte bedrag.

De omwisseling in NV-certificaten vindt plaats in twee (2) stappen voor welke uitvoering iedere Participant zich verplicht en onherroepelijk volmacht geeft aan de Beheerder door ondertekening van het inschrijfformulier. De omwisseling omvat uitgifte van gewone aandelen in de NV aan de Participanten tegen inbreng van hun participaties in het Fonds voor Gemene Rekening (één op één).

Tevens geeft u onherroepelijke volmacht aan de Beheerder om onmiddellijk daarop volgend deze gewone aandelen in de NV (om niet) aan de Stichting over te dragen, welke Stichting daarbij NV-certificaten uitgeeft aan de Participanten die één op één corresponderen met de onderliggende gewone aandelen in

de NV. De Stichting houdt daarna de juridische eigendom van alle gewone aandelen terwijl de aanspraken op dividend en overige uitkeringen toekomen aan de Participanten. De uitvoering van deze stappen vindt plaats bij notariële akten, opgesteld door Trip Advocaten Et Notarissen te Groningen.

Voor de inbreng op deze gewone aandelen in de NV is voorts een accountantsverklaring vereist welke zal worden afgegeven door PricewaterhouseCoopers. De kosten van de notariële begeleiding en de accountant komen voor rekening van het Fonds.

Door ondertekening van het inschrijfformulier geeft iedere Participant aan de Beheerder volledige en onherroepelijke volmacht om namens de Participant al hetgeen te doen dat nuttig of noodzakelijk is om de omwisseling zoals hiervoor omschreven tot stand te brengen.

Door en met inbreng van de participaties in de NV, eindigt het Fonds voor Gemene Rekening. De Participanten houden hun belang in de economische eigendom van het Schip vanaf dat moment via de NV-certificaten. De Participanten hebben geen stemrecht in de algemene vergadering van aandeelhouders van de NV. Aangezien de NV-certificaten niet met medewerking van de vennootschap zijn 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 aandeelhouders van de NV en dat zij ook niet het recht hebben om die vergadering bijeen te roepen. In de NV Statuten (artikel 19) 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 NV Statuten goedkeuring nodig is van de Stichting. In de Stichting Statuten (artikel 5 lid 3) is voorts bepaald dat de Stichting voor het geven van die goedkeuring de goedkeuring van de Participanten

behoeft. De goedkeuring dient gegeven te worden tijdens een vergadering waarin ten minste drie/vijfde van de stemmen vertegenwoordigd is, bij drie/vierde meerderheid van stemmen. De in artikel 19 van de NV Statuten genoemde besluiten staan ook allen vermeld in de lijst van besluiten als opgenomen in artikel 8 lid 2 van de Fondsvoorwaarden.

In artikel 6 lid 2 van de Certificeringsvoorwaarden is opgenomen dat de Stichting onmiddellijk na ontvangst de dividenden of andere uitkeringen betaalbaar stelt aan de certificaathouders, pro rata parte het op de onderliggende aandelen gestorte bedrag.

De NV-certificaten geven de Participanten dezelfde zeggenschap en dezelfde aanspraak op vermogen en rendementen als voor de omwisseling.

Voor overdracht en bezwaring van NV-certificaten volstaat een onderhandse of notariële akte, goedkeuring van en mededeling aan de Stichting.

Het bestuur van de NV wordt benoemd en ontslagen door de algemene vergadering van aandeelhouders van de NV. De Stichting is de aandeelhouder van de NV. Bij de oprichting van de NV zal de Beheerder benoemd worden als enig lid van de directie van de NV.

Aansprakelijkheid

De Participanten in het Fonds voor Gemene Rekening zijn ieder naar rato van ieders participaties aansprakelijk jegens het Fonds voor Gemene Rekening en jegens derden voor de verplichtingen van het Fonds voor Gemene Rekening. In geval van een negatief eigen vermogen bent u naar rato van uw participatie(s) aansprakelijk en draagplichtig, zodat uw verplicht kunt worden tot storting van een extra bedrag (boven het oorspronkelijke deelnamebedrag).

Gedurende de periode dat de Participanten participeren in Fonds voor Gemene Rekening wordt thans geen noodzaak verwacht tot het aangaan van materiële verplichtingen op naam van het Fonds, anders dan

voorzien in dit Prospectus (zie in dit verband ook artikel 1 van de "Concept Inbreng" op pagina 6 behorende bij de Fondsvoorwaarden). De materiële verplichtingen die het Fonds voor Gemene Rekening aangaat betreffen in ieder geval het bouwcontract, de financieringen, de Refund Garantie en de overeenkomst met betrekking tot het bouwtoezicht. Tot het beperken van de risico's gedurende de periode dat de Participanten participeren in Fonds voor Gemene Rekening (naar verwachting 30 oktober 2012) dragen voorts in belangrijke mate bij de zogenoemde Refund Garantie en de non-recourse bepaling als uitgangspunt in het nog nader overeen te komen financieringsarrangement en als vervat in de Obligatielening. De Refund Garantie stelt teruggave van de bouwtermijnen zeker bij problemen bij de oplevering door de werf. Een non-recourse bepaling zorgt ervoor dat een eventueel restant van de financiering niet kan worden opgeëist indien het vermogen van het Fonds onvoldoende verhaal mocht bieden.

Gedurende de bouwfase van het Schip zullen de participaties worden omgewisseld in NV-certificaten. De wettelijke aansprakelijkheidsbeperking van de NV voorkomt dan verdere persoonlijke aansprakelijkheid van de Participanten voor de toekomstige verplichtingen van de NV. Na het Conversie Moment blijven de houders van de NV-certificaten, als voormalige Participanten in het Fonds voor Gemene Rekening, echter wel aansprakelijk voor de verplichtingen die door het Fonds voor Gemene Rekening reeds zijn aangegaan vóór het Conversie Moment. Het Fonds voor Gemene Rekening zal deze aansprakelijkheid zoveel mogelijk pogen te beperken door het maken van afspraken met contractspartijen van het Fonds voor Gemene Rekening over ontslag uit aansprakelijkheid op het Conversiemoment van verplichtingen die het Fonds voor Gemene Rekening voor conversie is aangegaan.

Jaarvergadering en overige vergaderingen van certificaathouders

De Participanten van het Fonds voor Gemene Rekening komen in ieder geval éénmaal per jaar bij elkaar voor de jaarvergadering. Op deze vergadering legt de Beheerder rekening en verantwoording af aan de jaarvergadering en wordt de jaarrekening van het Fonds voor het Gemene Rekening vastgesteld door de Participanten. De Participanten in het Fonds voor Gemene Rekening vergaderen voorts zo vaak als dit door de Beheerder of één of meer Participanten die meer dan 20% van het fondsvermogen vertegenwoordigen gewenst wordt. De certificaathouders van de NV-certificaten vergaderen naast de jaarvergadering wanneer een door de vergadering van certificaathouders goed te keuren besluit genomen dient te worden en voorts zo vaak als dit door het bestuur van de Stichting of één of meer certificaathouders die meer dan 10% van het fondsvermogen vertegenwoordigen gewenst wordt.

Via schriftelijke bijeenroeping door de Beheerder zal een vergadering van Participanten worden gehouden over de voortgang binnen het Fonds en de definitieve resultaten. De Beheerder kan beslissen dat een vergadering van Participanten schriftelijk plaatsvindt. Gedetailleerde informatie over de regelgeving omtrent de oproeping (minimaal 14 dagen voor de vergadering schriftelijk bekendgemaakt alsmede op de website van Hanzevast capital) en de besluitvorming vindt u in de Fondsvoorwaarden. Tijdens de jaarvergadering van Participanten worden onder andere de volgende stukken besproken:

- De jaarrekening, bevattende:
- De balans en de winst- en verliesrekening

Alle Participanten hebben toegang tot de vergadering van het Fonds, alsmede degenen die door de voorzitter van de vergadering worden toegelaten. De Participanten kunnen zich in de vergadering laten vertegenwoordigen door de Beheerder of derden.

Waardering activa Fonds

De activa en de passiva van het Fonds worden gewaardeerd in euro's. De intrinsieke waardebeoordeling van de participaties vindt ieder boekjaar in de laatste maand van het jaar plaats overeenkomstig de op dat moment geldende wettelijke voorschriften die zijn neergelegd in Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Verslaglegging

Het boekjaar van zowel het Fonds voor Gemene Rekening, de NV, en de Stichting is gelijk aan een kalenderjaar. Het eerste boekjaar eindigt op 31 december 2011. De balans en de winst- en verliesrekening van het Fonds worden jaarlijks door een accountant gecontroleerd. Hierna worden de balans en de winst- en verliesrekening ter goedkeuring aan de Participanten, dan wel in het geval van de NV aan de Stichting toegestuurd, uiterlijk zes maanden na sluiting van het boekjaar, derhalve uiterlijk in juni van enig jaar. Na goedkeuring van de jaarrekening wordt de eventuele planmatige uitkering vastgesteld. Het saldo van de poolinkomsten en poolkosten wordt definitief vastgesteld en verwerkt in het boekjaar volgend op het exploitatiejaar. Indien dat saldo afwijkt van de voorlopige cijfers van het exploitatiejaar, dan kan derhalve een correctie plaatsvinden. De betaalbaarstelling, de samenstelling en de wijze van betaling van uitkeringen worden bekend gemaakt aan het adres van de Participant en via de website van Hanzevast capital. Er wordt ook een halfjaarverslag van het Fonds gemaakt.

Indien een jaarrekening niet wordt goedgekeurd, wordt een nieuwe jaarvergadering uitgeschreven waarin een herziene jaarrekening wordt gepresenteerd. De Beheerder respectievelijk na het Conversie Moment de Bestuurder van het Fonds informeert de Participanten minimaal één keer per jaar over de voortgang en de financiële resultaten. De jaarrekening zal, zoals te doen gebruikelijk, een toelichting bevatten waarin nadere informatie hieromtrent zal zijn vermeld.

De Beheerder respectievelijk na het Conversie Moment de Bestuurder verzorgt het operationeel, commercieel, en crewmanagement van het Fonds en is bevoegd taken en bevoegdheden geheel of gedeeltelijk uit te besteden aan Hanzevast Shipmanagement BV. of aan derden. De Beheerder respectievelijk na het Conversie Moment de Bestuurder blijft echter zelf verantwoordelijk voor het bestuur van het Fonds.

Informatieverstrekking

Bij de Beheerder respectievelijk na het Conversie Moment de Bestuurder en bij NNT liggen de volgende documenten ter inzage:

- Jaarverslagen – 6 maanden na het einde van het boekjaar;
- Halfjaarverslagen van het Fonds – 2 maanden na het eerste halfjaar van het boekjaar;
- Fondsvoorwaarden – vanaf de datum van publicatie van dit Prospectus, definitief vanaf de datum van oprichting van het Fonds voor Gemene Rekening;
- Certificeringsvoorwaarden – vanaf de datum van publicatie van dit Prospectus, definitief vanaf de datum van oprichting van de NV, direct voorafgaand aan het Conversie Moment;
- Plaatsingsgarantieovereenkomst – vanaf de datum van publicatie van dit Prospectus.

Participanten kunnen op verzoek een kopie van de plaatsingsgarantieovereenkomst tegen kostprijs ontvangen. De jaar- en halfjaarverslagen alsmede de overige hierboven genoemde documenten worden op verzoek kosteloos verstrekt door de Beheerder. De Beheerder respectievelijk na het Conversie Moment de Bestuurder verstrekt op verzoek van iedere Participant tegen kostprijs tevens de gegevens omtrent de NV en de Stichting die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen. Het Fonds voor Gemene Rekening wordt niet ingeschreven bij het handelsregister omdat het geen inschrijfbaar rechtsvorm is. Participanten worden schriftelijk en via de website (www.hanzevast.nl) op de hoogte gebracht van de rendementsuitkeringen (de samenstelling van

de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling). Onderstaand overzicht biedt inzage in de belangrijkste overeenkomsten zoals deze per datum publicatie van dit Prospectus zijn afgesloten, dan wel dienen te worden afgesloten ten behoeve van het Fonds.

Bouwcontract

Het bouwcontract met Qidong Daoda Heavy Industry Co., Ltd. en Shanghai Zhenhua Heavy Industry Co., Ltd. (gezamenlijk hierna "**Verkoper**") is aangegaan door de Beheerder. Het bouwcontract bevat een optie tot koop, welke de Beheerder het recht geeft tot het eind van de looptijd van de optie, 31 oktober 2011, het Schip aan te kopen tegen vooraf vastgestelde voorwaarden. De koopoptie wordt uitgeoefend en omgezet in een overeenkomst tot koop van het Schip indien per 31 oktober 2011 het volledige eigen vermogen is geplaatst en een passende financiering is overeengekomen.

Op grond van de Fondsvoorwaarden zal de Beheerder alle rechten en verplichtingen die voortvloeien uit de overeenkomst tot koop van het Schip in economische zin overdragen aan het Fonds. De Beheerder 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 het Fonds, dan wel na het Conversie Moment aan de NV.

Het Schip zal naar verwachting op 30 maart 2013 worden opgeleverd. De met de Verkoper overeengekomen bouwprijs voor het Schip bedraagt USD 24.600.000. De bouwprijs dient in vier (4) termijnen te worden voldaan, en wel als volgt:

- 1e termijn: 20% van de bouwprijs te betalen na ondertekening van het bouwcontract (31 oktober 2011);
- 2e termijn: 15% van de bouwprijs te betalen na het leggen van de kiel (30 juli 2012);
- 3e termijn: 25% van de bouwprijs te betalen na de tewaterlating van het Schip (30 oktober 2012); en
- 4e termijn: 40% van de bouwprijs te betalen bij de oplevering van het Schip (30 maart 2013).

Figuur 8.2 Contracten ten behoeve van het Fonds

Overeenkomst	Contractpartijen		Omschrijving	Status per datum publicatie Prospectus
Bouwcontract	Beheerder	Werk en verkoper (gezamenlijk)	Contract tot koop en bouw van het Schip voor USD 24.000.000. Het bouwcontract is nietig indien het volledige eigen vermogen niet vóór 30 december 2010 is ingeworven, en daarmee de eerste aanbetaling van 35% van de koopsom aan de werf niet op voornoemde datum kan worden voldaan. De bouwspecificaties zijn conform de vier in aanbouw zijnde schepen (ms Hanze Groningen, ms Hanze Goslar, ms Hanze Gendt, ms Hanze Gdansk), die naar verwachting deel gaan uitmaken van de Pool.	Is getekend. Wordt effectief zodra het volledige eigen vermogen is ingeworven en het Fonds doorgang vindt.
Refund Garantie	Beheerder	China Construction Bank Corporation of Bank of China	Een door de bank van de werf afgegeven garantie ter meerdere zekerheid voor de verrichte termijnbetalingen voor de bouw van het Schip. Deze is opeisbaar in geval de werf haar verplichtingen jegens de Beheerder (gedeeltelijk) niet nakomt.	Wordt gesteld zodra bouwcontract is getekend.
Overeenkomst bouwtoezicht	Hanzevast Shipping	Beheerder	Begeleiding door Hanzevast Shipping van het engineerings- en bouwproces.	Wordt opgesteld zodra bouwcontract is geëffectueerd.
Financieringsarrangement	Geldverstrekker	Beheerder	Financieringsarrangement met eerste hypothecaire zekerheid. Het arrangement bestaat uit een bouwfinanciering, welke wordt omgezet in een fondsfinanciering.	Bindende offerte wordt getekend voor oprichting van het Fonds.
Obligatievoorwaarden	NV	Stichting Obligatiehouders	De Obligatielening zoals te worden verstrekt aan Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua NV. Nadere toelichting in Hoofdstuk 2 en 6.	Worden opgesteld bij oprichting NV.
Plaatsingsgarantie	Hanzevast capital	Beheerder	Plaatsingsgarantie zoals door Hanzevast capital wordt afgegeven aan het Fonds voor het doen verstrekken van de Obligatielening. Nader toegelicht in Hoofdstuk 2 en 6.	Wordt gesteld bij oprichting Fonds.
Timecharterovereenkomst	Bestuurder	Charteraar	Overeenkomst voor de exploitatie van het Schip. De Beheerder is voornemens om vóór opleving van het Schip een meerjarig timechartercontract af te sluiten.	Wordt naar verwachting aangegaan vóór oplevering Schip.
Shipmanagement overeenkomst	Beheerder	Poolmanager	Overeenkomst voor het technisch management van het Schip.	Wordt opgesteld vóór oplevering Schip.
Poolovereenkomst	Beheerder	Poolmanager	Overeenkomst voor de verrekening van opbrengsten en kosten van meerdere – naar de bedoeling is – ten minste vier schepen zoals beschreven in par. 5.4 van het Prospectus.	Wordt opgesteld vóór oplevering Schip.
Fondsmanagement overeenkomst	Hanzevast capital	Beheerder en Hanzevast Shipping	Overeenkomst voor het te voeren fondsmanagement. Nader toegelicht in Hoofdstuk 6.	Wordt opgesteld bij oprichting Fonds.
Verzekeringsovereenkomsten	Verzekeraar(s)	Bestuurder	Vanaf oplevering Schip zullen de diverse verzekeringen (zoals opgenomen in par. 5.5) tegen schade, aansprakelijkheid en inkomstenderving worden afgesloten.	Worden afgesloten bij oplevering Schip.

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 verschuldigd:

- Minder dan 90 dagen: geen;
 - Tussen 90–270 dagen: USD 5.000 per dag
- Bovenvermelde aantal dagen is inclusief maximaal 60 dagen geoorloofde vertraging wegens overmacht.

Deze boeterente dekt hiermee de bijkomende voorfinancieringslasten. In geval van een vertraging van meer dan 270 dagen (inclusief maximaal 60 dagen geoorloofde vertraging wegens overmacht) na de overeengekomen opleveringsdatum, bestaat 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. Het Fonds ontvangt dan alle aan de werf betaalde bedragen verhoogd met rente retour.

Engels recht is van toepassing op het bouwcontract. Plaats van de bevoegde rechtbank is Londen (Engeland).

Obligatielening

De financieringsstructuur van de NV bestaat op het Conversie Moment naast het door de Participanten ingebrachte eigen vermogen groot EUR 7.857.143, uit de Obligatielening groot maximaal EUR 5.555.679 en uit een hypothecaire geldlening groot minimaal EUR 8.214.286, op basis van een EUR:USD wisselkoers van 1:1,40. Het door de Participanten ingebrachte eigen vermogen zal worden aangewend voor de eerste aanbetaling aan de werf. De opbrengst uit de Obligatielening zal mede worden aangewend voor de tweede en derde termijnbetaling aan de werf. De hypothecaire geldlening wordt aangewend voor de derde en vierde termijnbetaling. De voorwaarden van de Obligatielening zijn nog niet vastgelegd. Bij het opstellen van dit Prospectus zijn de volgende uitgangspunten gehanteerd:

Looptijd

De looptijd van de Obligatielening lening is naar verwachting 13 jaar, gerekend vanaf de Uitgiftedatum en derhalve tot 30 maart 2025. De Obligatielening wordt met ingang van het derde jaar na Uitgiftedatum, met 10% per jaar vervroegd afgelost tegen 100% van de nominale waarde. De NV kan twee (2) maal besluiten om de looptijd met één jaar te verlengen.

Achterstelling en zekerheden

De Obligatielening zal zijn achtergesteld op de hypothecaire geldlening en preferent aan het eigen vermogen van de NV. Een afzonderlijke stichting "Stichting Obligatiehouders", zal de belangen van de investeerders in de Obligatielening "Obligatiehouders" behartigen. Ten behoeve van de Stichting Obligatiehouders zal een tweede hypotheek worden gevestigd (zie figuur 8.1 "fondsstructuur").

Rente en aflossing

De rente op de Obligatielening is 8,0% per jaar. De Obligatielening gaat rente dragen vanaf de Uitgiftedatum, naar verwachting 30 maart 2012. De eerste rentebetaling is verschuldigd op 30 juni 2015. De rente is per kwartaal achteraf verschuldigd. De Obligatielening wordt lineair afgelost (10% per jaar) tegen 100% van de nominale waarde. De eerste aflossing zal naar verwachting op 30 juni 2015 plaatsvinden. De aflossing is per kwartaal achteraf verschuldigd.

Opbrengst

De opbrengst van de Obligatielening zal na volplaatsing van de hoofdsom ter beschikking komen aan de NV.

Plaatsingsgarantie

Hanzevast capital nv geeft een garantie af voor de volledige plaatsing van de Obligatielening gedurende de periode vanaf oprichting Fonds tot oplevering van het Schip.

Notering

Hanzevast capital verwacht de Obligatielening te noteren op een ongereguleerd platform. De verwachte

kosten zijn als voorziening opgenomen in tabel 7.1.

Mocht Hanzevast capital afzien van een notering dan zal de voorziening vrijvallen ten gunste van de liquiditeitsreserve. Voor de aanbidding van de Obligatielening zal separaat een prospectus worden opgesteld.

Fondsadministratie

De Beheerder besteedt het administratieve beheer uit aan Noord Nederlandse Trustmaatschappij BV (hierna "NNT"), die hiervoor een jaarlijkse vergoeding van USD 2.500 ontvangt van het Fonds. Deze vergoeding wordt jaarlijks geïndexeerd met 2,0%. NNT verzorgt onder meer de administratieve afhandeling van het plaatsingstraject en de uitbetaling van de periodieke rendementsuitkeringen, alsmede de informatievoorziening aan de Participanten. Mits de liquiditeit dit toelaat wordt de rendementsuitkering kwartaalsgewijs uitgekeerd, in principe op elke derde vrijdag na afloop van ieder kwartaal. NNT is een zusterorganisatie van Hanzevast capital met dezelfde aandeelhouders (zie bijlage 3). Sinds 8 december 2003 is Noord Nederlandse Trustmaatschappij BV ISO-gecertificeerd (9001:2008). De directie wordt gevoerd door de heer drs. A.J. Buijs RV.

Wijziging doel Fonds en statuten en voorwaarden

De voorwaarden, waaronder de doelomschrijving, die van toepassing zijn op het Fonds (gedurende de periode van het Fonds voor Gemene Rekening dan wel gedurende de NV periode) kunnen enkel op voorstel van de Beheerder en met goedkeuring van de Participanten respectievelijk na het Conversie Moment de certificaathouders tijdens een vergadering waarin ten minste drie/vijfde van de stemmen vertegenwoordigd is, bij drie/vierde meerderheid van stemmen gewijzigd worden. Door een dergelijke wijziging kunnen ook in beginsel rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of beperkingen aan hen worden opgelegd (zie artikel 14 van de Fondsvoorwaarden, artikel 33 van de NV Statuten, artikelen 5 lid 3, 10 (inzake wijziging van de Certificeringsvoorwaarden) en 11 van de Stichting Statuten en artikel 12 van de Certificeringsvoorwaarden).

Winstgerechtigheid

De Participanten zijn gerechtigd in de winst van het Fonds. Geprognosticeerd is dat gedurende de Beschouwingsperiode geen uitkering van winst plaatsvindt totdat er voldoende gereserveerd is voor de voldoening van de latente belastingverplichting ad EUR -4.914 per deelnamebedrag van EUR 15.000.

Ontbinding en vereffening

Het Fonds voor Gemene Rekening zal van rechtswege eindigen op het moment dat alle participaties in het Fonds voor Gemene Rekening ingebracht worden in de NV (artikel 15 lid 6 van de Fondsvoorwaarden). Er vindt dan geen vereffening van het fondsvermogen plaats (artikel 15 lid 7 van de Fondsvoorwaarden). Daarnaast kan, indien er om enige reden geen conversie plaatsvindt (bijvoorbeeld omdat duidelijk is geworden dat het Schip niet opgeleverd zal worden), de Beheerder een voorstel tot ontbinding of vereffening van het Fonds voor Gemene Rekening zal doen. Besluiten tot ontbinding of vereffening van het Fonds voor Gemene Rekening in overeenstemming met het voorstel van de Beheerder kunnen alleen tot stand komen met een drie/vierde meerderheid van stemmen van de Participanten in een vergadering waar ten minste drie/vijfde van de stemmen vertegenwoordigd is. Een voorstel tot opheffing van het Fonds voor Gemene Rekening wordt kenbaar gemaakt aan de vergadering. Bij opheffing dient een besluit genomen te worden over het vermogen van het Fonds voor Gemene Rekening. Na besluit tot opheffing vindt zo spoedig mogelijk vereffening plaats. Het batig saldo komt aan de Participanten ten goede naar evenredigheid van ieders kapitaalbreng. De vereffening geschiedt door de Beheerder die in deze rekening en verantwoording aflegt aan de Participanten.

Een voorstel tot ontbinding en vereffening van de NV wordt genomen door de aandeelhouder van de NV, de Stichting. Een voorstel tot ontbinding van de NV wordt kenbaar gemaakt aan de vergadering.

Voor het nemen van dit besluit heeft de Stichting de goedkeuring van de vergadering van certificaathouders (artikel 5 lid 3 van de Stichting Statuten). Een dergelijke goedkeuring dient gegeven te worden met een drie/ vierde meerderheid van stemmen van de certificaathouders in een vergadering waar ten minste drie/vijfde van de stemmen vertegenwoordigd is.

Liquidatiesaldo

Het liquidatiesaldo is hetgeen naar voldoening na de schulden van de ontbonden NV is overgebleven. In het kader van de liquidatie van de NV en de Stichting vindt op hetzelfde moment het volgende plaats: De NV betaalt de slotuitkering aan de Stichting die op haar beurt, overeenkomstig de Certificeringsvoorwaarden (artikel 6.2), de ontvangen gelden onmiddellijk doorbetaalt aan de certificaathouders. Het liquidatiesaldo wordt aan de certificaathouders uitgekeerd in de verhouding van ieders NV-certificaten, waardoor de NV-certificaten vervallen. Indien het vermogen van de NV negatief is, ontvangen de certificaathouders geen uitkering ten gevolge van de liquidatie. De vereffenaar, in beginsel de directie van de NV, legt rekening en verantwoording af, vergezeld van een verklaring van de accountant. Na het afleggen van rekening en verantwoording kan – indien het saldo dat toelaat – tot uitkering aan de certificaathouders worden overgegaan (artikel 35 van de NV Statuten en artikel 6 van de Certificeringsvoorwaarden).

Indien het Fonds voor Gemene Rekening opgeheven wordt, anders dan ten gevolge van de inbreng van de participaties in de NV, draagt de Beheerder zorg voor vereffening van het Fonds voor Gemene Rekening. De Beheerder zal dan rekening en verantwoording afleggen aan de Participanten. Uitkering van een eventueel batig saldo geschiedt alsdan aan de Participanten in verhouding tot het aantal participaties in het Fonds voor Gemene Rekening (artikel 15 van de Fondsvoorwaarden).

Verjaringstermijn

De verjaringstermijn van het recht op rendement bedraagt vijf jaar, gerekend vanaf de dag, volgende op die waarop de vordering opeisbaar is geworden. Indien de gerechtigde niet te achterhalen is, zal zijn rendement ten gunste van het Fonds komen.

Klachtenregeling

De Beheerder heeft een klachtenregeling met betrekking tot klachten over het Fonds opgesteld. Klachten dienen schriftelijk, dan wel per e-mail bij de initiatiefnemer van dit Fonds, te weten Hanzevast capital, te worden ingediend. Hanzevast capital is aangesloten bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (Kifid).

9 Verklaringen

9.1 Assurance rapport met betrekking tot de exploitatieprognose

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij rapporteren over de opstelling van de exploitatieprognose van Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua te Groningen (de **“Uitgevende Instelling”**) voor de periode 31 oktober 2011 tot en met 29 maart 2033, zoals opgenomen in hoofdstuk 7 ‘Financiële uitgangspunten en prognose’ op pagina’s 28 tot en met 36 van het Prospectus inzake Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua.

De exploitatieprognose is opgesteld op basis van hetgeen is vermeld in hoofdstuk 7 ‘Financiële uitgangspunten en prognose’ van het Prospectus inzake Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua. De exploitatieprognose dient te zijn opgesteld in overeenstemming met de verslaggevinggrondslagen van de vennootschap.

De Beheerder van de Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor het opstellen van de prognose, inclusief de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd (zoals vermeld in hoofdstuk 7 ‘Financiële uitgangspunten en prognose’ van het Prospectus inzake Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua). Het is onze verantwoordelijkheid om hierbij een Assurancerapport te verstrekken. Wij zijn niet verantwoordelijk voor het trekken van andere conclusies met betrekking tot de exploitatieprognose of met betrekking tot enige van haar onderdelen. Tevens geven wij geen oordeel of de uitkomsten zullen worden behaald.

Werkzaamheden

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 3850N, ‘Assurance en overige opdrachten met betrekking tot prospectussen’. De in dit kader uitgevoerde werkzaamheden, welke geen betrekking hebben op onafhankelijk onderzoek van onderliggende financiële informatie,

bestonden in hoofdzaak uit een evaluatie van de procedures welke door de Beheerder van de Uitgevende Instelling zijn gevolgd bij het opstellen van de exploitatieprognose en de consistentie van de winstverwachting met de financiële verslaggevinggrondslagen van de Uitgevende Instelling.

Onze werkzaamheden omvatten niet de evaluatie van de onderbouwing van de veronderstellingen welke aan de exploitatieprognose ten grondslag liggen.

Wij hebben onze werkzaamheden zodanig gepland en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid is verkregen dat de exploitatieprognose naar behoren is opgesteld op basis van hetgeen vermeld en dat deze basis consistent is met de verslaggevinggrondslagen van Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Conclusie en oordeel

Op grond van onze werkzaamheden concluderen wij dat:

- de exploitatieprognose naar behoren is opgesteld op basis van de gegevens zoals opgenomen in hoofdstuk 7 ‘Financiële uitgangspunten en prognose’ van het Prospectus inzake Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua; en
- de basis van verslaggeving gehanteerd voor de exploitatieprognose consistent is met de verslaggevinggrondslagen van Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua zoals beschreven in hoofdstuk 7 ‘Financiële uitgangspunten en prognose’ van het Prospectus inzake Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua.

Toelichtende paragraaf

Wij vestigen uw aandacht op het feit dat de exploitatieprognose is opgesteld op basis van veronderstellingen van de Beheerder. Het is niet noodzakelijkerwijs indicatief voor de werkelijke 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 gebruik en verspreidingskring

De exploitatieprognose en ons Assurance rapport hierbij is uitsluitend bedoeld voor opname in het Prospectus inzake Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua en kan niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Groningen, 22 juli 2011
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

drs. H.D.M. Plomp RA

9.2 Verklaring van de Beheerder

De Beheerder is verantwoordelijk voor de in dit Prospectus verstrekte informatie. Deze verklaart hierbij het volgende:

- Na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover hun bekend, zijn de gegevens in dit Prospectus in overeenstemming met de werkelijkheid en er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zouden wijzigen.
- Er is geen regeling of overeenkomst met belangrijke aandeelhouders, cliënten, leveranciers of andere personen op grond waarvan een lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen, dan wel een lid van de bedrijfsleiding werd geselecteerd.
- De Beheerder, Hanzevast Shipping BV, Hanzevast capital nv en/of de directieleden van de hierboven genoemde entiteiten zijn niet betrokken geweest bij veroordelingen in verband met fraudemisdrijven, noch bij faillissementen, surseances, liquidaties, officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten.
- Evenmin zijn de (directieleden van de) Beheerder, Hanzevast Shipping BV, Hanzevast capital nv ooit 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.
- Er zijn geen potentiële belangenconflicten tussen de plichten van de Beheerder, Hanzevast capital nv, Hanzevast Shipping BV en de directieleden van de hiervoor genoemde rechtspersonen jegens de uitgevende instelling en hun eigen belangen en/of andere plichten.
- Er bestaat een Nederlandse corporate governance code. Deze code is niet van toepassing op het Fonds omdat het Fonds niet beursgenoteerd is.
- De Beheerder verklaart dat er geen gegevens bekend zijn over eventuele overheidsingrepen, rechtszaken of

arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Beheerder, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van ten minste de voorgaande 12 maanden, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van het Fonds.

- Er zijn geen nadere bijzonderheden over eventuele beperkingen waarmee de Beheerder, Hanzevast Shipping BV, Hanzevast capital nv en/of de directieleden van voornoemde rechtspersonen hebben ingestemd ten aanzien van de afstoting binnen een bepaalde periode van de in hun bezit zijnde effecten van het Fonds
- De in dit hoofdstuk genoemde (rechts)personen hebben geen belangen, andere dan die reeds omschreven zijn in dit Prospectus, die van betekenis kunnen zijn voor de uitgifte van de effecten.
- Voor zover de Beheerder daarvan op de hoogte is, zijn er geen (rechts)personen buiten de reeds in dit Prospectus genoemde (rechts)personen die rechtstreeks of middellijk een belang in het kapitaal of de stemrechten van het Fonds bezitten dat krachtens het nationale recht van het Fonds moet worden aangemeld bij de AFM.
- De belangrijkste Participanten van het Fonds hebben geen verschillende stemrechten.
- De participaties van het Fonds zullen niet tot de handel op Euronext of soortgelijke gereguleerde markten worden toegelaten. Hiertoe zal ook geen aanvraag worden gedaan.
- De van een derde afkomstige informatie is correct weergegeven en, voor zover de Beheerder van het Fonds weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie, zijn er geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou zijn.
- Er zijn geen nadere bijzonderheden over de tussen de leden van de bestuurs-, leidinggevende- en toezicht houdende organen en de Beheerder van het Fonds of haar dochterondernemingen gesloten arbeidsovereenkomsten die voorzien in uitkeringen in geval van beëindiging van het dienstverband.

- Alle inschrijfformulieren worden uitsluitend behandeld op volgorde van binnenkomst zonder voorkeursbehandeling van welke aard dan ook.
- Iedere Participant heeft in het Fonds gelijkwaardig stemrecht en gelijkwaardig recht op een aandeel in het vermogen, beiden naar rato van ieders kapitaalbreng; er zijn geen Participanten met verschillende stemrechten.
- Alle cijfers in dit Prospectus zijn niet gecontroleerd, behoudens die waarop de accountantsverklaring toeziet.
- De Beheerder verklaart dat het werkkapitaal van het Fonds toereikend is gedurende ten minste de eerste 12 maanden vanaf oprichting van het Fonds.
- Er is geen sprake van eventuele familiebanden tussen de directieleden van de Beheerder.

Groningen, 22 juli 2011

als de uitgevende instelling, General Partner Hanzevast Shipping 8 BV

De heer drs. J.H. Wolters
De heer M.S. Mobach

10 *Inschrijven en deelnemen*

De aanbidding staat in principe open tot 15 oktober 2011 en het Fonds zal naar verwachting op 31 oktober 2011 voor onbepaalde duur worden opgericht. Indien de aanbidding vóór de sluitingsdatum is geplaatst, zal de Initiatiefnemer dit publiceren op de website en de Participanten hiervan schriftelijk in kennis stellen. Het Fonds zal doorgang vinden indien per 31 oktober 2011 het volledige eigen vermogen is geplaatst, een passende financiering is overeengekomen en de koopoptie op het Schip is uitgeoefend. Indien het Fonds geen doorgang kan vinden, zullen de tot dat moment gemaakte kosten voor rekening van de Beheerder komen. Het risico bestaat dat de Participant onvoldoende tijd heeft om een alternatieve investering te plegen, waardoor er geen of onvoldoende aanspraak kan worden gemaakt op de regeling willekeurige afschrijving (zie hoofdstuk 8).

Deelname is mogelijk vanaf EUR 15.000 en vervolgens in veelvoud van EUR 5.000, te vermeerderen met 3% emissievergoeding. Er bestaat geen maximumomvang van de inschrijving. Het participatiebedrag plus de 3% emissievergoeding, betaalt u in één termijn, uiterlijk op 15 oktober 2011.

Om fiscaal optimaal voordeel te kunnen genieten van het Fonds is deze aanbidding met name gericht aan natuurlijke personen. Alle natuurlijke personen met een belastbare grondslag in Box 1 kunnen fiscaal voordeel genieten. Hoe hoger de belastingdruk in Box 1 echter is, des te groter is het voordeel. Dit maakt het investeren vooral aantrekkelijk als Participanten 52% of 42% inkomstenbelasting in box 1 verschuldigd zijn. Als losse bijlage treft u een inschrijfformulier aan.

Deelname als rechtspersoon in het Fonds is ook mogelijk. Rechtspersonen kunnen de aftrekpost in beginsel slechts verzilveren tegen 25% vennootschapsbelasting. Dit in combinatie met de verhouding eigen vermogen – vreemd vermogen (leverage) van het Fonds maakt het in beginsel fiscaal minder aantrekkelijk voor rechtspersonen om in dit Fonds deel te nemen. Wij raden u aan hierover contact op te nemen met de Initiatiefnemer of uw belastingadviseur.

U kunt deelnemen door uw inschrijfformulier samen met de eveneens als losse bijlage bijgesloten vragenlijst beleggersprofiel volledig ingevuld en ondertekend te retourneren in de bijgevoegde antwoordenvolp. Het inschrijfformulier en de vragenlijst beleggersprofiel maken geen deel uit van dit Prospectus.

Als u deelneemt als natuurlijk persoon stuurt u een kopie van een ten minste drie maanden geldig legitimatiebewijs met het inschrijfformulier mee. Bij deelname door middel van een rechtspersoon stuurt u een uittreksel uit het Handelsregister van de Kamer van Koophandel mee, alsmede een kopie van een ten minste drie maanden geldig legitimatiebewijs van de vertegenwoordigende perso(o)n(en).

De volledig ingevulde inschrijfformulieren worden op volgorde van binnenkomst in behandeling genomen.

Na beoordeling en verwerking van de gegevens sturen wij het formulier door aan de administratief beheerder Noord Nederlandse Trustmaatschappij BV.

Hanzevast capital heeft zich gemeld bij het College Bescherming Persoonsgegevens te 's-Gravenhage en staat aldaar geregistreerd onder nummer m1278591. Met het ondertekenen van het volledig ingevulde inschrijfformulier machtigt u de notaris en de Beheerder om Participanten toe te laten treden tot een halfjaar na de oprichting van het Fonds. Door ondertekening van het volledig ingevulde inschrijfformulier verplicht u zich en geeft u onherroepelijke volmacht aan de Beheerder alsmede alle medewerkers van het voor het Fonds gecontracteerde notariskantoor om voor en namens de Participant alle handelingen te verrichten die noodzakelijk of nuttig zijn om namens de Participant en de overige deelnemers van het Fonds certificaten van aandelen in Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua NV te verwerven van de Stichting, tegen storting om niet van ieders deelname in het Fonds in genoemde NV, alsmede tot het verrichten van al hetgeen met de omwisseling van participaties verband houdt en ter zake daarvan al hetgeen meer te doen wat de gevolmach-

tigde ter zake nodig of wenselijk voorkomt overeenkomstig het bepaalde in het Prospectus (waaronder begrepen het verstrekken van de vereiste goedkeuring aan de overdracht van de participaties in het Fonds ingevolge de Fondsvoorwaarden, welke door middel van verwijzing is opgenomen in het Prospectus.

Deelnameprocedure

Na ontvangst van het volledig ingevulde inschrijfformulier is de procedure als volgt:

- Uiterlijk twee (2) werkdagen na sluiting van de aanbidding, naar verwachting 15 oktober 2011, zal de Initiatiefnemer het totaalbedrag van de aanbidding publiceren op de website (www.hanzevast.nl).
- U ontvangt van NNT een bevestiging van deelname, waarin is aangegeven hoeveel participaties aan u zijn toegewezen. Met de bevestiging ontvangt u tevens het verzoek om het participatiebedrag plus de 3% emissievergoeding, in euro's te voldoen.
- Na bevestiging van de inschrijving en storting zal de toetreding in principe plaatsvinden. Mocht als gevolg van de EUR:USD wisselkoers het benodigde eigen vermogen in euro's bij sluiting van de inschrijving kleiner blijken dan aangenomen, dan zal op volgorde van binnenkomst van de inschrijfformulieren de toetreding plaatsvinden. Participanten die hierdoor niet kunnen deelnemen, zullen schriftelijke geïnformeerd worden door de Noord Nederlandse Trustmaatschappij BV en zullen hun inleg met emissiekosten uiterlijk twee (2) dagen na oprichting van het Fonds retour ontvangen op de door hen aangegeven rekening op het inschrijfformulier.
- De Participanten treden toe op basis van de akte van toetreding. De akte van toetreding zal worden verleden bij Trip Advocaten & Notarissen te Groningen.
- Als bewijs van toetreding tot het Fonds ontvangt u van NNT een notariële verklaring en een ordner om alle bescheiden betrekking hebbende op het Fonds te bewaren.

Uitsluiting

Hanzevast capital behoudt zich het recht voor om inschrijfformulieren en toetreding zonder opgave van redenen te weigeren. Inschrijfformulieren die op sluitingsdatum incompleet zijn, kunnen worden uitgesloten van deelname.

Onvoorziene omstandigheden

Het is mogelijk dat het Schip niet wordt opgeleverd, bijvoorbeeld als gevolg van onherstelbare schade gedurende de bouw of door financiële problemen van de werf. Als het Schip niet kan worden geleverd, zal de Beheerder proberen om een ander schip te verwerven. Het streven is om een alternatief vergelijkbaar schip te vinden dat de kenmerken van het oorspronkelijke project – binnen de begrenzings van de regeling willekeurige afschrijving – zo dicht mogelijk benadert. Een dergelijk voorstel zal aan de Participanten worden voorgelegd en behelst een wijziging van de Fondsvoorwaarden. Als de meerderheid benodigd voor een dergelijke wijziging van de Participanten instemt met het alternatieve aanbod, dan zal het Fonds doorgaan met het alternatieve schip. Participanten die niet instemmen met het alternatieve aanbod en hun deelname wensen te beëindigen, kunnen hun participaties te koop aanbieden. Hiervoor gelden de in de Fondsvoorwaarden opgenomen regelingen omtrent verkoop(overdracht) van participaties.

Mochten er geen aanvaardbare alternatieven voorhanden zijn, dan kunnen Hanzevast capital en de Beheerder in onderling overleg beslissen het Fonds te beëindigen. Door NNT worden in dat geval, in opdracht van de Beheerder, de ontvangen deelnamebedragen inclusief emissievergoeding geretourneerd, na aftrek van de vergoeding voor de initiële kosten (de oprichtingskosten, selectie- en acquisitiekosten), de financieringskosten en de daadwerkelijk gemaakte marketingkosten. Hieronder vallen de kosten die gepaard gaan met het opstellen van het Prospectus (bijvoorbeeld de juridische kosten, notariskosten en accountantskosten).

Bijlage 1 · Definities en adressen

Definities

In deze lijst worden enkele begrippen gedefinieerd die in dit Prospectus met een hoofdletter beginnen, zodat u deze begrippen eenvoudig kunt herkennen.

Beheerder

General Partner Hanzevast Shipping 8 BV

Beschouwingsperiode

De periode waarover wordt geprognosticeerd: 21,4 jaar (waarvan 20 jaar in exploitatie). Dit staat los van de werkelijke looptijd van het Fonds (in beginsel onbepaald).

Bestuurder

General Partner Hanzevast Shipping 8 BV

Certificeringsvoorwaarden

(Concept) certificeringsvoorwaarden Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua. Zoals opgenomen door middel van verwijzing in hoofdstuk 4 van dit Prospectus.

Conversie Moment

Datum waarop het Fonds voor Gemene Rekening geruisloos wordt ingebracht in de NV. Naar verwachting 30 oktober 2012.

DWT

Deadweight tonnage. Draagvermogen van het Schip in ton vracht.

Fonds

Fonds voor Gemene Rekening, dan wel na het Conversie Moment de NV

Fonds voor Gemene Rekening

Fonds voor Gemene Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua

Fondsvoorwaarden

(Concept) fondsvoorwaarden Fonds voor Gemene

Rekening Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua. Zoals opgenomen door middel van verwijzing in hoofdstuk 4 van dit Prospectus.

Hanzevast capital

Hanzevast capital nv (= initiatiefnemer van het Fonds)

Hanzevast groep

Hanzevast Holding BV en haar dochterondernemingen, zoals weergegeven in bijlage 3

Hanzevast Shipping

Hanzevast Shipping BV, de rederij van de Hanzevast groep

Initial Outfitting

De noodzakelijke kosten voor reserve-onderdelen, bevoorrading en kaarten

Initiatiefnemer

Hanzevast capital

IRR (Internal Rate of Return)

Betreft de interne rentevoet en is het rendement waarbij de contante waarde van de uitgaven gelijk is aan de contante waarde van de inkomsten. De IRR houdt in tegenstelling tot het directe en indirecte rendement wel rekening met het tijdstip waarop de uitgaven en de inkomsten (waaronder de verkoopwinst) plaatsvinden.

ms

Motorschip

NNT

Noord Nederlandse Trustmaatschappij BV

NV

Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua NV

NV-certificaten

Door de Stichting uit te geven certificaten op naam van aandelen in de NV

NV Statuten

(Concept) statuten Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua NV. Zoals opgenomen door middel van verwijzing in hoofdstuk 4 van dit Prospectus.

Obligatielening

Obligatielening verstrekt aan het Fonds, groot maximaal EUR 5.555.679 (op basis van een EUR:USD wisselkoers van 1:1,40). De Obligatielening wordt verstrekt in euro's aan de NV. Betalingen op deze lening zijn achtergesteld op de hypothecaire geldlening en preferent aan het eigen vermogen van het Fonds. Een afzonderlijke stichting "Stichting Obligatiehouders", zal de belangen van de investeerders in de Obligatielening "Obligatiehouders" behartigen. Ten behoeve van de Stichting Obligatiehouders zal een tweede hypotheek worden gevestigd.

Opleveringsdatum

De datum van oplevering van het Schip, naar verwachting 30 maart 2013

Overdrachtakte

(Concept) akte van overdracht aandelen in Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua NV. Zoals opgenomen door middel van verwijzing in hoofdstuk 4 van dit Prospectus.

Participant

Houder van een participatie zijnde vóór het Conversie Moment een deelgerechtigdheid in het Fonds voor Gemene Rekening en na het Conversie Moment een NV-certificaat

participatie

Een recht van deelneming in het fondsvermogen als bedoeld in artikel 1 van de Fondsvoorwaarden

Participatie

Drie (3) participaties van EUR 5.000 tezamen groot EUR 15.000

Poolmanager

Hanzevast Shipmanagement bv, de manager van de pool waarin het Schip en – naar de bedoeling is – ten minste zes schepen zullen gaan varen

Prospectus

Dit document inclusief de door middel van verwijzing opgenomen documenten zoals vermeld in hoofdstuk 4

Refund Guarantee

Een door de bank van de werf afgegeven garantie ter meerdere zekerheid voor de verrichte termijnbetalingen voor de bouw van het Schip. Deze is opeisbaar in geval de werf haar verplichtingen jegens Hanzevast Shipping (gedeeltelijk) niet nakomt.

Schip

De nieuw te bouwen Handysize bulkcarrier ms Hanze Genua met een laadvermogen van 35.000 DWT

Stichting

Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua

Stichting Statuten

(Concept) statuten Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua. Zoals opgenomen door middel van verwijzing in hoofdstuk 4 van dit Prospectus.

Uitgifteakte

(Concept) akte van uitgifte van aandelen in Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua NV. Zoals opgenomen door middel van verwijzing in hoofdstuk 4 van dit Prospectus.

Uitgifte datum

De datum dat de Obligatielening is uitgegeven

Adressen

Accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Paterswoldseweg 806
9728 BM Groningen
Tel: (050) 520 80 00

De accountants van PricewaterhouseCoopers zijn lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA)
Kamer van Koophandel, Amsterdam, nr. 34180285

Beheerder/Bestuurder

General Partner Hanzevast Shipping 8 BV
Verlengde Hereweg 174
9722 AM Groningen
Tel: (050) 527 19 19
Kamer van Koophandel, Noord-Nederland,
nr. 51326159

Fiscaal advies

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V.
Paterswoldseweg 806
9728 BM Groningen
Tel: (050) 520 80 00
Kamer van Koophandel, Amsterdam, nr. 34180284

Hanzevast capital nv

Utrechtseweg 47
1213 TL Hilversum
Postbus 239
1200 AE Hilversum

Tel. (035) 523 24 00
Fax. (035) 523 24 09

info@hanzevastcapital.nl
www.hanzevast.nl
Kamer van Koophandel, Gooi,
Eem- en Flevoland, nr. 32067248

Hanzevast Shipping BV

Verlengde Hereweg 174
9722 AM Groningen
Kamer van Koophandel, Noord-Nederland,
nr. 02077577

Juridisch advies

Trip Advocaten Et Notarissen
Hereweg 93
9721 AA Groningen
Tel: (050) 599 79 99

Participantenadministratie

Noord Nederlandse Trustmaatschappij BV
Verlengde Hereweg 174
9722 AM Groningen
Tel: (050) 520 70 55
Kamer van Koophandel, Noord-Nederland,
nr. 02071317

Fonds voor Gemene Rekening

Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua
Verlengde Hereweg 174
9722 AM Groningen

Initiatiefnemer

Hanzevast capital nv



Hanzevast capital



Bijlage 2 · Curriculum Vitae bestuurders

Namens Hanzevast capital nv:

De heer mr. N.A.J. Broeijer

Na zijn studie rechten in Leiden heeft de heer Broeijer zijn opleiding verder vervolgd aan de Emory University in Atlanta (VS). Hierna heeft hij diverse functies vervuld bij Rabobank International, onder meer als Vice President Project Finance bij de Rabobank in Dallas, Texas (VS). Vanaf 2000 tot 2007 was de heer Broeijer werkzaam bij Fortis, waarvan de laatste 5 jaar als Managing Director, Head of Global Syndications. Sinds mei 2007 is de heer Broeijer financieel directeur van Hanzevast capital en per mei 2010 is de heer Broeijer algemeen directeur.

De heer drs. J.H. Wolters

Na het Atheneum-B te Warffum heeft de heer Wolters aan de Rijksuniversiteit Groningen gestudeerd. In 1998 was hij als mede-initiatiefnemer bij de oprichting van (de rechtsvoorganger van) Hanzevast capital in Nederland betrokken. De heer Wolters is sinds de oprichting statutair directeur. Vanaf 1999 is Hanzevast capital begonnen met het introduceren van scheepsfondsen. Dit heeft in 2002 geresulteerd in de oprichting van (de rechtsvoorganger van) Hanzevast Shipping. Onder zijn leiding heeft Hanzevast Shipping in 2002 als eerste in Nederland een publiek fonds geïntroduceerd gebaseerd op de tonnagebelasting.

Namens de Beheerder:

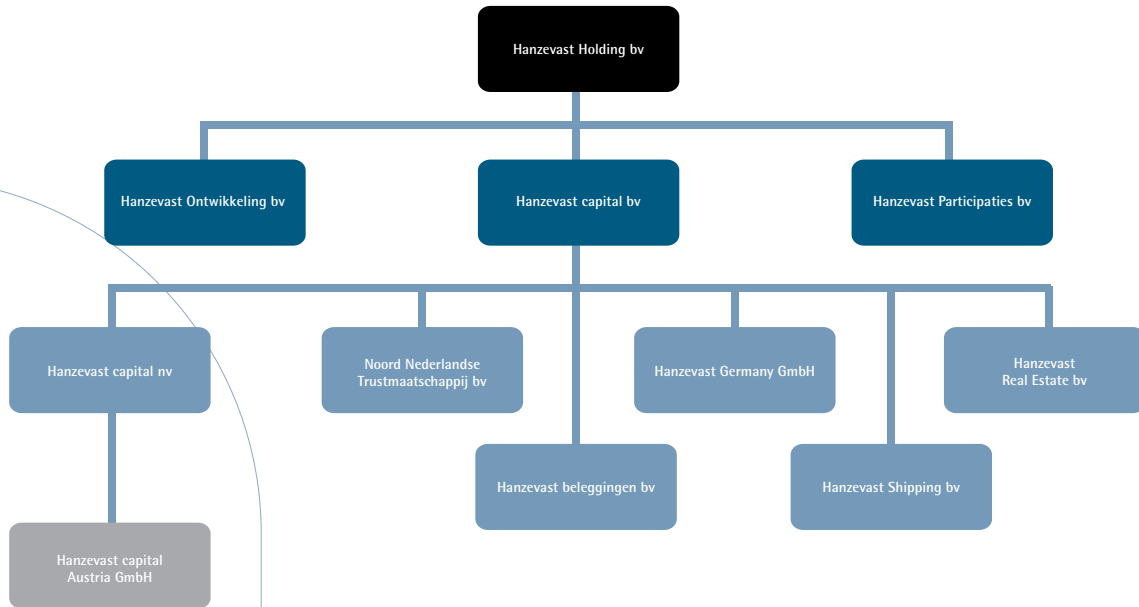
De heer M.S. Mobach

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.

De heer drs. J.H. Wolters

Zoals reeds hiernaast beschreven.

Bijlage 3 · Organogram Hanzevast groep



INITIATIEFNEMER



Hanzevast capital

Hanzevast capital nv
Utrechtseweg 47
1213 TL Hilversum

Postbus 239
1200 AE Hilversum

Tel. (035) 523 24 00
Fax (035) 523 24 09

info@hanzevastcapital.nl
www.hanzevast.nl



RECLAMECODE
PARTICIPATIES IN ZEESCHEPEN
WILLEKEURIGE AFSCHRIJVINGEN