

**Jaarverslag 2008 van
MPC Scheepsfonds W-O TSJOCH C.V.
Groningen**

Inhoud

1	Jaarrekening	
1.1	Balans per 31 december 2008	4
1.2	Winst- en verliesrekening 2008	6
1.3	Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening	7
2	Overige gegevens	
2.1	Statutaire bepaling van de winst	14
2.2	Overige specificaties	14
2.3	Accountantsverklaring	15
3	Bijlage	
3.1	Resultaatverdeling	18
3.2	Balans per 31 december 2008 (in euro's)	19
3.3	Winst- en verliesrekening 2008 (in euro's)	21

1 Jaarrekening

1.1 Balans per 31 december 2007
(na resultaatbestemming)

	31-12-2008		31-12-2007	
	US\$	US\$	US\$	US\$
<i>Vaste activa</i>				
Materiële vaste activa				
W-O Tsjoch		25.844.171		26.833.649
<i>Vlottende activa</i>				
Voorraden		46.642		48.157
Vorderingen				
Debiteuren	96.450		27.200	
Omzetbelasting	8.629		12.911	
Te vorderen posten	64.059		36.990	
Vooruitbetaalde kosten	8.669		23.391	
		<u>177.807</u>		<u>100.492</u>
Liquide middelen				
R/C ABN AMRO Bank N.V.	1.310		265	
		<u>1.310</u>		<u>265</u>
		<u>26.069.930</u>		<u>26.982.563</u>

Beheermaatschappij m.s. W-O Tsjoch B.V.
Groningen, 4 maart 2009

	31-12-2008		31-12-2007	
	US\$	US\$	US\$	US\$
Eigen vermogen				
Commanditair kapitaal	9.258.786		9.870.779	
Ingehouden resultaat	(1.902.489)		(1.619.370)	
		<u>7.356.297</u>		<u>8.251.409</u>
Langlopende schulden				
Hypotheek o/g		16.532.566		16.898.042
Kortlopende schulden				
Aflossingsverplichtingen	1.409.044		1.327.346	
Crediteuren	223.767		286.409	
Schulden aan kredietinstellingen	433.858		131.786	
Overige schulden	67.010		73.721	
Overlopende passiva	47.388		13.850	
		<u>2.181.067</u>		<u>1.833.112</u>
		<u>26.069.930</u>		<u>26.982.563</u>

Beheermaatschappij m.s. W-O Tsjoch B.V.
Groningen, 4 maart 2009

1.2 Winst- en verliesrekening over 2008

	2008		2007	
	US\$	US\$	US\$	US\$
Charteropbrengsten	5.031.709		3.295.009	
Bevrachtingscommissie	125.793		82.375	
Management fee	251.585		164.750	
		4.654.331		3.047.884
Overige opbrengsten				
Overige inkomsten		0		25.000
Personeelskosten				
Kosten inhuur bemanning	1.062.000		551.517	
Overige exploitatiekosten				
Assurantiepremie	187.418		117.277	
Uitrusting, reparaties en onderhoud	301.742		145.534	
Smeerolie	16.854		16.103	
Beheerkosten	63.100		41.434	
Overige kosten	163.312		101.276	
		(1.794.426)		(973.141)
Afschrijving materiële vaste activa		(989.478)		(651.845)
Bedrijfsresultaat		1.870.427		1.447.898
Financiële baten en lasten				
Interestbaten	0		1.900	
Interestlasten	1.074.501		738.950	
Gerealiseerde koersresultaten	62.815		40.719	
Ongerealiseerde koersresultaten	1.016.230		375.391	
		(2.153.546)		(1.153.160)
Netto resultaat		(283.119)		294.738

Beheermaatschappij m.s. W-O TSJOCH B.V.
Groningen, 4 maart 2009

1.3 TOELICHTING OP DE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

1.3.1 TOELICHTING ALGEMEEN

Algemeen

Blijkens de notariële akte d.d. 20 december 2005 is de vennootschap opgericht en heeft als doel het in eigendom verwerven en exploiteren van zeeschepen. Als beherend vennoot treedt op Beheermaatschappij M.S. W-O TSJOCH 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 TSJOCH wordt gewaardeerd op de kostprijs onder aftrek van jaarlijkse lineaire afschrijvingen, welke is gesteld op 3,6% 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

W-O TSJOCH

De W-O TSJOCH wordt gewaardeerd op de kostprijs onder aftrek van jaarlijkse lineaire afschrijvingen, welke is gesteld op 3,6% van de kostprijs. In de kostprijs zijn begrepen de aanschafkosten en de kosten van de eerste uitrusting en dergelijke.

Het juridisch eigendom van het schip berust bij W-O TSJOCH Shipping Company Limited, gevestigd op Gibraltar.

De W-O TSJOCH is bezwaard met een recht van eerste hypotheek als zekerheid voor de door de Bremer Landesbank verstrekte leningen.

	US\$	
	<i>2008</i>	<i>2007</i>
	US\$	US\$
Boekwaarde per 1 januari	26.833.649	0
Investering	0	26.519.373
Meerwerk	0	112.862
Eerste uitrusting e.d.	0	853.259
Totale kostprijs	<u> </u>	<u>27.485.494</u>
Afschrijvingen lopend boekjaar	989.478	651.845
Boekwaarde per 31 december	<u>25.844.171</u>	<u>26.833.649</u>
Aanschafwaarde	27.485.494	
Cumulatieve afschrijvingen 31 december 2008	1.641.323	
Boekwaarde per 31 december 2008	<u>25.844.171</u>	

Eigen vermogen

	<u>2008</u> US\$	<u>2007</u> US\$
Stand per 1 januari	8.251.409	8.285.892
Terugbetaling kapitaal	-611.993	-329.221
Bij: resultaat boekjaar	-283.119	294.738
Stand per 31 december	<u>7.356.297</u>	<u>8.251.409</u>

Langlopende schulden

Hypotheek o/g

Betreft een ter financiering van de W-O TSJOCH opgenomen hypothecaire lening van oorspronkelijk US\$ 18.500.000 verstrekt door de Bremer Landesbank. 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.

Op 8 juni 2007 is een gedeelte ad US\$ 4.625.000 van de oorspronkelijke lening omgezet in een JPY-lening. De wisselkoers bij omzetting was 121,53 en het totale leningsbedrag JPY is 562.076.250. Ultimo het jaar is deze lening gewaardeerd tegen de actuele koers van 91.

De lening dient te worden afgelost in 56 kwartaaltermijnen van US\$ 243.750 en JPY 9.874.500. De slottermijn is US\$ 300.000. Voor het eerst is afgelost 6 maanden na opname van de lening.

De rente van de leningen staat vast:

US\$ 12.412.500 tot en met 6 juni 2017 tegen 6,985% per jaar, via een renteswap.

JPY 502.829.250 tot en met 6 maart 2009 tegen 2,50% per jaar.

Het gemiddelde interest percentage over de langlopende schulden ligt op 5,6% op jaar.

<u>Lening USD</u>	<u>2008</u> US\$	<u>2007</u> US\$
Stand per 1 januari	13.387.500	0
Tussenfinanciering	0	8.420.315
Bij: Interest kosten	0	49.741
Conversie	0	-8.470.056
Verstrekking d.d. 6 maart 2007	0	18.500.000
Conversie	0	-4.625.000
Af: Aflossingen gedurende de verslagperiode	-975.000	-487.500
	<hr/> 12.412.500	<hr/> 13.387.500
Af: Aflossingsverplichtingen volgend boekjaar	-975.000	-975.000
Stand per 31 december (A)	<hr/> 11.437.500	<hr/> 12.412.500
	<hr/>	<hr/>
<u>Lening JPY</u>	<u>2008</u> US\$	<u>2007</u> US\$
Stand per 1 januari	4.837.888	0
Omzetting	0	4.625.000
Af: Aflossingen gedurende de verslagperiode	-389.308	-162.503
Ongerealiseerd koersresultaat	1.016.230	375.391
Gerealiseerd koersresultaat	64.300	0
	<hr/> 5.529.110	<hr/> 4.837.888
Af: Aflossingsverplichtingen volgend boekjaar	-434.044	-352.346
Stand per 31 december (B)	<hr/> 5.095.066	<hr/> 4.485.542
	<hr/>	<hr/>
Totaal langlopende schulden per 31 december (A+B)	<hr/> 16.532.566	<hr/> 16.898.042

Het deel van de leningen dat een looptijd heeft van langer dan vijf jaar bedraagt US\$ 10.896.390

De volgende zekerheden, eveneens voor het krediet in rekening-courant, zijn gesteld:

- Eerste hypothecaire inschrijving op W-O Tsjoch
- Verpanding van de rechten en vorderingen voortvloeiende uit verzekeringen;
- Verpanding van vrachtinkomsten;
- Verpanding van voorraden, onderdelen, smeermiddelen.

Kortlopende schulden

Overige schulden

Onder overige schulden staat ad US\$ 67.010 aan te betalen interest.

Overlopende passiva

Dit betreft kosten die betrekking hebben op 2008, maar pas in 2009 aan de C.V. gefactureerd zijn.

1.3.5 TOELICHTING OP DE WINST-EN VERLIESREKENING

Netto-vrachtopbrengst

Het aantal inzetdagen over de verslagperiode bedraagt 364,62, de totale off-hire dagen waren 1,38.

Gemiddeld aantal werknemers

De vennootschap heeft geen werknemers in dienst. 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 TSJOCH B.V.	0,15	15.000
Ankare Participatie II B.V.	1,27	130.000
W-O Nederland B.V.	0,69	70.000
Rendementsfonds W-O TSJOCH C.V.	7,30	745.000
Rendementsfonds W-O TSJOCH II C.V.	6,86	700.000
Overige commanditaire vennoten gezamenlijk	83,73	8.540.000
	<hr/> 100,00	<hr/> 10.200.000
	<hr/>	<hr/>

2.3 Accountantsverklaring

Aan: de beherend vennoot van
MPC Scheepsfonds W-O Tsjoch C.V. te Groningen

ACCOUNTANTSVERKLARING

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2008 van MPC Scheepsfonds W-O Tsjoch C.V. 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 MPC Scheepsfonds W-O Tsjoch C.V. 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

Conform de CV-akte delen de toegetroden vennoten in het resultaat van de vennootschap vanaf de datum waarop de vennootschap werd aangegaan.

De verdeling van het resultaat ad US\$ -283.119 is als volgt:

	%	US\$
Beheermaatschappij W-O TSJOCH B.V.	0,15	-416
Ankare Participatie II B.V.	1,27	-3.608
W-O Nederland B.V.	0,69	-1.943
Rendementsfonds W-O TSJOCH C.V.	7,30	-20.679
Rendementsfonds W-O TSJOCH II C.V.	6,86	-19.430
Overige commanditaire vennoten gezamenlijk	83,73	-237.043
	<hr/> 100,0	<hr/> -283.119

Per participatie van US\$ 70.000 bedraagt het aandeel in het resultaat US\$ -1.943.

3.2 Balans per 31 december 2008
(na resultaatbestemming) ¹

	31-12-2008		31-12- 2007	
	€	€	€	€
<i>Vaste activa</i>				
Materiële vaste activa				
W-O Tsjoch		18.460.122		18.254.183
<i>Flottende activa</i>				
Voorraden		33.315		32.760
Vorderingen				
Debiteuren	68.893		18.503	
Omzetbelasting	6.164		8.783	
Te vorderen posten	45.756		25.163	
Vooruitbetaalde kosten	6.192		15.913	
		127.005		68.362
Liquide middelen				
R/C ABN AMRO Bank N.V.	936		180	
		936		180
		18.621.378		18.355.485

¹ Omrekenkoers USD-EUR
2008: 1,40
2007: 1,47

	31-12-2008		31-12-2007	
	€	€	€	€
Eigen vermogen				
Commanditair kapitaal	6.613.419		6.714.816	
Ingehouden resultaat	(1.358.921)		(1.101.613)	
		5.254.498		5.613.203
Langlopende schulden				
Hypotheek o/g		11.808.975		11.495.267
Kortlopende schulden				
Aflossingsverplichtingen	1.006.460		902.957	
Crediteuren	159.834		194.836	
Schulden aan kredietinstellingen	309.899		89.650	
Overige schulden	47.864		50.150	
Overlopende passiva	33.848		9.422	
		1.557.905		1.247.015
		18.621.378		18.355.485

Winst- en verliesrekening over 2008
In euro's

	2008		2007	
	€	€	€	€
Charteropbrengsten	3.594.078		2.241.503	
Bevrachtingscommissie	89.852		56.037	
Management fee	179.704		112.075	
		<u>3.324.522</u>		<u>2.073.391</u>
Overige opbrengsten				
Overige inkomsten		0		17.007
Personeelskosten				
Kosten inhuur bemanning	758.571		375.182	
Overige exploitatiekosten				
Assurantiepremie	133.870		79.780	
Uitrusting, reparaties en onderhoud	215.530		99.003	
Smeerolie	12.039		10.954	
Beheerkosten	45.071		28.187	
Overige kosten	116.652		68.895	
		<u>(1.281.733)</u>		<u>(662.001)</u>
Afschrijving materiële vaste activa		(706.770)		(443.432)
Bedrijfsresultaat		<u>1.336.019</u>		<u>984.965</u>
Financiële baten en lasten				
Interestbaten	0		1.292	
Interestlasten	767.501		502.687	
Gerealiseerde koersresultaaten	44.868		27.700	
Ongerealiseerde koersresultaaten	725.878		255.368	
		<u>(1.538.247)</u>		<u>(784.463)</u>
Netto resultaat		<u>(202.228)</u>		<u>200.502</u>

² Omrekenkoers USD-EUR

2008: 1,40

2007: 1,47