

Augustus 2024



Hanzevast



PROSPECTUS SCHEEPVAARTFONDS

VLOOTFONDS HANZEVAST 3

Handysize Opportunity Fund C.V.

**Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen vergunning-
en prospectusplicht voor deze activiteit.**





Inhoudsopgave



01. Samenvatting

De samenvatting dient gelezen te worden als een inleiding op het Prospectus. In dit Prospectus is een Emissie van deelnemingsrechten (hierna: Participaties) in Vlootfonds Hanzevast 3 – Handysize Opportunity Fund C.V. (hierna: Fonds) ter hoogte van EUR 11.100.000,- opgenomen.

Met een deelname in het Fonds verkrijgt u, samen met maximaal 110 andere Participanten, een meerderheidsbelang in een vloot van vier hoogwaardige Handysize bulkcarriers, de Hanze G-serie.

Foto: Het ms Hanze Gendt

1.1 Inleiding

Iedere beslissing van een belegger om deel te nemen in het Fonds moet zijn gebaseerd op een bestudering van het gehele Prospectus, inclusief de Bijlagen alsmede de informatie die daarin door verwijzing is opgenomen. Bij de samenstelling en/of uitwerking van dit Prospectus is de grootst mogelijke zorgvuldigheid in acht genomen.

Een Participant die als eiser een vordering bij een rechterlijke instantie aanhangig maakt met betrekking tot de informatie in het Prospectus dient, volgens de nationale wetgeving van de betreffende lidstaat van de Europese Unie, eventuele kosten voor vertaling van het Prospectus te dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. Alleen de Beheerder die de samenvatting heeft opgesteld, kan wettelijk aansprakelijk worden gesteld indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de essentiële informatie bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in de Certificaten te investeren.

Begrippen beginnend met een hoofdletter in dit Prospectus zijn in hoofdstuk 3 'Definities' voor u nader gedefinieerd.

1.2 Propositie

Met Vlootfonds Hanzevast 3 - Handysize Opportunity Fund C.V. investeert u in vier separate scheepsfondsen, die ieder sinds oplevering eigenaar zijn van een hoogwaardig dubbelwandig Handysize bulkcarrier uit de Hanze G-serie.

De Hanze G-serie betreft een vloot van vier zusterschepen die tussen 2012 en 2015 op initiatief en onder begeleiding van Hanzevast Shipping B.V. zijn gebouwd en de afgelopen 10+ jaar in vier separate fondsen (hierna: Scheepsfondsen) zijn geëxploiteerd:

- Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Gendt N.V.
- Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Gdansk N.V.
- Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg N.V.
- Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua N.V.

De Scheepsfondsen hebben als doel een zo hoog mogelijk rendement uit de langjarige exploitatie en uiteindelijke verkoop van het Schip te genereren.

Belangrijkste kenmerken van de Schepen



Vier hoogwaardige, breed inzetbare bulkcarriers.



Toenemende vraag naar **bulktonnage** én **tonmijlen**, bij achterblijvende nieuwbouw in Handysize segment.

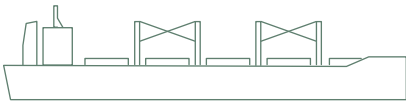


Vanaf 1 januari 2025 varen de vier Schepen onder het **fiscaal aantrekkelijke tonnageregime**.



Vaste timecharter contracten tot in 2025 voor **gemiddeld dagtarief** van **USD 11.500**, plus profitshare in een stijgende markt.





De beoogde opbrengst van de Emissie bedraagt EUR 11.100.000,-, waarmee het Fonds een meerderheidsbelang van tussen de 61,7% en 92,1% in bovengenoemde Scheepsfondsen zal nemen. De inkomsten van het Fonds komen voort uit dividend van de vier Scheepsfondsen.

Binnen de vier Scheepsfondsen zal de opbrengst van de Emissie worden aangewend om de achtergestelde JSB-lening af te lossen en de Loan-to-Value (hierna: LTV) te verlagen naar gemiddeld 39,1%.

Het Fonds en het te verkrijgen belang in de Scheepsfondsen is onderstaand schematisch (vereenvoudigd) weergegeven.

Participanten kunnen deelnemen in het Fonds door het verkrijgen van minimaal vier (4) Participaties à EUR 25.000, tezamen EUR 100.000 exclusief 3% Administratievergoeding.

Belangrijkste kenmerken van het Fonds



Geprognosticeerd **IRR-rendement** van **14,9% per jaar**.¹



Conservatieve financiering met **LTV 39,1%**.²



Risicospreiding door investering in **meerderheidsbelang** in een vloot van vier Schepen.



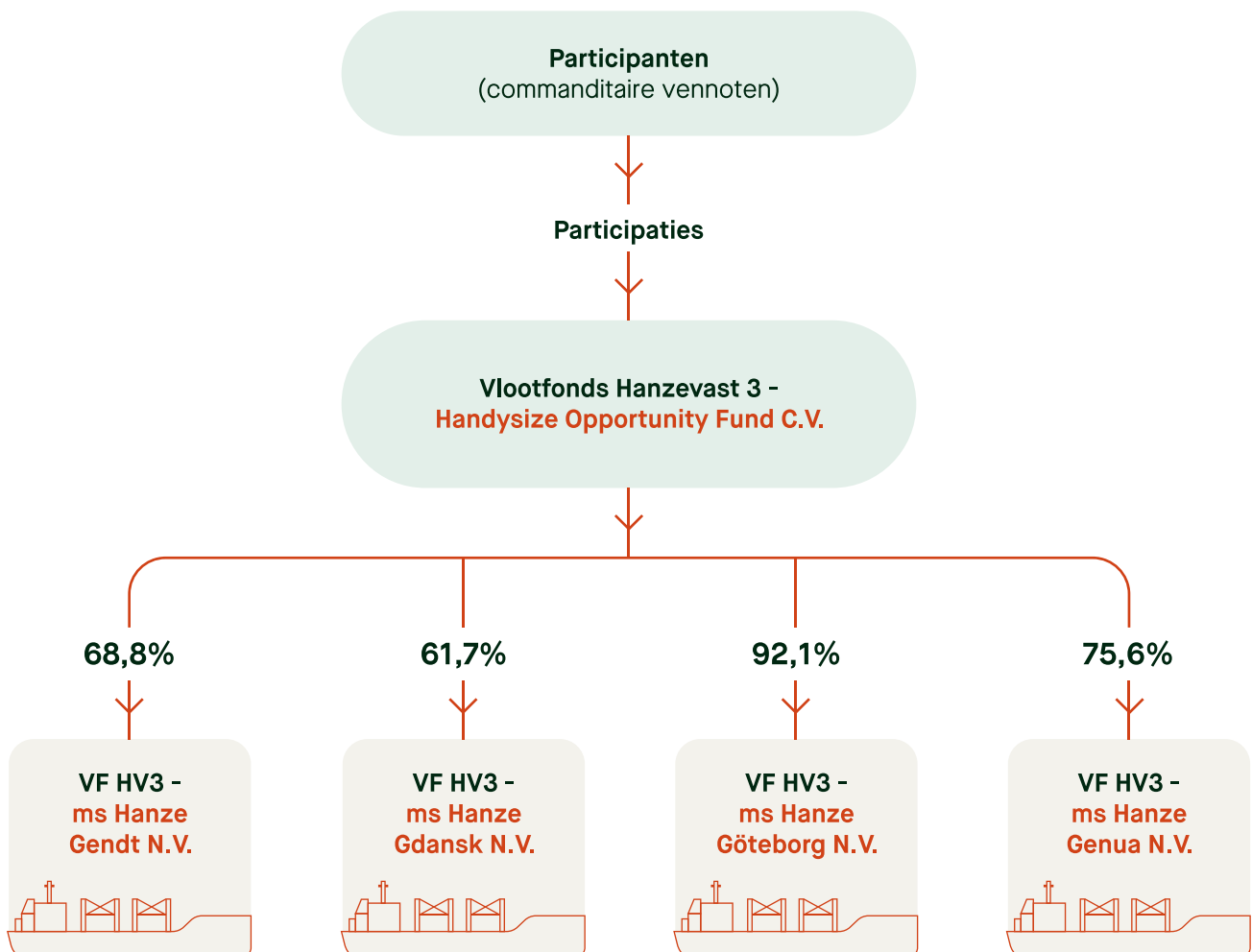
Lage fondskosten, geringe initiatiekosten.



Eigen rederij die al 10+ jaar het commercieel en technisch management van de Schepen verzorgt.

Figuur 1.1 - Schematische structuur van het Fonds en belang in de Scheepsfondsen

1 Prognoserendement is inclusief verwachte verkoopopbrengst.
2 Gemiddelde LTV over de vier Scheepsfondsen na succesvolle Emissie zoals beschreven in dit Prospectus.



1.3 Rendement

Het geprognosticeerde IRR-rendement bedraagt 14,9%. De totale geprognosticeerde uitkering per Participant bedraagt EUR 253.915 per deelname van EUR 100.000. Naar verwachting vindt een eerste dividenduitkering plaats in 2025.

De Beschouwingsperiode van het Fonds is circa 11 jaar, waarbij de verkoop van de vier Schepen naar verwachting successievelijk zal plaatsvinden: ms Hanze Gendt in 2032, ms Hanze Gdansk en ms Hanze Göteborg in 2033 en ms Hanze Genua eind 2035. Het geprognosticeerde IRR-rendement is inclusief de verwachte verkoopopbrengst. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Figuur 1.2 - Rendement Fonds

Uitkeringen per Participant	1 Participatie EUR 25.000*	4 Participaties EUR 100.000*
Deelnamebedrag	(€ 25.000)	(€ 100.000)
Uitkeringen	€ 63.479	€ 253.915
Vermogenstoename Fonds	€ 38.479	€ 153.915
IRR	14,9%	14,9%

*Deelname mogelijk vanaf 4 Participaties van EUR 25.000

1.4 Rendement bestaande beleggers Scheepsfondsen

Beleggers die reeds Certificaathouder zijn in één of meerdere van de Scheepsfondsen en besluiten deel te nemen in het Fonds, ontvangen naast 14,9% IRR ook rendement over hun initiële investering in hun Scheepsfondsen(en).

De geprognosticeerde uitkeringen per Scheepsfonds per Participant met een oorspronkelijke investering van EUR 15.000 zijn hieronder weergegeven.

De investering in het Fonds verhoogt de negatieve verkrijgingsprijs van het fictief aanmerkelijk belang bij zittende Certificaathouders met een fictief aanmerkelijk belang in één of meer van de Scheepsfondsen.

Figuur 1.3 - Rendement Scheepsfondsen

Uitkeringen Scheepsfondsen per Participant	VF 3 – ms Hanze Gendt N.V. 3 Participaties EUR 15.000	VF 3 – ms Hanze Gdansk N.V. 3 Participaties EUR 15.000	VF 3 – ms Hanze Göteborg N.V. 3 Participaties EUR 15.000	VF 3 – ms Hanze Genua N.V. 3 Participaties EUR 15.000
Uitkeringen uit exploitatie vanaf 2025	1.932	2.565	137	2.508
Netto uitkering bij verkoop Schip	3.494	3.975	1.178	3.229
Vermogenstoename Scheepsfondsen	5.426	6.540	1.315	5.737
Totale vermogenstoename bij deelname Fonds	159.341	160.455	155.230	159.652

1.5 Wat zijn de voornaamste risicofactoren?

Aan beleggen in het algemeen en met het investeren in dit Fonds zijn financiële risico's verbonden.

Het intreden van deze risico's kan de financiële positie van het Fonds en daarmee de waarde van- en het rendement op uw Participatie negatief beïnvloeden.

Het Fonds kent meerdere risico's, deze zijn gestructureerd langs vier categorieën waarvan telkens de belangrijkste hier voor u zijn benoemd. Voor nadere toelichting verwijzen wij u naar hoofdstuk 2 'Risicofactoren'.

Risico's met betrekking tot de (financierings-) structuur van het Fonds

Kredietrisico

De Scheepsfondsen waarin het Fonds een belang neemt maken gebruik van een hefboomfinanciering. Dit komt het rendement ten goede echter verhoogt dit ook het risicoprofiel van het Fonds. De LTV van de Scheepsfondsen bedraagt na de Emissie <40%. De leningvoorwaarden kennen variabele aspect(en), zoals bijvoorbeeld een (gedeeltelijk) variabele rentevoet. Mochten de variabele voorwaarden tijdens de financieringsperiode ongunstig wijzigen (zoals een verhoging van de rente), dan kan dit een negatief effect hebben op uw rendement.

Valutarisico

Het Fonds is gestructureerd in Euro's en de uitkeringen naar Participanten vinden in Euro's plaats. De inkomsten en de meeste uitgaven, alsmede de financiering van de Scheepsfondsen, zijn in US Dollar. Een versterking van de EUR ten opzichte van de USD zou leiden tot een lager rendement (gemeten in EUR).

Fondsstructuur risico

Het Fonds investeert in vier Schepen binnen één marktsegment, de Handysize bulkers. Deze concentratie brengt een afhankelijkheid van dit segment met zich mee. Indien zich negatieve ontwikkelingen in de (handysize) droge bulksector voordoen, kan dit gevolgen hebben voor de opbrengsten van de Scheepsfondsen en daarmee het Fonds.



De Participaties zijn beperkt verhandelbaar

De Participaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal geen markt in de Participaties worden onderhouden. Het risico bestaat dat de Participaties niet, dan wel beperkt, op het gewenste moment verhandelbaar zijn indien de verkoper bijvoorbeeld geen andere (rechts-) persoon vindt die de door hem/haar gehouden Participaties wil overnemen tegen een door de verkoper beoogde prijs.

Marktrisico's

De scheepvaart is een cyclische markt waarbij vraag en aanbod in grote mate de vrachtprijzen en waarde van een schip bepalen. Het kan gedurende de Beschouwingsperiode voorkomen dat minder dan de geprognosticeerde bevrachtingsopbrengsten worden gerealiseerd die leiden tot lagere inkomsten voor de Scheepsfondsen, met een negatief effect op het Fonds resultaat. Door een combinatie van middel- tot langjarige timecharter contracten af te sluiten met vaste vrachttarieven, streeft het Fonds ernaar de volatiliteit te verminderen.

Daarnaast kan de gerealiseerde verkoopopbrengst van de Schepen lager uitvallen dan geprognosticeerd. De waarde van tweedehands schepen is afhankelijk van de marktomstandigheden ten tijde van verkoop. Hoewel het Fonds in beginsel zelf een opportuun moment kan kiezen voor de verkoop van de Schepen, kan het voorkomen dat de opbrengst lager uitvalt dan geprognosticeerd. Hierdoor kan het verwachte rendement lager uitkomen.

Operationele risico's

Schaderisico

Gedurende de investeringsperiode bestaat het risico dat een of meerdere van de Schepen averij oploopt. Als gevolg hiervan kan het aantal vaardagen lager uitvallen en/ of er kunnen er onverwachte kosten ontstaan. In het uiterste geval kan de schade zo ver oplopen dat een Schip verloren gaat, een zogenaamd "total loss" scenario. Het Fonds heeft voor de Schepen de gebruikelijke verzekeringen afgesloten om de financiële gevolgen zoveel als mogelijk te mitigeren.

Afwijkende kosten

Tijdens de Beschouwingsperiode kunnen de exploitatiekosten hoger uitvallen dan geprognosticeerd. De operationele kosten zijn onderhevig aan macro-economische ontwikkelingen zoals inflatie en aan de ontwikkelingen binnen de scheepvaart. Hogere kosten hebben een negatieve invloed op de winstgevendheid en financiële positie van het Fonds.

Duurzaamheidsrisico's

Wijzigingen (toekomstige) wet- en regelgeving

De Handysize bulkschepen opereren wereldwijd en zijn in beginsel gebouwd om zware lading bij lage snelheden te vervoeren. Dat maakt het binnen de wereldwijde scheepvaart een segment met relatief een lage CO₂-uitstoot per tonmijl. Het is echter mogelijk dat de Schepen en daarmee het Fonds in de toekomst worden geconfronteerd met een (nu nog onbekende) wijziging van internationale wet- en regelgeving omtrent milieu c.q. duurzaamheid. Het Fonds kan hierdoor te maken krijgen met hogere onderhoudskosten of aanvullende (technische) investeringen die een nadelig effect hebben op de winstgevendheid van het Fonds.

Wijziging milieueisen en perceptie 'charteraars'

Het Fonds kan te maken krijgen met strengere eisen (of wensen) ten aanzien van de duurzaamheid voor transport door de charteraars of lading ontvangers, waardoor de Schepen minder eenvoudig vercharterd kunnen worden indien duurzamere alternatieven voor transport beschikbaar komen. Dit zou tot lagere bevrachtingsopbrengsten kunnen leiden. Gezien het gebrek aan alternatieve wijzen van internationaal transport in het algemeen en duurzamere opties voor internationaal transport in het bijzonder, wordt dit risico door de Beheerder als gering ingeschat.

1.6 Markt

De scheepvaart is de meest duurzame wijze van transport.³ Het merendeel van het internationale goederenvervoer, ongeveer 90%⁴, vindt plaats over zee en circa 50% daarvan betreffen bulkgoederen.

CO₂-uitstoot per ton mijl



De CO₂-uitstoot van **scheepvaart** varieert afhankelijk van het type schip en de snelheid, maar gemiddeld ligt deze rond de **3-15 gram CO₂ per ton mijl**.



Goederentreinen stoten ongeveer **20-30 gram CO₂ per ton mijl** uit, afhankelijk van het type locomotief en de beladingsgraad.



Vrachtwagens hebben een veel hogere uitstoot, variërend van **60-150 gram CO₂ per ton mijl**, afhankelijk van de grootte van de vrachtwagen, het brandstoftype en de efficiëntie.

³ International Maritime Organization

⁴ KVR

Bulkcarriers worden voornamelijk ingezet voor het vervoer van droge bulkgoederen die voorzien in de primaire levensbehoefte van de mens. Hierbij kan worden gedacht aan voedsel voor mens en dier, grondstoffen voor het opwekken van energie en grondstoffen voor bijvoorbeeld de (woning)bouwsector.

De Handysize bulkschepen horen in de grote handelsvaart in het segment 'bulkcarriers' tot het kleinste type bulkschepen. Ieder Schip heeft een laadvermogen van circa 35.000 DWT en is uitgerust met vijf laadruimen die gelijktijdig vervoer van diverse ladingsoorten mogelijk maken. Verder beschikken de Schepen ieder over vier eigen kranen met elk een hefvermogen van circa 30 ton. In combinatie met een geringe diepgang, zijn de Handysize bulkers in staat om kleinere, minder geoutilleerde havens aan te lopen, veelal dichterbij de producent en de afnemer. Dit reduceert het voor- en na-vervoer aanmerkelijk.

Stijgende vraag naar tonnage én tonmijlen

Historisch gezien volgt de vraag naar goederen-transport en bulkgoederen de groei van de wereld-economie. Sinds 1991 bedroeg de groei van de wereld-economie gemiddeld 3,4%⁵ per jaar. In lijn daarmee ontwikkelde zich de groei van het zeetransport met gemiddeld 3,1% en daarin het droge bulksegment met gemiddeld 3,2% per jaar. Naar verwachting komt de groei van de wereldeconomie de komende vijf jaar rond de 3,1% uit, aldus het IMF⁶. Voor de groei van het droge bulksegment wordt een vergelijkbare positieve ontwikkeling in ogenschouw genomen.

Een belangrijke drijver van de internationale volume groei is de vraag naar ijzererts, kolen en sojabonen vanuit China als grootste importeur van bulkgoederen. Zo drijft de noodzaak om energiezekerheid te 'garanderen' de vraag naar kolen op en werden alleen al in 2022 in China de bouw van twee grote kolencentrales per week goedgekeurd. De energietransitie heeft met name invloed op het gebruik van aluminium en dus de vraag naar bauxiet (verdubbeling verwacht tot 2035). Verder leidt de trend van meer vleesconsumptie in China tot stijgende invoer van graan en soja als veevoer (10% meer geïmporteerd in 2023). Tot 2028 wordt in het segment graan inclusief soja een groei van 22% verwacht.⁷

Geringe nieuwbouw, wel sloop

De Hanze G-schepen zijn opgeleverd aan het eind van een "Handysize nieuwbouw boom" tot 2015. Sindsdien is de nieuwbouw van Handysize bulkschepen gematigd geweest. Heden spelen onder andere beperkt beschikbare bouwcapaciteit en hoge bouwrijzen hierin een rol.

Onzekerheid over de toekomstige aandrijving voor dit flexibele type schip, dat wereldwijd meer dan 2.000 havens kan bevaren, zorgt voor verdere terughoudendheid bij het bestellen van nieuwe schepen.

De economische levensduur van een Handysize schip is 25-30 jaar. Binnen de huidige Handysize vloot is ruim 17 procent ouder dan 20 jaar⁸, waarbij de verwachting is dat deze op korte termijn uit de vaart worden genomen. Toenemende milieueisen versterken dit proces.

De sloop van ouder tonnage met geringe nieuwbouw draagt naar verwachting bij aan een krapte in aanbod in het handysize segment de komende jaren. De krapte wordt versterkt indien zich opnieuw verstoringen voordoen, zoals de Ever Given, de droogte in het Panamakanaal of geopolitieke onrust en oorlog, waardoor een re-routing nodig wordt via bijvoorbeeld Kaap Hoorn of Kaap de Goede Hoop. Deze route duurt tot wel 20 dagen en bindt tonnage die op dat moment niet beschikbaar is voor andere reizen. Zelfs een (onverwachte) opleving van nieuwbouw bereidheid zou enkel een vertraagd effect hebben, aangezien bestelling tot levering op dit moment ongeveer 3 jaar duurt.

De gestaag groeiende vraag naar droge bulkgoederen en scheepvaartcapaciteit in combinatie met de beperkte nieuwbouw, zal naar verwachting van de Beheerder de timecharter tarieven voor het handysize segment stabiliseren naar een cyclisch tarief van gemiddeld USD 12.000 per dag, die met ingang van 2026 met 1% per jaar geïndexeerd wordt.

1.7 Juridische kenmerken en aansprakelijkheid

Het Fonds is de uitgevende instelling: een commanditaire vennootschap opgericht naar Nederlands recht gevestigd te Groningen, Nederland, en kantoorhoudende aan de Hoge der A 17, 9712 AD te Groningen.

Elk van de Scheepsfondsen heeft als doel het langjarig exploiteren van haar Schip tot de uiteindelijke verkoop van het Schip. Het Fonds heeft ten doel het voor gemeenschappelijke rekening beleggen in Certificaten in de vier Scheepsfondsen en heeft daarmee (indirect) hetzelfde doel als de Scheepsfondsen. Het Fonds is opgericht voor onbepaalde duur met een Beschouwingsperiode van circa 11 jaar. Er geldt voor een Participant een aansprakelijkheid tot maximaal het deelnamebedrag.

1.8 Structuur

Het Fonds is een closed-end beleggingsfonds en kwalificeert als een beleggingsfonds in de zin van de Wft en wordt niet beursgenoteerd.

5 IMF, mei 2024

6 IMF, World Economic Outlook, april 2024

7 UNCTAD, mei 2024

8 Banchemo Costa 06-2024



Kenmerken ms Hanze Gdansk



uitgerust

met gecertificeerd ballast water behandelingsysteem



geschikt

voor transport van stukgoederen zoals staal-, en houtproducten, goederen op pallets en in zakken zoals cement, rijst, suiker etc.

**4**

laadkranen van 30t



geschikt

voor transport van droge bulkgoederen zoals graan, kolen en ijzererts

**5**

laadruimen voor gelijktijdig vervoer van diverse ladingsoorten

**11 jaar**

oude handysize bulker

**35.859 DWT**

transportcapaciteit

**PSPC**

notatie voor ballast-tanks

GP Vlootfonds Hanzevast 3 Handysize Opportunity B.V. treedt op als Beherend Venoot. Beherend Venoot is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, gevestigd te Groningen, Nederland, en kantoorhoudende aan de Hoge der A 17, 9712 AD, Groningen.

General Partner Vlootfonds Hanzevast 3 B.V. treedt op als Beheerder van het Fonds. Beheerder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, gevestigd te Groningen, Nederland, en kantoorhoudende aan de Hoge der A 17, 9712 AD, Groningen.

De Beherend Venoot én Beheerder zijn 100% dochterondernemingen van Hanzevast Shipping B.V. die op haar beurt deel uitmaakt van een groep van vennootschappen waarvan Hanzevast B.V. de holdingvenootschap is. Hanzevast B.V. is 92,5% aandeelhouder van Hanzevast Shipping B.V. De bestuurders zijn mevrouw H.M. Wolters en mevrouw A. van der Laan. Voor een uitgebreid juridisch structuur overzicht en toelichting op de governance van het Fonds verwijzen wij u naar hoofdstuk 6 'Fonds, Beheer en Governance'.

1.9 Overige belangrijke punten

De inschrijving voor het Fonds start op het moment van publicatie van het Prospectus en vindt digitaal

plaats op de Website via Mijn Hanzevast. Om Mijn Hanzevast te kunnen gebruiken heeft u een account nodig. Zodra uw account geactiveerd is, kan inschrijving voor het Fonds plaatsvinden middels het aanmaken van een aankooporder via Mijn Hanzevast. De aanbieding staat in principe open tot 11 oktober 2024. Afhankelijk van de snelheid van plaatsing van de Participaties is het mogelijk dat er wordt afgeweken van deze datum. Voor meer informatie verwijzen wij u naar hoofdstuk 9 'Deelnemen'.

Het Prospectus is verdeeld in verschillende documenten voor uw leesgemak. De volgende documenten dienen in onderlinge samenhang te worden gelezen en maken integraal onderdeel uit van het Prospectus:

- Dit Prospectus, inclusief bijlagen;
- Statuten van de Scheepsfondsen;
- Statuten en Certificeringsvoorwaarden van de Administratiekantoren van de Scheepsfondsen.

Het Prospectus informeert u over de eigenschappen van het Fonds. De meest recente jaarrekeningen informeren u over de resultaten die de vier Scheepsfondsen hebben behaald over de afgelopen boekjaren en zijn gepubliceerd op Mijn Hanzevast. Aanvullende documenten zijn conform hoofdstuk 10 beschikbaar op aanvraag bij de Beheerder.

02. Risicofactoren

Aan beleggen in het algemeen, het investeren in de scheepvaart en het investeren in dit Fonds, zijn risico's verbonden. Het intreden van deze risico's kan de financiële positie van het Fonds en daarmee de waarde van- en het rendement op uw Participatie negatief beïnvloeden. Uw rendement kan daardoor lager uitvallen dan het geprognosticeerde rendement. De kans bestaat dat u minder terugkrijgt dan u heeft ingelegd. Uw inleg kan ook in zijn geheel verloren gaan, maar nooit meer dan dat.

Foto: Het ms Hanze Gendt

Alvorens u besluit tot deelname in het Fonds, dient u een zorgvuldige en bewuste afweging te maken en te bepalen of een lange termijnpositie in de scheepvaart bij uw persoonlijke financiële situatie past. Een goed inzicht in de aspecten die het rendement negatief kunnen beïnvloeden, is hiervoor essentieel. De geprognosticeerde rendementen zijn gebaseerd op uitgangspunten zoals nader omschreven in de exploitatieprognose in hoofdstuk 7 'Financiële Kenmerken'. Aannames en projecties zijn met grote zorgvuldigheid opgesteld door de Hanzevast groep op basis van 25 jaar ervaring met scheepvaartbeleggingen en meer dan 10 jaar ervaring in het bulkcarrier segment.

Er bestaat echter geen zekerheid dat de aannames daadwerkelijk zullen resulteren in de voor het Fonds geprognosticeerde rendementen. In dit hoofdstuk zijn de risico's die van wezenlijk belang zijn voor een investering in het Fonds zo volledig mogelijk weergegeven.

De hieronder beschreven risico's dienen in overeenstemming te zijn met uw persoonlijke omstandigheden en beleggingsprofiel. Wij adviseren u deskundig en onafhankelijk advies in te winnen van financiële en fiscale adviseurs, alvorens een investeringsbeslissing te nemen.

2.1 Risico's met betrekking tot de (financierings-)structuur van het Fonds

2.1.1 Krediet- en renterisico

De Scheepsfondsen waarin het Fonds een belang neemt maken gebruik van hefboomfinanciering. Dit komt het rendement ten goede echter verhoogt dit ook het risicoprofiel van het Fonds. De financiële uitgangspunten in het Prospectus zijn gebaseerd op een in juni 2024 voorliggende financieringsofferte.



De in de exploitatieprognose opgenomen hoofdsom, het rentetarief en de periodieke aflossingsverplichtingen, zijn gebaseerd op deze offerte. De leningvoorwaarden kennen o.a. een (gedeeltelijk) variabele rentevoet. Mochten de voorwaarden of variabele componenten tijdens de financieringsperiode ongunstig wijzigen (zoals een verhoging van de rente), kan dit een negatief effect hebben op uw rendement gedurende de gehele financieringsperiode.

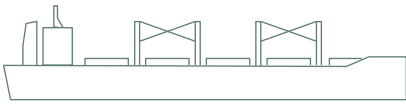
Voorbeeld:

De prognose is gebaseerd op een gemiddelde rentevoet van 8,1% gedurende de financieringsperiode. Indien de rentevoet gemiddeld met 1,5% stijgt zal de IRR met 1,2% afnemen (van 14,9% naar 13,7%).

Indien de Scheepsfondsen onverhoopt op enig moment niet kunnen voldoen aan hun verplichtingen voortvloeiend uit de financiering, heeft de Financier het recht een additionele aflossing, of zelfs algehele aflossing van de financiering, te verlangen. Ook bestaat, bij het niet voldoen aan de leningvoorwaarden, de mogelijkheid dat de Financier de lening op zal eisen en tot gedwongen verkoop van een of meerdere Schepen overgaat. De Participanten zullen zich dan enkel kunnen beroepen op het overgebleven vermogen na voldoening van de operationele- en verkoopkosten, alsmede van de verplichtingen jegens de Financier. Er bestaat tevens de kans dat er door middel van een herfinanciering nieuw kapitaal moet worden aangetrokken. Dit kan een negatief effect hebben op het eigen vermogen van het Fonds en daarmee ook op de vermogenspositie van de Participanten. Het kredietrisico wordt zoveel als mogelijk gemitigeerd door een conservatieve LTV binnen de Scheepsfondsen te hanteren, welke na de Emissie <40% zal zijn.

2.1.2 Valutarisico

Het Fonds is gestructureerd in Euro's en de uitkeringen naar Participanten vinden in Euro's plaats. De inkomsten en een groot deel van de uitgaven, alsmede de financiering van de Scheepsfondsen, zijn in US Dollar. In de



exploitatieprognose is uitgegaan van een constante wisselkoers van EUR:USD 1:1,10. Een versterking van de EUR ten opzichte van de USD zou leiden tot een lager rendement dan geprognoseerd (gemeten in EUR).

2.1.3 Fondsstructuur risico

Het Fonds investeert in vier scheepvaartfondsen binnen één marktsegment, de Handysize bulkers. Deze concentratie brengt een afhankelijkheid van dit segment met zich mee. Indien zich negatieve ontwikkelingen in de (handysize) droge bulksector of de scheepvaart in het algemeen voordoen, kan dit gevolgen hebben voor de exploitatie (opbrengst) van de Schepen en daarmee het rendement van het Fonds negatief beïnvloeden.

2.1.4 De Participaties zijn beperkt verhandelbaar

Het Fonds is een closed-end beleggingsfonds, hetgeen betekent dat het Fonds niet verplicht is tot het inkopen van Participaties. De Participaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal bovendien geen markt in de Participaties worden onderhouden door het Fonds of de Beheerder. De Participaties zijn wel verhandelbaar. Het risico bestaat echter dat de Participaties op het gewenste moment niet, dan wel beperkt, verhandelbaar zijn indien de verkoper bijvoorbeeld geen andere (rechts-)persoon vindt die de door hem/haar gehouden Participaties wil overnemen tegen een door de verkoper beoogde prijs.

2.1.5 Governance risico

De continuïteit van het Fonds en exploitatie van de Schepen in de Scheepfondsen zijn afhankelijk van de specifieke kennis en ervaring van de Beheerder van het Fonds. Hanzevast Shipping B.V. vormt de directie van de Beheerder. Het vertrek van individuele directieleden van Hanzevast Shipping B.V. kan een (tijdelijke) verstoring in de continuïteit van beleidsvoering binnen het Fonds veroorzaken. Dit kan een negatief effect op de financiële positie van het Fonds tot gevolg hebben. Commerciële, technische en administratieve taken zijn contractueel uitbesteed aan verschillende ondernemingen binnen en buiten de Hanzevast groep. Het effect van het vertrek van één of meerder directieleden op de beleidsvoering en resultaten van het Fonds, wordt hierdoor zoveel als mogelijk verkleind.

een schip bepalen. In tijden waar de vraag het aanbod aan schepen overstijgt, kunnen hoge dagopbrengsten worden gerealiseerd. Indien zich echter negatieve (economische, geopolitieke, financiële of andere) ontwikkelingen in de sector voordoen gedurende de Beschouwingsperiode, kan dit negatieve gevolgen hebben op het rendement van het Fonds.

Gedurende de Beschouwingsperiode bestaat de kans dat de Scheepfondsen te maken krijgen met een periode van lagere dagopbrengst dan geprognoseerd. Om het effect van korte termijn dalingen in de vrachtprijzen op het rendement van het Fonds te mitigeren, streeft de Beheerder er naar binnen de pool van vier Schepen een combinatie van middel- tot langjarige timecharter contracten af te sluiten met vaste vrachttarieven.

Voorbeeld:

Een 10% stijging van de bevrachtingstarieven over de gehele Beschouwingsperiode, zou leiden tot een IRR van 27,0%. Overige factoren gelijkblijvend, is het break-even scenario bereikt indien de tarieven gedurende de gehele Beschouwingsperiode gemiddeld 15,0% lager uitvallen dan geprognoseerd in het basis scenario.

2.2.2 Afwijkende verkoopopbrengst

Ten aanzien van de verkoop van de vier Schepen geldt als uitgangspunt de successievelijke verkoop in 2032, 2033 en 2035 voor een geprognoseerde verkoopprijs per schip van netto USD 7.000.000. De waarde van tweedehands schepen is sterk afhankelijk van de (verwachte) bevrachtingstarieven in het (handysize) droge bulk segment en de staalprijs indien verkoop ten behoeve van sloop overwogen wordt. Ondanks dat het Fonds in beginsel zelf een opportuun moment kan kiezen voor de verkoop, mede gezien de economische levensduur van de Schepen van 25-30 jaar, kan het voorkomen dat de verkoopopbrengst lager uitvalt dan geprognoseerd, met een lager rendement tot gevolg.

Voorbeeld:

Indien de verkoopprijs aan het einde van de Beschouwingsperiode van elke van de vier Schepen 20% lager uitvalt dan geprognoseerd, en daarmee ongeveer gelijk is aan de sloopwaarde, daalt de IRR naar 13,3%. Resumerend leidt een daling van 20% van de sloopwaarde tot een daling van 1,6% van het IRR.

2.2 Risico's met betrekking tot de markt

2.2.1 Cyclische markt

Het Fonds is actief in de scheepvaart in de (handysize) droge bulksector, een cyclische markt waarbij vraag en aanbod in grote mate de vrachtprijzen en waarde van

2.2.3 Pandemierisico

In de periode 2020 tot ultimo 2022 heeft zich met de wereldwijde verspreiding van het COVID-19 virus het pandemierisico gemanifesteerd. Het opleggen van verregaande beperkingen in binnen- en buitenland om de verspreiding van een dergelijk virus tegen te gaan, heeft een significante impact gehad op de wereldhandel en de scheepvaartsector. Waar de containertarieven door de vele bestellingen van particuliere consumenten sterk stegen, daalden de dagtarieven bij bulk carriers in beginsel omdat bijvoorbeeld sectoren als de bouw en industrie stillagen.

Gedurende de Beschouwingsperiode bestaat de kans dat het Fonds te maken krijgt met een pandemie. Dit kan een negatieve impact hebben op de wereldhandel met lagere vrachtprijzen tot gevolg.

De Beheerder tracht de impact van de volatiliteit van de vrachtprijzen op het Fonds zoveel als mogelijk te beperken, door bijvoorbeeld gebruik te maken van middel- tot langjarigetimecharter contracten met vaste vrachtprijzen per dag. De vier Schepen varen op het moment van publicatie van het Prospectus per twee bij twee verschillende charteraars onder timechartercontract, inclusief een profitshare om mee te kunnen blijven profiteren van een stijgende markt (zie ook hoofdstuk 4 'Het Schip').

2.2.4 (Veranderende) wet- en regelgeving

Het Prospectus is gebaseerd op de thans geldende stand van wet- en regelgeving en jurisprudentie, in het bijzonder op het gebied van ondernemingsrecht, effectenrecht en belastingrecht, en onder voorbehoud van wijzigingen die, al dan niet met terugwerkende kracht, kunnen worden ingevoerd. Wijzigingen in wet- en regelgeving kunnen effect hebben op het uiteindelijk gerealiseerde rendement door het Fonds. Zie paragraaf 2.4 over Duurzaamheidsrisico's met betrekking tot mogelijke wijzigingen in internationale milieuwetgeving. De kans bestaat dat het Fonds op grond van de Wft onder een Beheerder met volledige AIFMD-vergunning dient te worden gebracht gedurende de Beschouwingsperiode. De maatregelen zodat het Fonds aan de aan haar gestelde geldende wet- en regelgeving voldoet, en de kosten die daarvoor noodzakelijk zijn, komen ten laste van het Fonds. Daarbij kan bijvoorbeeld gedacht worden aan het aanstellen van een AIFMD-Bewaarder.

2.3. Operationele risico's

2.3.1. Schade risico

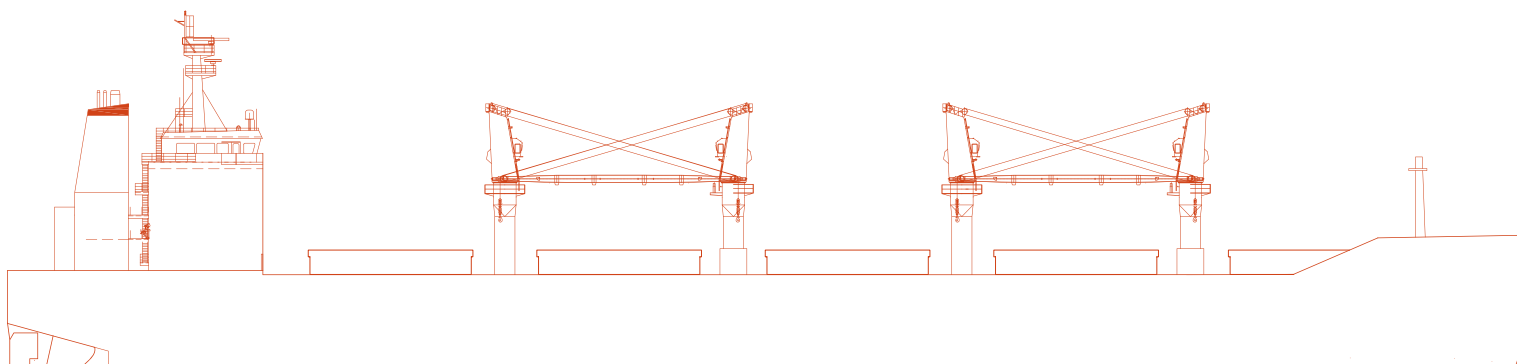
Gedurende de investeringsperiode bestaat het risico dat een of meerdere Schepen averij oplopen. Als gevolg hiervan is een schip mogelijk niet in staat om vracht te vervoeren, waardoor inkomstenderving kan ontstaan. Voorts kan door het handelen van de bemanning of derde partijen schade ontstaan aan de lading wat kan resulteren in een aansprakelijkheidsstelling. In het uiterste geval kan de schade zo ver oplopen dat een Schip verloren gaat, een zogenoemd "total loss" scenario. Eventuele schade aan een of meerdere Schepen kan leiden tot onverwacht hogere kosten en kan als zodanig een negatieve invloed hebben op het rendement van het Fonds. De Scheepsfondsen hebben voor de Schepen de gebruikelijke verzekeringen afgesloten om eventuele financiële gevolgen zoveel als mogelijk te beperken, waaronder een cascoverzekering, een P&I-verzekering (Protection & Indemnity), een molestverzekering en een loss of hire verzekering. Bij deze verzekeringen is sprake van een eigen risico. Het eigen risico komt ten laste van het exploitatieresultaat van de Scheepsfondsen en heeft daarmee eveneens een negatieve impact op het rendement van het Fonds. Zie voor een uitgebreidere toelichting over de verzekeringen hoofdstuk 5 'Schepen'.

2.3.2. Afwijkende inkomsten – minder vaardagen

In de prognose is in beginsel uitgegaan van 360 vaardagen per jaar per schip, met aftrek voor gepland onderhoud. Indien zich schades en/of storingen voordoen of bijvoorbeeld onderhoud langer duurt dan verwacht, kan dat leiden tot minder effectieve vaardagen. Om de (financiële) impact op het Fonds zoveel mogelijk te beperken, heeft de Beheerder een "loss of hire" verzekering afgesloten voor eventuele opbrengstendervingen, na aftrek van het eigen risico.

Voorbeeld:

Over de gehele Beschouwingsperiode leidt een structurele verlaging met 10 vaardagen per jaar per Schip tot een daling van de IRR naar 12,3%.





2.3.3. Afwijkende exploitatiekosten

Gedurende de Beschouwingsperiode kunnen de exploitatiekosten van een of meerdere Schepen hoger uitvallen dan geprognosticeerd. De exploitatiekosten zijn onder andere onderhevig aan macro-economische ontwikkelingen zoals inflatie, een toename van bemaningskosten, de prijs voor smeerolie, verzekeringskosten en hogere kosten voor periodiek of onvoorzien onderhoud. Hogere kosten hebben een negatieve invloed op het exploitatieresultaat van het betreffende Scheepsfondsen en daarmee op het rendement van het Fonds.

Voorbeeld:

De IRR van het Fonds bedraagt 14,9%. Indien de exploitatiekosten binnen de Scheepsfondsen 10% hoger uitvallen over de gehele Beschouwingsperiode, daalt de IRR naar 10%. Een gemiddelde daling van 10% van de exploitatiekosten leidt daarentegen tot een stijging van de IRR met 5,1% naar 20%.

2.3.4. Debiteuren- en liquiditeitsrisico

Het risico bestaat dat inkomsten niet worden ontvangen door de Scheepsfondsen indien een debiteur, waarbij met name gedacht moet worden aan een charteraar, niet aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen. Dit risico ontstaat met name wanneer een langjarige charterovereenkomst is afgesloten en de vrachttarieven op de markt (dagopbrengsten) langdurig onder het niveau van de overeengekomen contractuele dagtarieven liggen.

Als gevolg van verminderende inkomsten of (onverwachte) kostenstijgingen, kan het voorkomen dat de Scheepsfondsen op korte termijn onvoldoende liquiditeiten beschikbaar heeft om aan haar verplichtingen te kunnen voldoen. Dit kan een negatief effect hebben op de financiële positie van de Scheepsfondsen. De Beheerder houdt een liquiditeitsplanning aan en update deze op maandelijkse basis. Daarnaast wordt er een liquiditeitsreserve aangehouden om eventuele risico's als gevolg van nalatigheden van tegenpartijen jegens de Scheepsfondsen, zoveel als mogelijk te mitigeren.

2.4 Duurzaamheidsrisico's

2.4.1 Wijzigingen (toekomstige) milieuwet- en regelgeving

De Handysize bulkschepen opereren wereldwijd en hebben een bedrijfseconomische levensduur van gemiddeld tussen de 25-30 jaar. Bulkcarriers zijn in beginsel gebouwd om zware lading bij lage snelheden te vervoeren. Dat maakt het binnen de wereldwijde

scheepvaart een segment met een relatief lage CO₂-uitstoot per tonmijl. Tevens varen de Schepen sinds oplevering op Low-Sulfar fuels. Het is echter mogelijk dat de Schepen en daarmee indirect het Fonds, in de toekomst worden geconfronteerd met een (nu nog onbekende) wijziging van internationale wet- en regelgeving omtrent milieu c.q. duurzaamheid. De Scheepsfondsen kunnen hierdoor bijvoorbeeld geconfronteerd worden met hogere onderhoudskosten of aanvullende (technische) investeringen, die een negatief effect kunnen hebben op het rendement van het Fonds.

Aangezien de charteraars het meeste invloed hebben op het brandstofverbruik van de Schepen, de vaarroutes en vaarsnelheden van de Schepen, en daarmee eveneens het meest profiteren van eventuele technische aanpassing aan de Schepen die toezien op een vermindering van brandstofverbruik en emissies, kan een deel van de eventueel benodigde investeringen mogelijk doorbelast worden aan de charteraars.

2.4.2 Wijziging milieueisen charteraars

De scheepvaart is de meest duurzame wijze van transport. Ongeveer 90% van het wereldwijde transport gaat over zee en circa 50% daarvan betreft bulkgoederen. De Handysize bulkschepen vervoeren met name grondstoffen zoals kolen, ijzererts en granen die voorzien in primaire levensbehoeften van de mens. Desalniettemin zou het Fonds te maken kunnen krijgen met strengere eisen (of wensen) ten aanzien van de duurzaamheid voor transport door charteraars en hun eindklanten, waardoor de Schepen minder eenvoudig ver-chartert kunnen worden indien duurzamere alternatieven voor transport beschikbaar komen. Dit zou tot lagere bevrachtingsopbrengsten kunnen leiden. Gezien het gebrek aan alternatieve wijzen van internationaal transport in het algemeen en duurzamere opties voor internationaal transport in het bijzonder, wordt dit risico door de Beheerder als gering ingeschat.

Voorbeeld:

Er vindt negen keer gepland groot onderhoud plaats tijdens de Beschouwingsperiode (om de vijf jaar per Schip). Er is een scenario gerekend, indien toekomstige milieueisen of nieuwe technologieën tot extra investeringen zouden leiden, waarin elk onderhoud USD 1 miljoen duurder zou worden. Hetgeen een verdubbeling is van de basis prognose voor groot onderhoud. De verwachte IRR daalt in dit scenario van 14,9% naar 9,9%.

03. Definities

In onderstaande lijst staan op alfabetische volgorde de definities vermeld van begrippen die in het Prospectus worden gebruikt. De begrippen beginnen met een hoofdletter en hebben, tenzij uit de context uitdrukkelijk anders blijkt, de betekenis zoals die hieronder is weergegeven. Definities in het enkelvoud hebben dezelfde betekenis in het meervoud en vice versa.

Foto: Het ms Hanze Göteborg

Aandelen

Aandelen in het kapitaal van één of meer van de Scheepsfondsen.

AB-claim

Bestaande Certificaathouders in de Scheepsfondsen hebben een zogenoemd “fictief aanmerkelijk belang” verkregen. De Belastingdienst heeft een beschikking ‘negatieve verkrijgingsprijs opgelegd’ aan de Certificaathouders, waarover box 2 inkomstenbelasting verschuldigd is bij vervreemding van de Certificaten of bij liquidatie van de Scheepsfondsen.

Administratiekantoor (StAk)

Het Administratiekantoor refereert naar de vier stichtingen naar Nederlands recht die respectievelijk houder zijn van de Aandelen:

- Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Gendt van Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Gendt N.V.
- Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Gdansk van het Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Gdansk N.V.
- Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg van Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg N.V.
- Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua van Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua N.V.

Allen gevestigd aan de Hoge der A 17, 9712 AD te Groningen. De vier Administratiekantoren zullen de respectievelijke Certificaten in de Scheepsfondsen aan het Fonds uitgeven.

Administratievergoeding

De over de nominale waarde van de Participaties door het Fonds aan de Participanten in rekening te brengen eenmalige opslag van 3% ter zake de kosten van de uitgifte van de Participaties die worden gemaakt door de Beheerder in verband met de begeleiding van de Emissie.

Administratievoorwaarden

Statuten van elk van de Administratiekantoren, waarin door elk Administratiekantoor de voorwaarden zijn vastgelegd voor het in beheer houden van de Aandelen in het kapitaal van het betreffende Scheepsfonds.

AFM

De Stichting Autoriteit Financiële Markten.

Baltic Handysize Index (BHSI-index)

Wereldwijde index die dagelijkse wordt vastgesteld op basis van zeven vaarroutes en de bijhorende time-charter tarieven die daarvoor worden afgesloten.

Beheerder

General Partner Vlootfonds Hanzevast 3 B.V.

Beheervereenkomst

Overeenkomst van beheer en juridisch eigendom, waarin de onderlinge verhouding tussen het Fonds en de Beheerder is vastgelegd zoals omschreven in hoofdstuk 5.2.1.

Beschouwingsperiode

De periode waarover wordt geprognoseerd: circa 11 jaar tot eind 2035. Dit staat los van de werkelijke looptijd van het Fonds (in beginsel onbepaald).





Beherend Vennoot

GP Vlootfonds Hanzevast 3 Handysize Opportunity Fund B.V.

Bijlage

Een bijlage bij het Prospectus die onlosmakelijk onderdeel vormt van het Prospectus.

Boekjaar

Het boekjaar van het Fonds, dat gelijk is aan het kalenderjaar, waarbij het eerste boekjaar loopt tot 31 december 2025.

BW

Burgerlijk Wetboek.

Certificaten

Certificaten van aandelen in het kapitaal van een Scheepsfonds, zijnde een van de Aandelen afgeleid vorderingsrecht van een Certificaathouder jegens het Administratiekantoor dat de met deze Certificaten corresponderende Aandelen in beheer houdt.

Certificaathouder

Een persoon of entiteit die deelneemt in één of meer van de Scheepsfondsen door het houden van een of meerdere door het Administratiekantoor toegekende Certificaten. Het Fonds wordt Certificaathouder in de Scheepsfondsen.

CV

Vlootfonds Hanzevast 3 – Handysize Opportunity Fund C.V.

CV-akte

De overeenkomst waarin de voorwaarden zijn vastgelegd waaronder het Fonds is aangegaan.

Deelnamebedrag

Het door een belegger ingebrachte bedrag, waar tegenover de belegger ten minste vier Participaties verwerft, zodat het minimum deelnamebedrag bedraagt EUR 100.000. Het verschuldigde deelnamebedrag wordt vermeerderd met de Administratievergoeding.

DWT

Deadweight tonnage. Draagvermogen van het Schip in ton vracht.

Emissie

De uitgifte van deelnemingsrechten (Participaties) in het Fonds aan de deelnemende beleggers en gelijktijdige uitgifte van Aandelen in elk van de vier Scheepsfondsen aan de respectieve Administratiekantoren onder toekenning van Certificaten door deze Administratiekantoren aan het Fonds.

Emissiedatum

De datum dat de Emissie wordt uitgevoerd, welke datum naar verwachting niet later zal zijn dan 1 december 2024.

ESG

ESG staat voor Environmental, Social en Governance. Het is een concept waarmee duurzaamheid- en maatschappelijke impact van bedrijven, organisaties en beleggingen wordt beoordeeld.

EUR

Euro, het wettelijk betaalmiddel van de Europese Monetaire Unie.

Exploitatiescenario's

Verschillende Exploitatiescenario's zoals beschreven in hoofdstuk 7 van dit Prospectus.

Financier

Financierende instelling, zijnde een bank.

Fonds

Vlootfonds Hanzevast 3 – Handysize Opportunity Fund C.V.

Fondsvermogen

De aan het Fonds in economische en aan de Beherend Venoot in juridische eigendom toebehorende activa inclusief neven- en zekerheidsrechten, waaronder begrepen Certificaten.

Fondsvoorwaarden

De CV-akte zoals in Bijlage 3 bij dit Prospectus is opgenomen.

Handysize bulkcarrier

Bulkcarriers met een laadvermogen van 20.000 tot 43.000 DWT.

Hanzevast groep

Hanzevast B.V. en haar dochterondernemingen, zoals weergegeven in Bijlage 2.

Internal Rate of Return (IRR)

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

JSB-lening

Totaal achtergestelde geldlening verstrekt aan de Scheepsfondsen in de vorm van (Listed) Junior Secured Bonds en achtergestelde leningen voor financiering van het Schip. In het kader van de Emissie worden de uitstaande JSB-leningen in de Scheepsfondsen in zijn geheel afgelost.

Loan-to-value (LTV)

De verhouding tussen de omvang van de vreemd financiering(en) en de getaxeerde waarde van de Schepen.

Mijn Hanzevast

Het persoonlijke webportal van iedere Participant, waarmee hij of zij inzicht heeft in de belegging in het Fonds en de informatie die de Beheerder over het Fonds publiceert.

Participant

Een houder van minimaal vier (4) Participatie(s) in het Fonds, tevens commanditair venoot.

Participatie

De inbreng van een Venoot in het kapitaal van het Fonds van een bedrag van EUR 25.000, welke aan een Venoot een met zijn inbreng ten opzichte van de totale inbreng in het kapitaal van het Fonds evenredige aanspraak op het Fondsvermogen verschaft.

Prospectus

Dit Prospectus, inclusief de Bijlagen alsmede de informatie die daarin door verwijzing is opgenomen.

Pool

De Schepenfondsen hebben vastgelegd dat zij in inkomsten- en kostenpool varen, zie ook hoofdstuk 5.2.2.

Poolmanager

Hanzevast Shipmanagement B.V., is de manager van de pool waarin de Schepen van de Scheepsfondsen varen.

Register

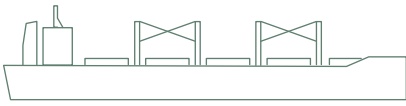
Het register waarin de namen, adressen, e-mailadressen en relevante IBAN-nummers van de Participanten zijn opgenomen met vermelding van de betreffende nummers en aantallen van de Participaties die door de Participanten worden gehouden.

Scheepsfondsen(en)

Het Scheepsfonds refereert aan elk van de volgende vier naamloze vennootschappen naar Nederlands recht, waarin het Fonds Certificaten verkrijgt, zijnde:

- Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Gendt N.V..
- Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Gdansk N.V..
- Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Göteborg N.V..
- Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua N.V..

Allen gevestigd aan de Hoge der A 17, 9712 AD te Groningen.



Schepen

De Handysize bulkcarriers: ms Hanze Gendt, ms Hanze Gdansk, ms Hanze Göteborg en ms Hanze Genua.

SOFR

SOFR is de afkorting voor Secured Overnight Financing Rate, een Amerikaanse referentierente voor gedekte leningen tussen financiële instellingen in Amerikaanse dollars met een looptijd van 1 dag (overnight). SOFR is een alternatieve referentierente voor het overnight Amerikaanse Dollar LIBOR rente tarief en wordt gepubliceerd door de Federal Reserve Bank of New York.

Statuten

De statuten van elk van de Administratiekantoren en van elk van de Scheepsfondsen.

Stortingsdatum

De datum vermeldt in het verzoek tot storting.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector.

USD

United States Dollar, het wettelijk betaalmiddel van de Verenigde Staten van Amerika.

Vergadering van Vennoten

Vergadering van Vennoten zoals gedefinieerd in de CV-akte.

Vennoot

Een Participant.

Website

www.hanzevast.nl/gp-scheepvaart

Werkdag

Een dag waarop de commerciële banken in Amsterdam geopend zijn voor zaken.

Wft

De Wet op het financieel toezicht zoals deze luidt op de datum van publicatie van het Prospectus, alsmede eventuele toekomstige wijzigingen.

Wwft

Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme.

VF3

Vlootfonds Hanzevast 3.

Foto: Het ms Hanze Gendt



04. Markt

In dit hoofdstuk informeren wij u over de ontwikkelingen in de scheepvaartmarkt in het algemeen en de droge bulkmarkt in het bijzonder. Wij staan stil bij het handsizede segment binnen de droge bulkmarkt en geven onze visie op de te verwachten ontwikkelingen. De visie is gebaseerd op de recente marktgegevens (tot juni 2024) waarvan de bronnen zijn opgenomen in dit Prospectus.

Foto: Het ms Hanze Gdansk

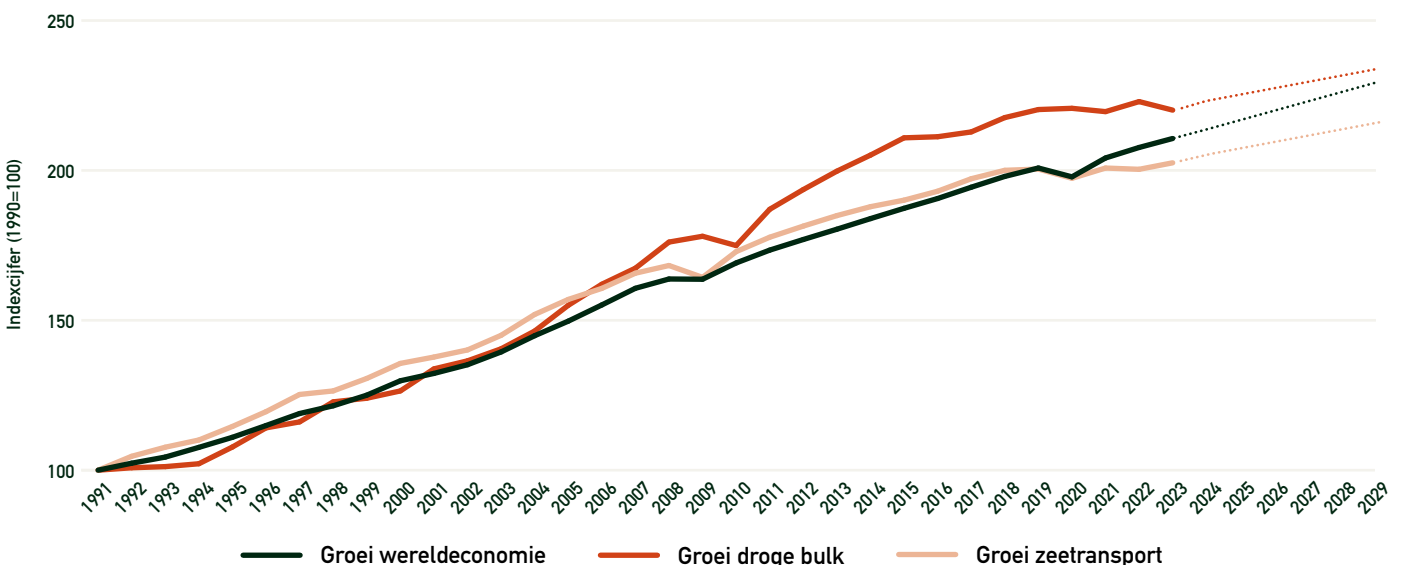
4.1 Ontwikkeling wereldeconomie en transport over zee

Historisch gezien is er een sterke correlatie tussen de groei van de wereldeconomie en de vraag naar transport over zee⁹. Het merendeel van het totale internationale goederenvervoer, ongeveer 90%, vindt plaats over zee en ongeveer 50% daarvan betreft droge bulkgoederen¹⁰. Droge bulkgoederen zijn grondstoffen die voorzien in primaire levensbehoefte van de mens, bijvoorbeeld:

- Bulkclading zoals graan, soja, bauxiet, kolen en ijzererts;
- Stukgoederen zoals staalproducten, houtproducten en goederen op pallets; en,
- Goederen in zakken zoals cement, suiker en rijst.

⁹ Koninklijke Vereniging van Nederlandse Reders
¹⁰ Clarkson Research Services

Figuur 4.1 - Ontwikkeling wereldeconomie en zeetransport



Bron: IMF, World economic outlook, mei 2024, Clarkson Research Services, 2023, UNCTAD mei 2024



+3,1%

gemiddelde groei van
de wereldeconomie
komende 5 jaar

De wereldeconomie heeft, ondanks de financiële crisis in 2008/2009 en COVID-19 in 2020, sinds 1991 een gemiddelde groei laten zien van 3,4% per jaar. In lijn daarmee ontwikkelde zich de groei van het zeetransport met gemiddeld 3,1% en daarin het droge bulksegment met gemiddeld 3,2% per jaar.

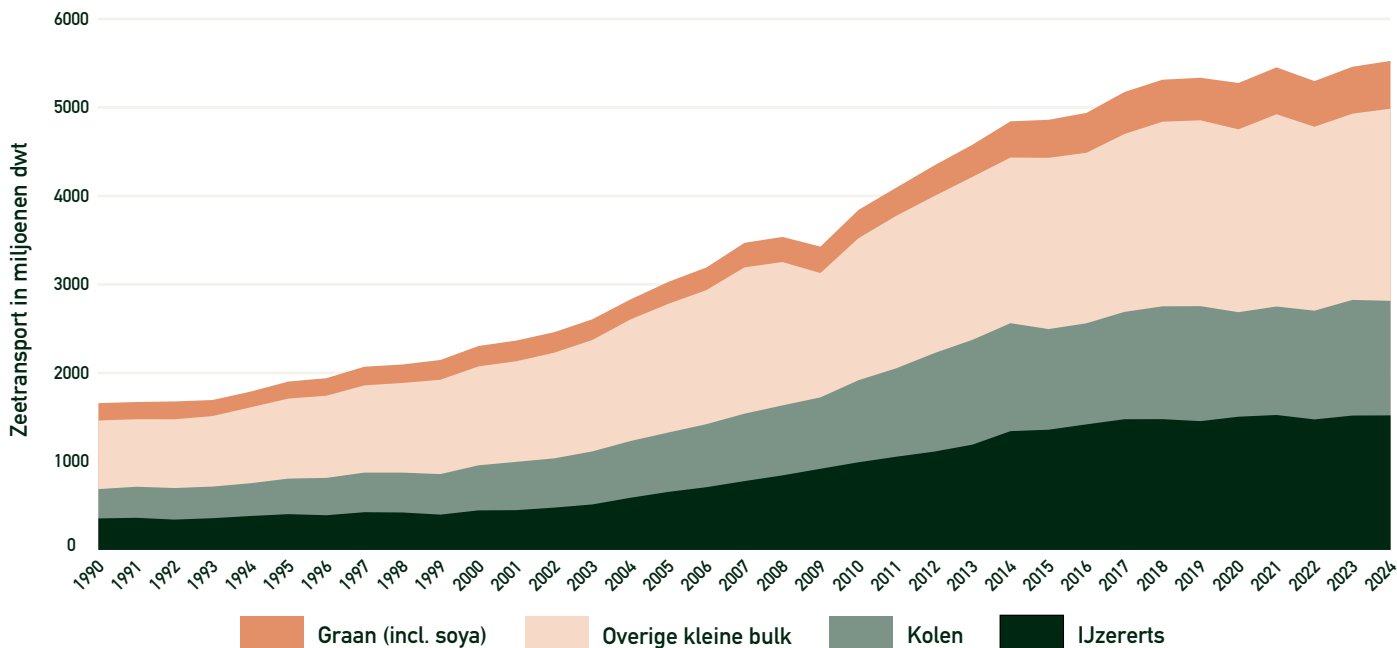
De wereldwijde bevolkingsgroei, toenemende welvaart met name in Azië en globalisering in de afgelopen decennia in combinatie met een grotere geografische spreiding van productielanden en consumentencentra, versterkten de internationale handel. China is wereldwijd de grootste importeur van droge bulkgoederen. Een belangrijke drijver van de internationale volume groei is dan ook de sterk gestegen vraag naar ijzererts, kolen en sojabonen in China. Daarnaast nam ook het volume toe, met name steenkool, naar landen als Zuid-Korea, Taiwan, Japan en India.

Naar verwachting komt de groei van de wereldeconomie de komende vijf jaar rond de 3,1% uit, aldus het IMF¹¹. Voor de groei van het droge bulksegment wordt een vergelijkbare positieve ontwikkeling in ogenschouw genomen.

4.2 Transport droge bulkgoederen

In 2023 werd circa 5.500 miljoen ton aan droge bulkgoederen vervoerd. De vraag naar transport van droge bulkgoederen toont een gestage groei, met enkel een

¹¹ IMF, mei 2024



Figuur 4.2 - Samenstelling en ontwikkeling droge bulktransport

Bron: Clarksons Research Services Limited 2023

uitzondering door de financiële crisis en in 2020 door de impact van COVID-19 gerelateerde maatregelen. De ontwikkeling van de vraag naar bulkgoederen sinds 1990 is weergegeven in figuur 4.2.

Bulkgoederen kunnen worden onderverdeeld in twee (2) categorieën:

- Groot bulk (zoals ijzererts, steenkool en granen). Dit segment wordt voornamelijk bediend door de Capesize en Panamax bulkcarriers; en
- Kleine bulk (zoals sojabonen, graan, rijst, suiker, kunstmest, bauxiet, staal- en houtproducten en cement).

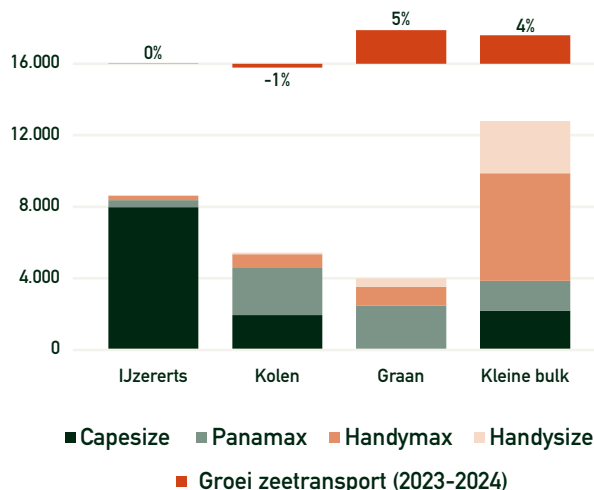
Voor de vraag naar ijzererts en kolen (beiden groot bulk) is de ontwikkeling van de economie in China bepalend. Met name de noodzaak om energiezekerheid te kunnen 'garanderen' en de daarvoor benodigde investeringen,

stimuleert de vraag naar kolen. Alleen al in 2022 keurde China in dit kader de bouw van twee grote kolencentrales per week goed. Steenkool blijft een belangrijk onderdeel van de energie-strategie van het land als een betrouwbare, en relatief goedkope, energiebron.

De Handysizers zijn, vanwege de relatief geringe diepgang, breedte en lengte alsmede het eigen laad en los gerei, zeer flexibel. De Schepen kunnen (bijna) elke haven bevaren en in principe alle types bulkgoederen vervoeren, waarbij de focus ligt op het kleine bulk segment.

In het kleine bulk segment is de vraag naar bauxiet als grondstof voor aluminium sterk toegenomen. Aluminium vindt vele toepassingen bij de energietransitie, bijvoorbeeld als lichtgewicht materiaal voor auto's, vliegtuigen en treinen, maar ook voor batterijen en energieopslagsystemen. Voor bauxiet wordt een verdubbeling van de vraag verwacht tot 2035 naar 400 miljoen ton, en zelfs naar 550 miljoen ton in 2040.

Verder stimuleert de groeiende wereldbevolking in met name Afrika en Azië en een zekere mate van globalisering van het consumptiegedrag, zoals de toename van de vleesconsumptie, de vraag naar bulkgoederen waaronder granen en sojabonen. De vraag naar sojabonen (als veevoer) steeg alleen in 2023 met ruim 10%. Tot 2028 wordt in het segment graan inclusief soja een groei van 22% verwacht, naar 660 miljoen ton.



Figuur 4.3 - Samenstelling en ontwikkeling droge bulktransport per type bulker in 2024

Bron: Danish Ship Finance 05-2024, Clarksons Research Services Limited 2023

 **+4-5%** **verwachte groei in zeetransport van graan en kleine bulk**

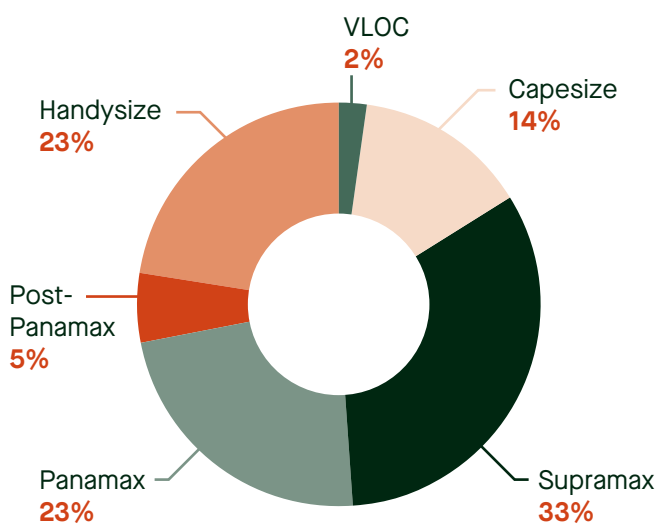


2.577

wereldwijd varende Handysize
bulkcarriers per juni 2024

4.3 Vlootontwikkeling

De totale omvang van de wereldvloot van droge bulk schepen (>20.000 DWT) bedraagt per juni 2024 11.462 schepen, met een capaciteit van circa 951 miljoen DWT. De vloot is verdeeld in zes segmenten op basis van laadvermogen, waarbij de Handysize bulkers het kleinste en VLOC het grootste segment is. Figuur 4.4 toont de verdeling van de gehele vloot per type bulkcarrier.



Figuur 4.4 - Verdeling bulkervloot (>20.000 DWT)

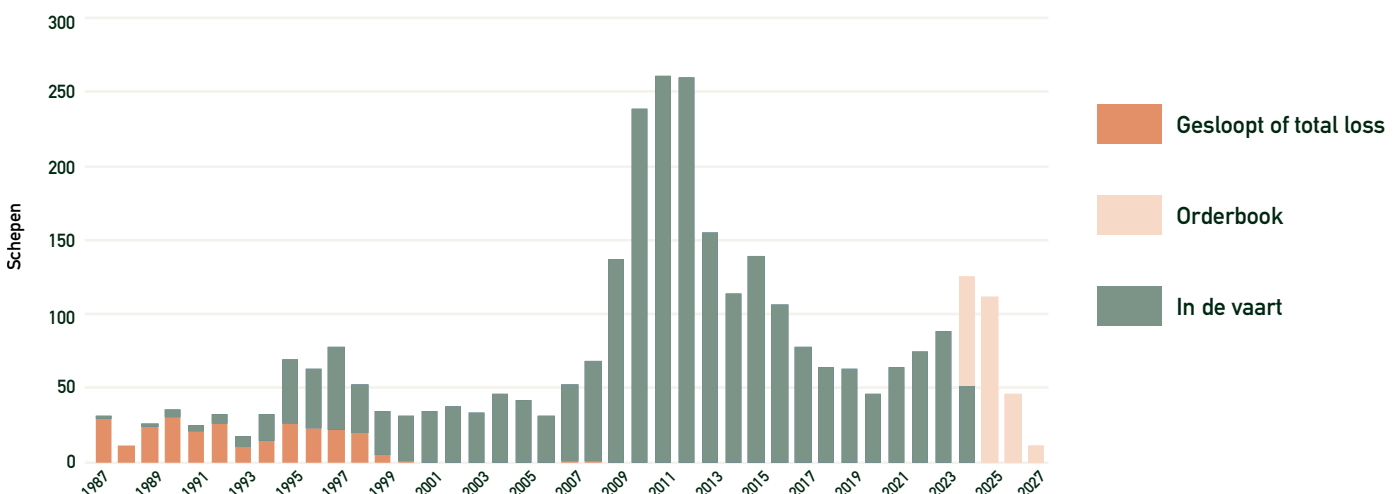
Bron: Banchemo Costa 06-2024

Wereldwijd varen per juni 2024 2.577 Handysize bulkcarriers met een laadvermogen tussen de 20.000-43.000 DWT. Figuur 4.5 toont de leeftijdsopbouw van de Handysize vloot inclusief het aantal nieuwbouwoorders.

Figuur 4.5 - Samenstelling en ontwikkeling bulkvloot

(20.000- 43.000 DWT) Bron: Banchemo Costa 06-2024,

Clarksons Research Services Limited 2023



In 2011 en in mindere mate in 2012, groeide de capaciteit fors met circa 13%. Tegelijk werd een gedeelte van de vloot gesloopt tussen 2011 en 2016 als gevolg van de financiële crisis, die zich vertaalde in zeer lage bevrachtingstarieven.

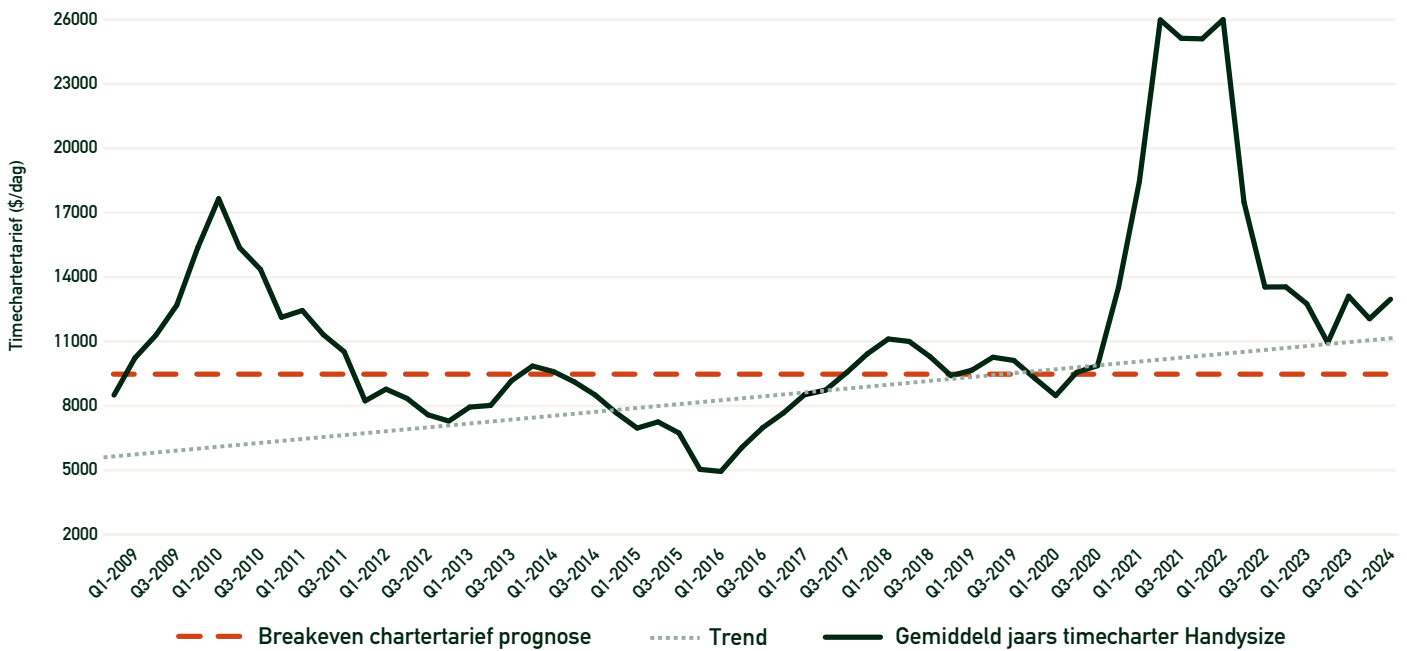
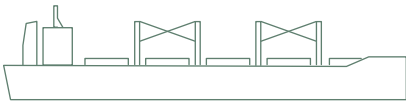
De gemiddelde economische levensduur van een Handysize bulkcarrier is 25-30 jaar. Binnen de Handysize vloot is heden 17% (circa 400 schepen) ouder dan 20 jaar (figuur 4.5). Het ligt in de lijn der verwachtingen dat het verouderde tonnage de komende jaren wordt gesloopt. Strengere milieueisen versterken deze trend.

Tegelijk is de nieuwbouw de afgelopen jaren gering, ondanks de hoge dagtarieven van 2021 en 2022. Voor de komende drie jaar zijn circa 240 schepen (9% van de huidige vloot) voor het handysize segment in de orderboeken opgenomen. Meerdere factoren liggen ten grondslag aan het lage niveau van nieuwbouwopdrachten in dit segment.

Beperkt beschikbare bouwcapaciteit, hoge bouwprijzen en de onzekerheden omtrent milieueisen en de toekomstige aandrijving, zorgen voor terughoudendheid bij het bestellen van nieuwe schepen. De flexibele inzetbaarheid van de Handysize schepen, leidt er bijvoorbeeld toe dat men een inschatting moet maken welke alternatieve brandstof waar ter wereld beschikbaar komt in voldoende kwantiteit en kwaliteit in de toekomst.

Verder zijn bulkcarriers ontworpen om zware vracht met gematigde snelheid te vervoeren. Dit maakt ze in beginsel energiezuiniger dan andere segmenten, met een lagere CO₂-voetafdruk per ton mijl. Het handysize segment zal naar verwachting geen voorloper zijn in nieuwbouw van schepen met alternatieve brandstofaandrijvingen.

Zelfs een (onverwachte) opleving van nieuwbouw bereidheid zou enkel een vertraagd effect hebben. De tijd tussen bestelling en levering bedraagt op dit moment ongeveer 3 jaar. De sloop van ouder tonnage met geringe nieuwbouw draagt naar verwachting bij aan een krapte in aanbod in het handysize segment de komende jaren.



Figuur 4.6 - 1-jaars timecharter Handysize Bulkers (38.000 DWT) tussen 2009 - juni 2024

Bron: Banchemo Costa 06-2024, Clarksons Research Services Limited 2023

4.4 Bevrachtingstarieven

De (bulk) scheepvaart is een cyclische markt, zo ook de timechartertarieven voor het handysize segment (figuur 4.6). De jaren 2011 tot en met 2016 tonen de gevolgen van de financiële crisis, met een snel herstel toen de economische groei wereldwijd aantrok. Begin 2020 zorgde COVID-19 voor een korte 'dip' in de tarieven, waarna een sterke stijging in 2021 en 2022 te zien is. Dit had onder andere te maken met het aanvullen van geslonken voorraden na COVID en de incidentele verstoring door het schip de Ever Given. Het schip blokkeerde in maart 2021 zes dagen het Suezkanaal en zorgde daarmee voor een file van ongeveer 400 schepen. Reders hadden de keus om te wachten dan wel om te varen via Kaap de Goede Hoop. Dit zorgde in 2021 voor verstoringen en droeg bij aan een gemiddeld bevrachtingstarief van USD 37.000 per dag in oktober.

Begin 2022 viel Rusland Oekraïne binnen en werd de graanhandel vanuit Oekraïne bijna geheel verminderd en normaliseerden de tarieven. Tegelijk begon weersverschijnsel El Niño die sindsdien voor droogte bij het Panamakanaal zorgt, waardoor er minder schepen per dag kunnen passeren en opnieuw re-routing via Kaap Hoorn of Kaap de Goede Hoop nodig is. Daarnaast leiden de aanvallen van de Houthi in de Rode Zee tot re-routing van schepen via Kaap Hoorn of Kaap de Goede Hoop. Deze route kan tot 20 dagen langer duren (heen- en terugreis). Dit zorgt voor extra vraag naar tonmijlen. Sinds de tweede helft van 2023 is een stijging van de vrachttarieven te zien.

Deze voorvallen, en de volatiliteit van de tarieven, benadrukken de afhankelijkheid van de wereldhandel van een betrouwbare (bulk)scheepvaart met betrekking tot reisduur en capaciteit bij de levering van producten.

De timecharter tarieven, over de afgelopen 5 jaar bedroegen gemiddeld USD 14.562 per dag. Op basis van de historische handysize timecharter tarieven, indachtig het dusver gerealiseerde herstel en de verwachte oplopende krapte aan capaciteit, verwacht de Beheerder dat de timecharter tarieven voor het handysize segment zich zullen ontwikkelen naar een cyclisch tarief van gemiddeld USD 12.000,- per dag, met een jaarlijkse stijging van 1% met ingang van 2026.

Ten tijde van publicatie van het Prospectus fluctueren de tarieven rond de USD 13.500/dag. Het break-even dagtarief voor de vier Schepen (operationele kosten, rente en aflossing) bedraagt USD 9.473 per dag. De exploitatieprognose en alternatieve scenario's zijn verder uitgewerkt in paragraaf 7.5.

4.5 Milieu

Duurzaamheid en milieu zijn van groot belang in de scheepvaartsector en een belangrijk onderdeel van het onderhouds- en investeringsbeleid van de Schepen. Goederenvervoer over zee is de meest duurzame manier van vervoer per ton mijl¹². Desalniettemin is de wereldwijde scheepvaart verantwoordelijk voor ongeveer 3% van de globale CO₂-uitstoot¹³. De sector onder leiding van de Internationale Maritieme Organisatie (IMO) is zich daarvan bewust en heeft zich tot ambitieuze duurzaamheidsdoelstellingen gecommitteerd. In het verleden zijn er scherpere eisen en wetgeving verwezenlijkt op operationeel-, ontwerp- en sloopgebied. Heden ligt de focus op emissiebeperkingen en het beperken van CO₂-uitstoot. De afgelopen tijd is er meer duidelijkheid gekomen over de nieuwe IMO-milieuregels voor de komende jaren.

¹² Koninklijke Vereniging van Nederlandse Reders

¹³ International Maritime Organization (IMO)

Hieronder geven wij een overzicht van de recent aangenomen wet- en regelgeving, die (deels) reeds in werking is getreden of op korte termijn relevant wordt:

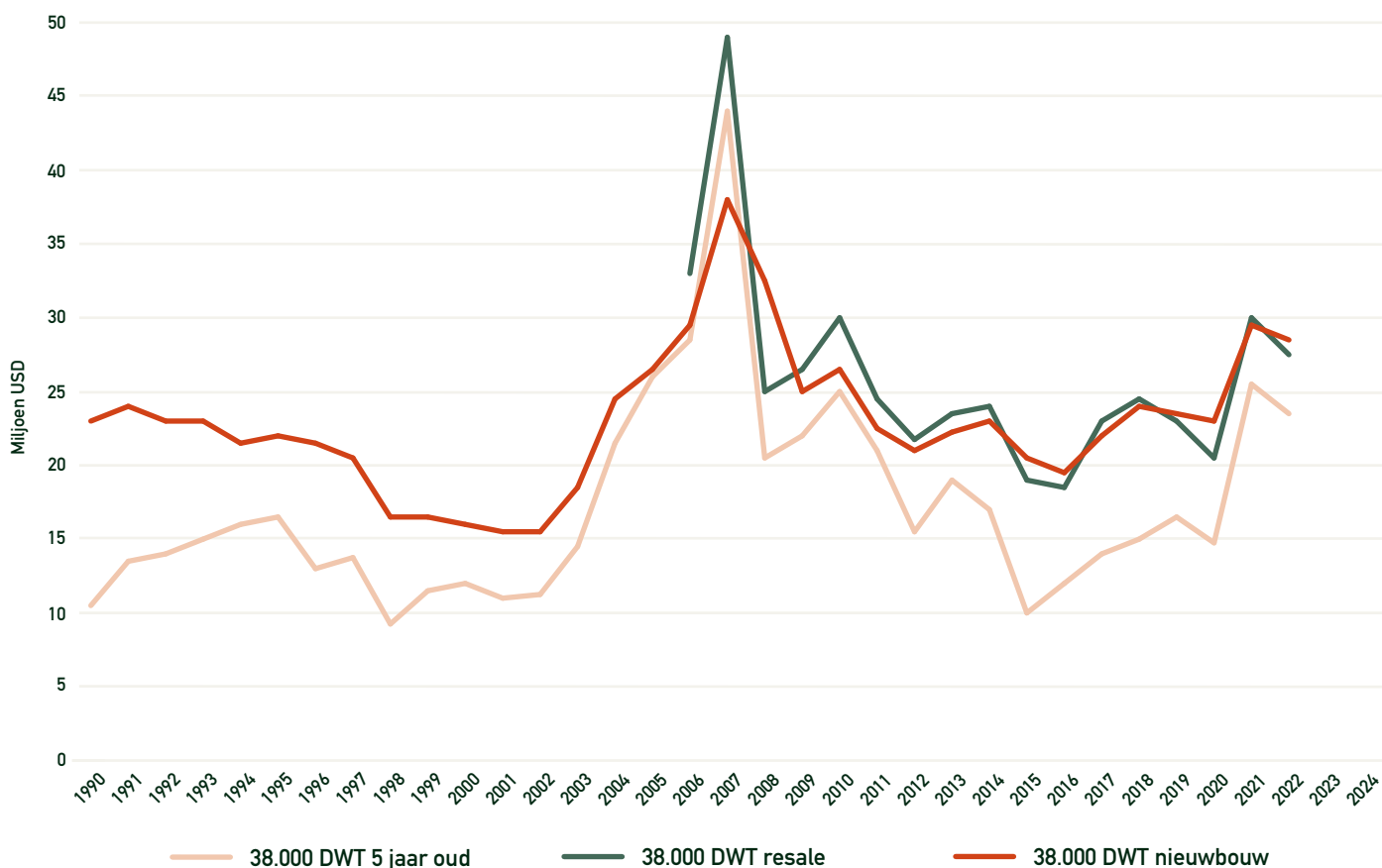
- In 2023 werd voor alle schepen wereldwijd eenmalig een Energy Efficiency eXisting Ship Index (EEXI) bepaald op basis van hun technisch ontwerp.
- In 2024 vindt voor het eerst een verificatie van de Carbon Intensity Indicator (CII) plaats. Een meting van de operationele efficiëntie in termen van CO₂-uitstoot per transporteenheid en nautische mijl. Schepen ontvangen dan een energielabel toe van A tot E, waarbij een label E een verbeterplan vereist.
- Sinds 2023 zijn scheepseigenaren verplicht in hun Ship Energy Efficiency Management Plan (SEEMP) nieuwe technologieën en manieren te evalueren (en implementeren) om de operationele efficiëntie van het schip te optimaliseren. Denk hierbij bijvoorbeeld aan snelheidsoptimalisatie, weerrouting en monitoring en onderhoud van de romp maar ook technische aanpassingen.

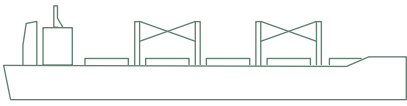
- De FuelEU Maritime Regulation stelt eisen aan het verlagen van de broeikasgasintensiteit van brandstoffen die door de scheepvaartsector worden gebruikt, waarbij een eerste ijkpunt in 2025 zal plaatsvinden.

Afhankelijk van het marktsentiment zullen efficiëntere schepen wellicht aantrekkelijker zijn voor charteraars die streven naar duurzaamheid, wat de bezettingsgraad en inkomsten kan beïnvloeden. Het risico wordt voor de Handysize bulkcarriers gering geacht, gezien het lage orderboek en verwachte krapte aan de aanbodzijde. Des te groter is het toenemende belang om bestaande schepen door goed onderhoud en gedegen investeringsbeleid langer en duurzamer te kunnen laten varen, hierover vindt u meer informatie in hoofdstuk 5.

Figuur 4.7 - Ontwikkeling prijzen Handysize bulkers 2000-2023

Bron: Banchemo Costa 06-2024,
Clarksons Research Services Limited 2023





4.6 Prijzen handysize bulkcarriers

Over het algemeen ontwikkelen de prijzen van bulkcarriers zich in lijn met de vrachttarieven. Het is de verwachting van de Beheerder dat deze trend zich in de toekomst doorzet. Figuur 4.7 toont de historische ontwikkeling van de prijzen van handysize bulkers. Sinds 2016 is een stijgende trend waarneembaar, waarbij recent 2022 een tussentijdse daling toonde als gevolg van stijgende onrust over een potentiële (wereld)recessie.

Naast de marktverwachtingen zijn de prijzen ook afhankelijk van draagvermogen, leeftijd, de specificaties, duurzaamheid en de staat van het schip. Verder kan de reden van verkoop (bijvoorbeeld executoriaal) een rol spelen. Op dit moment (juli 2024) liggen de prijzen van een handysize nieuwbouwschip circa USD 5.000.000 boven de prijzen van een vijf jaar oud schip. De positief verwachte marktontwikkelingen op korte/middellange termijn zorgen voor een stijgende vraag naar (jonge) direct beschikbare, tweedehands schepen zodat hiervan geprofiteerd kan worden.

Sloopprijzen Handysize Bulkers

Mochten de (milieu)-ontwikkelingen onverhoopt tot vroegtijdige sloop leiden, dan is het van belang om een beeld te hebben bij de gemiddelde opbrengst van een schip bij sloopwerven.

Werven betalen een prijs per lightweight ton. De Schepen hebben een lightweight van circa 10.000 ton. Op basis van de gemiddelde tarieven tussen 2004-2022 zou dit een bruto opbrengst bij sloop van circa USD 4.000.000 opleveren. Hierbij is nog geen rekening gehouden met eventuele kosten verbonden aan 'transport' naar de sloopwerf.

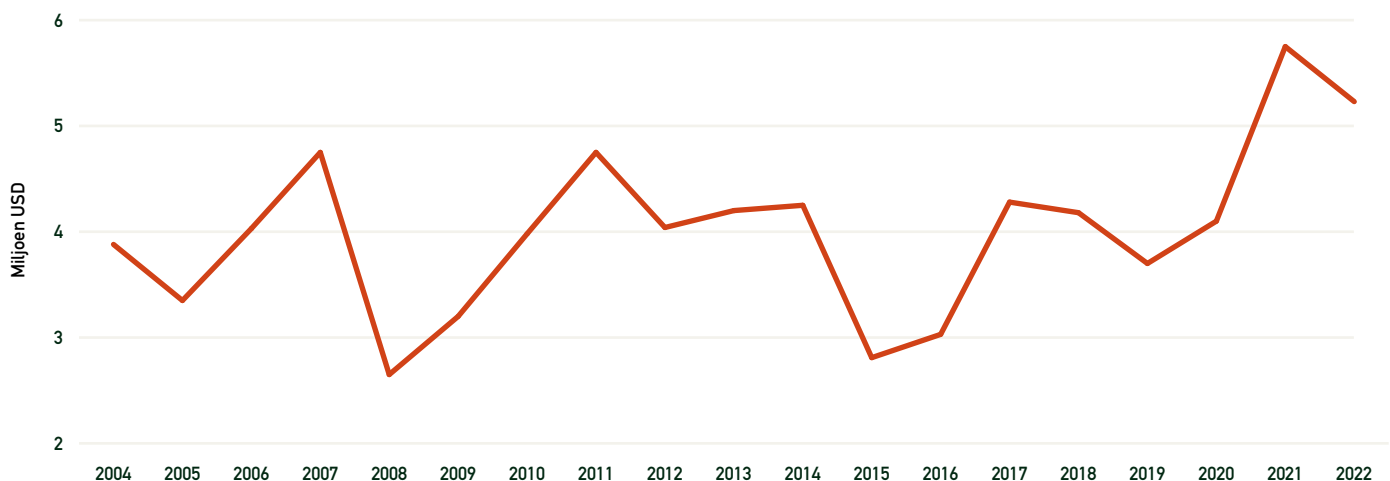
Een mogelijke invloed op het rendement van dit scenario vindt u nader uitgewerkt in paragraaf 7.6.



ca. \$ 4 miljoen
bruto opbrengst bij sloop
Handysize bulkcarrier

Figuur 4.8 - Sloopprijzen Handysize bulkers 2004-2022

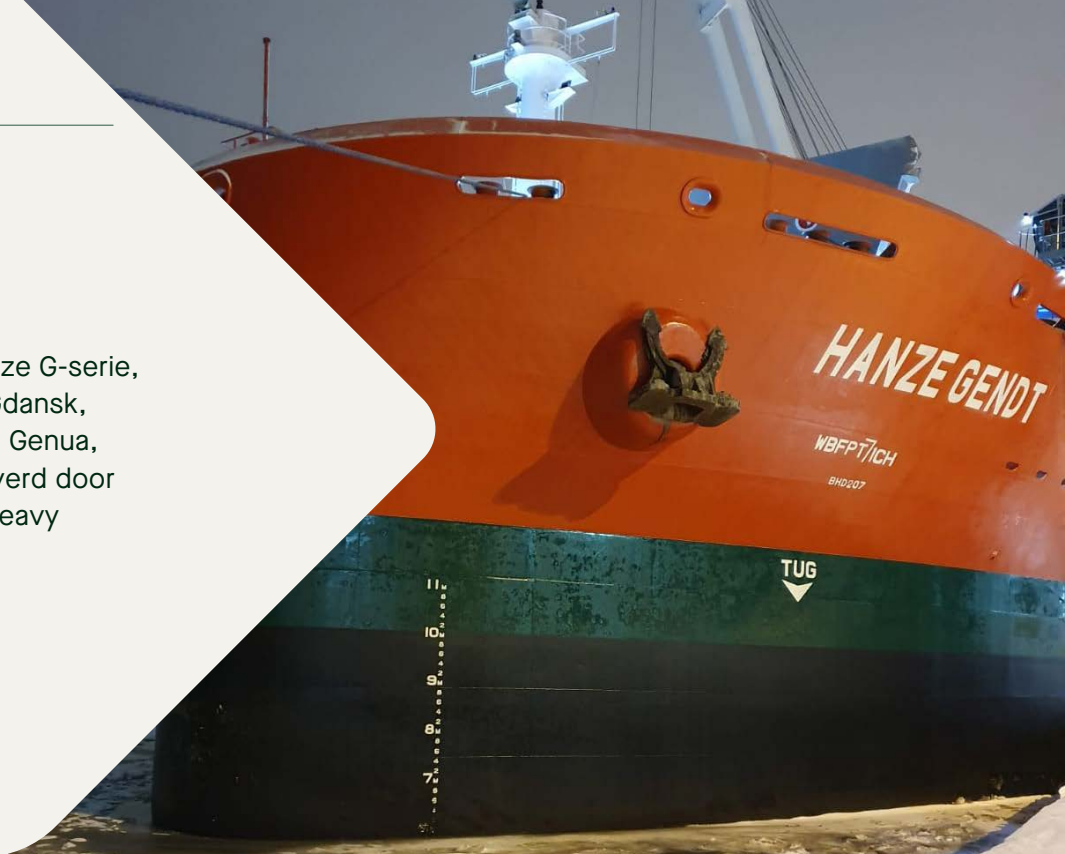
Bron: Clarksons Research Services Limited 2023



05. Schepen

De vier zusterschepen uit de Hanze G-serie, het ms Hanze Gendt, ms Hanze Gdansk, ms Hanze Göteborg en ms Hanze Genua, zijn tussen 2012 en 2015 opgeleverd door de Chinese werf Qidong Daoda Heavy Industry Co., Ltd. en varen onder Nederlandse vlag.

Foto: Het ms Hanze Gendt



5.1 Algemeen

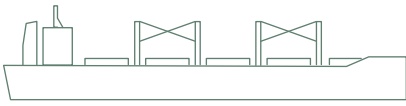
Dankzij het geavanceerde ontwerp zijn de Schepen breed inzetbaar. Zo beschikken de Schepen bijvoorbeeld over een zogenoemde 'ICE-1C classificatie' waardoor zij in koudere, ijsachtige gebieden kunnen opereren. Tabel 5.1 geeft een overzicht van de technische kenmerken van de Schepen. De Schepen hebben in beginsel een transportcapaciteit van circa 36.000 DWT. Daartoe beschikken de Schepen over vijf separate laadruimen waardoor zij verschillende ladingsoorten gelijktijdig kunnen vervoeren. Om de laadruimen efficiënt te kunnen bedienen, heeft ieder Schip bovendien vier kranen aan boord met elk een hefvermogen van ongeveer 30 ton.

Om de vijf jaar dient (groot) onderhoud aan de Schepen plaats te vinden. In 2022 en 2023 hebben drie van de vier Schepen hun tienjarig onderhoud succesvol afgerond. Het ms Hanze Genua zal haar groot onderhoud in het eerste kwartaal 2025 krijgen. Tijdens dit onderhoud is (wordt) de transportcapaciteit van ieder Schip uitgebreid naar 35.859 DWT.

In verband met internationale milieuwetgeving zijn de Schepen tevens voorzien van een gecertificeerd 'ballast water behandelingssysteem'. Het ballast water behandelingssysteem moet zoveel als mogelijk voorkomen dat invasieve diersoorten die zich in de ballastwatertanks ophouden, onbedoeld in andere ecosystemen terecht komen en aldaar het evenwicht van het ecosysteem aantasten. Daarnaast zijn ballasttanks van de Schepen uitgerust met een zogenoemde PSPC-notatie. Een PSPC-notatie betreft een verfkwaliteitssysteem dat eisen stelt aan de voorbereiding van het staal en de applicatie van de verf, waardoor de ballasttanks de eerste vijftien jaar tanks nagenoeg onderhoudsvrij zijn.

Figuur 5.1 - De Schepen in cijfers

Scheepstype	Handysize Bulkcarrier
Classificatie	DN.V.+1A1 Bulk Carrier ES(D), CSR, BC-A(Holds 2 & 4 may be empty), GRAB(20), ESP, EO, HA(+), TMON, BIS.Fuel(380cst,991kg/m3,-1515Deg), BWM-E(S,F), COAT-PSP-C(b), ICE-1C
Oplevering	ms Hanze Gendt – 2012 ms Hanze Gdansk – 2013 ms Hanze Göteborg – 2013 ms Hanze Genua – 2015
Hoofdafmetingen	
Lengte over alles	180,0 m
Lengte tussen de hoofdlijnen	176,8 m
Diepgang	10,2 m
Breedte	30,0 m
Laadcapaciteit	
Laadvermogen	35.859 DWT
Laadruimen	5
Totale inhoud laadruimen	47.176m ³
Aantal Kranen	4
Hefvermogen per kraan	30 ton ³
Light Ship	10,275mt
Hoofdmotor	MAN 5S50 MC-C7.1, 120.6 RPM, 7,500 kW
Snelheid Eco/Beladen	13Kn/12.3Kn



5.1.1 De Nederlandse vlag

De Schepen varen onder Nederlandse vlag. De Nederlandse vlag staat wereldwijd bekend om de kwaliteit van de schepen die onder haar varen. Het is derhalve niet verwonderlijk dat Nederland al vele jaren goed scoort in de inspectieregio van het zogenoemde 'Memorandum van overeenstemming van Parijs inzake havenstaatcontrole' ('Paris MoU on Port State Control'). Het Memorandum van overeenstemming van Parijs inzake havenstaatcontrole betreft een organisatie die als doel heeft de maritieme veiligheid en de preventie van vervuiling door schepen te waarborgen. Het varen onder een kwaliteitsvlag heeft een positieve invloed op het risicoprofiel van de Schepen en verlaagt daarmee de inspectiedruk. Wanneer de Schepen bijvoorbeeld een buitenlandse haven aandoen, bestaat de mogelijkheid dat de "Port State" een "Port State Control-inspectie" uitvoert om te controleren of het schip voldoet aan alle internationale wet- en regelgeving. Of en hoe vaak een schip daadwerkelijk wordt geïnspecteerd, hangt onder meer af van het risicoprofiel van het schip.

Naast de positieve invloed op het risicoprofiel en de inspectiedruk van de Schepen, kwalificeren de Schepen door het voeren van de Nederlandse vlag eveneens voor gunstige fiscale regelingen ter stimulering van de Nederlandse maritieme sector (zie o.a. hoofdstuk 8 'Fiscale aspecten' en het 'tonnageregime').

5.1.2 Duurzaam ontwerp, groen paspoort

Bij het ontwerp van de Schepen is veel aandacht besteed aan milieu, veiligheid en duurzaamheid. De Schepen zijn opgeleverd conform de "Inventory of Hazardous Materials" vereisten, voorheen groen paspoort. Tijdens de bouw van de Schepen zijn alle materialen die zijn gebruikt, inclusief een vermelding van de samenstelling en de hoeveelheid van de gebruikte materialen, vastgelegd. Eventuele wijzigingen tijdens de exploitatieperiode van de Schepen worden eveneens vastgelegd. Hierdoor kunnen de Schepen aan het eind van de economische levensduur op verantwoorde wijze worden gesloopt.

Daarnaast zijn de Schepen dubbelwandig uitgevoerd om de kans op milieuschade bij een aanvaring zoveel als mogelijk te beperken. De ruimte in de dubbele huid wordt gebruikt als ballasttank en is voorzien van een verfsysteem dat langjarige corrosie tegengaat. Door extra aandacht te besteden aan de applicatie en de kwaliteit van de verf, is over de economische levensduur van de Schepen minder onderhoud noodzakelijk en wordt het milieu minder belast.

5.1.3 Internationale milieu wet- en regelgeving

In hoofdstuk 4 'Markt' is de meest recent aangenomen wet- en regelgeving en het toenemende belang van duurzaamheid en milieu in de scheepvaart toegelicht. Het merendeel van de besloten maatregelen kent een geleidelijke verscherping van de gestelde eisen. Om hieraan te (blijven) voldoen zijn verduurzamingsmaatregelen een steeds belangrijker onderdeel van de exploitatie zowel als het onderhouds- als het investeringsbeleid van de Schepen. De afgelopen jaren zijn er in dit kader al verschillende maatregelen doorgevoerd.

De verhoging van het draagvermogen van de Schepen tijdens het tienjarig onderhoud zorgt er bijvoorbeeld voor dat de Schepen door meer diepgang meer draagvermogen heeft. Met een gelijkblijvend motorvermogen leidt dit tot een reductie van de CO₂-uitstoot per gevaren tonmijl.

Verder maken bulkcarriers in beginsel deel uit van een duurzaam segment binnen de scheepvaartsector omdat zij zijn ontworpen voor het vervoer van zware lading bij lage(re) snelheden. Om de duurzaamheid van de Schepen verder te stimuleren, is op ieder Schip een zogenoemde 'Overrideable Power Limitation' ('OPL') geïnstalleerd om aan de (aanvullende) eisen van de EEXI te voldoen. De OPL limiteert het vermogen van de hoofdmotor van 80% naar 58,5%. Dit resulteert in een snelheidsvermindering van 13 knopen naar 12 knopen, met een aanzienlijke vermindering in het brandstofverbruik en de daarmee samenhangende CO₂-uitstoot tot gevolg.

Middels de integratie van duurzaamheidsaspecten in het Ship Energy Efficiency Management Plan (SEEMP) zijn deze vast onderdeel van het onderhouds- en investeringsbeleid.

5.2 Exploitatie

5.2.1 Bevrachting

In de vrachtenmarkt voor handysize bulkers worden doorgaans inkomsten gerealiseerd middels 1) de verhuur van het schip over een vooraf afgesproken periode (timecharter) of 2) de inzet van het schip op ladingreizen (voyagecharter).

Indien sprake is van een timecharter betaalt de charteraar een vaste dagprijs voor de huur van het schip over een vooraf afgesproken periode. De directe kosten die samenhangen met het schip en het vervoeren van de lading gedurende deze periode, zoals bijvoorbeeld brandstofkosten, havenkosten, komen voor rekening van de charteraar. De charteraar bepaalt vervolgens route en lading. Wanneer de prijzen op de vrachtenmarkt tijdens de charterperiode stijgen, zal het schip daar gezien de vaste dagprijs niet van profiteren. Echter biedt dit contracttype bescherming in tijden van een dalende markt.

Indien sprake is van een voyagecharter ontvangt het schip een brutoprijs per vervoerde ton lading en betaalt het schip zelf de directe kosten. Dit betekent ook dat wanneer een reis langer duurt dan vooraf gepland, dit de opbrengst per dag van het schip negatief beïnvloedt. De (vaste) prijs voor het vervoeren van de lading is immers vooraf overeengekomen.

De Schepen worden thans ingezet op basis van timecharter-overeenkomsten. Naast een vast dagtarief, kennen de contracten een, in de markt minder gebruikelijke, profitshare structuur waardoor er alsnog (mee) geprofiteerd kan worden van een stijgende markt. Tevens is in de timecharter contracten vastgelegd dat de kosten voor de ETS emissierechten voor rekening van de charteraar komen, gezien het feit dat de charteraar de vaarroute (binnen of buiten de EU) en snelheid bepaalt en daarmee de hoogte van de emissies en ETS emissiekosten.

\$ 12.000
Tarief per dag



ms Hanze Gendt



ms Hanze Genua

Het ms Hanze Gendt en het ms Hanze Genua varen sinds 2021 op timecharter bij Perfect Bulk PTE Ltd. uit Singapore, op dit moment tegen een tarief van USD 12.000 per dag met een **profitshare tot 29 juni 2025**.

\$ 11.000
Tarief per dag



ms Hanze Gdansk



ms Hanze Göteborg

Het ms Hanze Gdansk en het ms Hanze Göteborg varen sinds begin 2024 op timecharter bij UNIATLANTICO Chartering GMBH & Co. KG uit Hamburg tegen een tarief van USD 11.000 per dag met een **profitshare voor de duur van twaalf maanden**, en een **contractuele verlengingsoptie van zes maanden**.

Hoe werkt de profitshare?

Zoals hiervoor toegelicht profiteren de scheeps-eigenaren met een vaste timecharter normaliter niet van een stijging van de marktprijzen, omdat de dagprijs reeds voorafgaande aan de charterperiode is vastgelegd. Tijdens de onderhandeling van de timecharter-overeenkomsten is echter met de charteraars van de Schepen een zogenoemde 'profitshare' overeengekomen.

Een profitshare houdt in dat bij een stijging van de wereldwijde BHSI-index boven een vooraf overeengekomen niveau, een deel van de 'overwinst' toekomt aan de Scheepsfondsen.

De **BHSI-index** is gebaseerd op een DWT van 38.000. Omdat de Schepen kleiner zijn, dient eerst een afslag genomen te worden op de BHSI-index alvorens de eventuele profitshare wordt berekend. De afslag bedraagt 6% voor het ms Hanze Gendt, ms Hanze Göteborg en ms Hanze Gdansk. Tot na de verhoging van het draagvermogen is de afslag 10% voor het ms Hanze Genua. De BHSI-index vermindert met voornoemde afslag, is de zogenoemde 'herziene index'.

Het verschil tussen de herziene index en de overeengekomen dagprijs wordt afhankelijk van het Schip en de charteraar, conform de staffel in figuur 5.2 verdeeld:

Hanze Gendt en Hanze Genua

- Herziene index > 20,000, 35% voor eigenaar en 65% voor Charteraar.
- Herziene index > 18.000, 30% voor eigenaar en 70% voor Charteraar.
- Herziene index > 16,000, 25% voor eigenaar en 75% voor Charteraar.
- Herziene index > 12,000, 20% voor eigenaar en 80% voor Charteraar.

Hanze Göteborg en Hanze Gdansk

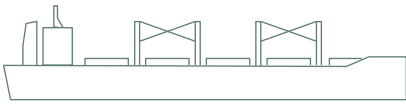
- Herziene index > 20,000, 40% voor eigenaar en 60% voor Charteraar.
- Herziene index > 18.000, 35% voor eigenaar en 65% voor Charteraar.
- Herziene index > 16,000, 30% voor eigenaar en 70% voor Charteraar.
- Herziene index > 12,000, 20% voor eigenaar en 80% voor Charteraar.



Voorbeeld werking profitshare Hanze Gdansk

De **BHSI-index** bedraagt **USD 14.000**.
De herziene index (na afslag van 6%) bedraagt dan USD 13.160.

Over het meerdere boven het vaste dagtarief van USD 11.000 krijgt het schip 30%, oftewel **USD 648 per dag extra**.



5.2.2 Pool

Het Fonds is er op gericht om de Schepen, via de deelname in de onderliggende Scheepfondsen, voor een langere termijn te exploiteren. Om de individuele financiële risico's van de Scheepsfondsen zoveel als mogelijk te mitigeren, varen de Schepen gezamenlijk in een 'pool'. In deze pool worden zowel de opbrengsten van de Schepen als nagenoeg alle exploitatiekosten van de Schepen met elkaar verrekend (exclusief financieringslasten, toenmalige aankoopkosten, verkoopopbrengsten en fondsspecifieke kosten), waardoor de financiële prestaties van de Scheepfondsen, en dus indirect het Fonds, minder afhankelijk zijn van één individueel Schip.

Het voordeel van een pool is bijvoorbeeld dat de impact van een eventuele daling van de dagopbrengsten en/of stijgingen van de exploitatiekosten van één van de Schepen, in de pool worden gedempt. Daarnaast kunnen de inkomsten van de gehele vloot geoptimaliseerd worden door middel van het combineren van (langlopende) timecharters en kortlopende contracten. Dit biedt de pool een sterke mate van flexibiliteit om zowel te profiteren van meerjarige zekerheid, als van hogere opbrengsten uit kortlopende contracten. 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 worden.

5.3 Verzekeringen

Tijdens de exploitatieperiode van het Fonds bestaat de kans dat een of meerdere van de Schepen averij oploopt. Derhalve zijn voor de Schepen de volgende verzekeringen afgesloten:

- **Marine & War Risk verzekering:** biedt dekking tegen het risico van schade aan de Schepen, eveneens in het geval van piraterij en/of oorlogsmolest.
- **P&I-verzekering (Protection & Indemnity):** biedt dekking tegen eventuele aansprakelijkheidsstelling door derden, waaronder uit hoofde van (milieu) verontreiniging.
- **Loss of Hire verzekering:** biedt dekking voor inkomstenderving indien een schip als gevolg van schade niet kan varen.

De verzekeringspolissen zijn verpand aan de verstrekker van de hypothecaire geldlening (eerste in rang). De Beherend Venoot streeft ernaar marktconforme verzekeringspolissen af te sluiten, waarbij voortdurend een afweging wordt gemaakt tussen het 'eigen risico per gebeurtenis' en de 'te betalen verzekeringspremies'.

5.4 Verkoopbeleid

De Beheerder monitort doorlopend de geprognosticeerde bevrachtingsinkomsten en de marktwaarde van de Schepen, om een opportuun verkoopmoment te bepalen. De Beschouwingsperiode van het Fonds is tot met 31 december 2035 na verkoop van het laatste Schip. De verkoop van één of meerdere Schepen kan echter ook eerder of later plaatsvinden om maximaal te kunnen profiteren van gunstige marktomstandigheden (waarbij eveneens rekening wordt gehouden met de fiscale gevolgen van voortijdige verkoop).

Foto: Het ms Hanze Gdansk



06. Fonds, Beheer en Governance

6.1 Het Fonds

6.1.1 Algemeen

Het Fonds geeft middels deze Emissie deelnemingsrechten uit ter hoogte van EUR 11.100.000,-.

Participanten kunnen deelnemen in het Fonds door het verkrijgen van minimaal vier (4) Participaties à EUR 25.000, tezamen EUR 100.000. Er zijn 444 Participaties beschikbaar. Er bestaat geen maximumomvang voor deelname.

Het deelnamebedrag (een veelvoud van EUR 25.000, met een minimum van EUR 100.000) wordt vermeerderd met 3% Administratievergoeding.

De mogelijkheid tot inschrijving start op het moment van publicatie van het Prospectus en eindigt zodra de Emissie is voltekend, naar verwachting uiterlijk 31 oktober 2024. De verwachte datum van de uitgifte van de Participaties is 1 december 2024. Inschrijving voor deelname in het Fonds staat open voor natuurlijke personen, rechtspersonen of personenvennootschappen.

De officiële en handelsnaam van het Fonds is Vlootfonds Hanzevast 3 - Handysize Opportunity Fund C.V.: een commanditaire vennootschap naar Nederlands recht met kantooradres in Groningen aan de Hoge der A 17. Het Fonds is een closed-end beleggingsfonds en kwalificeert als beleggingsfonds in de zin van de Wft. Het Fonds is aangegaan voor een onbepaalde tijd en is niet beursgenoteerd.

De Participaties zijn op naam en er worden geen Participatiebewijzen uitgegeven. De Beheerder houdt een register bij waarin de persoonsgegevens van alle Participanten, alsmede het aantal gehouden Participaties, zijn opgenomen.

De bepalingen en bedingen waaronder het Fonds is aangegaan zijn vastgelegd in de CV-akte. De CV-akte is een belangrijk document voor de Participanten, zij zijn de zogenoemde Fondsvoorwaarden. In de CV-akte zijn de rechten en verplichtingen voor de Participanten en het Fonds vastgelegd.

De Fondsvoorwaarden zijn opgenomen in Bijlage 3 van dit Prospectus.

6.1.2 Het Fonds en haar doel

De opbrengst van de Emissie zal worden aangewend (i) om Certificaten en daarmee een meerderheidsbelang in de vier Scheepsfondsen te verkrijgen, (ii) om de met deze Emissie gepaard gaande fondsstructureringskosten en vergoedingen aan de Beheerder te voldoen en (iii) voor het vormen van een liquiditeitsreserve/kasgeld.

De te verkrijgen Certificaten zullen betrekking hebben op nieuwe aandelen die door de Scheepsfondsen worden uitgegeven. De Scheepsfondsen zullen het verkregen kapitaal aanwenden voor de aflossing van hun respectievelijk uitstaande JSB-leningen, zoals nader toegelicht in hoofdstuk 7 'Financiële kenmerken'.

Elk van de Scheepsfondsen is eigenaar van één Handysize bulkcarrier en heeft als doel het langjarig exploiteren van haar Schip tot de uiteindelijke verkoop van het Schip. Het Fonds heeft blijkens de CV-akte ten doel het voor gemeenschappelijke rekening beleggen in Certificaten in de vier Scheepsfondsen en heeft daarmee (indirect) hetzelfde doel als de Scheepsfondsen.

Het beleid van het Fonds en de Scheepsfondsen is gericht op het bereiken van een zo hoog mogelijk rendement op de investering.

De verwachte Beschouwingsperiode van de Scheepsfondsen en daarmee van het Fonds is tot circa ultimo 2035.

6.1.3 Bestuur en vertegenwoordiging

GP Vlootfonds Hanzevast 3 Handysize Opportunity Fund B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht die op 17 juli 2024 is opgericht voor onbepaalde duur. De vennootschap is statutair gevestigd te Groningen en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 94493650.

GP Vlootfonds Hanzevast 3 Handysize Opportunity Fund B.V. wordt de beherend vennoot van het Fonds.

De Beherend Vennoot zal namens het Fonds houder zijn van Certificaten in de Scheepsfondsen en van het overige Fondsvermogen.

De Beherend Vennoot, oefent namens het Fonds alle aan de Certificaten verbonden rechten uit, zoals:

- A. het uitoefenen van stemrecht in de Vergadering van Certificaathouders van elk van de Administratiekantoren; en,
- B. het ontvangen van de uitkeringen op de Certificaten.

De CV-akte kan uitsluitend worden gewijzigd door een besluit van de Vergadering van Vennoten op voorstel van de Beherend Vennoot, of namens haar de Beheerder. Het management en de exploitatie van de vier Schepen geschiedt in de onderliggende Scheepsfondsen.



Foto: Het ms Hanze Gendt

6.1.4 Vergadering van Vennoten en besluitvorming Fonds

Een Vergadering van Vennoten kan worden gehouden op initiatief van de Beherend Venoot. Een Vergadering van Vennoten vindt minimaal één keer per jaar plaats.

Alle Participanten worden uitgenodigd voor de Vergadering van Vennoten. De Beherend Venoot kan besluiten dat een Vergadering van Vennoten geheel met gebruikmaking van elektronische communicatiemiddelen plaatsvindt.

Alle besluiten worden genomen met een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, ongeacht het ter vergadering vertegenwoordigde aantal stemmen, tenzij in de CV-akte anders is bepaald. Iedere Participatie geeft recht op één stem in de Vergadering van Vennoten.

De Beherend Venoot heeft voor een aantal binnen de CV te nemen besluiten voorafgaande goedkeuring nodig van de Participanten. Het gaat om besluiten tot (i) het uitgeven van Participaties, (ii) het vervreemden van Certificaten of (iii) het voeren van processen namens de CV, waarvan zijn uitgezonderd het nemen van conservatoire maatregelen, maatregelen die geen uitstel verdragen en processen die nodig zijn voor de normale bedrijfsvoering.

Een aantal besluiten binnen de CV is voorbehouden aan de Vergadering van Vennoten. Het gaat om besluiten tot (i) wijziging van de CV-akte én (ii) opheffing van de CV, welke besluiten uitsluitend kunnen worden genomen op voorstel van de Beherend Venoot en met ten minste drie/vierde (3/4_e) meerderheid van de uitgebrachte stemmen in een Vergadering van Vennoten,

waarin een zodanig aantal Vennoten aanwezig – dan wel vertegenwoordigd – is dat ten minste drie/vijfde (3/5_e) van alle stemmen uitgeoefend kan worden. Indien in de Vergadering van Vennoten niet dit vereiste aantal Vennoten aanwezig of vertegenwoordigd is, kan een nieuwe Vergadering van Vennoten worden bijeengeroepen, waarin het betreffende besluit met drie/vierde (3/4_e) meerderheid van de uitgebrachte stemmen kan worden genomen, onafhankelijk van het op deze tweede vergadering aanwezige of vertegenwoordigende aantal Vennoten.

Verder zal het Fonds, naast de bestaande Certificaathouders, Certificaathouder worden en een stem kunnen uitbrengen in de Vergadering van Certificaathouders van de Scheepsfondsen.

De Beherend Venoot vertegenwoordigt het Fonds in deze vergaderingen. Ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht in de Vergadering van Certificaathouders, dient de Beherend Venoot goedkeuring te verkrijgen van de Participanten indien in die vergadering over bepaalde voorgenomen besluiten op het niveau van een Scheepsfonds goedkeuring wordt gevraagd. Deze besluiten zien onder meer op de verkoop van een Schip of het aantrekken van nieuwe financiering door een Scheepsfonds. Ook voor een voorgenomen wijziging van de Statuten van een Scheepsfonds of ontbinding van het Scheepsfonds heeft de Beherend Venoot goedkeuring nodig van de Vergadering van Vennoten voor het uitoefenen van zijn stemrecht in de Vergadering van Certificaathouders over het verlenen van goedkeuring.

6.1.5. Vervanging van de Beherend Venoot

Het is de Beherend Venoot niet toegestaan de CV-akte op te zeggen, anders dan op grond van gewichtige redenen. Het Fonds kan met betrekking tot de Beherend Venoot worden beëindigd door een besluit van de Vergadering van Vennoten op grond van een aantal in de CV-akte limitatief opgesomde gronden.

Indien de Beherend Venoot de CV-akte opzegt zal Hanzevast B.V. een opvolgende Beherend Venoot benoemen. De opvolgende beherend venoot zal een rechtspersoon zijn die deel uitmaakt van de groep van Hanzevast B.V. Mocht evenwel het Fonds met betrekking tot een Beherend Venoot worden opgezegd door de Vergadering van Vennoten, dan heeft de Vergadering van Vennoten de bevoegdheid een opvolgende beherend venoot te benoemen.

6.1.6 Opheffing en vereffening

Het Fonds kan uitsluitend worden ontbonden door een besluit van de Vergadering van Vennoten op voorstel van de Beherend Venoot (zie ook onderdeel 6.1.4). Het voorstel tot opheffing van het Fonds zal door de Beherend Venoot enkel worden gedaan indien de Schepen zijn verkocht en de Scheepsfondsen zijn opgeheven.

Na een besluit tot opheffing van het Fonds vindt de vereffening plaats. De Beherend Venoot draagt zorg voor de vereffening. Tijdens de vereffening blijven voor zover mogelijk de bepalingen van de CV-akte van toepassing. Nadat alle verplichtingen aan derden zijn voldaan, waaronder kosten en vergoedingen aan de Beherend Venoot, zal het resterende saldo aan de Participanten worden uitgekeerd naar evenredigheid van de door hen gehouden Participaties.

6.1.7 Boekjaar en jaarstukken

Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar, waarbij het eerste boekjaar een verlengd boekjaar is en loopt tot 31 december 2025. Jaarlijks wordt door de Beherend Venoot binnen zes maanden na afloop van het boekjaar, met een verlenging door de Vergadering van Vennoten van deze termijn onder bijzondere omstandigheden, een bestuursverslag opgemaakt over het betreffende boekjaar alsmede een jaarrekening bestaande uit een balans en winst- en verliesrekening en een toelichting daarop.

Het bestuursverslag, waarin begrepen de jaarrekening wordt jaarlijks door een registeraccountant gecontroleerd. De jaarrekening wordt vastgesteld door de Vergadering van Vennoten met een volstrekte meerderheid van stemmen binnen zes maanden na afloop van het boekjaar, met een mogelijke verlenging van een termijn onder bijzondere omstandigheden. Daarnaast maakt de Beherend Venoot jaarlijks binnen 9 weken na afloop van de eerste helft van het boek-

jaar, de halfjaarcijfers van het Fonds op bestaande uit, onder meer, een balans en een winst-en-verliesrekening en maakt deze openbaar in Mijn Hanzevast.

Na de goedkeuring en de vaststelling van de jaarrekening wordt de uitkering aan de Participanten vastgesteld. De ontvangen dividenden van de Scheepsfondsen worden jaarlijks, na betaling van alle kosten die verband houden met en noodzakelijk zijn voor de bedrijfsvoering van het Fonds, aan de Participanten uitgekeerd, voor zover minimaal EUR 50.000 als werkkapitaal binnen het Fonds aanwezig blijft, tenzij de Beherend Venoot besluit tot reservering van (een gedeelte van) de winst. Iedere Participant is gerechtigd tot de winst naar rato van haar inbreng in het Fonds.

De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten alsmede eventuele terugbetalingen van kapitaal, waaronder de samenstelling en de wijze van betaling, worden bekend gemaakt in Mijn Hanzevast.

6.1.8 Accountant

De Jong&Laan is aangesteld als accountant van het Fonds en is verantwoordelijk voor het controleren van de getrouwheid van de jaarrekening van het Fonds. De controleverklaring van De Jong&Laan wordt bij de jaarrekening(en) gevoegd en wordt bekend gemaakt aan de Participanten via Mijn Hanzevast. Van der Veen & Kromhout Accountants is de accountant van de Scheepsfondsen en is verantwoordelijk voor het controleren van de getrouwheid van de jaarrekening(en) van de Scheepsfondsen. De tekenend accountant van De Jong&Laan en Van der Veen & Kromhout is lid van de Koninklijke Nederlands Beroepsorganisatie van Accountants (NBA).

6.2 Scheepsfondsen

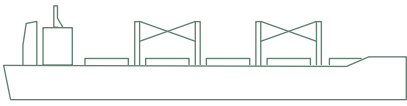
6.2.1 Beheer en vertegenwoordiging

General Partner Vlootfonds Hanzevast 3 B.V. is de enige beheerder van elk van de Scheepsfondsen. Elk Scheepsfonds heeft haar eigen General Partner:

- General Partner ms Hanze Gendt B.V.;
- General Partner ms Hanze Gdansk B.V.;
- General Partner ms Hanze Göteborg B.V.;
- General Partner ms Hanze Genua B.V.

Deze General Partners houden elk afzonderlijk het juridisch eigendom van het Schip. Het economisch eigendom van de Schepen berust bij elk afzonderlijk Scheepsfonds.

Het management en de exploitatie van de Schepen geschiedt in de onderliggende Scheepsfondsen en is contractueel uitbesteed aan Hanzevast Shipmanagement B.V.



6.2.2 Algemene vergadering en besluitvorming Scheepsfondsen

Alle Aandelen in het kapitaal van de Scheepsfondsen worden gehouden door de respectieve Administratiekantoren. Ook de nieuwe Aandelen die zullen worden uitgegeven en waarvan Certificaten zullen worden verkregen door het Fonds, zullen in beheer worden uitgegeven aan de respectieve Administratiekantoren. Het Administratiekantoor blijft enig aandeelhouder in het respectieve Scheepsfonds.

De jaarlijkse algemene vergadering voor elk van de Scheepsfondsen wordt in beginsel buiten vergadering gehouden. De agenda van de jaarlijkse algemene vergadering bevat onder andere de bespreking en vaststelling van de jaarrekening en de vaststelling van de winstbestemming als staat beschreven in de N.V.-Statuten (Artikel 24). De Certificaathouders hebben geen recht om de algemene vergadering van een Scheepsfonds bij te wonen.

Het Administratiekantoor oefent als enig aandeelhouder alle aan de Aandelen verbonden rechten uit in de algemene vergadering van de Scheepsfondsen. Het op de geadmistrateerde Aandelen verbonden stemrecht wordt door het Administratiekantoor naar eigen inzicht uitgeoefend, evenwel met inachtneming van de Administratievoorwaarden en de Statuten van het Administratiekantoor. Het Administratiekantoor wordt binnen de algemene vergadering van een Scheepsfonds vertegenwoordigd door haar bestuur.

6.2.3 Vergadering van Certificaathouders Scheepsfondsen en besluitvorming

Het bestuur van de Administratiekantoren heeft conform de Administratievoorwaarden voor bepaalde belangrijke besluiten binnen het Scheepsfonds voorafgaande goedkeuring nodig van de Certificaathouders.

Dergelijke besluiten dienen binnen de Vergadering van Certificaathouders te worden genomen met een meerderheid van ten minste drie/vierde ($3/4^e$) van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waar ten minste drie/vijfde ($3/5^e$) van alle Certificaathouders aanwezig of vertegenwoordigd is.

Een aantal van deze goedkeuringsbesluiten werkt zoals hiervoor in hoofdstuk 6.1.4. aangegeven door naar de Participanten in het Fonds, zodat het bestuur van de Administratiekantoren voor het uitbrengen van zijn stem eerst goedkeuring van de Vergadering van Vennoten dient te verkrijgen.

6.2.4 Beëindiging administratie Administratiekantoor Scheepsfondsen (decertificering)

Een Administratiekantoor is bevoegd te besluiten de administratie van de door haar gehouden Aandelen te beëindigen. Dit kan betekenen dat hetzij de Aandelen worden overgedragen aan een andere instelling die

deze taak zal voortzetten hetzij decertificering van de Aandelen.

In geval van decertificering worden de Aandelen door het Administratiekantoor aan de houders van de daartegenover uitgegeven Certificaten overgedragen tegen intrekking van de Certificaten. Een Certificaathouder heeft niet het recht beëindiging van de administratie te vorderen.

6.3 De Beheerder

6.3.1 Bestuur en vertegenwoordiging

General Partner Vlootfonds Hanzevast 3 B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht die op 25 juni 2024 is opgericht voor onbepaalde duur. De vennootschap is statutair gevestigd te Groningen en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 94252823.

General Partner Vlootfonds Hanzevast 3 B.V. is de wettelijk Beheerder in de zin van de Wft van de vier Scheepsfondsen en wordt dit voor het Fonds en voert de daaraan verbonden taken uit.

De onderlinge verhouding tussen het Fonds en de Beheerder is vastgelegd in de Beheervereenkomst. De Beheerder van het Fonds draagt zorg voor onder andere: het beheer over het Fondsvermogen (portefeuillebeheer), het risicobeheer, het opstellen van de jaarrekening, het verstrekken van informatie over de gang van zaken aan Participanten en derden en in het algemeen al die handelingen die in het kader van een goed beheer van het Fonds wenselijk of noodzakelijk zijn.

De Beheerder is bevoegd een gedeelte van haar beheertaken uit te laten voeren door derden. De Beheerder blijft verantwoordelijk voor de juiste uitvoering van deze taken.

De Beheerder is een 100% dochteronderneming van Hanzevast Shipping B.V. en maakt deel uit van de groep van vennootschappen waarvan Hanzevast B.V. de holdingvennootschap is. Hanzevast B.V. is 92.5% aandeelhouder van Hanzevast Shipping B.V., die behalve enig aandeelhouder tevens enige Beherend Venoot is van de Beheerder. De directie van Hanzevast Shipping B.V. wordt gevoerd door mevrouw H.M. Wolters en mevrouw A. van der Laan.

Hanzevast Shipping B.V. (tevens handelsnaam) is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht welke is opgericht op 17 juni 2002. Hanzevast Shipping B.V. is statutair gevestigd te Groningen en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 02077577. Hanzevast Shipping B.V. is 100% aandeelhouder van Hanzevast Shipmanagement B.V.

Hanzevast Shipmanagement B.V. (tevens handelsnaam), een dochtermaatschappij van Hanzevast

Shipping B.V., verzorgt het technisch, commercieel en poolmanagement van de Schepen en oefent deze werkzaamheden uit ten behoeve van de Scheepsfondsen, en daarmee indirect voor het Fonds. Hanzevast Shipmanagement B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht die is opgericht voor onbepaalde duur op 8 april 2008. Hanzevast Shipmanagement B.V. is statutair gevestigd te Groningen en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 01130052. De directie van Hanzevast Shipmanagement B.V. wordt gevoerd door Hanzevast Shipping B.V.

6.4.2 Directie van de Beheerder

Hanzevast Shipping B.V. vormt de directie van de Beheerder per de datum van publicatie van het Prospectus. De directie van Hanzevast Shipping B.V. bestaat uit de volgende twee personen:

Mevrouw H.M. Wolters

Na het gymnasium te Groningen heeft mevrouw Wolters aan de Rijksuniversiteit Groningen International Economics & Business Economics alsmede een master Finance afgerond. Na haar afstuderen heeft zij 10 jaar bij KPMG München in Strategie & Organisation gewerkt. In die hoedanigheid adviseerde zij o.a. grote beursgenoteerde bedrijven bij het ontwikkelen en implementeren van duurzame toekomstbestendige en resultaatgerichte bedrijfsstrategieën. Zij is tevens Chartered Financial Analyst (CFA) Charterholder. Sinds september 2022 heeft mevrouw Wolters de dagelijkse leiding bij Hanzevast groep. Zij vervulde hiermee haar plaats als lid van de Raad van Commissarissen van Hanzevast Capital N.V. Zij maakt tevens deel uit van de directie van Hanzevast Capital N.V., Hanzevast Shipping B.V. en Hanzevast Real Estate B.V.

Mevrouw A. van der Laan

Na de HAVO te Winschoten is mevrouw Van der Laan in 1979 gaan werken bij de Belastingdienst. In 1989 vervolgde zij haar loopbaan als Belastingadviseur bij Deloitte. In 2001 ging zij aan de slag als financieel directeur bij Rederij Feederlines in Groningen. In 2010 werd zij benoemd tot algemeen directeur. In 2015 heeft zij Feederlines overgenomen en heeft vervolgens met twee andere rederijen Shipping Company Groningen opgericht. Mevrouw Van der Laan is, per 1 juni 2023, werkzaam als directeur bij Hanzevast Shipping B.V. en brengt haar gedegen kennis en ervaring van globale vrachtmarkten, scheepsmanagement en de scheepvaart in het algemeen in.

6.4.3. Aansprakelijkheid

Op grond van de Beheerovereenkomst is de Beheerder jegens de Participanten en het Fonds aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is opzet of grove schuld van de Beheerder.

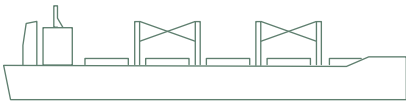
Dit geldt ook wanneer de Beheerder de haar in het kader van deze Beheerovereenkomst opgedragen werkzaamheden heeft uitbesteed aan derden.

6.4.4 Vervanging

De kans bestaat dat het Fonds op grond van de Wwft onder een beheerder met volledige AIFMD-vergunning dient te worden gebracht. De Beheerder houdt zich het recht voor alle in dat kader nodige maatregelen te nemen zodat het Fonds aan de aan haar gestelde geldende wet- en regelgeving voldoet, en de kosten te maken die daarvoor noodzakelijk zijn, welke kosten ten laste zullen komen van het Fondsvermogen. Daarbij kan bijvoorbeeld gedacht worden aan het aanstellen van een AIFMD-Bewaarder en het vervangen van de Beheerder.

Foto: Archiefkast in het ms Hanze Gdansk

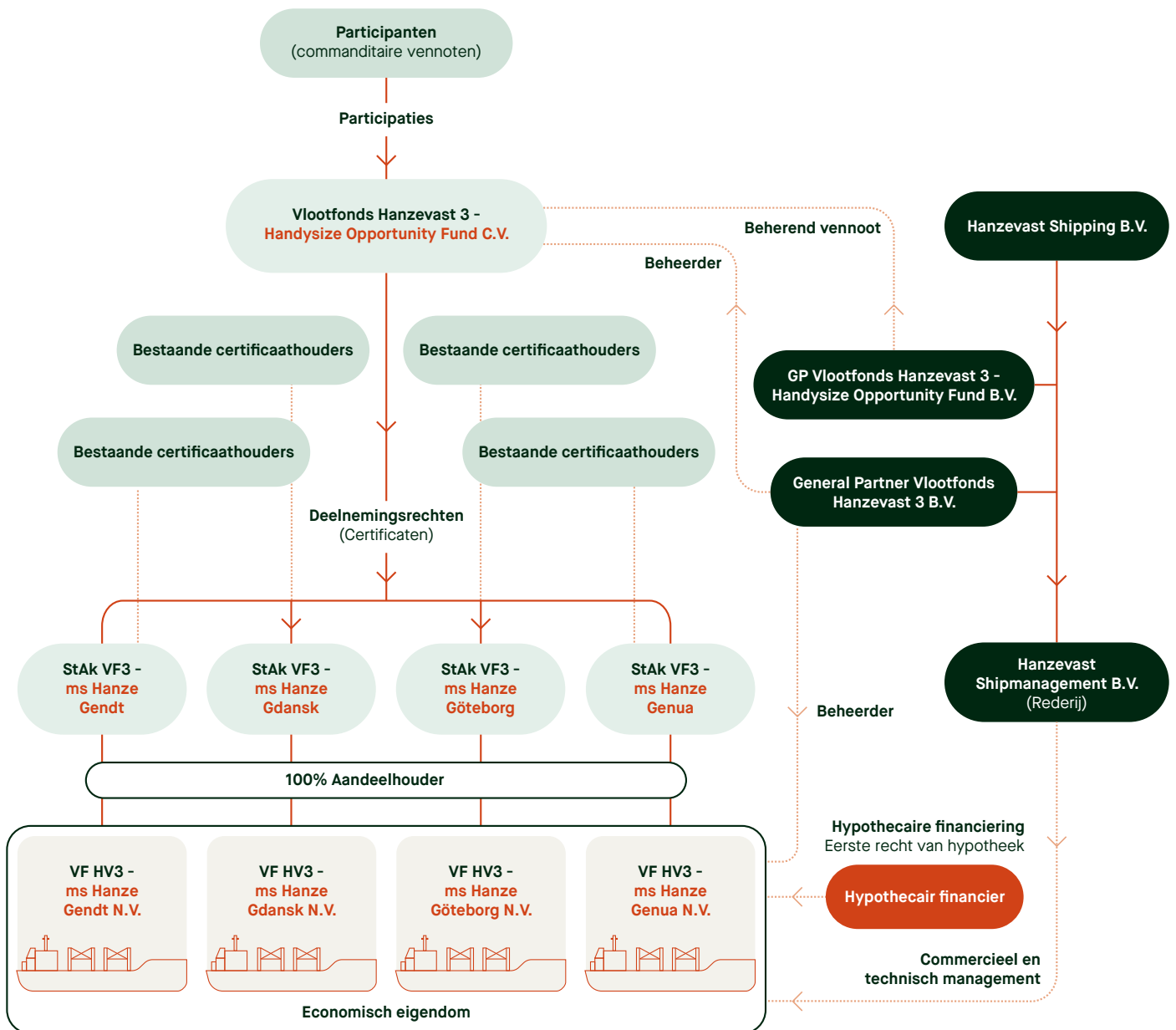




6.4 Juridische structuur

De juridische structuur van het Fonds, met de daarbij betrokken partijen, kan als volgt schematisch worden weergegeven:

Figuur 6.1 - Juridisch structuuroverzicht



6.5 Overige Governance en juridische aspecten

6.5.1 Geen vergunning en geen goedgekeurd Prospectus

Het Fonds is een beleggingsfonds in de zin van de Wft. Participaties worden aangeboden met deelnamebedrag van ten minste € 100.000,- per Participant.

De Participaties worden aangeboden en het Fonds wordt beheerd zonder vergunning van de AFM. Het Fonds maakt gebruik van de uitzondering op de vergunningplicht als bedoeld in artikel 2:66a Wft.

Het Prospectus is niet te beschouwen als een door de AFM goedgekeurd Prospectus. Desalniettemin staan bij het opstellen van het Prospectus een volledige en transparante informatievoorziening van de Participanten centraal voor de Beheerder. De Beheerder is ingeschreven in het register beleggingsinstellingen (in het deel geregistreerde AIFMs) dat wordt gehouden door de AFM.

6.5.2 (Voorkomen van) belangenconflicten

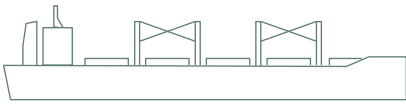
De Beheerder voert een beleid dat is gericht op het identificeren, voorkomen en beheersen van belangenconflicten. Een belangrijk uitgangspunt daarbij is dat alle Participanten door de Beheerder op gelijke wijze worden behandeld. In de uitvoering van de taken als beheerder van het Fonds kunnen zich desondanks potentieel belangenconflicten voordoen ten opzichte van de belangen van het Fonds en de Participanten. Hierop wordt hieronder ingegaan.

De Beheerder en de Beherend Venoot hebben, in verband met de vergoedingen die zij ontvangen, belang bij het slagen van de Emissie zoals beschreven in dit Prospectus.

Verder is Hanzevast Shipmanagement B.V. aangesteld voor het voeren van het commercieel, technisch en pool beheer voor de vier Schepen. Voortzetting van het Fonds creëert zo een regelmatige inkomstestroom. Hanzevast Shipping B.V. en Hanzevast Shipmanagement B.V. hebben tevens belang bij verkoop van de Schepen gezien de vergoeding die zij ontvangen voor het begeleiden van het verkoopproces.

Verschillende rechtspersonen in de groep van de Beheerder verrichten taken ten behoeve van het Fonds en/of de Beheerder. Dezelfde personen zijn betrokken bij het voeren van de directie over Hanzevast Shipping B.V. en Hanzevast Shipmanagement B.V. Verder zijn er geen belangenconflicten van materieel belang van toepassing.





Sinds oprichting in 1995 heeft de Hanzevast groep meer dan EUR 3,5 miljard geïnvesteerd in vastgoed en EUR 600.000 miljoen in schepen. Bovendien verzorgt Hanzevast de aan- en verkoop en exploitatie grotendeels in eigen beheer. Hierdoor kan het door u geïnvesteerde vermogen optimaal beheerd worden.

6.5.3 Gelijke en billijke behandeling

Participanten in het Fonds kunnen geen (recht op een) voorkeursbehandeling verwerven. Het Fonds zal Participanten die zich in gelijke omstandigheden bevinden, billijk en gelijk behandelen. De billijke en gelijke behandeling van Participanten wordt verder gewaarborgd door de CV-akte, de Administratievoorwaarden en het juridische en toezicht rechtelijke kader waarbinnen het Fonds haar activiteiten uitoefent. De Beheerder zal toezien op de naleving van de regels die een billijke en gelijke behandeling van beleggers waarborgen.

6.5.4 Vragen en klachten

In Mijn Hanzevast en op de Website zijn antwoorden geformuleerd op vragen die vaker gesteld worden (FAQ). Klachten over de Beheerder of het Fonds kunnen schriftelijk worden ingediend via participanten@hanzevast.nl. Indien een belegger met een klacht en de Beheerder niet tot een vergelijk komen, kan de belegger zich wenden tot de Stichting Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD), Postbus 93257, 2509 AG Den Haag (info@kifid.nl). Hanzevast is sinds 2007 aangesloten bij het Kifid.

6.5.5 Register

De Beheerder zal zorgdragen voor het bijhouden van een register waarin de namen en adressen van de Participanten, alsmede het aantal door hen gehouden Participaties en hun bankrekeninggegevens worden ingeschreven. Iedere Participant is verantwoordelijk voor een juiste, tijdige en volledige verstrekking van zijn gegevens en van de wijzingen daarin aan de Beheerder via Mijn Hanzevast of per mail aan participanten@hanzevast.nl. Voor zover hieraan niet wordt voldaan, zal onjuiste of onvolledige vermelding in het register van zijn gegevens voor rekening en risico komen van de desbetreffende Participant.

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 begunstigde niet te achterhalen is, zal zijn/haar rendement ten gunste van het Fonds komen. Na vereffening van het Fonds start de laatste vijf jaar verjaringstermijn. Indien de begunstigde dan niet bekend is, zal zijn/haar rendement ten gunste van de Beherend Vennoot komen.

6.5.7 Toepasselijk recht en forumkeuze

Op de verhouding tussen Participaties en het Fonds zijn de Fondsvoorwaarden en relevante Nederlandse wet- en regelgeving van toepassing. Participanten kunnen niet aansprakelijk worden gesteld voor een bedrag hoger dan de door hen gedane inleg in het Fonds. Participanten zijn daarnaast niet aansprakelijk voor verplichtingen van de Beheerder of het Fonds.

Op de verhouding tussen Participanten en het Fonds, alsmede enige andere juridische verhoudingen die voortvloeien uit het deelnemen in het Fonds, is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen, welke ontstaan naar aanleiding van de CV-akte, dan wel van nadere overeenkomsten die daarvan het gevolg zijn, worden beslecht overeenkomstig het Reglement van het Nederlands Arbitrage Instituut.

6.6 Duurzaamheidsaspecten

De SFDR is van toepassing op de Beheerder en het Fonds. De SFDR maakt onderdeel uit van het 'Actieplan: duurzame groei financieren' opgesteld door de Europese Commissie en is gericht op het behalen van de klimaatdoelen zoals geformuleerd in het Klimaatakkoord van Parijs. Op 1 januari 2022 is daarnaast de Europese verordening betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen (Taxonomie Verordening) in werking getreden. De Taxonomie Verordening beoogt dat bedrijven (waaronder beheerders van beleggingsinstellingen) aan de hand van voorgeschreven criteria bepalen of hun economische activiteiten kwalificeren als ecologisch duurzaam in de zin van de Taxonomie Verordening.

De SFDR en taxonomieverordening zijn van toepassing op beheerders van beleggingsinstellingen. Op basis van de SFDR dient de Beheerder bepaalde informatie over duurzaamheidsaspecten openbaar te maken. Die informatie is hierna opgenomen.

6.6.1 Hoe gaat de Beheerder om met duurzaamheidsrisico's?

De fondsen van de Beheerder, waaronder dit Fonds, hebben niet als doelstelling in het beleggingsbeleid om ecologische of sociale kenmerken of een combinatie daarvan te stimuleren (zoals bedoeld in artikel 8 SFDR). Daarnaast focust het beleggingsbeleid van geen van de fondsen zich op investeringen die kwalificeren als 'duurzame belegging' in de zin van de SFDR (zoals beschreven in artikel 9 SFDR). De fondsen houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de Taxonomie Verordening. Een belegging in het Fonds is derhalve geen duurzame belegging in de zin van de SFDR.

Echter erkent de Beheerder dat duurzaamheidsrisico's mogelijk een negatieve impact kunnen hebben op de waarde van de beleggingen (zeeschepen) van de fondsen. Daarom worden duurzaamheidsrisico's door de Beheerder in het portefeuillebeheer in aanmerking genomen. Een duurzaamheidsrisico is het risico dat een belegging minder waard wordt als gevolg van een gebeurtenis of omstandigheid op het gebied van duurzaamheid.

6.6.2 Integratie duurzaamheidsrisico's in beleggingsbeslissingsproces

De Beheerder neemt duurzaamheidsrisico's mee in haar portefeuillebeheer, en tracht deze zo goed en tijdig mogelijk te identificeren en waar mogelijk te beperken en mitigeren.

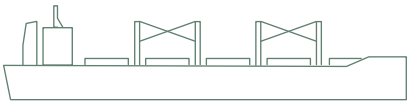
Bij het ontwerp van de Schepen is al rekening gehouden met het minimaliseren van mogelijke milieuschade, door de Schepen dubbelwandig te bouwen om bij schade de kans op lekkage van schadelijke stoffen (olie) te minimaliseren. Tevens wordt bij de periodieke grote onderhouds-surveys bijvoorbeeld de staaldikte van de Schepen gemeten.

Door gedegen risicobeheer streeft de Beheerder zoveel als mogelijk de identificatie, beheersing en indien nodig de mitigatie van relevante risico's na, inclusief duurzaamheidsrisico's. Bij het beheren van het Fonds en als onderdeel van het doorlopende risicobeheer, is voorts de impact van duurzaamheidsrisico's op de rendementen van de fondsen opgenomen.

Verder zijn procedures ingesteld om doorlopend in staat te zijn om risico's te identificeren, te meten en te mitigeren in samenwerking met het interne nautische kenniscentrum, Hanzevast Shipmanagement B.V., de rederij die verantwoordelijk is het commercieel-, technisch- en bemanningsbeheer.

6.6.3 Integratie duurzaamheidsrisico's in het beloningsbeleid

Uitgangspunt bij de toekenning van eventuele variabele beloningen is dat te allen tijde voorkomen dient te worden dat de beloning kan resulteren in een onjuiste behandeling van Participanten, beleggers, werknemers of derden, dan wel ander risicovol gedrag dat een negatief effect kan hebben op de waarde van de Schepen en het rendement van de beheerde fondsen, waaronder het Fonds, op de Beheerder zelf, alsmede op de financiële sector als geheel. De basis voor eventuele variabele beloningen zijn in beginsel de prestatiecriteria voor individuele medewerkers. De wijze waarop duurzaamheidsrisico's adequaat worden meegenomen in het portefeuillebeheer, voor zover van toepassing voor de functie van de betreffende medewerker, zijn van invloed op de vaststelling of aan de voorgenoemde prestatiecriteria is voldaan.



6.6.4 Hoe gaat de Beheerder om met negatieve effecten op duurzaamheid?

Duurzaamheidsfactoren zijn bijvoorbeeld ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en van omkoping. Hiervoor is toegelicht dat zulke factoren van invloed zijn op (de waarde van) beleggingen. Andersom kunnen beleggingen echter ook van invloed zijn op duurzaamheidsfactoren.

De Beheerder is van mening dat het gezien haar eerder genoemde beleggingsbeleid, (inclusief het feit dat het Fonds geen ESG kenmerken promoot of duurzame beleggingen als doel heeft), het niet betekenisvol is om de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren te meten. Een besluit om dit wel te doen zou betekenen dat de Beheerder een gedetailleerde duurzaamheidsverklaring op fondsniveau zou moeten afgeven volgens een specifiek format voor fondsen waarvoor inschrijving mogelijk is (het zogenoemde 'principle adverse impact' ('PAI') statement). Gezien het beleggingsbeleid, het proportionaliteitsperspectief en het feit dat de benodigde informatie om de verplichtingen die met een PAI-statement gepaard gaan op een betekenisvolle wijze na te komen, voornamelijk niet beschikbaar binnen de Beheerder is, het voor de Beheerder op dit moment niet opportuun is om een dergelijke verklaring op fondsniveau af te geven.

Indien wijzigingen in wet- en regelgeving hiertoe aanleiding geven of beleggers in een of meerdere fondsen hierom collectief en expliciet verzoeken, zal het bestuur van de Beheerder opnieuw afwegen of zij een duurzaamheidsverklaring wenst af te geven op fondsniveau.

6.6.5 Taxonomie-verklaring

Het Fonds en de Scheepsfondsen hebben niet als doelstelling in het beleggingsbeleid om ecologische of sociale kenmerken of een combinatie daarvan te stimuleren (zoals bedoeld in artikel 8 SFDR). Daarnaast focust het beleggingsbeleid van geen van de fondsen zich op investeringen die kwalificeren als 'duurzame belegging' in de zin van de SFDR (zoals beschreven in artikel 9 SFDR). De fondsen houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de 'Taxonomie Verordening'.

Voor Vlootfonds Hanzevast 3 heeft Hanzevast Shipmanagement het ontwerp, de bouwcontracten en financiering gearrangeerd en tevens het gehele bouwproces begeleidt. Sinds oplevering is Hanzevast Shipmanagement verantwoordelijk voor het commercieel en technisch beheer van de Schepen.



07. Financiële kenmerken

Het Fonds is gestructureerd in EUR en de uitkeringen naar Participanten vinden in EUR plaats, de prognoses zijn dan ook in EUR opgesteld. De exploitatie van de Schepen, inkomsten en de meeste uitgaven, waaronder de bancaire financiering binnen de Scheepsfondsen zijn in USD. De prognoses van de Scheepsfondsen zijn derhalve in USD opgesteld. Eurowaardes in het Prospectus zijn berekend op basis van een vaste wisselkoersaanname van 1:1,10 (EUR:USD).

Foto: ms Hanze Genua

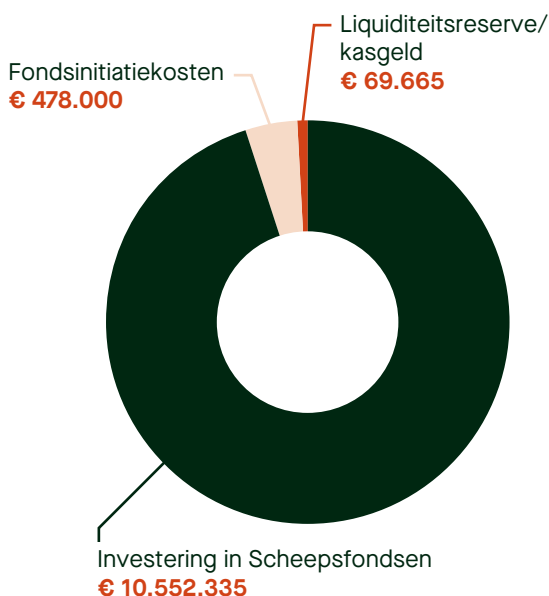


7.1 Fondsinvestering

De beoogde opbrengst van de Emissie zal als volgt worden aangewend:

- **95,1%** voor investering in het eigen vermogen van elk van de vier Scheepsfondsen en daarmee verkrijging van een meerderheidsbelang.
- **4,3%** voor met de Emissie gepaard gaande fondsinitiatiekosten inclusief vergoedingen aan de Beheerder.
- **0,6%** voor liquiditeitsreserve en bedrijfsvoering 2024.

Figuur 7.1 - Toelichting totale fondsinvestering



7.1.1 Investering in de Scheepsfondsen

Het Fonds verkrijgt met haar investering gemiddeld een belang van 72,9% in het eigen vermogen van de Scheepsfondsen, zoals weergegeven in figuur 7.2.

Figuur 7.2 - Investering in de Scheepsfondsen

Scheepsfonds	Te verkrijgen belang	Aankoopprijs
VF3 – ms Hanze Gendt N.V.	68,8%	€ 2.756.917
VF3 – ms Hanze Gdansk N.V.	61,7%	€ 2.661.850
VF3 – ms Hanze Göteborg N.V.	92,1%	€ 2.661.850
VF3 – ms Hanze Genua N.V.	75,6%	€ 2.471.718
Totaal	72,9%	€ 10.552.335

De basis voor de waardering is het eigen vermogen van elk Scheepsfonds per 31 december 2023 zoals in de concept jaarrekeningen van 2023 is opgenomen.

Om tot de waardering van het nieuwe eigen vermogen te komen is de waarde bepaald in een verkoopscenario. Op het eigen vermogen zijn voorts een drietal correcties doorgevoerd (zie figuur 7.3).

3. Boekhoudkundige correctie van USD -4,2 miljoen om de recente taxatiewaarde van de Schepen per 31 december 2023 te reflecteren.
4. Aannee over de vrijval van de renteschuld uit het verleden bij succesvolle aflossing van de JSB-leningen eind 2024 ter hoogte van USD 19,3 miljoen.
5. Vennootschapsbelasting verplichting in een verkoopscenario leidt tot een correctie van USD -5,8 miljoen, zie hoofdstuk 8.3 voor nadere toelichting op de fiscaliteit.



Figuur 7.3 - Waardering eigen vermogen Scheepsfondsen

Scheepsfonds	VF 3 – ms Hanze Gendt N.V.	VF 3 – ms Hanze Gdansk N.V.	VF 3 – ms Hanze Göteborg N.V.	VF 3 – ms Hanze Genua N.V.	Totaal
Eigen vermogen conform concept jaarrekening 2023	-\$1.558.497	-\$171.220	-\$3.111.097	-\$127.253	-\$4.968.067
1) Correctie waarde Schip	-\$2.511.957	-\$947.102	-\$788.017	\$7.858	-\$4.239.218
2) Vrijval schuldenvoorziening	\$6.543.125	\$5.185.751	\$5.890.841	\$1.659.830	\$19.279.547
3) VPB verplichting	-\$1.097.771	-\$2.252.266	-\$1.739.450	-\$663.423	-\$5.752.910
Waardering huidige eigen vermogen	\$1.374.900	\$1.815.163	\$252.277	\$877.012	\$4.319.352
Investering eigen vermogen Fonds (in USD)	\$3.032.608	\$2.928.035	\$2.928.035	\$2.718.890	\$11.607.569
Totaal eigen vermogen na emissie	\$4.407.508	\$4.743.198	\$3.180.312	\$3.595.902	\$15.926.921
Investering eigen vermogen EUR	€ 2.756.916	€ 2.661.850	€ 2.661.850	€ 2.471.718	€ 10.552.335
Belang eigen vermogen Fonds	68,8%	61,7%	92,1%	75,6%	72,9

7.1.2 Fondsstructurering

De overige 4,9% van opbrengst van het Fonds (EUR 547.665) wordt aangewend zoals weergegeven in figuur 7.4.

Figuur 7.4 - Toelichting posten fondsstructurering

Post	EUR	% van de Emissie
Structureringskosten	€ 210.000	1,9%
Marketing- en prospectuskosten	€ 268.000	2,4%
Totale fondsinitiatiekosten	€ 478.000	4,3%
Liquiditeitsreserve	€ 50.000	0,4%
Reservering bedrijfsvoering 2024	€ 19.665	0,2%
Totaal	€ 547.665	4,9%

1. De structureringskosten betreft de vergoeding aan de Beheerder voor kosten die bestaan uit initiatiewerkzaamheden, kosten voor het structureren van het Fonds, vergoeding voor de administratieve werkzaamheden tijdens de oprichting en algemene kosten gemaakt binnen de Hanzevast groep alsmede de accountantskosten, fiscale advisering, juridische en notariële kosten in het kader van de Emissie van het Fonds. Verder betreft het kosten die de AFM in rekening brengt. De structureringskosten bedragen EUR 210.000, zijnde 1,9% van het op te halen vermogen.

- De marketing- en prospectuskosten hebben betrekking op het schrijven, ontwerpen, produceren en distribueren van het Prospectus, en op alle marketing- en overige ondersteunende activiteiten die nodig zijn om het benodigde vermogen van het Fonds bijeen te brengen. De marketing- en prospectuskosten bedragen EUR 268.000 (2,4% van de Emissie). Indien de werkelijke kosten hoger uitvallen komen deze voor risico en rekening van de Beheerder.
- Bij oprichting van het Fonds wordt een liquiditeitsreserve ter hoogte van EUR 50.000 aangehouden. Deze gelden blijven beschikbaar binnen het Fonds.
- Voor de bedrijfsvoering van het Fonds in het vierde kwartaal 2024 is EUR 19.665 gereserveerd.

7.1.3 Bestemming opbrengsten binnen de Scheepsfondsen

De Scheepsfondsen hebben ten tijde van publicatie van het Prospectus een bancaire lening bij de ABN Amro en ieder uitstaande JSB-lening.

- ABN Amro leningen in totaal USD 16.332.316
- JSB-leningen in totaal USD 19.590.300

In het kader van deze Emissie ontvangen de Scheepsfondsen USD 11.607.569. Tevens wordt er door de Scheepsfondsen een nieuwe financiering aangetrokken met naar verwachting een hoofdsom van USD 23.712.616 bij een gerenommeerde Duitse Bank. Per eind 2024 worden zowel de hypothecaire lening bij de ABN Amro als de uitstaande achtergestelde JSB-leningen volledig afgelost. De totale aflossing eind 2024 bedraagt USD 35.922.616.

7.1.4 Vreemd vermogen Fonds en de Scheepsfondsen

Het Fonds maakt zelf geen gebruik van een vreemd vermogen financiering, de Scheepsfondsen waarin geïnvesteerd wordt wel. Ten tijde van publicatie van het Prospectus ligt er een financieringsofferte van juni 2024. De herfinanciering wordt geëffectueerd zodra de Emissie voltekend is. De in de exploitatieprognose opgenomen hoofdsom, de rentemarge en de aflossingsbetalingen betreffen de waarden conform deze financieringsofferte.



De gemiddelde LTV bij de bank eind 2024 bedraagt na de herfinanciering

39,1%

Elk Scheepsfonds krijgt zijn eigen financieringstranche en draagt zelf de daar bijhorende financieringslasten, zoals weergegeven in figuur 7.5. De gemiddelde LTV bij de bank over de vier Scheepsfondsen eind 2024 bedraagt na de herfinanciering 39,1%.

Figuur 7.5 - Financieringstranche en LTV na Emissie

Scheepsfondsen	Tranche in USD	Taxatiewaarde schip in USD	LTV
VF3 – ms Hanze Gendt N.V.	\$6.194.902	\$14.500.000	42,7%
VF3 – ms Hanze Gdansk N.V.	\$6.270.548	\$15.100.000	41,5%
VF3 – ms Hanze Göteborg N.V.	\$5.921.456	\$15.100.000	39,2%
VF3 – ms Hanze Genua N.V.	\$5.325.710	\$15.900.000	33,5%
Totaal	\$23.712.616	\$60.600.000	39,1%

7.1.5 Financieringscondities

De financieringsofferte heeft in beginsel een financieringsperiode van 8 jaar tot eind 2032. De rente over de lening kent een rentemarge van 3,7% bovenop de 3-maands CME TERM SOFR. In figuur 7.6 is de renteontwikkeling van de SOFR rente sinds maart 2020 weergegeven. Ten tijde van publicatie van het Prospectus kan een 5-jaars renteswap worden afgesloten voor 4,4%. Op basis daarvan is in de exploitatieprognose uitgegaan van een rentevoet van 8,1% (4,4% + 3,7%) gedurende de gehele financieringsperiode.

De eerste vijf jaar geldt een lineaire aflossing ter hoogte van USD 3.000.000 per jaar. Over de resterende lening van 37,5% (de zogenaamde “balloon”) dienen in 2029 nieuwe financieringsafspraken gemaakt te worden.

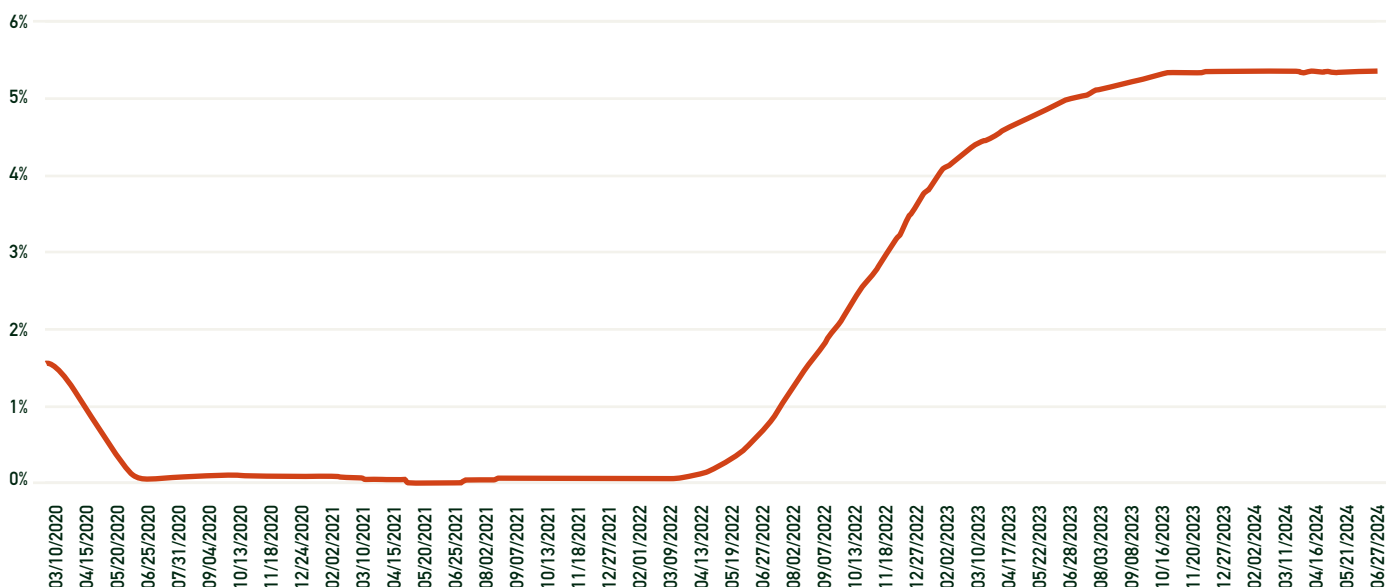
Verder is er in de financieringsofferte een cross-collateral verplichting opgenomen. De vier Scheepsfondsen verplichten zich in te staan voor elkaars schuldenpositie. Dat betekent dat als één of meerdere Scheepsfondsen niet aan haar eigen betalingsverplichtingen kan voldoen, de andere Scheepsfondsen aangesproken kunnen worden.

Een ander aspect ligt in de aanwending van de opbrengst bij verkoop. Als een Schip uit één van de Scheepsfondsen wordt verkocht, is er geen verplichte extra aflossing, enkel indien de LTV van de resterende Schepen daalt onder het niveau van voor de verkoop van het schip.

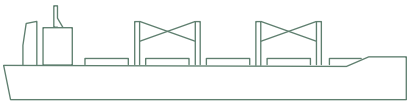
Let op: De financiering kan lager of hoger uitvallen (tot maximaal een LTV van 45%) aangezien ten tijde van publicatie van het Prospectus nog geen nieuwe financiering is aangegaan. De herfinanciering wordt geëffectueerd zodra de Emissie voltekend is.

Figuur 7.6 - Ontwikkeling SOFR van 2020 tot medio 2024

Bron: www.newyorkfed.org



Bron: Lorem Ipsum



7.2 Exploitatieprognose

De prognoses in het Prospectus zijn indicatief van aard. De aannames die ten grondslag liggen aan de prognoses zijn hoofdzakelijk ontleend aan de resultaten uit het verleden en de toekomstverwachtingen van de Scheepsfondsen met betrekking tot de ontwikkelingen van vraag en aanbod naar scheeps capaciteit zoals beschreven in hoofdstuk 4 'Markt'.

Het Assurance verslag van De Jong & Laan is in Bijlage 1 van dit Prospectus opgenomen. Daarin wordt verklaard dat naar zijn oordeel de geprognosticeerde rendementcijfers zijn opgesteld en gepresenteerd op basis van de als uitgangspunt gekozen veronderstellingen en grondslagen in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van het Fonds en dat zij geen reden hebben om te veronderstellen dat de veronderstellingen geen redelijke basis vormen voor de geprognosticeerde rendementcijfers zoals opgenomen in dit hoofdstuk en de gegevens waarop deze veronderstellingen zijn gebaseerd.

7.2.1 Exploitatieprognose Fonds

In figuur 7.7 (volgende pagina) vindt u de exploitatieprognose en het meerjaren kasstroomoverzicht voor het Fonds over de gehele Beschouwingsperiode. Het uitgangspunt is dat de vier zusterschepen door de Scheepsfondsen worden geëxploiteerd en successievelijk in 2032, 2033 en 2035 worden verkocht, waarna het Fonds wordt afgewikkeld.

1. Netto inkomsten komen voort uit opbrengsten in de vorm van dividend van de vier Scheepsfondsen. Het Fonds ontplooit zelf geen activiteiten. Het totaal aan geprognosticeerde inkomsten over de gehele Beschouwingsperiode komt uit op EUR 28.355.129 (zie figuur 7.8).

Figuur 7.8 - Dividendopbrengst vanuit de Scheepsfondsen over 2025-2035

Scheepsfonds	Totaal dividendopbrengst in EUR
VF3 – ms Hanze Gendt N.V.	€ 6.799.945
VF3 – ms Hanze Gdansk N.V.	€ 6.463.690
VF3 – ms Hanze Göteborg N.V.	€ 6.542.532
VF3 – ms Hanze Genua N.V.	€ 8.548.962
Totaal	€ 28.355.129

2. De totale lopende kosten van het Fonds zijn begroot op circa EUR 20.000 per jaar, een kostenfactor van 0,008% over de gehele Beschouwingsperiode. Het betreft de volgende kosten:
 - Fondskosten, zijnde circa EUR 14.755 voor de accountantsverklaring, fiscaal advies en bankkosten.
 - De Beherend Venoot ontvangt een redelijke vergoeding voor zijn werkzaamheden ter hoogte van EUR 2.500, welke jaarlijks met 2% wordt geïndexeerd.
 - De vergoeding voor de Beheerder bedraagt in totaal EUR 2.768 op jaarbasis, welke jaarlijks met 2,0% wordt geïndexeerd.
 Verder worden (toekomstige) kosten die verband houden met en noodzakelijk zijn voor de bedrijfsvoering van het Fonds, rechtstreeks door betreffende derden in rekening gebracht bij het Fonds en komen direct ten laste van het resultaat. Hierbij kan bijvoorbeeld gedacht worden aan accountant, fiscale, juridische en notariële kosten, toezichtkosten en advieskosten.
3. De fondsinitiatiekosten in 2024 zijn de eenmalige structurerings-, marketing- en prospectuskosten EUR 478.000.

7.2.2 Exploitatieprognose Scheepsfondsen

In figuur 7.9 (pagina 44) is de gecombineerde exploitatieprognose en meerjaren kasstroom van de vier Scheepsfondsen over de beoogde Beschouwingsperiode weergegeven. De prognoses zijn in USD aanzien de inkomsten, kosten en bancaire financiering in USD zijn. De diverse posten worden hieronder nader toegelicht.

1. Netto inkomsten

De bevrachtingsinkomsten zijn gebaseerd op de gezamenlijk poolinkomsten van de vier Schepen van de Scheepsfondsen. Hierdoor is de financiële prestatie het Fonds minder afhankelijk van één Schip.

In de exploitatieprognose is uitgegaan van gemiddeld 360 vaardagen per jaar (98,6% beschikbaarheid). In de jaren dat het Schip groot onderhoud of tussentijds groot onderhoud behoeft, wordt rekening gehouden met dertig respectievelijk vijftien additionele off-hire dagen.

De vier Schepen varen momenteel op een vast timecharter, zoals in hoofdstuk 5 'Schepen' nader is toegelicht. Tot eind 2025 is het vaste dagtarief van USD 11.500 gehanteerd. Een eventuele profitshare op basis van een hogere BHSI-index is hier buiten beschouwing gelaten.

►► [Tekst gaat verder op p. 45](#)

Figuur 7.7 - Exploitatie- en kasstroomprognose voor het Fonds eind 2024-2035

Exploitatieprognose VF3 - Handysize Opportunity Fund C.V. (in EUR '000)													
	Q4-2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	Totaal
Opbrengsten uit dividend	-	816	490	308	1.099	2.094	1.976	1.996	2.465	6.014	7.651	3.447	28.355
Netto opbrengsten	-	816	490	310	1.099	2.094	1.976	1.996	2.465	6.014	7.651	3.447	28.355
Fondskosten	(15)	(15)	(15)	(15)	(15)	(15)	(15)	(15)	(15)	(15)	(15)	(15)	(177)
Fondsinitiatiekosten	(478)												(478)
Beheervergoeding	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(63)
Exploitatie kosten	(498)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(718)
Inkomsten voor aftrek rente en belastingen (EBIT)	(498)	796	470	288	1.079	2.074	1.956	1.976	2.445	5.994	7.631	3.427	27.637
Belasting	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultaat na belasting	(498)	796	470	288	1.079	2.074	1.956	1.976	2.445	5.994	7.631	3.427	27.637

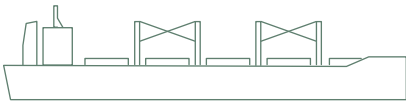
Kasstroomprognose VF3 - Handysize Opportunity Fund C.V. (in EUR '000)													
	Q4-2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	Totaal
Inkomsten voor aftrek rente en belastingen (EBIT)	(498)	796	470	288	1.079	2.074	1.956	1.976	2.445	5.994	7.631	3.427	27.637
Inkomsten voor aftrek rente, belastingen, afwaarderingen en amortisatie (EBITDA)	(498)	796	470	288	1.079	2.074	1.956	1.976	2.445	5.994	7.631	3.427	27.637
Emissie eigen vermogen	11.100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.100
Investering in Scheepsfondsen	(10.552)												(10.552)
Kasstroom na emissie	50	796	470	288	1.079	2.074	1.956	1.976	2.445	5.994	7.631	3.427	28.184
Belasting	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kasstroom na belasting	50	796	470	288	1.079	2.074	1.956	1.976	2.445	5.994	7.631	3.427	28.184
Mutatie werk-kapitaal	(50)											50	0
Kasstroom beschikbaar voor dividend	-	796	470	288	1.079	2.074	1.956	1.976	2.445	5.994	7.631	3.477	28.185
Uitkeringen aan Participanten	-	(796)	(470)	(288)	(1.079)	(2.074)	(1.956)	(1.976)	(2.445)	(5.994)	(7.631)	(3.477)	(28.185)
Netto kasstroom	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Uitkering Participant per EUR 100.000		(7)	(4)	(3)	(10)	(19)	(18)	(18)	(22)	(54)	(69)	(31)	(254)



Figuur 7.9 - Exploitatie- en kasstroomprognose voor de Scheepsfondsen eind 2024-2035 (gecombineerd, 1/2)

Kasstroom dividend naar Fonds en Scheepsfondsen (in USD '000)													
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	Totaal
VF3 - Handysize Opportunity Fund	-	(898)	(539)	(339)	(1.209)	(2.303)	(2.173)	(2.196)	(2.712)	(6.615)	(8.416)	(3.792)	(31.191)
VF3 - ms Hanze Gendt	-	(111)	(67)	(35)	-	(246)	(233)	(236)	(309)	(2.154)	-	-	(3.391)
VF3 - ms Hanze Gdansk	-	(38)	(23)	(15)	(91)	(259)	(243)	(248)	(325)	(311)	(2.854)	-	(4.408)
VF3 - ms Hanze Göteborg	-	(31)	(19)	(12)	(26)	(56)	(52)	(53)	(67)	(64)	(240)	-	(620)
VF3 - ms Hanze Genua	-	(73)	(44)	(29)	(247)	(225)	(213)	(213)	(235)	(201)	(331)	(1.223)	(3.033)
Totaal	-	(1.152)	(691)	(431)	(1.572)	(3.088)	(2.915)	(2.946)	(3.648)	(9.344)	(11.841)	(5.015)	(42.643)

Exploitatieprognose VF3 - Scheepsfondsen (gecombineerd, in USD '000)													
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	Totaal
Netto-inkomsten	15.567	15.251	16.537	16.528	16.517	17.038	17.029	17.380	17.188	12.558	4.477	4.145	170.213
Operationele kosten	(8.465)	(8.107)	(8.269)	(8.435)	(8.603)	(8.775)	(8.951)	(9.130)	(9.313)	(7.134)	(2.432)	(2.481)	(90.095)
Management vergoedingen	(1.124)	(1.147)	(1.170)	(1.193)	(1.217)	(1.241)	(1.266)	(1.291)	(1.317)	(1.004)	(339)	(345)	(12.655)
Afschrijving - Schepen	(3.920)	(4.029)	(4.029)	(3.846)	(3.846)	(3.713)	(3.633)	(3.633)	(3.513)	(2.412)	(865)	(745)	(38.183)
Totale uitgave	(13.509)	(13.283)	(13.468)	(13.474)	(13.667)	(13.729)	(13.850)	(14.054)	(14.143)	(10.549)	(3.636)	(3.572)	(140.934)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	2.058	1.968	3.069	3.054	2.851	3.308	3.179	3.326	3.046	2.009	840	573	29.280
Rente	(1.467)	(2.106)	(1.883)	(1.662)	(1.441)	(1.222)	(1.004)	(787)	(572)	(449)	(196)	(208)	(12.998)
Groot onderhoud bij verkoop	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.000)	(2.000)	-	(1.000)	(4.000)
Resultaat voor belasting	591	(138)	1.185	1.392	1.410	2.086	2.175	2.539	1.473	(440)	644	(635)	12.281
Belasting*	133	(18)	(508)	(18)	(18)	(18)	(18)	(18)	(18)	(13)	(4)	(4)	(523)
Resultaat na belasting	724	(156)	677	1.374	1.392	2.068	2.157	2.521	1.455	(453)	639	(640)	11.758



Voor de resterende Beschouwingsperiode is een dagopbrengst van USD 12.000 gehanteerd, die met ingang van 2026 met 1% per jaar geïndexeerd wordt. De hoogte van de marktprijzen voor het vervoer van vracht zijn niet door management te beïnvloeden. Het management heeft echter wel invloed op de bevrachtingsstrategie en de keuze voor de wederpartijen waarmee de charterovereenkomsten worden afgesloten en op de inhoud van de timechartercontracten, (zoals de duur).

Commercieel management

Om de inkomsten te realiseren worden kosten gemaakt voor het bevrachten, het poolmanagement en het commercieel management, exclusief eventuele brokerfees. Het commercieel management is in opdracht van de Beherend Venoot uitbesteed aan Hanzevast Shipmanagement. Voor haar werkzaamheden ontvangt Hanzevast Shipmanagement een jaarlijkse vergoeding van 4% over de bruto charteropbrengsten met een minimum van USD 75.000 per schip per jaar. De vergoeding behoort tot de normale bedrijfskosten en wordt betaald uit de bevrachtingsinkomsten.

2. Operationele kosten

De gebudgetteerde operationele kosten (2025) van USD 5.553 per Schip per dag omvatten voornamelijk de uitgaven voor de dagelijkse exploitatie (USD 22.210 per dag voor de vier Schepen). Bestaande uit de bemanning, regulier onderhoud, smeerolie, verzekeringen en overige exploitatiekosten. In 2025 gaat het om een geprognoseerd bedrag van USD 8.106.800, waarbij de bemanningskosten met circa 50% het grootste deel vormen. In de prognose is uitgegaan van 365 kostendagen. De operationele kosten worden jaarlijks met 2,0% geïndexeerd.

Het management heeft invloed op een aantal aspecten van de operationele kosten. Collectieve inkopen kunnen de kosten van onderhoud beperken evenals een goede planning van de locatie waar onderhoud wordt verricht. Ook een goede aansturing van de bemanning kan besparend werken in de onderhoudskosten. Andere aspecten van de operationele kosten worden bepaald door de markt (zoals smeerolie, onderdelen) en kunnen in het geheel niet door het management beïnvloed worden.

3. Jaarlijkse vergoedingen

De vergoedingen voor het management van de vier Scheepfondsen zijn als volgt opgebouwd (op basis prognose 2025):

- A. het technisch management van de Schepen door Hanzevast Shipmanagement ad USD 834.595 voor de vier Schepen;
- B. het fondsmanagement door de Beheerder ad USD 299.210 voor de vier Scheepfondsen, tevens
- C. een fee voor de Beherend Venoot ad USD 12.985 voor de vier Scheepfondsen.

Deze vergoedingen worden jaarlijks geïndexeerd en strekken onder meer tot het technisch onderhoud, aansturen van de bemanningen, bevoorraden van het Schip, kwaliteitsmanagement, administratief afhandelen van de scheeps- en bedrijfsadministratie, het opstellen van de kwartaalrapportages en de jaarrekening en het relatiebeheer met de beleggers.

De vergoedingen voor de managementkosten zijn contractueel vastgelegd en alleen beïnvloedbaar middels opzegging en daarop volgende heronderhandeling over de voorwaarden. Enkel het technisch en commercieel management mag aan een partij buiten de Hanzevast groep worden uitbesteed. Het Fondsmanagement moet wettelijk gezien door de Beheerder worden uitgevoerd.

Figuur 7.10 - Schema (groot) onderhoud van de Schepen

Schip	10-jarig	15-jarig	20-jarig
Hanze Gendt	2022	2027	2032
Hanze Gdansk	2023	2028	2033
Hanze Göteborg	2023	2028	2033
Hanze Genua	2025	2030	2035

4. Groot onderhoud

Om de vijf jaar dient (groot) onderhoud aan de Schepen plaats te vinden, conform het schema in figuur 7.10. De gemaakte kosten worden geactiveerd en zijn onderdeel van de afschrijvingen.

Het ms Hanze Genua ondergaat in 2025 haar 10-jariggroot onderhoud. De kosten zijn begroot op USD 1.000.000. Voor het 15-jarig tussentijds onderhoud is telkens USD 600.000 geprognoseerd en voor het 20-jarig groot onderhoud USD 1.000.000.

Het 20-jarig groot onderhoud valt nagenoeg samen met een mogelijk besluit tot verkoop van de Schepen. In de onderhandelingen met een potentiële koper afspraken worden gemaakt over een koop "as is where is", waarbij de koper het groot onderhoud voor zijn rekening neemt tegen een korting op de verkoopprijs.

Maandelijks wordt er voor (groot) onderhoud een bedrag van USD 20.000 per maand per Schip gereserveerd (zie figuur 7.9). De kosten van groot onderhoud worden mede beïnvloed door de keuze van de onderhoudswerf. Idealiter een werf in een land met lage kosten en goede kwaliteit. Het management heeft hier beperkt invloed op, aangezien het vaarschema wordt bepaald door de charteraar. Uiteraard zal er in goed overleg gepland worden zodat de Schepen met lading dichtbij de onderhoudswerf aankomen en in de buurt weer met lading kunnen vertrekken.

5. Rente

De Scheepsfondsen zullen per eind 2024 naar verwachting een nieuwe financiering afsluiten bij een gerenommeerde Duitse bank met een hoofdsom van USD 23.712.616. De hypotheekrente is vooralsnog variabel. In de prognose wordt uitgegaan van een lineaire aflossing over acht jaar met een rentevoet van 8,1%. De rentelasten dalen per kwartaal naarmate er op de hoofdsom wordt afgelost. De aflossing per kwartaal bedraagt USD 750.000 tot 2029, waarna over de resterende lening nieuwe afspraken gemaakt dienen te worden. De huidige lening wordt eind 2024 in zijn geheel afgelost.

6. Verkoopopbrengst

Het beleid binnen de Scheepsfondsen is erop gericht om de Schepen voor de langere termijn te exploiteren en op een opportuun moment te verkopen. In de prognose is uitgegaan van successievelijke verkoop van één schip in 2032, twee in 2033 en één in 2035. De geprognosticeerde verkoopprijs bedraagt circa USD 7.2 miljoen per schip.

Het Scheepsfonds maakt ten behoeve van de verkoop van het Schip 3% verkoopkosten, waarvan 2% als provisie voor brokers, makelaars en andere verkoopkosten, en 1% als vergoeding voor de scheepsbeheerder zijnde Hanzevast Shipmanagement voor het begeleiden van de verkoop. De boekwaarde

van de Schepen is op het moment van verkopen USD 7.000.000, waardoor de boekwinst op de verkoop USD 0,- is.

De verkoop van de Schepen vindt plaats tegen marktwaarde. De waarde van tweedehands schepen is in hoge mate afhankelijk van de marktverwachtingen ten tijde van verkoop.

De Beheerder heeft in beginsel invloed op het moment waarop een verkoop wordt geïnitieerd. Het verkoopbesluit van een Schip vereist toestemming van de Certificaathouders in de Scheepsfondsen alsmede een besluit van de Vergadering van Vennoten van het Fonds.

7. Belasting

De juridische structuur van de Scheepsfondsen zijn naamloze vennootschappen zodat de verplichting om belasting te betalen op de Scheepsfondsen zelf rust. Het Fonds daarentegen is een Commanditaire Vennootschap, waarbij de belastingverplichting bij de individuele belegger ligt. Zie hoofdstuk 8 voor meer informatie over fiscale aspecten.

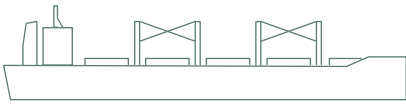
Kasstroomprognose

De kasstroomprognose toont de vrije kasstromen die beschikbaar zijn voor eventuele uitkeringen.

Let op: Ten tijde van publicatie van het Prospectus is nog geen nieuwe financiering aangegaan. Eventuele restricties tijdens de Financier omtrent dividenduitkeringen van de Scheepsfondsen zijn nog niet vastgesteld. Hierdoor verandert het totale rendement niet, maar kunnen uitkeringen anders in de tijd vallen dan geprognosticeerd. De mogelijke invloed op het IRR-rendement bedraagt 0,5%.

Foto: ms Hanze Genua





Figuur 7.11 - Uitkeringen per Participant per Fonds en Scheepsfondsen 2024-2035

Uitkeringen per Participant (in EUR)													
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	Totaal
VF3 Handysize Opportunity Fund - per EUR 100.000	-	(7.172)	(4.231)	(2.593)	(9.717)	(18.685)	(17.618)	(17.801)	(22.031)	(53.997)	(68.745)	(31.324)	(253.915)
VF3 ms Hanze Gendt - per EUR 15.000 initiële investering	-	(178)	(107)	(57)	-	(394)	(373)	(378)	(494)	(3.445)	-	-	(5.426)
VF3 ms Hanze Gdansk - per EUR 15.000 initiële investering	-	(57)	(34)	(23)	(136)	(384)	(361)	(368)	(482)	(461)	(4.235)	-	(6.540)
VF3 ms Hanze Göteborg - per EUR 15.000 initiële investering	-	(66)	(40)	(26)	(54)	(118)	(111)	(112)	(142)	(135)	(509)	-	(1.315)
VF3 ms Hanze Genua - per EUR 15.000 initiële investering	-	(139)	(83)	(56)	(466)	(425)	(402)	(403)	(444)	(380)	(626)	(2.313)	(5.737)

7.3 Rendement

Het geprognosticeerde IRR-rendement bedraagt 14,9% over de Beschouwingsperiode van het Fonds.

Het Fonds start in het vierde kwartaal van 2024.

Op basis van de exploitatieprognose van de Scheepsfondsen wordt naar verwachting EUR 253.915 per Participatie van EUR 100.000 uitgekeerd.

Zittende Certificaathouders, die tevens deelnemen in het Fonds ontvangen naast 14,9% IRR ook rendement over hun initiële investering in hun Scheepsfondsen(en). De geprognosticeerde uitkeringen per jaar per Scheepsfondsen zijn in figuur 7.11 weergegeven, op basis van een oorspronkelijke investering van EUR 15.000.

De investering in het Fonds verhoogt de negatieve verkrijgingsprijs van het fictief aanmerkelijk belang bij zittende Certificaathouders met een fictief aanmerkelijk belang in één of meer van de Scheepsfondsen (zie hoofdstuk 8.6).

Let op: Raadpleeg altijd uw belastingadviseur of accountant omtrent uw persoonlijke fiscale situatie.

Voorbeeld rendement



U heeft oorspronkelijk **EUR 15.000** in VF3 - ms Hanze Gendt geïnvesteerd en besluit deel te nemen in het Fonds met **EUR 100.000**.



Uw rendement bedraagt **EUR 5.426** op uw initiële investering en **EUR 253.915** in het nieuwe Fonds.

7.4 Scenario-analyses

Er zijn scenario's uitgewerkt om een zo goed mogelijk inzicht te geven van het financiële risico dat gepaard gaat met een investering in het Fonds. Hierbij is voornamelijk gekeken naar de risico's die winstgevendheid van de onderliggende Scheepsfondsen beïnvloeden. Voor een inhoudelijke toelichting op de risicofactoren van het Fonds verwijzen wij u naar hoofdstuk 2. Voor een vijftal risico's vindt u hieronder de uitwerking van de financiële impact op de uitkering en de IRR.



Foto: ms Hanze Genua

7.4.1 Afwijkende bevrachtingsinkomsten

Figuur 7.12 toont het scenario van een 10% hoger gemiddelde bevrachtingsstarief en tevens een daling van 15% wat gelijk is aan het break-even percentage, waarbij het gemiddelde jaarlijks rendement naar 0% zou dalen.

Het tweede scenario toont de impact indien het totale aantal vaardagen van de vier Schepen, bijvoorbeeld door schade, over de gehele Beschouwingsperiode per Schip naar 350 in plaats van 360 dagen per jaar daalt. Over de gehele Beschouwingsperiode zou dit 370 minder vaardagen betekenen.

7.4.2 Afwijkende operationele kosten

In dit scenario (figuur 7.14) wordt de invloed op de IRR van het Fonds weergegeven indien operationele kosten binnen de vier Scheepsfondsen over de gehele Beschouwingsperiode 10% lager of hoger uitkomen.

7.4.3 Afwijkende (onderhouds-) investeringen

In figuur 7.15 zijn twee scenario's weergegeven. In het eerste scenario is voor elk geplande groot onderhoud tijdens de Beschouwingsperiode (9 stuks) USD 1.000.000 extra kosten aangenomen. Hetgeen een verdubbeling van de groot onderhoudskosten en bijna een verdriedubbeling van de tussentijdse groot onderhoudskosten zou betekenen voor alle Schepen. Tevens is weergegeven wat de impact op de IRR zou zijn, indien een additionele investering tijdens het 15-jarige tussentijdse groot onderhoud noodzakelijk zou zijn, door bijvoorbeeld nieuwe, tot heden onbekende, milieueisen. Hiervoor is een extra investering van USD 500.000 per Schip opgenomen.

7.4.4. Afwijkende rentevoet

De financiering kent een variabele rentecomponent, de SOFR. In de uitgewerkte scenario's (figuur 7.16) is een stijging en daling van 1,5% op de geprognosticeerde SOFR rente van 4,3% over de gehele financieringsperiode tot 2032 weergegeven.

7.4.5 Afwijkende verkoopopbrengst

In figuur 7.17 zijn drie scenario's weergegeven. Het basis scenario rekent met een verkoopopbrengst van USD 7,0 miljoen. In het gunstige scenario wordt de verkoopprijs van alle vier de Schepen met 20% opgevoerd naar USD 8,4 miljoen. In het pessimistische scenario wordt een 20% lagere verkoopwaarde aangenomen voor alle Schepen. De lagere verkoopwaarde is circa gelijk aan de gemiddelde schrootwaarde van de Schepen.

**Figuur 7.12** - Overzicht scenario afwijkend bevrachtingstarief

	Gunstig scenario	Basis scenario	Break-even scenario
Afwijkend bevrachtingstarief per dag	10,00%	0%	-15,0%
Totaal uitkeringen per Participatie [EUR 100.000]	356.601	253.915	99.886
IRR	27,0%	14,9%	0,0%

Figuur 7.13 - Overzicht scenario afwijkend aantal vaardagen

	Minder vaardagen	Basis scenario
Effectieve vaardagen	12.740	13.110
Totaal uitkeringen per Participatie [EUR 100.000]	227.177	253.915
IRR	12,3%	14,9%

Figuur 7.14 - Overzicht scenario afwijkende operationele kosten

	Gunstig scenario	Basis scenario	Pessimistisch scenario
Operationele kosten	-10%	0%	10%
Totaal uitkeringen per Participatie [EUR 100.000]	303.787	253.915	204.043
IRR	20,0%	14,9%	10,0%

Figuur 7.15 - Overzicht scenario afwijkende (onderhouds-)investeringen

	Kosten groot onderhoud	Toekomstige additionele investering
Additionele investeringen (in USD)	9.000.000	2.000.000
Totaal uitkeringen per Participatie [EUR 100.000]	198.875	241.703
IRR	10,1%	12,0%

Figuur 7.16 - Overzicht scenario afwijkende rente

	Gunstig scenario	Basis scenario	Pessimistisch scenario
Rente	-1,5%	0%	1,5%
Totaal uitkeringen per Participatie [EUR 100.000]	263.010	253.915	244.820
IRR	16,1%	14,9%	13,7%

Figuur 7.17 - Overzicht scenario afwijkende verkoopopbrengst

	Gunstig scenario	Basis scenario	Pessimistisch scenario
Verkoopwaarde Schip	20%	0%	-20%
Totaal uitkeringen per Participatie [EUR 100.000]	281.869	253.915	225.961
IRR	16,3%	14,9%	13,3%

08. Fiscale aspecten

8.1 Algemeen

Dit hoofdstuk geeft een algemeen overzicht van de belangrijkste Nederlandse fiscale aspecten van het Fonds, alsmede van het beleggen in het Fonds door zowel natuurlijke personen als rechtspersonen die woonachtig, respectievelijk gevestigd zijn in Nederland.

De inhoud van dit hoofdstuk is gebaseerd op de fiscale wetgeving, jurisprudentie en beleidsregels, zoals van kracht ten tijde van de uitgifte van het Prospectus, met uitzondering van latere wijzigingen en maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

Dit hoofdstuk bevat algemene informatie over de fiscale gevolgen van het houden van Participaties in het Fonds, waarbij de inhoud uitsluitend van toepassing is op (fiscaal) in Nederland woonachtige Participanten. De informatie is algemeen van aard en vormt geen advies over een specifieke situatie. Wijzigingen in de (belasting)wet- en regelgeving in Nederland en/of – in geval van niet in Nederland woonachtige/gevestigde Participanten – in het buitenland kunnen van invloed zijn op de uiteindelijke inkomsten uit een Participatie in het Fonds. Voor inzicht in de specifieke fiscale gevolgen van het verwerven, houden en overdragen van Participaties in het Fonds wordt Participanten geadviseerd om contact op te nemen met zijn/haar eigen belastingadviseur.

Dit hoofdstuk is opgesteld op verzoek van en gericht aan de Beheerder en wordt beheerst door de algemene voorwaarden van C&B More B.V.

De Participanten beleggen in het Fonds middels het houden van Participaties. In het vervolg van dit hoofdstuk worden de belangrijkste fiscale aspecten van het Fonds alsook van de Participanten beschreven.

8.2. Fiscale positie van het Fonds

Het Fonds investeert namens de Participanten in de bestaande Scheepsfondsen middels het verwerven van Certificaten.

Het Fonds is een in Nederland gevestigde besloten commanditaire vennootschap. Het Fonds kwalificeert als fiscaal transparant en is niet onderworpen aan inkomstenbelasting, vennootschapsbelasting en dividendbelasting.

8.3 Fiscale positie van de Scheepsfondsen

De Scheepsfondsen zijn zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. Met ingang van 1 januari 2025 is voor alle Scheepsfondsen het fiscaal gunstige “tonnageregime” van toepassing. Dit regime houdt in dat de fiscale winst forfaitair wordt bepaald aan de hand van de nettotonnage van het schip. Het werkelijk behaalde fiscale resultaat wordt buiten beschouwing gelaten. Dit levert in het algemeen een fiscaal voordeel op. Het tonnageregime geldt voor een periode van minimaal tien (10) jaar. Vroegtijdige beëindiging door verkoop van een schip of staking van de onderneming, leidt alsnog tot belastingheffing over de aanwezig stille reserves op het moment van overgang naar het tonnageregime.

Rekenvoorbeeld tonnageregime

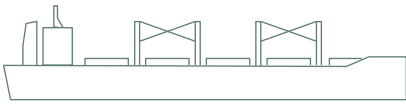


De **nettotonnage** van elk Schip bedraagt **11.610 ton**.

De **fiscale winst** wordt in dat geval forfaitair vastgesteld op **EUR 28.352 (2024)**.



Op basis van een tarief van **19%** (2024) is **EUR 5.387** aan vennootschapsbelasting verschuldigd per Schip. Het werkelijk behaalde fiscale resultaat (winst óf verlies) wordt buiten beschouwing gelaten.



8.4 Fiscale positie van particuliere Participanten (niet zijnde bestaande Certificaathouders)

8.4.1. Inkomstenbelasting: box 3 inkomen

Voor particuliere Participanten (nieuw) die niet reeds Certificaathouder zijn in één of meer van de Scheepsfondsen en die geen zogenoemd 'aanmerkelijk belang' in één of meer van de Scheepsfondsen houden, maken de Participaties onderdeel uit van de in box 3 van de inkomstenbelasting aan te geven bezittingen, welke inkomen uit 'sparen en beleggen' genereren. Voor het jaar 2024 wordt, algemeen gesteld, het inkomen uit sparen en beleggen bepaald op basis van een forfaitair rendement over de bezittingen en schulden aan het begin van ieder kalenderjaar en belast tegen een tarief van 36% (2024). Voor de vaststelling van het forfaitaire rendement wordt uitgegaan van de werkelijke samenstelling van het vermogen. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen drie categorieën, te weten:

- I. banktegoeden;
- II. beleggingen en overige bezittingen; en,
- III. schulden.

Voor ieder van deze drie categorieën geldt een afzonderlijk forfaitair percentage. Voor categorie i) banktegoeden geldt in 2024 naar verwachting een forfaitair rendement van 1,03%, voor categorie ii) beleggingen en overige bezittingen geldt een forfaitair rendement van 6,04% en voor categorie iii) schulden geldt een fictief rentepercentage van 2,47%. Het rendementspercentage voor categorie ii) beleggingen en overige bezittingen staat reeds definitief vast in het betreffende kalenderjaar. De overige percentages zijn 'voorlopig' en worden aan het begin van het daaropvolgende kalenderjaar definitief vastgesteld door de wetgever. De rendementspercentages worden ieder jaar opnieuw berekend. De percentages van 2025 e.v. jaren wijken daarom hoogstwaarschijnlijk af van de percentages in 2024.

Arrest Hoge Raad houdbaarheid Wet rechtsherstel box 3 en Overbruggingswet box 3

Op 6 juni 2024 heeft de Hoge Raad arrest gewezen in een vijftal belastingzaken over de 'Wet rechtsherstel box 3' en de 'Overbruggingswet box 3'. In deze zaken stond de vraag centraal of met de invoering van de Wet rechtsherstel box 3 en de tijdelijke Overbruggings-

wet box 3 de eerder door de Hoge Raad geconstateerde strijdigheid met het Europees Verdrag voor de Rechten van de Mens ('EVRM'), door de wetgever was opgelost. Dat blijkt niet het geval. De Hoge Raad heeft bepaald dat indien het werkelijk behaalde rendement van een belastingplichtige lager is dan het forfaitair berekende rendement, voor de belastingheffing in box 3 moet worden aangesloten bij het (lagere) werkelijk behaalde rendement.

Momenteel is nog onduidelijk hoe door de wetgever exact invulling zal geven aan het arrest van de Hoge Raad. Daarover wordt de komende periode meer bekend. Op basis van eerste uitspraken van toenmalig Staatssecretaris Marnix van Rij voor Fiscaliteit en Belastingdienst, is de verwachting dat de wetgever een zogenoemde 'tegenbewijsregeling' zal invoeren. Op basis van deze tegenbewijsregeling kunnen belastingplichtigen middels een formulier 'opgaaf werkelijk rendement' aantonen dat het werkelijk behaalde rendement in een jaar lager is dan het forfaitair berekende rendement. Indien het werkelijk behaalde rendement inderdaad lager is, moet voor de belastingheffing in box 3 worden aangesloten bij het lagere werkelijk behaalde rendement. Indien het door de belastingplichtige behaalde werkelijk rendement hoger is dan het forfaitair berekende rendement, wordt uitgegaan van het lagere forfaitair berekende rendement.

8.4.2. Inkomstenbelasting: box 2 inkomen

Voor particuliere Participanten (nieuw) die (indirect) een zogenoemd 'aanmerkelijk belang' in één of meer van de Scheepsfondsen houden, geldt dat reguliere voordelen uit het betreffende Scheepsfonds en eventuele verkoopresultaten, onderdeel uitmaken van het in box 2 van de inkomstenbelasting aan te geven 'inkomen uit aanmerkelijk belang'. Van een aanmerkelijk belang is in beginsel sprake indien een Participant, al dan niet tezamen met zijn/haar partner, 5% of meer van het geplaatste kapitaal in één of meer van de Scheepsfondsen bezit, dan wel rechten heeft om 5% of meer van het geplaatste kapitaal van één of meer van de Scheepsfondsen te verwerven.

Per 1 januari 2024 gelden er twee schijven in box 2 van de inkomstenbelasting. Voor de eerste schijf tot EUR 67.000,- (EUR 134.000,- voor fiscaal partners) geldt een tarief van 24,5% (2024). Ten aanzien van de tweede schijf (het meerdere) geldt een tarief van 33% (2024).

8.5. Fiscale positie van vennootschapsbelastingplichtige Participanten (niet zijnde bestaande Certificaathouders)

8.5.1. Vennootschapsbelasting

Voor vennootschapsbelastingplichtige Participanten die deelnemen in het Fonds en de Participaties tot hun ondernemingsvermogen dienen te rekenen, geldt dat het resultaat op de Participaties onderdeel vormt van de belastbare winst.

Indien een vennootschapsbelastingplichtige Participant middels zijn Participaties 5% of meer van het geplaatste kapitaal in één van de Scheepsfondsen bezit, dan is ten aanzien van dit deel in principe de zogenoemde 'deelnemingsvrijstelling' van toepassing. Dit betekent dat ontvangen dividenden, behoudens indien en voor zover sprake is van meegekocht dividend, en winsten behaald bij verkoop van deze Certificaten, niet belast zijn met vennootschapsbelasting. Eventuele verliezen kunnen door toepassing van de deelnemingsvrijstelling daarentegen in beginsel ook niet ten laste van de fiscale winst worden gebracht.

8.6 Fiscale positie van particuliere Participanten (bestaande Certificaathouders)

8.6.1. Inkomstenbelasting: box 2 inkomen

Voor Participanten die reeds Certificaathouder zijn in één of meer van de Scheepsfondsen en niet op verzoek hebben afgerekend over haar/zijn AB-claim (uitgaande van een fictief aanmerkelijk belang), geldt dat de Participaties in het Fonds in box 2 van de inkomstenbelasting worden belast.

In het kader van de fiscale structurering van de Scheepsfondsen, heeft na deelname in het betreffende Scheepsfonds een omzetting plaatsgevonden van het 'Fonds voor Gemene Rekening' in een 'naamloze vennootschap'. Als gevolg van deze omzetting hebben de Certificaathouders in de Scheepsfondsen een zogenoemd "fictief aanmerkelijk belang" verkregen. In het kader van deze verkrijging is door de Belastingdienst een beschikking 'negatieve verkrijgingsprijs opgelegd' aan de Certificaathouders, waarover box 2 inkomstenbelasting verschuldigd is bij vervreemding van de Certificaten of bij liquidatie van de Scheepsfondsen.

De storting van nieuw kapitaal in het Fonds leidt tot een verhoging van de verkrijgingsprijs van het fictief aanmerkelijk belang. Indien na storting van het nieuwe kapitaal in het Fonds nog steeds sprake is van een fictief aanmerkelijk belang, kan overwogen worden om op verzoek van de Certificaathouder af te rekenen met de Belastingdienst over de box 2 belastingclaim.

Daarna zullen de Participaties en de Certificaten in box 3 van de Inkomstenbelasting worden belast.

Indien na de storting van nieuw kapitaal in het Fonds sprake is van een regulier aanmerkelijk belang (zie paragraaf 8.4.2), blijft de investering in het Fonds belast in box 2 van de inkomstenbelasting en is afrekening van de AB-claim op verzoek niet mogelijk.

8.6.2 Inkomstenbelasting: box 3 inkomen

Voor Participanten die reeds Certificaathouder zijn in één of meer van de Scheepsfondsen en op verzoek hebben afgerekend over haar/zijn negatieve verkrijgingsprijs en bovendien geen regulier aanmerkelijk belang hebben in het Fonds (zie paragraaf 8.4.2), geldt dat de Participaties in het Fonds in box 3 van de inkomstenbelasting worden belast (zie paragraaf 8.4.1).

Dividendbelasting

Particuliere Participanten kunnen eventuele door de Scheepsfondsen ingehouden dividendbelasting over dividenuitkeringen in beginsel verrekenen met de verschuldigde inkomstenbelasting, dan wel terugvorderen. Dit is mede afhankelijk van de persoonlijke fiscale situatie en of de Participaties belast worden in box 2 of box 3 van de inkomstenbelasting.

Vennootschapsbelastingplichtige Participanten kunnen eventuele door de Scheepsfondsen ingehouden dividendbelasting over dividenuitkeringen verrekenen met de verschuldigde vennootschapsbelasting. Dit is mede afhankelijk van de fiscale situatie en of de deelnemingsvrijstelling van toepassing is.

Schenk- en erfbelasting

Er is schenk- of erfbelasting verschuldigd ter zake van een schenking respectievelijk vererving van Participaties indien de schenker respectievelijk de erflater die de Participaties in bezit had, in Nederland woonachtig is of was, dan wel geacht wordt of werd te zijn. De hoogte van het tarief en de eventuele toepassing van een vrijstelling hangt onder meer af van de mate van verwantschap tussen de Participant en de verkrijger(s). Voor de waarde van de schenking respectievelijk vererving moet worden aangesloten bij de 'waarde in het economische verkeer' van de verkregen Participaties op het moment van de verkrijging.

Afstemming Belastingdienst

De fiscale behandeling van de Participaties en gevolgen daarvan voor de Participant zoals beschreven in dit hoofdstuk, zijn afgestemd met de Belastingdienst.



Fiscale invulinstructie

Na afloop van het kalenderjaar zullen de Participanten via een invulinstructie geïnformeerd worden over de wijze waarop zij de Participaties in het Fonds in de aangifte inkomstenbelasting (particuliere beleggers) respectievelijk de aangifte vennootschapsbelasting (vennootschapsbelastingplichtige Participanten) kunnen verwerken.

Groningen, op 1 augustus 2024 getekend
C&B More B.V.

Foto: Het ms Hanze Göteborg



09. Deelnemen

9.1 Start inschrijving

De inschrijving voor het Fonds start op het moment van publicatie van het Prospectus en vindt digitaal plaats op de Website via [Mijn Hanzevast](#).

Om Mijn Hanzevast te kunnen gebruiken heeft u een account bestaande uit een gebruikersnaam en wachtwoord nodig. Bestaande beleggers in een van de fondsen die worden beheerd door Hanzevast beschikken reeds over een account. Nieuwe beleggers kunnen zich in Mijn Hanzevast registreren om een account aan te maken. Het account wordt geactiveerd nadat het benodigde cliëntenonderzoek is verricht door de Beheerder, waarbij de Wwft en de Sanctiewet 1977 uitgangspunt zijn. Zodra het account geactiveerd is, kan inschrijving voor het Fonds plaatsvinden middels het aanmaken van een aankooporder via Mijn Hanzevast.

Door ondertekening en digitaal aanleveren van de aankooporder wordt u geacht kennis te hebben genomen van de volledige inhoud van het Prospectus inclusief de Bijlagen, alsmede de informatie die daarin door verwijzing is opgenomen. Met ondertekening en aanlevering van de aankooporder verplicht u zich en geeft u een 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 Participaties in Vlootfonds Hanzevast 3 – Handysize Opportunity Fund C.V. te verwerven, tegen storting van ieders deelname in het Fonds.

9.2 Einde inschrijving en uitgifte Participaties

De inschrijvingsperiode eindigt op het moment dat het Fonds voltekend is, maar uiterlijk op 11 oktober 2024. De Beheerder kan besluiten de inschrijvingsperiode te verkorten of te verlengen indien het aantal inschrijvingen hiertoe aanleiding geeft.

Indien de periode waarin voor het Fonds kan worden ingeschreven wordt gewijzigd, zal hiervan mededeling worden gedaan via de Website.

9.3 Toewijzingsprocedure

Om voor toewijzing in aanmerking te komen, dient de belegger over een goedgekeurd Mijn Hanzevast account te beschikken en via Mijn Hanzevast een aankooporder aan te leveren. Na aanlevering wordt er een bevestiging “Deelnameformulier Vlootfonds Hanzevast 3 - Handysize Opportunity Fund C.V.” gegenereerd, die u kunt downloaden. Inschrijvingen worden behandeld op volgorde van ontvangst.

Meerdere inschrijvingen zijn toegestaan, maar worden eveneens op volgorde van binnenkomst behandeld. De status van uw inschrijving kunt u volgen via Mijn Hanzevast.

9.3.1 Deelname bestaande Certificaathouders Voorrang

De bestaande Certificaathouders in de huidige Hanze G-serie Scheepsfondsen krijgen voorrang voor deelname in deze Emissie. De Beheerder stelt bestaande Certificaathouders in staat om tot uiterlijk 15 september 2024 met voorrang deel te nemen in de Emissie. Certificaathouders dienen dit middels aanlevering van een aankooporder via Mijn Hanzevast kenbaar te maken. Na 15 september 2024 worden de inschrijvingen op volgorde van binnenkomst behandeld.

De minimale deelname eis van EUR 100.000 heeft het Administratiekantoor doen besluiten om de bestaande regels inzake het voorkeursrecht voor Certificaathouders binnen de Scheepsfondsen uit te sluiten. Een deelname naar evenredigheid van het gezamenlijke nominale bedrag van huidige Certificaten conform de Statuten van de Scheepsfondsen, kan bij overinschrijving door bestaande Certificaathouders niet geborgd worden.

9.3.2 Voorwaardelijke toewijzing en betaling van het deelnamebedrag

Voorwaardelijke toewijzing van de Participaties door het Fonds vindt plaats nadat het Fonds voltekend is.

De Beheerder stuurt een elektronische kennisgeving van de voorwaardelijke inschrijving aan de belegger, inclusief een verzoek tot storting ter hoogte van het bruto deelnamebedrag dat uiterlijk op de Stortingsdatum op de door de Beheerder aangewezen bankrekening dient te zijn voldaan. Het bruto deelnamebedrag betreft het deelnamebedrag plus 3% Administratievergoeding.

In verband met de identificatie eisen dient de storting te geschieden vanaf de bankrekening die op naam is gesteld van de belegger en welke gekoppeld staat aan het Mijn Hanzevast account van de belegger.

Indien de storting op de Stortingsdatum niet is bijgeschreven op de daartoe aangewezen bankrekening, dan heeft het Fonds de bevoegdheid om de aan de betreffende inschrijver toegewezen Participaties aan een andere persoon toe te wijzen.

Let op: Huidige achtergestelde leninggevers (verstrekkt voor financiering van het Schip) wordt de mogelijkheid geboden om hun openstaande (JSB-)leningbedrag aan te wenden als deel van de kapitaalstorting. Indien u hiervan gebruik wenst te maken kunt u dit kenbaar maken bij de Beheerder via participanten@hanzevast.nl.



9.3.3 Onvoorwaardelijke toewijzing

Onvoorwaardelijke toewijzing en uitgifte van de Participaties vindt plaats (in alle gevallen) na ontvangst van de storting.

Na ontvangst van de storting en uitgifte van de Participaties, zal dit door de Beheerder worden verwerkt in Mijn Hanzevast van de belegger waar het toegewezen bedrag c.q. het aantal toegewezen Participaties inzichtelijk wordt gemaakt. De belegger ontvangt hierover een geautomatiseerd bericht. De Participant deelt in de opbrengsten van het Fonds vanaf het moment dat onvoorwaardelijke toekenning respectievelijk levering van Participaties heeft plaatsgevonden. Alle Participaties worden in één keer uitgegeven en geplaatst bij de Participanten. Het is voorzien dat de Emissie op 1 december 2024 zal plaatsvinden.

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

9.3.4 Overinschrijving

Inschrijvingen worden behandeld op volgorde van ontvangst, met inachtneming van voorrang voor bestaande Certificaathouders tot 15 september 2024. Indien sprake is van overinschrijving bij deze Emissie, omdat er meer beleggers zich hebben ingeschreven voor de Participaties dan er toegekend of geleverd kunnen worden, zal de Beheerder de verzoeken die te laat zijn ingediend (lees: nadat de inschrijving achteraf gezien voltekend was) niet accorderen en dit aan de inschrijver mededelen. Deze inschrijvers ontvangen dan ook geen kennisgeving van voorwaardelijke inschrijving noch een verzoek tot storting.

9.3.5 Onderinschrijving

De Emissie zal uitsluitend doorgang vinden indien er voor minimaal EUR 11.100.000 aan eigen vermogen is ingetekend. Indien de Emissie geen doorgang vindt, worden de beleggers in de Emissie daarover geïnformeerd.

9.3.6 Inschrijving door (bestuurders van de) Beheerder en familieleden of gelieerde vennootschappen

De Beheerder zal zelf niet inschrijven op de Emissie. Bestuurders en aandeelhouders van de Beheerder, familieleden van de bestuurders van de Beheerder, alsmede bestuurders van aan de Beheerder gelieerde vennootschappen, zijn wellicht wel voornemens in te schrijven.

Per publicatiedatum van het Prospectus houden bestuurders en aandeelhouders van de Beheerder, familieleden van de bestuurders van de Beheerder alsmede bestuurders van aan de Beheerder gelieerde vennootschappen een belang van in totaal 2,71% verdeeld over de Scheepsfondsen.

De voorwaarden waaronder voormelde (rechts) personen de Participaties verwerven, zijn gelijk aan die van de overige beleggers. Het is echter mogelijk dat voormelde (rechts) personen over een informatievoorsprong beschikken. Hiervoor is door de Beheerder de regeling 'omgang met informatievoorsprong en privétransacties' getroffen. Een informatievoorsprong waarover voormelde (rechts) personen uit hoofde van hun functie of anderszins beschikt, mag nooit worden gebruikt voor het trachten te behalen van een persoonlijk voordeel door middel van persoonlijke transacties.

Het is voormelde (rechts) personen niet toegestaan een transactie te verrichten, indien daardoor redelijkerwijs de schijn kan worden gewekt dat er sprake is van een belangenconflict.

9.3.7 Aanbevolen duur bezit Participatie uitstappen Fonds

Het Fonds is opgericht voor onbepaalde tijd met een Beschouwingsperiode van circa 11 jaar, zijnde tot eind 2035. Uitgangspunt is dat de vier zusterschepen successievelijk in 2032, 2033 en 2035 worden verkochten het Fonds wordt afgewikkeld. Gelet op het risico en rendementsprofiel van het Fonds is de aanbevolen periode van bezit van de Participatie tot het einde van de Beschouwingsperiode. De Participaties zijn wel verhandelbaar. Eerder uitstappen kan als er een andere (rechts-)persoon is die de Participatie in het Fonds wil overnemen. Voor overdracht volstaat (vanaf 1 januari 2025) een onderhandse of notariële akte met voorafgaande goedkeuring van de Beheerder. Indien een Participant zijn Participaties vroegtijdig verkoopt en/of overdraagt wordt er 1,5% van het initiële deelnamebedrag in rekening gebracht door de Beheerder.

9.4 Contact informatie

General Partner Vlootfonds Hanzevast 3 B.V.

Hoge der A 17
9712 AD Groningen

Telefoon: 085-1300 200

E-mail: participanten@hanzevast.nl

Website: www.hanzevast.nl/gp-scheepvaart

10. Informatieverstrekking

10.1 Algemeen

Het Fonds verschaft ieder kwartaal in Mijn Hanzevast (middels de Fondsrapportage) informatie aan de Participanten over de financiële en operationele voortgang van het Fonds en de Scheepsfondsen. Participanten worden schriftelijk per e-mail en via Mijn Hanzevast op de hoogte gebracht van de rendementsuitkeringen (de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling).

Relevante informatie die behoort tot dit Prospectus vindt u op de Website.

Bij de Beheerder, op de Website of in Mijn Hanzevast liggen de meest recente versies van de volgende documenten ter inzage:

- Essentiële-informatiedocument (Eid) - Vlootfonds Hanzevast 3 Handysize Opportunity Fund C.V.
- Jaarverslag 2023 van de Scheepsfondsen (zodra beschikbaar);
- Halfjaarverslag 2023 van de Scheepsfondsen;
- Jaarverslag 2022 van de Scheepsfondsen;
- Halfjaarverslag 2022 van de Scheepsfondsen;
- Jaarverslag 2021 van de Scheepsfondsen;
- Halfjaarverslag 2021 van de Scheepsfondsen;
- Statuten van de Beheerder;
- Overeenkomst van Beheer en juridisch eigendom Vlootfonds Hanzevast 3 - Handysize Opportunity Fund C.V.

Een (potentiële) Participant kan kopieën van deze documenten op verzoek kosteloos digitaal ontvangen. De Beheerder verstrekt op verzoek van eenieder de gegevens omtrent de Beheerder en het Fonds, die ingevolge enige wettelijk voorschrift in het handelsregister moet worden opgenomen.

De informatie op de Website vormt geen onderdeel van het Prospectus, tenzij die informatie via verwijzingen in het Prospectus is opgenomen.

De informatie in de bronvermelding genoemde websites maken geen onderdeel uit van het Prospectus.

10.2 Door middel van verwijzing opgenomen documenten

De volgende documenten worden geacht door middel van verwijzing onderdeel uit te maken van dit Prospectus en zijn beschikbaar als download op het beveiligde gedeelte van de Website 'Mijn Hanzevast':

- Statuten van de Scheepsfondsen;
- Statuten en Certificeringsvoorwaarden van de Administratiekantoren van de Scheepsfondsen.

10.3 Materiële wijzigingen in verstrekte informatie

Elke met de informatie in het Prospectus en/of de Bijlagen verband houdende belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid die op de beoordeling van de investering van invloed kan zijn en zich voordoet of geconstateerd wordt tussen het tijdstip van publicatie van het Prospectus en het tijdstip van de afsluiting van de inschrijfperiode, wordt zonder onnodige vertraging vermeld in een aanvulling van het Prospectus. De aanvulling van het Prospectus wordt gepubliceerd op de Website. Daarnaast zal de Beheerder de Participanten daarvan op de hoogte stellen door middel van het toesturen van deze informatie per e-mail.

10.4 Rechtszaken en Arbitrages

Over de periode van de afgelopen twaalf maanden is er geen sprake van een overheidsingrijpen, rechtszaak of arbitrageprocedure (met inbegrip van dergelijke procedures die naar weten van het Fonds en de Beheerder hangende zijn of kunnen worden ingeleid) die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van het Fonds en de Beheerder.



11. Belangrijke informatie

11.1 Algemeen | Waarschuwing

In dit Prospectus is een deelname in Vlootfonds Hanzevast 3 – Handysize Opportunity Fund C.V. opgenomen. Iedere beslissing van een belegger om deel te nemen in het Fonds moet zijn gebaseerd op een bestudering van het gehele Prospectus, inclusief de Bijlagen alsmede de informatie die daarin door verwijzing is opgenomen. De waarde van de Participatie en het uitgekeerde rendement kan fluctueren. De kans bestaat dat u als belegger het geïnvesteerde kapitaal onder bijzondere omstandigheden geheel of gedeeltelijk kan verliezen. Iedere belegger is zelf verantwoordelijk voor zijn beleggingsbeslissing. Wanneer u onzeker bent of een belegging in het Fonds passend is voor uw financiële situatie wordt aangeraden een onafhankelijke adviseur te raadplegen voordat een beslissing wordt genomen. In het bijzonder dient u het hoofdstuk “Risicofactoren” te lezen waarin de elementen van het aanbod en daarmee gepaard gaande risicofactoren staan beschreven die zorgvuldig overwogen dienen te worden alvorens het besluit te nemen om te beleggen in dit Fonds.

11.2 Beheerder verantwoordelijk voor inhoud Prospectus

Uitsluitend de Beheerder is als Aanbieder verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van informatie in het Prospectus. De Beheerder verklaart dat voor zover haar bekend is, de informatie in het Prospectus in overeenstemming is met de werkelijkheid en dat in het Prospectus geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

11.3 Informatie van derden

De Beheerder heeft in dit Prospectus informatie opgenomen die van derden afkomstig is. De Beheerder verklaart dat deze informatie correct is weergegeven, en dat, voor zover zij weet en heeft kunnen opmaken uit de door de derde opgestelde informatie, geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden. Indien informatie afkomstig is van derden zijn daartoe bronvermeldingen opgenomen.

11.4 Toekomstgerichte opmerkingen

Dit Prospectus bevat opmerkingen welke toekomstgerichte opmerkingen zijn of als zodanig te beschouwen zijn. Deze toekomstgerichte opmerkingen kenmerken

zich door het gebruik van toekomstgerichte termen, waaronder: “schatten”, “prognosticeren”, “verwachten”, “beogen” en ontkenningen hiervan of andere variaties of vergelijkbare terminologie. De toekomstgerichte opmerkingen omvatten alle zaken die geen historische feiten zijn. Ze komen op een aantal plaatsen in dit Prospectus voor en omvatten opmerkingen aangaande de bedoelingen, overtuigingen of huidige verwachtingen van het Fonds wat betreft onder andere het beleggingsbeleid, financieringsstrategie, beleggingsrendement, operationeel resultaat, financiële toestand, liquiditeit, verwachtingen en uitkeringsbeleid van het Fonds. Naar hun aard brengen toekomstgerichte opmerkingen risico’s en onzekerheden met zich mee aangezien zij gerelateerd zijn aan gebeurtenissen en afhangen van omstandigheden die wel of niet kunnen gebeuren in de toekomst.

Toekomstgerichte opmerkingen zijn geen garantie voor toekomstige prestaties of resultaten. De beleggingsresultaten van het Fonds kunnen gedurende de Beschouwingsperiode verschillen van de indruk die gewekt is door de toekomstgerichte opmerkingen in dit Prospectus. Beleggers wordt aangeraden om dit document in zijn geheel te bestuderen. Elke referentie in dit Prospectus aan prestaties en resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor toekomstige prestaties en resultaten. De waarde van Participaties kan fluctueren.

11.5 Juridische beperkingen bij aanbieding

De verstrekking en verspreiding van het Prospectus en de uitgifte en/of het aanbod van Participaties kunnen in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan juridische beperkingen. De Beheerder aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor welke schending dan ook van enige zodanige beperking. Verder geldt dat het aanbieden, verkopen en leveren van Participaties evenzo onderworpen kan zijn aan (wettelijke) beperkingen voortvloeiende uit de Wft. De Beheerder verzoekt de belegger zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. De Beheerder aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de schending van enige zodanige beperking door de belegger of wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke Participant is.

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

Groningen, 1 augustus 2024

General Partner Vlootfonds Hanzevast 3 B.V.

12. Gegevens betrokken partijen

Fonds en uitgevende instelling

**Vlootfonds Hanzevast 3 – Handysize Opportunity
Fund C.V.**

Hoge der A 17
9712 AD Groningen

E-mailadres: participanten@hanzevast.nl

Administratiekantoor

Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3
– **ms Hanze Gendt**

Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3
– **ms Hanze Gdansk**

Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3
– **ms Hanze Göteborg**

Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3
– **ms Hanze Genua**

allen kantoorhoudend te:
Hoge der A 17
9712 AD Groningen

Beheerder

General Partner Vlootfonds Hanzevast 3 B.V.

Hoge der A 17
9712 AD Groningen

Beherend Vennoot

**GP Vlootfonds Hanzevast 3 Handysize Opportunity
Fund B.V.**

Hoge der A 17
9712 AD Groningen

Hanzevast B.V.

Hoge der A 17
9712 AD Groningen

Hanzevast Shipping B.V.

Hoge der A 17
9712 AD Groningen

Hanzevast Shipmanagement B.V.

Hoge der A 17
9712 AD Groningen

Accountant Fonds & Assurance verslag

De Jong & Laan Accountants & Belastingadviseur

Lübeckweg 2
9723 HE Groningen

Telefoon: 050-3166914

Accountant Scheepsfondsen

Van der Veen & Kromhout

Lübeckweg 2
9723 HE Groningen

Telefoon: 050-3166914

Juridisch en notarieel adviseurs

Trip Advocaten en Notarissen

Hereweg 93
9721 AA Groningen

Finnius

Jollemanhof 20
1019 GW Amsterdam

Fiscaal Adviseur

C&B More
Peizerweg 87B
9727 AH Groningen



Bijlage 1

Assurance verslag



Foto: ms Hanze Göteborg

deJong&Laan

Lübeckweg 2
9723 HE Groningen
050-3166966

groningen@jonglaan.nl
www.jonglaan.nl

ONDERZOEKSRAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJK ACCOUNTANT

Aan: General Partner Vlootfonds Hanzevast 3 B.V.

Onze conclusie en ons oordeel

Wij hebben de bijgevoegde, door ons gewaarmerkte prognose voor de periode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2035 van Vlootfonds Hanzevast 3 – Handysize Opportunity Fund C.V. te Groningen onderzocht. De prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze zijn gebaseerd, maakt onderdeel uit van Hoofdstuk 7 – “Financiële kenmerken” (paragraaf 7.2 tot en met 7.4) van het prospectus van Vlootfonds Hanzevast 3 – Handysize Opportunity Fund C.V. d.d. 1 augustus 2024.

Op grond van ons onderzoek van de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd hebben wij geen reden om te veronderstellen dat deze veronderstellingen geen redelijke basis vormen voor de prognose.

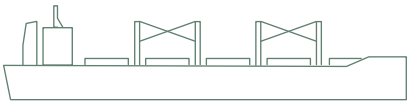
Naar ons oordeel is de prognose opgesteld en gepresenteerd op basis van de als uitgangspunt gekozen veronderstellingen en grondslagen in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van Vlootfonds Hanzevast 3 – Handysize Opportunity Fund C.V.

De basis voor onze conclusie en ons oordeel

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3400, ‘Onderzoek van toekomstgerichte financiële informatie’ met betrekking tot prognoses. Deze opdracht is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid over de veronderstellingen voor de prognose en een redelijke mate van zekerheid over de opstelling en de toelichting van de prognose. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie ‘Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van de prognose.’

Wij zijn onafhankelijk van Vlootfonds Hanzevast 3 – Handysize Opportunity Fund C.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie en ons oordeel.

**Realiseerbaarheid van de toekomstige uitkomsten van de prognose**

Een prognose betreft toekomstgerichte financiële informatie welke is gebaseerd op verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen en mogelijke acties van een entiteit. Deze informatie is naar haar aard uiterst subjectief waarbij het maken van afwegingen een belangrijke rol speelt.

De werkelijke uitkomsten zullen naar alle waarschijnlijkheid afwijken van de prognose, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen zoals in de prognose is aangenomen. De hieruit voortvloeiende afwijkingen tussen toekomstige uitkomsten en de prognose kunnen van materieel belang zijn.

Benadrukking van het doel van de prognose en de beperking in verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op de toelichting van de prognose waarin is uiteenzet dat de prognose is opgesteld voor potentiële beleggers met als doel Vlootfonds Hanzevast 3 – Handysize Opportunity Fund C.V. in staat te stellen hun te informeren. Hierdoor is de prognose mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons onderzoeksrapport is derhalve uitsluitend bestemd voor Vlootfonds Hanzevast 3 – Handysize Opportunity Fund C.V. en haar potentiële beleggers dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Onze conclusie en ons oordeel zijn niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de prognose

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en presenteren van de prognose in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van Vlootfonds Hanzevast 3 – Handysize Opportunity Fund C.V., met inbegrip van de beschrijving en toelichting van de grondslagen en de aan de prognose ten grondslag liggende veronderstellingen. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opstellen van de prognose mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van de prognose

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van ons onderzoek dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor de door ons af te geven conclusie en oordeel.

De mate van zekerheid die wordt verkregen bij het onderzoek van de veronderstellingen is aanzienlijk lager dan de zekerheid die wordt verkregen bij ons onderzoek naar het opstellen en presenteren van de prognose op dezelfde basis als de jaarrekening. Derhalve brengen wij over de veronderstellingen geen oordeel tot uitdrukking.

Wij passen de 'Nadere voorschriften kwaliteitssystemen' (NVKS) toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsmanagement inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, professionele standaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Wij hebben dit onderzoek professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 3400.

Onze werkzaamheden bestond onder andere uit:

- Het verkrijgen van inzicht in de activiteiten met inbegrip van de interne beheersing van de entiteit en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om te onderzoeken of rekening is gehouden met alle relevante omstandigheden die voor het opstellen van de prognose van belang zijn en om gebieden in de prognose te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van assurance-werkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie en ons oordeel;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van de prognose met als doel assurance-werkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;

- Het inwinnen van inlichtingen bij het bestuur en andere functionarissen van de entiteit en het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de toereikendheid en betrouwbaarheid van onderliggende gegevens en onderlinge samenhang teneinde de periode waarop de prognose betrekking heeft te beoordelen en te evalueren of de aan de prognose ten grondslag liggende veronderstellingen van het bestuur niet onredelijk zijn;
- Bij het evalueren van de onderliggende gegevens hebben wij overwogen dat bij de jaarrekening 2022 van:
 - Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Gendt N.V.
 - Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Gdansk N.V.
 - Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg N.V.
 - Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua N.V.

zijnde de vier entiteiten die opgenomen zijn in Vlootfonds Hanzevast 3 – Handysize Opportunity Fund C.V., een controleverklaring is verstrekt. En dat de accountantscontrole 2023 van genoemde entiteiten nog onderhanden is;

- Het vaststellen dat de prognose is opgesteld op basis van de aan de prognose ten grondslag liggende veronderstellingen; en
 - Het evalueren of de prognose is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van:
 - Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Gendt N.V.
 - Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Gdansk N.V.
 - Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Göteborg N.V.
 - Vlootfonds Hanzevast 3 – ms Hanze Genua N.V.
- waarbij de grondslagen en veronderstellingen van materieel belang zijn toegelicht.

Groningen, 1 augustus 2024

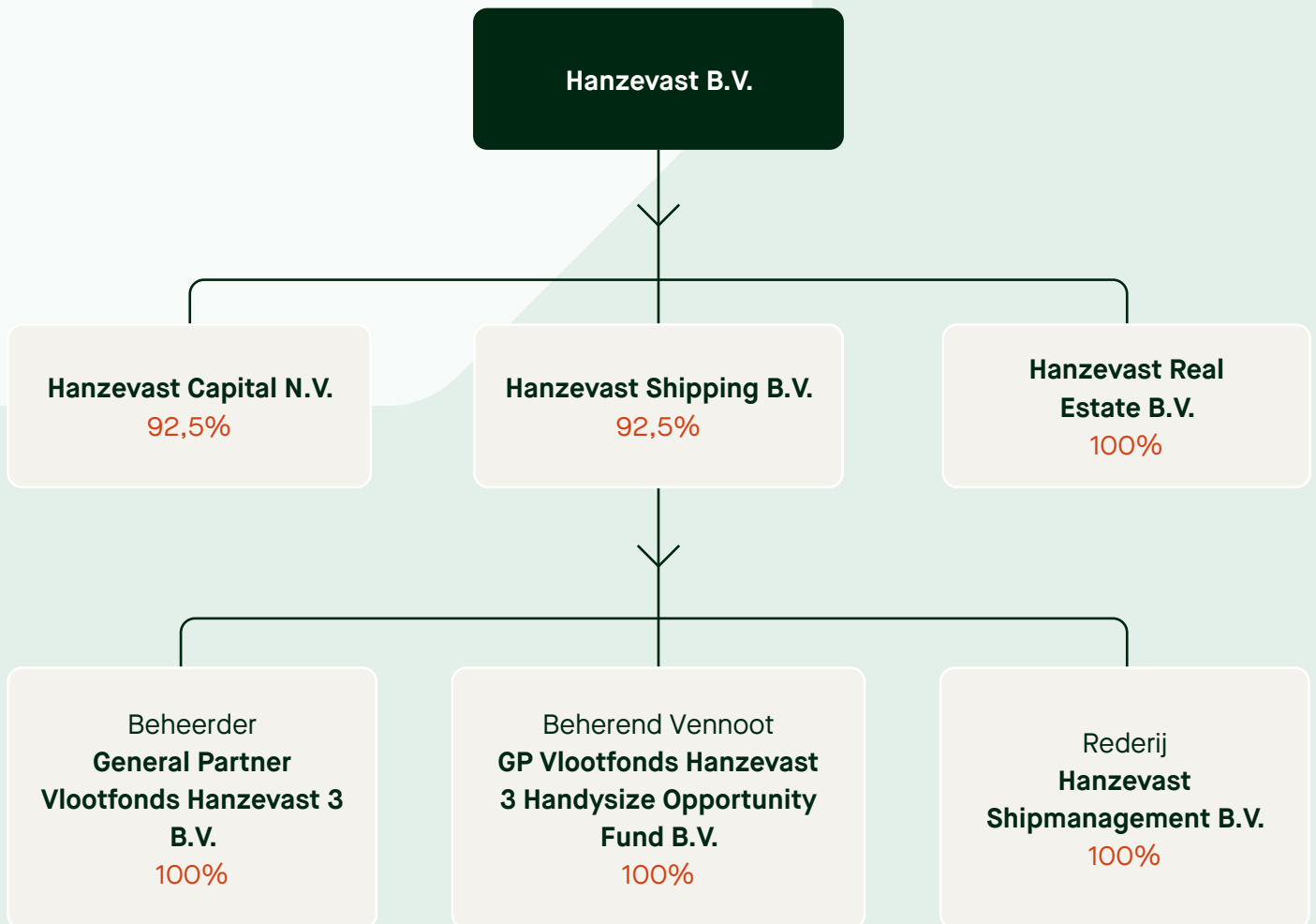
De Jong & Laan Accountants en Advies B.V.

Origineel getekend door: J.L. de Kimpe RA AA



Bijlage 2

Organogram Hanzevast groep



Bijlage 3

Fondsvoorwaarden - CV-akte



Foto: ms Hanze Göteborg



T R I P Advocaten Notarissen

- 1 -

52400327/AM/1509

AKTE VAN WIJZIGING OVEREENKOMST VAN EEN BESLOTEN COMMANDITAIRE VENNOOTSCHAPBetreft: **Vlootfonds Hanzevast 3 – Handysize Opportunity Fund C.V.**

Heden, vijftieng juli tweeduizend vierentwintig, verscheen voor mij, mr. Arie Jacob —
Mes, notaris te Groningen: _____

mevrouw mr. Rolina Thecla Voorintholt, geboren te Groningen op zestien augustus —
negentienhonderdzesenzestig, kantooradres: 9721 AA Groningen, Hereweg 93, te —
dezen handelend als schriftelijk gevolmachtigde van: _____

1. **GP Vlootfonds Hanzevast 3 Handysize Opportunity Fund B.V.**, een besloten —
vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Groningen, —
kantoorhoudende te 9712 AD Groningen, Hoge der A 17, ingeschreven in het —
handelsregister onder nummer 94493650, en als zodanig bevoegd deze —
vennootschap rechtsgeldig te vertegenwoordigen, deze vennootschap te dezen —
handelende: _____
 - a. voor zich, en _____
 - b. als enig beherend vennoot en mitsdien voor rekening en risico van de —
commanditaire vennootschap: **Vlootfonds Hanzevast 3 – Handysize** —
Opportunity Fund C.V., kantoorhoudende te 9712 AD Groningen, Hoge der A —
17, aangeboden ter inschrijving aan het handelsregister; _____
2. **Hanzevast Shipping B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte —
aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Groningen, kantoorhoudende te 9712 AD —
Groningen, Hoge der A 17, ingeschreven in het handelsregister onder nummer —
02077577. _____

De verschenen persoon verklaarde: _____

OVERWEGINGEN _____

1. Bij akte op tweeëntwintig juli tweeduizend vierentwintig verleden is voornoemde —
commanditaire vennootschap Vlootfonds Hanzevast 3 – Handysize Opportunity —
Fund C.V. aangegaan, door: _____
 - a. GP Vlootfonds Hanzevast 3 Handysize Opportunity Fund B.V., voornoemd, als —
beherend vennoot; en _____
 - b. Hanzevast Shipping B.V., voornoemd, als tijdelijk commanditaire vennoot. _____

2. Partijen zijn, na een daartoe strekkend voorstel van de beherend vennoot, als ———
gezamenlijke vennoten overeengekomen om de bepalingen waaronder de ———
Vennootschap is aangegaan bij deze Akte algeheel te wijzigen, zodat de hierna in —
deze Akte opgenomen bepalingen per heden volledig in de plaats treden van die ———
welke zijn opgenomen in de hiervoor onder 1. bedoelde akte. ———

OVEREENKOMST VAN BESLOTEN COMMANDITAIRE VENNOOTSCHAP ———

Artikel 1 - Definities en algemene bepalingen ———

1. Tenzij anders blijkt en naast de elders in de Akte opgenomen definiëring, wordt in —
de Akte tussen Partijen verstaan onder: ———

Administratiekantoor Gdansk: ———

Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Gdansk, een —
stichting, statutair gevestigd te Groningen en kantoorhoudend te 9712 AD ———
Groningen, Hoge der A 17, ingeschreven in het handelsregister onder nummer —
50714899; ———

Administratiekantoor Gendt: ———

Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Gendt, een ———
stichting, statutair gevestigd te Groningen en kantoorhoudend te 9712 AD ———
Groningen, Hoge der A 17, ingeschreven in het handelsregister onder nummer —
50110160; ———

Administratiekantoor Genua: ———

Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua, een —
stichting, statutair gevestigd te Groningen en kantoorhoudend te 9712 AD ———
Groningen, Hoge der A 17, ingeschreven in het handelsregister onder nummer —
57995788; ———

Administratiekantoor Göteborg: ———

Stichting Administratiekantoor Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Göteborg, een —
stichting, statutair gevestigd te Groningen en kantoorhoudend te 9712 AD ———
Groningen, Hoge der A 17, ingeschreven in het handelsregister onder nummer —
51758598; ———

Administratiekantoren: ———

Administratiekantoor Gdansk, Administratiekantoor Gdansk, Administratiekantoor —
Genua en Administratiekantoor Göteborg gezamenlijk en ieder afzonderlijk ook —
"Administratiekantoor"; ———



T R I P Advocaten Notarissen

- 3 -

52400327/AM/1509

Akte: _____

deze notariële akte waarin de Overeenkomst wordt vastgelegd; _____

Artikel: _____

een artikel van de Overeenkomst; _____

Awr: _____

Algemene wet inzake rijksbelastingen, of de daarvoor in de plaats tredende _____

wettelijke regeling(en); _____

Beherend Vennoot: _____

GP Vlootfonds Hanzevast 3 Handysize Opportunity Fund B.V., voornoemd, die bij _____

het aangaan van de Vennootschap als enig beherend vennoot van de _____

Vennootschap zal optreden, dan wel haar rechtsopvolger; _____

Besluit: _____

het besluit van vijftien december tweeduizend vijftien, nr. BLKB 2015/1209M van de _____

Staatssecretaris van Financiën, welk besluit op vierentwintig december _____

tweeduizend vijftien gepubliceerd is in de Staatscourant (Staatscourant 2015, nr. _____

46508); _____

Boeken: _____

bescheiden als bedoeld in art. 3:15j BW, zijnde de administratie van de _____

Vennootschap en de daartoe behorende boeken, bescheiden en andere _____

gegevensdragers van de rechten en verplichtingen van de Vennootschap alsmede _____

de balans en de winst- en verliesrekening van de Vennootschap, voor zover _____

opgesteld overeenkomstig een verplichting daartoe; _____

BW: _____

Burgerlijk Wetboek; _____

Certificaten: _____

de certificaten van aandelen in het kapitaal van elk van de Scheepsfondsen; _____

Commanditaire Vennoten: _____

de Tijdelijk Commanditair Vennoot, dan wel haar rechtsopvolger(s) en/of eventuele _____

nog toe te treden commanditaire vennoten, zijnde vennoten bij wijze van _____

geldschieting als bedoeld in artikel 20 lid 1 van het thans geldende Wetboek van _____

Koophandel; _____

Gdansk N.V.: _____

Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Gdansk N.V., een naamloze vennootschap, —
statutair gevestigd te Groningen en kantoorhoudend te 9712 AD Groningen, Hoge—
der A 17, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 50808060; —

Gendt N.V.: —

Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Gendt N.V., een naamloze vennootschap, —
statutair gevestigd te Groningen en kantoorhoudend te 9712 AD Groningen, Hoge—
der A 17, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 50307576; —

Genua N.V.: —

Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Genua N.V., een naamloze vennootschap, —
statutair gevestigd te Groningen en kantoorhoudend te 9712 AD Groningen, Hoge—
der A 17, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 59320621; —

Göteborg N.V. —

Vlootfonds Hanzevast 3 - ms Hanze Göteborg N.V., een naamloze vennootschap, —
statutair gevestigd te Groningen en kantoorhoudend te 9712 AD Groningen, Hoge—
der A 17, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 51825740; —

Groep: —

een economische eenheid waarin rechtspersonen en vennootschappen —
organisatorisch zijn verbonden; —

Hanzevast B.V.: —

Hanzevast B.V., een beslotenvennootschap met beperkte aansprakelijkheid, —
statutair gevestigd te Haren en kantoorhoudend te 9712 AD Groningen, Hoge der A
17, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 68770219; —

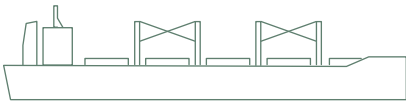
Overeenkomst: —

de in de Akte vastgelegde overeenkomst van besloten commanditaire —
vennootschap, zoals die overeenkomst van tijd tot tijd zal luiden; —

Participatie(s): —

de inbreng van een Commanditaire Vennoot in het kapitaal van de Vennootschap —
van een bedrag van of waarde van vijftiengduizend euro (€ 25.000,00) of een —
veelvoud daarvan, welke aan een Commanditaire Vennoot een met zijn inbreng ten—
opzichte van de totale inbreng in het kapitaal van de Vennootschap evenredige —
aanspraak op het vermogen van de Vennootschap verschaft. Een inbreng van —
vijftiengduizend euro (€ 25.000,00) wordt aangeduid als één (1) Participatie. —

Partijen: —



T R I P Advocaten Notarissen

- 5 -

52400327/AM/1509

de Vennoten; _____

Register: _____

het register van Participaties dat aangehouden wordt op basis van Artikel 7; _____

Schriftelijk: _____

per brief, telefax, electronic mail of enig ander elektronisch communicatiemiddel, _____

mits het bericht leesbaar en reproduceerbaar is; _____

Scheepsfondsen: _____

Gdansk N.V., Gendt N.V., Genua N.V. en Göteborg gezamenlijk en ieder _____

afzonderlijk ook "**Scheepsfonds**"; _____

Tijdelijk Commanditair Vennoot: _____

Hanzevast Shipping B.V., voornoemd; _____

Vennoten: _____

de Beherend Vennoot en de Commanditaire Vennoten, zowel tezamen als ieder _____

afzonderlijk; _____

Vennootschap: _____

de bij de Overeenkomst aangegane besloten commanditaire vennootschap _____

Vlootfonds Hanzevast 3 – Handysize Opportunity Fund C.V.; _____

Wft: _____

Wet op het financieel toezicht of de daarvoor in de plaats tredende wettelijke _____

regeling. _____

2. De hiervoor onder 1. bedoelde definities kunnen zonder verlies van de inhoudelijke betekenis in enkelvoud of meervoud worden gebruikt. _____

3. De kopjes in de Akte en de nummering van de Artikelen zijn uitsluitend bedoeld om een verwijzing naar de hoofdstukken in de Akte en/of de Artikelen te vergemakkelijken; zij zullen de uitleg van de Akte en/of de Artikelen niet beïnvloeden. _____

4. De Overeenkomst kan slechts schriftelijk worden gewijzigd door een rechtsgeldig ondertekende notariële of onderhandse akte. _____

Artikel 2 - Naam en vestiging _____

1. De Vennootschap draagt de naam: **Vlootfonds Hanzevast 3 – Handysize Opportunity Fund C.V.** _____

2. De Vennootschap houdt kantoor ten kantore van de Beherend Vennoot. _____

Artikel 3 - Duur _____

De Vennootschap is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Artikel 4 - Doel

1. De Vennootschap heeft ten doel het voor gemeenschappelijke rekening beleggen in Certificaten.
2. De Vennootschap tracht haar doel onder meer te verwezenlijken door:
 - a. het verkrijgen van Certificaten, waarbij de inbreng van een Commanditaire Vennoot die ten tijde van diens toetreding als Commanditaire Vennoot tot de Vennootschap zelf reeds Certificaten houdt in één of meerdere van de Scheepsfondsen, op verzoek van die Commanditaire Vennoot uitsluitend zal worden aangewend voor de verkrijging van Certificaten door de Vennootschap in het betreffende Scheepsfonds;
 - b. het beheren van Certificaten;
 - c. het vervreemden van Certificaten;
 - d. het aangaan van de met de verkrijging en het beheer van de Certificaten samenhangende overeenkomsten,alsmede al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe rechtstreeks of middellijk bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin.
3. De Vennoten gaan de Vennootschap aan als een zogenaamde besloten commanditaire vennootschap, derhalve *niet* als een open commanditaire vennootschap zoals bedoeld in artikel 2 lid 3 sub c van de Awr. Omdat met ingang van één januari tweeduizend vijftieng duizend de open commanditaire vennootschap komt te vervallen, zal het Besluit haar geldigheid verliezen. In verband daarmee zullen de na te noemen artikel 5 lid 1 onder g en artikel 8 leden 1 tot en met 8 met ingang van één januari tweeduizend vijftieng duizend vervallen.

Artikel 5 - Inbreng, Participaties en vermogen

1. De Beherend Vennoot brengt in de Vennootschap in zijn kennis, arbeid en toewijding, zulks in zodanige omvang als voor een behoorlijk beheer van de Certificaten waartoe de Vennootschap gerechtigd is, vereist en voldoende is.
2. a. Op elk van zijn Participaties in de Vennootschap dient een Commanditaire Vennoot in te brengen een bedrag in contanten groot vijftieng duizend euro (€ 25.000,00) dan wel, indien een Commanditaire Vennoot dit met de Vennootschap is overeengekomen, een vordering met een nominale waarde



T R I P Advocaten Notarissen

- 7 -

52400327/AM/1509

van vijftwintigduizend euro (€ 25.000,00) van de betreffende Commanditaire Vennoot op een Scheepsfonds.

De Participaties dienen bij uitgifte te worden volgestort door middel van bedrag in contanten dan wel door inbreng in natura middels de inbreng van voornoemde vordering bij een onderhandse akte van inbreng tussen de betreffende Commanditaire Vennoot en de Vennootschap.

De Participaties worden doorlopend genummerd vanaf 1, waarbij geldt dat bij de uitgifte van de Participaties besloten kan worden dat de nummering van de betreffende Participaties wordt voorafgegaan door een letter. Het toekennen van letter aan één of meer Participaties heeft enkel een administratieve functie.

- b. Deelname in de Vennootschap geschiedt bij het aangaan van de Vennootschap door de Tijdelijke Commanditaire Vennoot voor één Participatie.

In afwijking van het onder a bepaalde dient de Tijdelijke Commanditaire Vennoot op zijn Participatie in de Vennootschap in te brengen een bedrag in contanten groot één euro (€ 1,00) en wordt deze eerste Participatie van de Tijdelijke Commanditaire Vennoot aangeduid met de letter T.

- c. De Beherend Vennoot kan met voorafgaande goedkeuring van de vergadering van Vennoten besluiten tot uitgifte van Participaties of wijziging van de omvang van het aantal Participaties.

Dit besluit tot goedkeuring door de vergadering van Vennoten kan slechts worden genomen met ten minste drie/vierde ($3/4^e$) meerderheid van de uitgebrachte stemmen in een vergadering van Vennoten, waarin een zodanig aantal Vennoten aanwezig – dan wel vertegenwoordigd – is dat ten minste drie/vijfde ($3/5^e$) van alle stemmen uitgeoefend kan worden, behoudens het bepaalde in Artikel 14 lid 10.

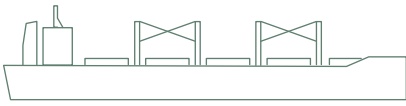
- d. Participaties worden alleen tegen volstorting uitgegeven, tenzij bij de betreffende uitgifte anders wordt besloten. Bij een besluit tot uitgifte worden de koers en de verdere voorwaarden van uitgifte vastgesteld.

- e. Bij uitgifte van Participaties heeft iedere Commanditaire Vennoot een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijk bedrag van zijn

- Participaties, tenzij bij het besluit tot uitgifte wordt besloten dit voorkeusrecht te beperken of uit te sluiten.
- f. Ingeval door uitgifte de onderlinge belangen van de Vennoten wijzigen, is het bepaalde in artikel 8 lid 3 van overeenkomstige toepassing (toestemmingsvereiste).
- g. Het hiervoor onder f bepaalde komt met ingang van één januari tweeduizend vijftientig te vervallen.
3. De Vennootschap houdt voor ieder van de Vennoten aan een op diens naam staande:
- a. kapitaalrekening, waarop de betreffende Vennoot voor het bedrag van zijn kapitaalstortingen zoals omschreven in dit Artikel wordt gecrediteerd in de Boeken;
- b. resultatenrekening, waarop het aandeel van de betreffende Vennoot in de winst en in het verlies van de Vennootschap wordt geboekt.
- De sub a. en sub b. bedoelde rekeningen zijn niet rentedragend.
4. Het eigen vermogen van de Vennootschap wordt gevormd door de inbreng van de Vennoten zoals in dit Artikel nader is omschreven. Het eigen vermogen van de Vennootschap is voor rekening en risico van de Vennoten, zulks in de verhouding van de saldi van hun kapitaalrekeningen zoals bedoeld in lid 3 sub a van dit Artikel.
5. Negatieve saldi op de resultatenrekeningen doen geen vorderingen ten opzichte van de Commanditaire Vennoten ontstaan (geen verplichting tot bijstorting).
6. Door het aangaan van de Overeenkomst dan wel door het verkrijgen van een Participatie onderwerpt een Vennoot zich aan de bepalingen van de Overeenkomst.
7. Indien de Participaties tot een gemeenschap behoren waarvoor bij of krachtens de wet geen bestuursregeling geldt, kunnen de deelgenoten zich slechts tegenover de Vennootschap doen vertegenwoordigen door één (1) door hen Schriftelijk aan te wijzen persoon.

Artikel 6 - Eigendom vermogen van de Vennootschap

1. Alle goederen ten behoeve van de Vennootschap zullen goederenrechtelijk verkregen worden door de Beherend Vennoot, tenzij de vergadering van Vennoten mocht besluiten goederen in goederenrechtelijke zin te laten verkrijgen door een



TRIP Advocaten Notarissen

- 9 -

52400327/AM/1509

- afzonderlijke rechtspersoon die krachtens een daartoe aan te gane overeenkomst van bewaring als bewaarder ten behoeve van de Vennootschap zal optreden
2. Het te eniger tijd aanwezige vermogen van de Vennootschap behoort in economische zin toe en komt in economische zin toe aan de Vennootschap; tussen de Vennoten geldt dit vermogen in economische zin als gemeenschap.

Artikel 7 - Register van Participaties

1. De Beherend Vennoot, of een door de Beherend Vennoot aan te wijzen derde, houdt het Register in elektronische of andere door de Beherend Vennoot te bepalen vorm.
2. In het Register worden de namen en (electronic mail) adressen van alle Vennoten opgenomen met vermelding van het aantal door elk der Vennoten genomen Participaties met vermelding van het deelnamebedrag en de datum waarop zij die verkregen hebben, alsmede het bankrekeningnummer van de Vennoot bij een Europese kredietinstelling waarop betalingen van de Vennootschap kunnen worden ontvangen. Ten aanzien van Commanditaire Vennoten zijnde rechtspersonen of personenvennootschappen, wordt tevens ingeschreven de naam en het (electronic mail) adres van hun vertegenwoordigers, alsmede het handelsregister nummer van de rechtspersoon of personenvennootschap.
3. Iedere Commanditaire Vennoot is verplicht aan de Beherend Vennoot Schriftelijk zijn (electronic mail) adres, indien van toepassing dat van diens vertegenwoordigers, alsmede iedere wijziging daarvan op te geven. Iedere tekortkoming in de nakoming van de in dit lid opgenomen verplichting komt voor rekening en risico van de betreffende Commanditaire Vennoot. Het vorenstaande is van overeenkomstige toepassing op naamswijzigingen (al dan niet als gevolg van juridische fusies of juridische (af)splitsingen) van Commanditaire Vennoten niet zijnde natuurlijke personen.
4. Iedere overgang of overdracht zal worden opgenomen in het Register.
5. Een Commanditaire Vennoot kan kosteloos een gedagtekend exemplaar van het Register opvragen bij de Beherend Vennoot voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

Artikel 8 - Toetreding Vennoten en overdracht Participaties, geldende regeling gedurende periode tot einde eerste kalenderjaar

1. De Commanditaire Vennoten kunnen natuurlijke personen, rechtspersonen en

- personenvennootschappen zijn, met inachtneming van het bepaalde in lid 2. ———
2. Tot één januari tweeduizend vijftieng dient ten aanzien van iedere ———
Commanditaire Vennoot te zijn gewaarborgd dat de Vennootschap niet kwalificeert —
of niet zal kwalificeren als een open commanditaire vennootschap in de zin van ———
artikel 2 lid 3 onder c van de Awr zulks mede gelet op het bepaalde in het Besluit, —
waaronder onderdeel 5. ———
 3. Overdracht, waaronder begrepen (i) overgang onder algemene titel (waaronder in —
de Overeenkomst mede - doch niet uitsluitend - begrepen overgang als gevolg van —
juridische fusie of juridische (af)splitsing) van (de juridische of economische ———
gerechtigdheid tot) een Participatie dan wel (ii) de voorbeelden als genoemd in ———
onderdeel 2.3 van het Besluit, kan buiten het geval van vererving of (sub)legaat, —
slechts geschieden na voorafgaande schriftelijke toestemming van de Vennoten, —
met dien verstande dat deze toestemming geacht wordt te zijn verleend indien ———
deze toestemming niet binnen vier weken na ontvangst van het in lid 4 van dit ———
Artikel 8 bedoelde schrijven van de Commanditaire Vennoot, wordt geweigerd. ———
 4. De Commanditaire Vennoot die tot overdracht van zijn Participaties wenst over te —
gaan, dan wel een juridische fusie of juridische (af)splitsing wenst aan te gaan als —
gevolg waarvan zijn Participaties onder algemene titel overgaan op een derde, ———
geeft daarvan schriftelijk, bij aangetekend schrijven of tegen ontvangstbewijs, ———
kennis aan de Beherend Vennoot onder opgave van het aantal Participaties en ———
vermelding van de naam van de beoogde verkrijger van de Participaties. De ———
Beherend Vennoot zal na ontvangst van voormelde kennisgeving per omgaande de
overige Vennoten Schriftelijk op de hoogte brengen van de voorgenomen ———
overdracht en hen verzoeken om te reageren. ———
 5. Uiterlijk binnen vijf (5) weken na ontvangst van het in lid 4 van dit Artikel 8 bedoelde
schrijven, zal de Beherend Vennoot de Commanditaire Vennoot schriftelijk ———
berichten over de al dan niet verleende toestemming. ———
 6. De kosten verbonden aan de overdracht van de Participaties overeenkomstig dit —
Artikel 8 zijn voor rekening van de Commanditaire Vennoot die zijn Participaties —
over wenst te dragen respectievelijk wenst over te laten gaan. ———
 7. De in dit Artikel 8 genoemde Schriftelijke mededelingen door de Beherend Vennoot —
zullen geschieden aan de (e-mail) adressen als vermeld in het Register, waarbij —



T R I P Advocaten Notarissen

- 11 -

52400327/AM/1509

geacht moet worden dat een mededeling aan die (e-mail) adressen door de _____
betreffende Commanditaire Venno(o)t(en) is/zijn ontvangen. _____

8. Indien de Commanditaire Vennoot die zijn Participaties over wenst te dragen _____
respectievelijk wenst over te laten gaan overeenkomstig het vorenstaande voor zijn
Participaties geen verkrijger heeft of geen toestemming verkrijgt, zal door de _____
Beherend Vennoot onderzocht worden of de overige Commanditaire Vennoten _____
geïnteresseerd zijn in verkrijging van de Participaties. Alsdan zullen de betreffende _____
Participaties onder de overige Commanditaire Vennoten worden aangeboden, met _____
in achtneming van het in dit Artikel 8 bepaalde. _____

Indien er meerdere Commanditaire Vennoten gegadigde zijn voor verkrijging van _____
de Participaties zullen deze worden verdeeld over de gegadigde Commanditaire _____
Vennoten pro rata parte. De door de gegadigde Commanditaire Vennoten te _____
verkrijgen Participaties worden overgenomen tegen betaling door de gegadigde _____
Commanditaire Vennoten aan de uittrede Commanditaire Vennoot van een _____
bedrag gelijk aan het aandeel van de betreffende Participaties in de waarde in het _____
economische verkeer van het vermogen van de Vennootschap. _____

De waarde in het economische verkeer van de Participatie(s) zal tussen de partijen _____
worden vastgesteld. Indien er geen overeenstemming wordt bereikt over de waarde _____
in het economisch verkeer van het vermogen van de Vennootschap, dan zal deze _____
waarde bindend worden vastgesteld door een deskundige. Deze deskundige wordt _____
door de overdragende Commanditaire Vennoot en de gegadigde Commanditaire _____
Vennoten gezamenlijk benoemd, dan wel - indien zij het daarover niet eens worden _____
- op de wijze als omschreven in artikel 679 lid 1 van het Wetboek van Burgerlijke _____
Rechtshandeling. _____

9. Het hiervoor in dit Artikel 8 bepaalde komt met ingang van één januari tweeduizend
vijfentwintig te vervallen. Met ingang van die datum komt daarvoor in de plaats _____
Artikel 8a. _____

**Artikel 8a - Toetreding Vennoten en overdracht Participaties, geldende regeling _____
na einde eerste kalenderjaar _____**

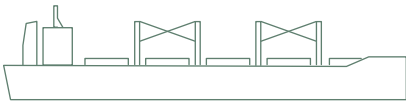
1. De Commanditaire Vennoten kunnen natuurlijke personen, rechtspersonen en _____
personenvennootschappen zijn. _____

2. Elke Commanditaire Vennoot is gerechtigd zijn Participatie(s) in de Vennootschap over te dragen aan een derde, voor welke overdracht de voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de Beherend Vennoot vereist is.
Als onderdeel van de overdracht van de Participaties zal de betreffende Commanditaire Vennoot ook zijn aandeel in de goederenrechtelijke gemeenschap van de goederen die door de Vennoten gezamenlijk worden gehouden overdragen aan die derde.
Het vorengaande geldt voor zover mogelijk tevens voor een overgang onder algemene titel als gevolg van juridische fusie of (af)splitsing.
3. De kosten verbonden aan de overdracht van de Participaties overeenkomstig dit Artikel 8a zijn voor rekening van de Commanditaire Vennoot die zijn Participaties over wenst te dragen respectievelijk wenst over te laten gaan.
4. Indien de Commanditaire Vennoot die zijn Participaties over wenst te dragen respectievelijk wenst over te laten gaan overeenkomstig het vorenstaande voor zijn Participaties geen verkrijger heeft of geen toestemming verkrijgt van de Beherend Vennoot, zal door de Beherend Vennoot onderzocht worden of de overige Commanditaire Vennoten geïnteresseerd zijn in verkrijging van de Participaties. Alsdan zullen de betreffende Participaties onder de overige Commanditaire Vennoten worden aangeboden en verdeeld met inachtneming van het bepaalde in Artikel 8 lid 8.

Artikel 9 – Voorwaarden voor overdracht Participaties

1. Door het verkrijgen van Participaties onderwerpt de verkrijger zich aan de bepalingen van de Overeenkomst inclusief de reeds voor diens toetreding genomen besluiten genomen op basis van de Overeenkomst.
2. Voor zover voor de overdracht casu quo overgang van een Participatie, dan wel voor de daaraan ten grondslag liggende rechtshandelingen, geen (wettelijke) vormvoorschriften bestaan, dient de overdracht casu quo overgang van Participaties bij een onderhandse akte dan wel een authentieke akte plaats te vinden. Ter schriftelijke kennisgeving aan de Vennootschap wordt binnen vijf (5) werkdagen een afschrift van de onderhandse dan wel authentieke akte aan de Beherend Vennoot toegestuurd.

Artikel 10 – Verbod op bezwaring van Participaties



T R I P Advocaten Notarissen

- 13 -

52400327/AM/1509

Een Venoot kan zijn Participatie(s), en de daarmee uit hoofde van de Overeenkomst –
corresponderende rechten, niet verpanden of anderszins bezwaren. _____

Artikel 11 - Vervanging van Vennoten, _____

1. De Overeenkomst is ten aanzien van een Commanditaire Venoot van rechtswege –
ontbonden: _____
 - a. in geval van surseance van betaling, faillissement, of, indien het een natuurlijk –
persoon betreft, doordat de schuldsaneringsregeling natuurlijke personen op –
hem van toepassing is verklaard, dan wel, indien het een rechtspersoon _____
betreft, ontbinding, zulks op de dag van de aanvraag van surseance van _____
betaling, van de faillietverklaring, van de toepasselijkheidsverklaring van de _____
schuldsaneringsregeling of van de dag bepaald in het besluit tot ontbinding; _____
 - b. door overdracht of overgang van alle Participaties van de betrokken _____
Commanditaire Venoot op de dag van overdracht. _____
2. Een Commanditaire Venoot, zijnde een natuurlijk persoon, houdt tevens op _____
Commanditaire Venoot te zijn in geval van zijn overlijden, tenzij: _____
 - a. zijn deelneming in de Vennootschap in zijn geheel binnen een termijn van _____
vierentwintig (24) maanden na het overlijden van de Commanditaire Venoot _____
is toebedeeld aan één (1) of meer personen, mits deze persoon respectievelijk –
personen erfgenaam of erfgenamen van de overleden Commanditaire Venoot
zijn en mits aan ieder van hen ten minste vier Participaties zijn toebedeeld. _____
Met de in de vorige zin bedoelde toebedeling wordt gelijkgesteld de afgifte _____
ingevolge een (sub)legaat als hierna omschreven onder b., tweede zin; _____
 - b. de deelneming in de Vennootschap in zijn geheel binnen een termijn van _____
vierentwintig (24) maanden na het **overlijden** van de Commanditaire Venoot –
is afgegeven aan de persoon of personen, aan wie de deelneming is _____
ge(sub)legateerd, mits aan ieder van hen ten minste vier Participaties zijn _____
gelegateerd en afgegeven. _____

of _____

 - c. binnen vierentwintig (24) maanden na het overlijden van de Commanditaire _____
Venoot aan de Beherend Venoot een onherroepelijke volmacht wordt _____
overhandigd waarin een persoon, zijnde een Commanditaire Venoot of een _____
rechthebbende, door de gezamenlijke rechthebbenden (erfgenamen of _____
legatarissen) wordt gevolmachtigd de rechten verbonden aan de deelneming _____

- in de Vennootschap van de overleden Commanditaire Vennoot uit te oefenen. —
Hetgeen is bepaald in de voorgaande zin houdt op te gelden, als gevolg —
waarvan de Commanditaire Vennoot alsnog ophoudt Commanditaire Vennoot —
te zijn, op het tijdstip waarop de deelneming in de Vennootschap wordt —
toebedeeld, tenzij dit (afgezien van de daarin genoemde termijn) in —
overeenstemming met het sub a. of b. bepaalde geschiedt. —
3. In de gevallen als bedoeld onder lid 2 sub a., b. en c. zal de Vennootschap geacht—
worden te zijn voortgezet met die erfgenaam (als bedoeld in lid 2 sub a.), met die—
legataris (als bedoeld in lid 2 sub b.) of met de gezamenlijke rechthebbenden (als —
bedoeld in lid 2 sub c.). De rechten verbonden aan de deelneming in de —
Vennootschap van de overleden Commanditaire Vennoot, waaronder de —
stemrechten, worden opgeschort totdat de Participatie(s) is/zijn toebedeeld (als —
bedoeld in lid 2 sub a.) of is/zijn afgegeven (als bedoeld in lid 2 sub b.) of de —
volmacht aan de Beherend Vennoot is overhandigd (als bedoeld in lid 2 sub c.), —
met dien verstande dat de stemrechten van de overblijvende Vennoten, gedurende —
de termijn van de opschorting, geacht worden alle stemrechten in de Vennootschap
te omvatten. —
4. In geval zich ten aanzien van een Commanditaire Vennoot een omstandigheid —
voordoet als bedoeld in lid 1 onder a van dit Artikel, is de betreffende —
Commanditaire Vennoot verplicht om deze Participaties over te dragen, voor welke —
overdracht de voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de Beherend Vennoot —
vereist is, evenwel tot één januari tweeduizend vijftientig met inachtneming van —
het in lid 4 van Artikel 8 bepaalde (toestemmingsvereiste). —
Als onderdeel van de overdracht van de Participaties zal de betreffende —
Commanditaire Vennoot ook zijn aandeel in de goederenrechtelijke gemeenschap—
van de goederen die door de Vennoten gezamenlijk worden gehouden overdragen —
aan die verkrijger. —
Artikel 8a lid 4 is van overeenkomstige toepassing. —
5. Na uittreding van een Commanditaire Vennoot op grond van het bepaalde in lid 2 —
van dit Artikel zal de Vennootschap tussen de overblijvende en nieuwe Vennoten —
van rechtswege worden voortgezet. —
6. Onverminderd het bepaalde in Artikel 8 (indien nog van toepassing), verleent —
iedere Commanditaire Vennoot hierbij aan de Beherend Vennoot een —



T R I P Advocaten Notarissen

- 15 -

52400327/AM/1509

onherroepelijke volmacht om bij zijn uittreding uit de Vennootschap dan wel bij uittreding van een andere Commanditaire Vennoot, voor en namens hem alle leveringshandelingen alsmede alle rechtshandelingen te verrichten die noodzakelijk, nuttig of wenselijk zijn in verband met de uittreding van de betreffende Commanditaire Vennoot, de voortzetting van de Vennootschap alsmede de overdracht van de Participaties als bedoeld in dit Artikel. Deze volmacht heeft uitdrukkelijk geen betrekking op het verlenen van de toestemming als bedoeld in Artikel 8.

7. Indien en voor zover, ondanks het in lid 2 van dit Artikel bepaalde, er nog enige (rechts)handeling van een Commanditaire Vennoot voor de hiervoor bedoelde verdeling noodzakelijk is, dan verplicht de Commanditaire Vennoot, diens rechtverkrijgenden of de gerechtigden tot de onverdeelde ontbonden gemeenschap, zich hierbij deze medewerking onvoorwaardelijk te verlenen.

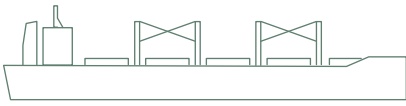
Artikel 12 - Beherend Vennoot en bevoegdheden Beherend Vennoot

1. De Beherend Vennoot is de enige beherend vennoot van de Vennootschap.
2. De Beherend Vennoot is belast met het beheer en het bestuur van de Vennootschap en vertegenwoordigt de Vennootschap, één en ander echter alleen binnen de grenzen van het doel van de Vennootschap.
3. Voor het door de Beherend Vennoot gevoerde beheer en bestuur alsmede het verrichten van de hierna in lid 4 van dit Artikel aangegeven werkzaamheden kan de Beherend Vennoot een jaarlijkse redelijke vergoeding ontvangen.
4. De werkzaamheden ter zake van het beheer van vermogen van de Vennootschap zullen door de Beherend Vennoot worden verricht. De Beherend Vennoot treedt bij het beheren uitsluitend in het belang van en ten behoeve van en voor rekening en risico van de Vennoten op. De Beherend Vennoot is bevoegd om voor rekening en risico van de Vennootschap, al datgene te doen en al die handelingen te verrichten die nuttig, nodig of wenselijk zijn voor de uitvoering van zijn taken.
5. De Beherend Vennoot draagt zorg voor het administratief, financieel, commercieel en technisch beheer over het vermogen van de Vennootschap en voert de administratie van de Vennootschap.
6. De Beherend Vennoot is bevoegd (een deel van) haar beheertaken uit te laten voeren door een derde.

7. De Beherend Vennoot heeft de voorafgaande goedkeuring van de vergadering van Vennoten nodig voor: _____
- a. het uitoefenen van stemrecht in de vergadering van certificaathouders van een Administratiekantoor in het geval de vergadering van certificaathouders van het Administratiekantoor om goedkeuring moet worden verzocht voor: _____
 - i. het verkrijgen, vervreemden en bezwaren van een schip door een Scheepsfonds; _____
 - ii. het aangaan van overeenkomsten waarbij aan een Scheepsfonds een bankkrediet wordt verstrekt; _____
 - iii. het ter leen verstrekken van gelden door een Scheepsfonds en het ter leen aantrekken van gelden door een Scheepsfonds; _____
 - iv. het wijzigen van de statuten van een Scheepsfonds, het omzetten van een Scheepsfonds in een andere rechtsvorm of het aangaan van een juridische fusie of juridische splitsing door een Scheepsfonds; of _____
 - v. de ontbinding van een Scheepsfonds. _____
 - b. het vervreemden van (een deel van de) Certificaten, tenzij daartoe een verplichting bestaat op grond van een besluit van decertificering van de Certificaten of tenzij het betreft overdracht van Certificaten aan een andere Beherend Vennoot overeenkomstig het bepaalde in Artikel 13; _____
 - c. het voeren van processen, zowel eisend als werend, waarbij voor het nemen van conservatoire maatregelen of maatregelen die geen uitstel verdragen de voorafgaande goedkeuring niet is vereist. Goedkeuring ter zake van het in de vorige zin bepaalde is echter niet vereist voor zover het betreft processen welke nodig zijn voor de normale bedrijfsvoering. _____
- Het ontbreken van goedkeuring als bedoeld in dit lid 7 kan door de Vennootschap niet aan derden worden tegengeworpen. _____
8. Zonder de voorafgaande toestemming van de Vergadering van Vennoten mag de Beherend Vennoot niet werkzaam zijn ten behoeve van een andere onderneming dan die van de Vennootschap en van de Scheepsfondsen. _____

Artikel 13 - Vervanging van de Beherend Vennoot

1. Het is de Beherend Vennoot niet toegestaan de Overeenkomst op te zeggen, anders dan op grond van gewichtige redenen als bedoeld in artikel 7A:1684 BW. _____



T R I P Advocaten Notarissen

- 17 -

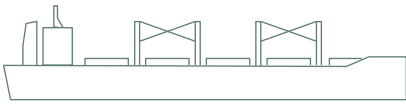
52400327/AM/1509

2. De Overeenkomst kan door een besluit van de vergadering van Vennoten met betrekking tot de Beherend Vennoot worden beëindigd, indien:
 - a. de Beherend Vennoot surseance van betaling is verleend of in staat van faillissement is verklaard;
 - b. een besluit tot fusie, splitsing of ontbinding van de Beherend Vennoot is voorgesteld of aangenomen of de Beherend Vennoot op enige andere wijze ophoudt te bestaan;
 - c. de Beherend Vennoot niet langer kantoor houdt in Nederland; en/of
 - d. de Beherend Vennoot de taken en verplichtingen waarmee hij uit hoofde van de Overeenkomst is belast, aantoonbaar op onbehoorlijke wijze vervult.
3. Indien de Overeenkomst met betrekking tot de Beherend Vennoot wordt beëindigd als gevolg van toepassing van toepassing van lid 1 dan wel lid 2 van dit Artikel, zal de Vennootschap van rechtswege worden voortgezet. Hanzevast B.V. zal als vervanging een nieuwe Beherend Vennoot benoemen. Aangewezen kan slechts worden een rechtspersoon naar Nederlands recht die deel uitmaakt van de Groep van Hanzevast B.V. en die zich bereid heeft verklaard om als Beherend Vennoot op te treden. Het in de vorige alinea bepaalde blijft buiten toepassing in geval de taak van de Beherend Vennoot is beëindigd als gevolg van een besluit van de vergadering van Vennoten op grond van lid 2 onder d. In dat laatste geval zal de vergadering van Vennoten als vervanging een nieuwe Beherend Vennoot benoemen. In dat geval kan tevens worden aangewezen een rechtspersoon die geen deel uitmaakt van de Groep van Hanzevast B.V. De met inachtneming van het voorgaande benoemde rechtspersoon kan zich aansluiten bij de Overeenkomst krachtens het besluit waarin hij als opvolgend Beherend Vennoot wordt benoemd, zonder verdere vereiste formaliteiten of toestemmingen.
4. Indien de Overeenkomst ten aanzien van de Beherend Vennoot gedurende de duur van de Overeenkomst wordt beëindigd, zullen zijn rechten en verplichtingen als Beherend Vennoot respectievelijk de door hem gehouden Participatie(s) respectievelijk de eventueel door hem gehouden juridische eigendom van het vermogen van de Vennootschap worden overgedragen aan en worden overgenomen door de opvolgend Beherend Vennoot, onder de gehoudenheid van

beide Partijen om zodanige stukken te ondertekenen en andere handelingen te verrichten als noodzakelijk of wenselijk mocht zijn in verband met het vorenstaande.

Artikel 14 - Vergadering van Vennoten

1. Vergaderingen van Vennoten worden gehouden zo dikwijls de Beherend Vennoot dit nodig oordeel doch ten minste éénmaal per jaar.
2. De Beherend Vennoot kan beslissen dat een vergadering van Vennoten Schriftelijk plaatsvindt, in welke vergadering van Vennoten besluiten kunnen worden genomen conform het hierna in lid 13 van dit Artikel bepaalde. Voor het overige zijn de bepalingen van dit Artikel mutatis mutandis toepasselijk op een dergelijke Schriftelijk gehouden vergadering van Vennoten.
3. De Beherend Vennoot, of een door hem aangewezen aanwezige, treedt op als voorzitter van de vergadering van Vennoten.
4. De bijeenroeping van een vergadering van Vennoten geschiedt minimaal acht (8) dagen voorafgaand aan de vergadering door de Beherend Vennoot Schriftelijk aan het opgegeven (electronic mail) adres van de Vennoten onder opgaaf van de te behandelen onderwerpen. Indien de bijeenroeping niet Schriftelijk is geschied, of onderwerpen aan de orde komen die niet bij de oproeping werden vermeld, dan wel de bijeenroeping is geschied op een termijn korter dan acht (8) dagen, is besluitvorming niettemin mogelijk mits de vergadering voltallig is, doordat hetzij alle Vennoten aanwezig, dan wel vertegenwoordigd zijn.
5. Toegang tot de vergadering hebben de Vennoten, alsmede zij die door de voorzitter van de vergadering worden toegelaten. Derden die de vergadering wensen bij te wonen, dienen bij de voorzitter van de vergadering, minimaal drie (3) werkdagen voor de vergadering, een gemotiveerd Schriftelijk verzoek in om de vergadering te mogen bijwonen. De voorzitter beslist op het verzoek uiterlijk voor aanvang van de vergadering.
Indien en zodra de Beherend Vennoot daartoe besluit, is iedere Vennoot bevoegd om in persoon of door een daartoe aangewezen gevolmachtigde als bedoeld in lid 6 van dit Artikel, door middel van een elektronisch communicatiemiddel aan de vergadering deel te nemen, daarin het woord te voeren en voor zover van toepassing het stemrecht uit te oefenen. Voor deelname aan de vergadering op grond van de vorige zin is vereist dat de vergadergerechtigde via het elektronisch



T R I P Advocaten Notarissen

- 19 -

52400327/AM/1509

communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd, rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen ter vergadering, voor zover van toepassing het stemrecht kan uitoefenen en via het elektronisch communicatiemiddel kan deelnemen aan de beraadslaging.

Door de Beherend Venoot kunnen voorwaarden worden gesteld aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel. De voorwaarden die worden gesteld aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel worden bij de oproeping bekend gemaakt.

6. De Commanditaire Vennoten kunnen zich ter vergadering door een Schriftelijk daartoe gevolmachtigde mede Venoot laten vertegenwoordigen. Een gevolmachtigde, anders dan de Beherend Venoot, kan slechts één Commanditaire Venoot vertegenwoordigen. De Beherend Venoot is onbeperkt gerechtigd tot vertegenwoordiging van de Commanditaire Vennoten, mits hij tot vertegenwoordiging overeenkomstig dit lid is gevolmachtigd.
7. De Beherend Venoot kan besluiten dat een vergadering van Vennoten geheel metgebruikmaking van elektronische communicatiemiddelen plaatsvindt, waarbij iedere Venoot uitsluitend - hetzij in persoon hetzij door een daartoe aangewezen gevolmachtigde als bedoeld in lid 6 - door middel van een elektronisch communicatiemiddel aan de vergadering kan deelnemen.
Voor elektronisch vergaderen is vereist dat de vergadergerechtigde via het elektronisch communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd, rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen ter vergadering, voor zover van toepassing het stemrecht kan uitoefenen en via het elektronisch communicatiemiddel kan deelnemen aan de beraadslaging.
Door de Beherend Venoot kunnen voorwaarden worden gesteld aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel. De voorwaarden die worden gesteld aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel worden bij de oproeping bekend gemaakt.
Voor het overige zijn de bepalingen van dit Artikel mutatis mutandis toepasselijk op een dergelijke elektronisch gehouden vergadering van Vennoten.
8. Alle besluiten worden genomen met een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, ongeacht het ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde aantal stemmen, tenzij anders bepaald in de Overeenkomst.

Blanco stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht. Staken de stemmen bij —
verkiezing van personen, dan beslist het lot; staken de stemmen bij een andere —
stemming, dan is het voorstel verworpen. Ingeval de vergadering van Vennoten —
besluit omtrent de uitoefening van de bevoegdheden door de Beherend Vennoot, —
zullen de in dit Artikel omschreven bevoegdheden van de Beherend Vennoot —
worden uitgeoefend door de vergadering van overige Vennoten (uitgezonderd de —
Beherend Vennoot). —

9. Elke Participatie vertegenwoordigt één (1) stem. —
10. Indien in de Overeenkomst is bepaald dat de geldigheid van een besluit afhankelijk —
is van het aantal ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigende stemmen en —
dit aantal ter vergadering niet aanwezig of vertegenwoordigd was, wordt een —
nieuwe vergadering bijeengeroepen, waarin het besluit met de voor dit besluit —
vereiste meerderheid van de uitgebrachte stemmen kan worden genomen, —
onafhankelijk van het op deze vergadering aanwezige of vertegenwoordigende —
aantal Vennoten. —
De bijeenroeping van deze nieuwe vergadering geschiedt zo spoedig mogelijk na —
de eerste vergadering, doch niet later dan vier (4) weken na de eerste vergadering. —
11. De vergaderingen worden geleid door een voorzitter als bedoeld in lid 3 van dit —
Artikel; bij diens afwezigheid voorziet de vergadering zelf in haar leiding. —
12. Van het verhandelde in de vergadering worden door een daartoe door de voorzitter —
van de vergadering aangewezen persoon notulen opgemaakt, welke in dezelfde of —
eerstvolgende vergadering wordt vastgesteld en ten blijke daarvan door de —
voorzitter en de notulist ondertekend. —
13. De vergadering van Vennoten kan ook buiten vergadering besluiten nemen, zake —
waarvan het volgende geldt: —
 - a. het voorstel waarover besloten dient te worden, wordt Schriftelijk door de —
Beherend Vennoot aan alle Vennoten toegezonden, voorzien van de redenen en —
argumentatie van dat voorstel; —
 - b. ter zake van het betreffende voorstel dient binnen vier (4) weken na —
verzending door de Vennoten Schriftelijk te worden gereageerd in —
goedkeurende of afwijzende zin, waarbij, indien afwijzend op het betreffende —
voorstel wordt gereageerd, tevens de argumentatie wordt gegeven, om —
daarmee bij een eventueel revisievoorstel rekening te kunnen houden; —



T R I P Advocaten Notarissen

- 21 -

52400327/AM/1509

- c. een besluit buiten vergadering is alsdan genomen, indien de meerderheid van het maximaal uit te brengen aantal stemmen in goedkeurende zin op het voorstel heeft gereageerd, zoals hiervoor in sub b bepaald;
- d. indien een Vennoot binnen de hiervoor genoemde termijn van één (1) maand niet Schriftelijk heeft gereageerd of dat betreffende voorstel niet door de Vennootschap is ontvangen, wordt het voorstel voor wat die betreffende Vennoot betreft voor goedgekeurd gehouden.
- Van buiten vergadering genomen besluiten wordt door de Beherend Vennoot schriftelijke aantekening gemaakt, welke aantekening eveneens geldt als vaststelling en tezamen met de in de eerste zin van dit lid bedoelde stukken bij de notulen van de eerstvolgende vergadering worden gevoegd.
14. De vertegenwoordiger(s) van de Beherend Vennoot zal/zullen steeds gerechtigd zijn de vergadering bij te wonen en daar het woord te voeren.
15. De rechten verbonden aan een deelneming in de Vennootschap, waaronder het stemrecht, het vergaderrecht en het winstrecht, worden opgeschort indien een Commanditaire Vennoot niet aan een of meer verplichtingen voortvloeiend uit deze Overeenkomst voldoet of heeft voldaan, tot aan het moment dat de Commanditaire Vennoot de verplichtingen alsnog is nagekomen, met dien verstande dat de stemrechten van de overblijvende Vennoten, gedurende de termijn van de opschorting, geacht worden alle stemrechten in de Vennootschap te omvatten.

Artikel 15 - Boekjaar en jaarstukken

1. Het boekjaar van de Vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.
2. De Beherend Vennoot voert op zodanige wijze een administratie van de vermogenstoestand van de Vennootschap en van de werkzaamheden van de Vennootschap en bewaart de daartoe behorende boeken, bescheiden en andere gegevensdragers op zodanige wijze dat te allen tijde de rechten en verplichtingen van de Vennootschap kunnen worden gekend.
3. Jaarlijks wordt door de Beherend Vennoot binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar, een jaarrekening van de Vennootschap opgemaakt, bestaande uit een balans per éénendertig december en een winst- en verliesrekening met een toelichting.

4. De jaarrekening als bedoeld in lid 3 van dit Artikel kan worden onderzocht door een accountant. De accountant geeft de uitslag van zijn onderzoek weer in een verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening.
5. De jaarrekening wordt, behoudens verlenging door de vergadering van de Vennoten van deze termijn met ten hoogste vijf (5) maanden op grond van bijzondere omstandigheden, vastgesteld binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar door de vergadering van Vennoten.
6. De vergadering van Vennoten kan decharge verlenen aan de Beherend Vennoot voor het gevoerde beheer.
7. De Beherend Vennoot bewaart de in de voorgaande leden van dit Artikel bedoelde bescheiden gedurende zeven (7) jaar.

Artikel 16 - Winstverdeling en terugbetaling van kapitaal

1. a. Van de winst zal eerst aan de Beherend Vennoot een bedrag gelijk aan één procent (1%) van de winst, maar met een absoluut maximum gelijk aan een bedrag van tweeduizend vijfhonderd euro (€ 2.500,00), toekomen.
b. Hetgeen na de winstuitkering aan de Beherend Vennoot zoals hiervoor in sub a omschreven van de winst resteert komt toe aan de Commanditaire Vennoten, zulks naar rato van het aantal door hen gehouden Participaties, tenzij de Beherend Vennoot besluit tot reservering van (een gedeelte van) de winst.

De Beherend Vennoot is gerechtigd om te besluiten om al dan niet periodiek interim-uitkeringen te doen. In geval van reservering van de winst wordt de kapitaalrekening van ieder der Vennoten gecrediteerd overeenkomstig het in lid 2 van dit Artikel bepaalde.

2. Het recht op uitkeringen uit hoofde van de Overeenkomst verjaart na verloop van een termijn van vijf (5) jaar aanvangende op de eerste dag na opeisbaarheid van de uitkeringen uit hoofde van de Overeenkomst. Na verloop van deze termijn komt het recht op de betreffende uitkering toe aan de overige Commanditaire Vennoten, voor zover in de Overeenkomst niet anders is bepaald.
3. Verliezen worden door de Vennoten gedragen overeenkomstig het in deze Overeenkomst ten aanzien van de winstverdeling bepaalde, met dien verstande dat de bijdrage in het verlies van elke Commanditaire Vennoot tot het bedrag van zijn Participatie(s) is beperkt, mits de Commanditaire Vennoot geen daden van beheer



T R I P Advocaten Notarissen

- 23 -

52400327/AM/1509

heeft verricht. Verliezen worden op de kapitaalrekening van ieder der Vennoten gedebiteerd overeenkomstig de eerste volzin van dit lid. Indien blijkens de vastgestelde winst- en verliesrekening over enig boekjaar verlies is geleden, hetwelk niet uit een reserve bestreden kan worden of op andere wijze gedekt wordt, geschiedt in de volgende jaren geen winstuitkering, zolang zodanig verlies niet is aangezuiverd.

4. De betaalbaarstelling van uitkeringen uit hoofde van de Overeenkomst aan de Vennoten met inbegrip van de winst, de samenstelling van de uitkering alsmede de wijze van betaalbaarstelling, worden door de Beherend Vennoot aan de Vennoten bekend gemaakt door Schriftelijke mededeling aan het opgegeven (electronic mail) adres van de Vennoten.
5. De Beherend Vennoot is bevoegd om te besluiten tot terugbetaling van kapitaal dat door de Participanten is ingebracht in de Vennootschap. Terugbetaling van kapitaal dient te allen tijde plaats te vinden naar evenredigheid van inbreng tot maximaal het bedrag dat is ingebracht door de Participanten in de Vennootschap.

Artikel 17 - Wijziging Overeenkomst

1. Een voorstel tot wijziging van de Overeenkomst kan enkel op voorstel van de Beherend Vennoot in stemming worden gebracht.
2. Een wijziging van de Overeenkomst wordt bekend gemaakt aan het (electronic mail) adres van de Vennoten.
3. Een besluit tot wijziging van de Overeenkomst kan worden genomen met ten minste drie/vierde ($3/4^e$) meerderheid van de uitgebrachte stemmen in een vergadering van Vennoten, waarin een zodanig aantal Vennoten aanwezig – dan wel vertegenwoordigd – is dat ten minste drie/vijfde ($3/5^e$) van alle stemmen uitgeoefend kan worden, behoudens het bepaalde in Artikel 14 lid 10.

Artikel 18 - Opheffing Vennootschap en vereffening van het Vermogen van de Vennootschap

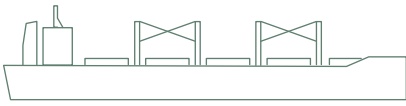
1. Artikel 7A:1683 BW is op de Vennootschap niet van toepassing, tenzij de Overeenkomst uitdrukkelijk anders bepaalt.
2. Een besluit tot opheffing van de Vennootschap kan uitsluitend op voorstel van de Beherend Vennoot worden genomen door de vergadering van Vennoten. Een besluit tot opheffing van de Vennootschap kan slechts worden genomen met ten minste drie/vierde ($3/4^e$) meerderheid van de uitgebrachte stemmen in een

vergadering van Vennoten, waarin een zodanig aantal Vennoten aanwezig – dan – wel vertegenwoordigd – is dat ten minste drie/vijfde (3/5^e) van alle stemmen – uitgeoefend kan worden, behoudens het bepaalde in Artikel 14 lid 10.

Indien wordt besloten de Vennootschap op te heffen, dient de Vennootschap een – besluit te nemen omtrent het vermogen van de Vennootschap dat toebehoort aan – de Vennoten.

Het voorstel tot opheffing van de Vennootschap door de Beherend Vennoot zal – enkel worden gedaan indien de activiteiten van de Scheepsfondsen zijn beëindigd – en de Scheepsfondsen zijn opgeheven.

3. Van een besluit tot opheffing als bedoeld in lid 2 van dit Artikel wordt mededeling – gedaan door middel van een Schriftelijke kennisgeving aan het (electronic mail) – adres van iedere Commanditaire Vennoot.
4. Na een besluit tot opheffing van de Vennootschap vindt zo spoedig mogelijk de – vereffening plaats. De Beherend Vennoot draagt zorg voor de vereffening. – Het batig saldo wordt aan de Vennoten uitgekeerd naar evenredigheid van de door – hen gehouden Participaties, met inachtneming van het bepaalde in Artikel 16 lid 2, – met dien verstande dat het recht van een Commanditaire Vennoot op een – evenredig deel van het batig saldo na afloop van genoemde verjaringstermijn van – vijf (5) jaar toekomt aan de Beherend Vennoot. – De Beherend Vennoot is bevoegd interim-uitkeringen te doen plaatsvinden. – Liquidatieverlies wordt op dezelfde wijze gedragen, als hiervoren gemeld, met dien – verstande dat de bijdrage in het verlies van elke Commanditaire Vennoot tot het – bedrag van zijn Participatie(s) is beperkt, mits de Commanditaire Vennoot geen – daden van beheer heeft verricht.
5. De Beherend Vennoot legt rekening en verantwoording af van de vereffening aan – de Commanditaire Vennoten, alvorens over te gaan tot uitkering (niet zijnde de – interim-uitkering als bedoeld in Artikel 16 lid 4) aan de Vennoten, dan wel ingeval – een interim-uitkering heeft plaatsgevonden, alvorens de slotuitkering te doen – plaatsvinden.
6. In geval van liquidatie heeft geen van de Commanditaire Vennoten, noch één of – meer van de rechtsverkrijgers, het recht om de naam van de Vennootschap te – voeren, behoudens na verkregen toestemming daartoe van de overige Vennoten of – hun rechtsverkrijgers.

**Artikel 19 - Geschillen**

1. Alle geschillen, welke mochten ontstaan naar aanleiding van de Overeenkomst, dan wel van nadere overeenkomsten die daarvan het gevolg mochten zijn, zullen worden beslecht overeenkomstig het reglement van het Nederlands Arbitrage Instituut.
2. Een geschil is aanwezig wanneer één van de Partijen verklaart dat dit het geval is.

Artikel 20 - Kosten Akte

De kosten voor het opstellen van de Akte komen ten laste van de Vennootschap.

Artikel 21 - Overblijven verplichtingen

De verplichtingen die naar hun aard geacht moeten worden de looptijd (ten aanzien van een of meerdere Commanditaire Vennoten) van de Overeenkomst te overleven, zullen ook na beëindiging van de Overeenkomst in stand blijven.

Artikel 22 - Slotbepalingen

1. De boeken van de Beherend Vennoot gelden als dwingend bewijs zolang degene die de juistheid van de boeken betwist, de onjuistheid van de in die boeken opgenomen gegevens niet heeft aangetoond. Op verzoek van de Vennoten verstrekt de Beherend Vennoot aan de Vennoten inzage in de boeken.
2. In gevallen waarin deze voorwaarden niet voorzien beslist de Beherend Vennoot.
3. Bij het aangaan van de Vennootschap is één Participatie geplaatst bij Hanzevast Shipping B.V. als Tijdelijke Commanditaire Vennoot. Hierin is nog geen wijziging opgetreden.
4. De Tijdelijke Commanditaire Vennoot heeft bij het aangaan van de Vennootschap zijn Participatie volgestort met een bedrag van één euro (€ 1,00) in contanten, welke bedrag in de kas van de Vennootschap is gestort. Deze Participatie zal worden ingetrokken door de Beherend Vennoot zodra er andere Participaties zijn uitgegeven aan Commanditaire Vennoten.
5. Het eerste boekjaar van de Vennootschap eindigt op eenendertig december tweeduizend vijftientig.
6. De Vennoten verklaren aan de Beherend Vennoot goedkeuring te verlenen casu quo te hebben verleend als bedoeld in Artikel 5 lid 2 onder c tot het nemen van een besluit tot uitgifte van vierhonderdvierenveertig (444) Participaties aan nieuwe Commanditaire Vennoten tegen en koers gelijk aan vijftientigduizend euro

T R I P Advocaten Notarissen
52400327/AM/1509

- 26 -

(€ 25.000,00) per Participatie, waarbij het voorkeursrecht van de Tijdelijke
Commanditaire Venoot wordt uitgesloten.

VOLMACHT

De in de comparitie vermelde volmacht is als **Bijlage 1** aan deze akte gehecht.

SLOT

De verschenen persoon is mij, notaris, bekend.

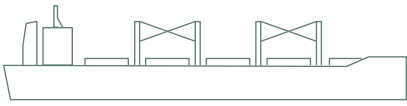
WAARVAN AKTE in minuut verleden te Groningen op de datum in het hoofd van deze
akte vermeld.

Na zakelijke opgave van de inhoud van deze akte en een toelichting daarop aan
verschenen persoon, heeft zij verklaard tijdig van de inhoud van deze akte te hebben
kennisgenomen, te zijn gewezen op de gevolgen die daaruit voor partijen voortvloeien
en met beperkte voorlezing van deze akte in te stemmen. Vervolgens is deze akte – na –
beperkte voorlezing – door de verschenen persoon en onmiddellijk daarna door mij,
notaris, ondertekend.

Volgt ondertekening.

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT





General Partner Vlootfonds Hanzevast 3 B.V.

Hoge der A 17
9712 AD Groningen

T: 085-1300 200

E: participanten@hanzevast.nl

www.hanzevast.nl