

**Jaarverslag 2008 van
Scheepvaartbedrijf m.s. W-O HANHAN C.V.
Groningen**

Inhoud

1	Jaarrekening	
1.1	Balans per 31 december 2008	4
1.2	Winst- en verliesrekening over 2008	6
1.3	Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening	7
2	Overige gegevens	
2.1	Statutaire bepaling van de winst	15
2.2	Overige specificaties	15
2.3	Accountantsverklaring	16
3	Bijlage	
3.1	Resultaatverdeling	19
3.2	Balans per 31 december 2008 (in euro's)	20
3.3	Winst- en verliesrekening over 2008 (in euro's)	22

1 Jaarrekening

1.1 Balans per 31 december 2008
(na resultaatbestemming)

	31-12-2008		31-12-2007	
	US\$	US\$	US\$	US\$
<i>Vaste activa</i>				
Materiële vaste activa m/t W-O Moin		24.248.176		25.377.509
<i>Vlottende activa</i>				
Voorraden		87.709		84.533
Vorderingen				
Debiteuren	15.663		16.055	
Omzetbelasting	15.661		4.226	
Te vorderen posten	263.355		90.385	
Vooruitbetaalde kosten	10.902		30.945	
		305.581		141.611
Liquide middelen R/C ABN AMRO Bank N.V.	1.233		8	
		1.233		8
		<u>24.642.699</u>		<u>25.603.661</u>

Beheermaatschappij M.S. W-O HANHAN B.V.
Groningen, 4 maart 2009

	31-12-2008		31-12-2007	
	US\$	US\$	US\$	US\$
Eigen vermogen				
Commanditair kapitaal	10.957.197		10.957.197	
Ingehouden resultaat	(8.106.406)		(5.572.035)	
		2.850.791		5.385.162
Langlopende schulden				
Hypotheek o/g	17.988.890		15.400.000	
W-O leningen	425.018		0	
		18.413.908		15.400.000
Kortlopende schulden				
Aflossingsverplichtingen	1.566.666		800.000	
Crediteuren	385.749		745.220	
Schulden aan kredietinstellingen	997.207		1.691.282	
Overige schulden	428.378		1.116.979	
W-O leningen	0		465.018	
		3.378.000		4.818.499
		24.642.699		25.603.661

Beheermaatschappij M.S. W-O HANHAN B.V.
Groningen, 4 maart 2009

1.2 Winst- en verliesrekening over 2008

	2008		2007	
	US\$	US\$	US\$	US\$
Charteropbrengsten	4.571.921		4.039.834	
Bevrachtingscommissie	13.014		99.012	
Management fee	242.098		201.992	
		4.316.809		3.738.830
Opbrengsten uit verzekeringsuitkeringen		2.467.400		0
Personeelskosten				
Kosten inhuur bemanning	1.272.000		1.068.000	
Overige exploitatiekosten				
Assurantiepremie	232.033		251.773	
Uitrusting, reparaties en onderhoud	4.974.289		3.088.011	
Smeerolie	71.201		263.729	
Beheerskosten	64.919		64.000	
Overige kosten	364.471		195.520	
		(6.978.913)		(4.931.033)
Afschrijving materiële vaste activa		(1.129.333)		(1.129.333)
Bedrijfsresultaat		(1.324.037)		(2.321.536)
Financiële baten en lasten				
Interestlasten	1.242.140		1.092.096	
Ongerealiseerd koersresultaat	(31.806)		0	
		(1.210.334)		(1.092.096)
Netto resultaat		(2.534.371)		(3.413.632)

Beheermaatschappij M.S. W-O HANHAN B.V.
Groningen, 4 maart 2009

1.3 TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

ALGEMEEN

Resultaat 2008

Het resultaat over 2008 wordt in hoge mate negatief beïnvloed doordat de m.s. W-O Hanhan in het eerste kwartaal langdurig off hire is geweest als gevolg van een grounding eind 2007/begin 2008 en als gevolg van de drydocking. Tijdens deze drydocking is regulier en bijzonder onderhoud gepleegd en zijn reparatiewerkzaamheden verricht verband houdende met de schade in 2007 ontstaan wegens “bad fuel” en met de schade ontstaan wegens grounding 2007/2008.

In de jaarrekening zijn bovengenoemde onderhouds- en reparatiekosten opgenomen onder de post “Uitrusting, reparaties en onderhoud” van de winst- en verliesrekening.

Bij het opmaken van de jaarrekening zijn alle definitief vastgestelde verzekeringsclaims meegenomen. Lopende verzekeringsclaims zijn niet opgenomen in de jaarrekening. Op dit moment bestaat er onzekerheid omtrent de hoogte van de te ontvangen claims. Om die reden zijn de uitstaande claims per 31 december 2008 niet opgenomen in de balans per 31 december 2008 en zijn de baten daaruit niet verantwoord in het resultaat over 2008.

1.3.1 TOELICHTING ALGEMEEN

Algemeen

In het jaar 2008 is de naam van het schip (m/t W-O Hanhan) gewijzigd in m/t W-O Moin. Het m/t W-O Hanhan is op 22 juni 2005 overgenomen van Eurochem Italia Srl, Savona, Italië. Als beherend vennoot treedt op Beheermaatschappij m.s. W-O Hanhan B.V.

Valutaomrekening

Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. De hieruit resulterende koersverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.

1.3.2 GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING

Algemeen

De vorderingen worden gewaardeerd op nominale waarde, voorzover noodzakelijk onder aftrek van een voorziening voor het risico van oninbaarheid. Overige activa en passiva voorzover niet anders vermeld worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Tenzij anders vermeld zijn alle bedragen in US-dollars.

Materiële vaste activa

Het m/t W-O Hanhan is gewaardeerd op de kostprijs onder aftrek van jaarlijkse lineaire afschrijvingen, welke is gesteld op 4% van de kostprijs. In de kostprijs zijn begrepen de aanschafkosten en de kosten van de eerste uitrusting en dergelijke.

Vorraden

De voorraad smeermiddelen is gewaardeerd tegen kostprijs.

1.3.3 GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

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

Belastingen

De vennootschap is niet zelfstandig belastingplichtig. De vennoten van de CV zijn individueel verantwoordelijk voor de belastingen over het aandeel in het resultaat van de vennootschap.

1.3.4 TOELICHTING OP DE BALANS

Materiële vaste activa

Het m/t W-O Hanhan is gewaardeerd op de kostprijs onder aftrek van jaarlijkse lineaire afschrijvingen, welke is gesteld op 4% van de kostprijs. In de kostprijs zijn begrepen de aanschafkosten en de kosten van de eerste uitrusting en dergelijke.

Het juridische eigendom van het schip berust bij W-O Moin Shipping Company Limited, Gibraltar

Het m/t W-O Hanhan is bezwaard met een recht van eerste hypotheek als zekerheid voor de door de Bremer Landesbank verstrekte leningen.

	US\$
Boekwaarde per 1 januari 2008	25.377.509
Afschrijvingen 2008	(1.129.333)
	<hr/>
Boekwaarde per 31 december 2008	24.248.176
	<hr/>
Aanschafwaarde	28.233.330
Cumulatieve afschrijvingen 31 december 2008	3.985.154
	<hr/>
Boekwaarde per 31 december 2008	24.248.176
	<hr/>

Vorderingen

De te vorderen posten ad US\$ 263.355 betreffen, een nog te ontvangen definitieve verzekeringsclaim en nog te ontvangen crew kosten.

De vooruitbetaalde kosten bestaan uit verzekeringskosten en diverse overige kosten voor 2008.

Eigen Vermogen

	<i>2008</i>	<i>2007</i>
	US\$	US\$
Stand per 1 januari	5.385.162	8.798.794
Terugbetaling kapitaal	0	0
Af: resultaat boekjaar	(2.534.371)	(3.413.632)
Stand per 31 december	2.850.791	5.385.162

Langlopende schulden

Hypotheek o/g

Betreft een ter financiering van het m/t W-O Hanhan opgenomen hypothecaire lening van oorspronkelijk groot US\$ 19.000.000 verstrekt door de Bremer Landesbank. De lening wordt afgelost in kwartaaltermijnen van US\$ 400.000.

In maart 2008 is door de C.V. een aanvullende financiering verkregen van de Bremer Landesbank in verband met de schadegevallen en drydocking:

1. Vier kwartaalaflossingen op de bestaande hypotheek van in totaal USD 1,6 miljoen zijn uitgesteld tot en met 2017.
2. Een aanvullende langlopende financiering is verstrekt ter grootte van USD 5,6 miljoen, waarvan USD 4,4 miljoen langlopend en USD 1,2 miljoen kortlopend. Deze langlopende lening wordt afgelost in kwartaaltermijnen van US\$ 122.222.

Tevens is er door de bank een krediet in rekening-courant verleend gedurende de looptijd van de hypothecaire lening tot een bedrag van US\$ 500.000.

De rente van de leningen staat als volgt vast:

US\$ 10.400.000 tot en met 29 juni 2015 tegen 5,74% per jaar;

US\$ 1.600.000 tot en met 30 maart 2009 tegen 3,61% per jaar;

US\$ 3.400.000 tot en met 28 september 2009 tegen 6,12 % per jaar;

US\$ 4.155.556 tot en met 30 maart 2009 tegen 4,14 % per jaar.

	2008	2007
	US\$	US\$
Stand per 1 januari	16.200.000	17.000.000
Verstrekking lening 2008	4.400.000	0
Af: Aflossingen gedurende de verslagperiode	1.044.444	800.000
	<u>19.555.556</u>	<u>16.200.000</u>
Af: Aflossingsverplichting volgend boekjaar	1.566.666	800.000
Saldo per 31 december	<u>17.988.890</u>	<u>15.400.000</u>

Voor het jaar 2009 is het de verwachting dat er drie kwartaalaflossingen betaald worden en één kwartaalaflossing uitgesteld wordt (voornamelijk verband houdende met de verwachte uitgaven voor een geplande drydock in het tweede halfjaar 2009). Bij het opstellen van de jaarrekening is er van uitgegaan dat de bank instemt met het voorgenomen uitstel van deze kwartaalaflossing.

Het deel van de lening dat een looptijd heeft van langer dan vijf jaar bedraagt US\$ 9.633.338. De volgende zekerheden, eveneens voor het krediet in rekening-courant, zijn gesteld:

- Eerste hypothecaire inschrijving op het m/t W-O Hanhan;
- Verpanding van de rechten en vorderingen voortvloeiende uit verzekeringen;
- Verpanding van vrachtinkomsten;
- Verpanding van voorraden, onderdelen, smeermiddelen en gasolie aan boord;

Voor de aanvullende financiering ter grootte van USD 5,6 miljoen heeft de manager, W-O Nederland B.V. zich garant gesteld voor de betaling van rente en aflossingen. Daarnaast heeft de manager een chartergarantie afgegeven van USD 15.500 per dag. Tevens is de betaling van de jaarlijkse managementfee opgeschort. Daartegenover heeft de manager een koopoptie onder voorwaarden op de m.s. Hanhan verkregen. Tijdens de looptijd van de aanvullende financiering kunnen en mogen geen terugbetalingen of uitkeringen aan de participanten geschieden.

W-O leningen

Dit betreffen diverse leningen welke ontvangen zijn van de W-O Shipping Group. Aflossing ineens wordt verwacht in 2013. De rente op deze leningen bedraagt 8%.

Kortlopende schulden

Onder schulden aan kredietinstellingen is het krediet in rekening courant bij de Bremer Landesbank opgenomen, inclusief een tijdelijk krediet van USD 1,2 miljoen, verband houdende met de verwachte, nog te ontvangen, verzekeringsclaims. Dit krediet wordt naar verwachting in 2009 afgelost.

De overige schulden betreffen met name nog te betalen kosten verband houdende met de bad fuel schade in 2007.

1.3.5 TOELICHTING OP DE WINST EN VERLIESREKENING

Netto-vrachtopbrengst

Het aantal inzetdagen over de verslagperiode bedraagt 296,55.

Opbrengsten uit verzekeringsuitkeringen

Van de categorie “Opbrengsten uit verzekeringsuitkeringen” is de volgende specificatie te geven:

- Verzekeringsuitkering uit Hull & Machinery: “Bad Fuel”	USD 1.885.050
- Verzekeringsuitkering uit Hull & Machinery: “Grounding”	USD 314.050
- Verzekeringsuitkering uit Loss Of Hire: “Bad Fuel”	<u>USD 267.300</u>

Totaal **USD 2.467.400**

Overige exploitatiekosten

Van de categorie “Uitrusting, reparaties en onderhoud” is de volgende specificatie te geven:

- Normaal onderhoud behorend tot de dagelijks operationele kosten	USD 400.300
- Special Survey	USD 1.858.574
- Kosten “Bad Fuel” schade	USD 1.683.406
- Kosten “Grounding” schade	USD 680.295
- Bunker kosten tijdens off-hire	USD 164.812
- Overige buitengewone kosten	<u>USD 187.502</u>

Totaal **USD 4.974.289**

Gemiddeld aantal werknemers

De vennootschap heeft in het huidige boekjaar geen werknemers in dienst gehad. Het personeel aan boord van het schip wordt ingehuurd van derden.

2 Overige gegevens

2.1 Statutaire bepaling van de winst

Conform artikel 5 van de statuten komt de winst of het verlies ten bate casu quo ten laste van de vennoten naar rato van hun inbreng.

2.2 Overige specificaties

De specificatie van de deelnemers per 31 december 2008 luidt als volgt:

	%	US\$
Beheermaatschappij W-O Hanhan B.V.	0,13	15.000
Ankare Participatie XI B.V.	2,51	285.000
W-O HANHAN Participatie I C.V.	26,95	3.060.000
Rendementsfonds W-O HANHAN C.V.	9,91	1.125.000
Rendementsfonds W-O HANHAN II C.V.	9,25	1.050.000
Overige commanditaire vennoten gezamenlijk	51,25	5.820.000
	<hr/> 100,0	<hr/> 11.355.000

2.3 Accountantsverklaring

Aan: de beherend vennoot van
Scheepvaartbedrijf m.s. W-O Hanhan CV te Groningen

ACCOUNTANTSVERKLARING

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2008 van Scheepvaartbedrijf m.s. W-O Hanhan CV te Groningen bestaande uit de balans per 31 december 2008 en de winst-en-verliesrekening over 2008 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

De directie van de beherend vennoot van Scheepvaartbedrijf m.s. W-O Hanhan CV is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met de grondslagen voor waardering van de activa en de passiva en met de methoden van resultaatbepaling, zoals uiteengezet in hoofdstuk 1.3 onder Toelichting algemeen. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de entiteit. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die

het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een zodanig inzicht geeft in de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2008 en van het resultaat over 2008 als in de gegeven omstandigheden is vereist in overeenstemming met de grondslagen voor waardering van de activa en de passiva en met de methoden van resultaatbepaling, zoals uiteengezet in hoofdstuk 1.3 onder Toelichting algemeen.

Groningen, 4 maart 2009

Ernst & Young Accountants LLP
namens deze

w.g. drs. P.J.T.A. van Kleef RA

3 Bijlage

3.1 Resultaatverdeling

Blijkens een notariële akte delen de toegetroden vennoten in het resultaat van de vennootschap vanaf de datum waarop de vennootschap werd aangegaan.

De verdeling van het negatieve resultaat ad US\$ 2.534.371 is als volgt:

	%	US\$
Beheermaatschappij W-O Hanhan B.V.	0,13	(3.348)
Ankare Participatie XI B.V.	2,51	(63.610)
W-O HANHAN Participatie I C.V.	26,95	(682.974)
Rendementsfonds W-O HANHAN C.V.	9,91	(251.094)
Rendementsfonds W-O HANHAN II C.V.	9,25	(234.354)
Overige commanditaire vennoten gezamenlijk	51,25	(1.298.991)
	<hr/> 100,0	<hr/> (2.534.371) <hr/>

Per participatie van US\$ 15.000 bedraagt het aandeel in het resultaat US\$ (3.348).

3.2 Balans per 31 december 2008
(na resultaatbestemming)¹

	<u>31-12-2008</u>		<u>31-12- 2007</u>	
	€	€	€	€
<i>Vaste activa</i>				
Materiële vaste activa				
m/t W-O Moin		17.320.126		17.263.612
<i>Vlottende activa</i>				
Vorraden		62.649		57.505
Vorderingen				
Debiteuren	11.188		10.922	
Omzetbelasting	11.186		2.875	
Te vorderen posten	188.111		61.486	
Vooruitbetaalde kosten	7.787		21.051	
		<u>218.272</u>		<u>96.334</u>
Liquide middelen				
R/C ABN AMRO Bank N.V.	<u>881</u>	881	<u>5</u>	5
		<u>17.601.928</u>		<u>17.417.456</u>

¹ Omrekenkoers EUR/USD
2008 1,40
2007 1,47

	31-12-2008		31-12-2007	
	€	€	€	€
Eigen vermogen				
Commanditair kapitaal	7.826.569		7.453.876	
Ingehouden resultaat	(5.790.290)		(3.790.500)	
		2.036.279		3.663.376
Langlopende schulden				
Hypotheek o/g	12.849.207		10.476.190	
W-O leningen	303.585		0	
		13.152.792		10.476.190
Kortlopende schulden				
Aflossingsverplichtingen	1.119.047		544.218	
Crediteuren	275.535		506.952	
Schulden aan kredietinstellingen	712.291		1.150.532	
Overige schulden	305.984		759.850	
W-O leningen	0		316.338	
		2.412.857		3.277.890
		17.601.928		17.417.456

3.3 Winst- en verliesrekening over 2008 ¹

	2008		2007	
	€	€	€	€
Charteropbrengsten	3.265.658		2.748.186	
Bevrachtingscommissie	9.296		67.355	
Management fee	172.927		137.410	
		3.083.435		2.543.422
Opbrengsten uit verzekeringsuitkeringen		1.762.429		0
Personeelskosten				
Kosten inhuur bemanning	908.571		726.531	
Overige exploitatiekosten				
Assurantiepremie	165.738		171.274	
Uitrusting, reparaties en onderhoud	3.553.064		2.100.687	
Smeerolie	50.858		179.407	
Beheerskosten	46.371		43.537	
Overige kosten	260.336		133.007	
		(4.984.938)		(3.354.444)
Afschrijving materiële vaste activa		(806.666)		(768.254)
Bedrijfsresultaat		(945.740)		(1.579.276)
Financiële baten en lasten				
Interestlasten	887.243		742.922	
Ongerealiseerde koersresultaten	-22.718		0	
		(864.525)		(742.922)
Netto resultaat		(1.810.265)		(2.322.199)

¹ Omrekenkoers EUR/USD
2008 1,40
2007 1,47