

Hanzevast Carisbrooke Shipping I SA

Koloniënstraat 11 Rue des Colonies

1000 Brussels - Belgium

Tel.: +32 (0)2-517 71 32

Fax: +32 (0)2 -517 65 57

BE 0895.379.482

Rapport financier semestriel: 30 juin 2009

1° Etats financiers résumés

2° Rapport intermédiaire de gestion

3° Déclaration attestant de l'image fidèle des états financiers résumés et du rapport intermédiaire de gestion

Etats financiers résumés¹ (Chiffres non audités)

Compte de résultat	30-juin-09		Δ
	1/01/2009 Prospectus (prévisions) ²	30/06/2009 181 jours Réalisé	
Revenus nets d'affrètement	1.676.436	751.694	-55,16%
Charges d'exploitation	731.966	683.575	-6,61%
Résultats d'exploitation Bruts	944.471	68.119	-92,79%
Amortissements	438.946	446.376	
Provisions pour grand entretien	49.589	50.000	
Résultats d'exploitation	455.936	-428.257	-193,93%
Charges d'intérêt	291.655	266.133	
Rémunération sur Certificats-Navires	164.280	0	
Résultats Bruts	0	-694.390	
Impôts	0	0	
Résultats nets	0	-694.390	

¹ Normes comptables belges

² L'exploitation des navires par l'émetteur a débuté le 16 juin 2008. Aucun chiffre n'est donc disponible au 30 juin 2008.

Bilan	31/12/2008	30/06/2009		31/12/2008	30/06/2009
ACTIF			PASSIF		
ACTIFS IMMOBILISES	16.770.951	16.324.575	FONDS PROPRES	62.000	-632.390
Navires	16.500.000	16.500.000	Capital	62.000	62.000
Frais de structuration	722.000	722.000	Bénéfice (perte) reporté(e)	0	-694.390
Equipement	31.700	31.700	PROVISIONS	100.001	150.001
	<u>17.253.700</u>	<u>17.253.700</u>	DETTES		
Amortissements	-482.749	-929.125	Dettes > 1 an	16.290.000	16.290.000
			Emprunt hypothécaire	9.590.000	9.590.000
ACTIFS COURANTS	970.721	382.140	Certificats- Navires	6.700.000	6.700.000
Créances à un an au plus	141.977	89.233	Dettes < 1 an	1.289.671	899.104
Trésorerie	824.573	292.907	Dette > 1 an échéant dans l'année	728.000	364.000
Comptes de régularisation	4.171		Fournisseurs	351.966	491.299
			Autres dettes	154.119	165
			Comptes de régularisation	55.586	43.640
TOTAL	17.741.672	16.706.715	TOTAL	17.741.672	16.706.715

Note explicative du compte de résultat

Les revenus d'affrètement nets ont fortement pâti de la crise économique persistante. En conséquence, ces revenus se sont établis à Euro 751.694, un niveau plus de la moitié inférieur à ce qui avait été prévu pour le premier semestre 2009. Rappelons que les revenus nets d'affrètement sur la période du 16 juin au 31 décembre 2008 étaient parfaitement conformes aux prévisions, en dépit de la chute de 20% des revenus d'affrètements bruts enregistrée au cours des mois de novembre et décembre. En janvier et février, les tarifs d'affrètement ont continué à chuter jusqu' à un niveau moyen d'environ Euro 2.500 par jour; ensuite, le marché s'est stabilisé.

Les charges d'exploitation sont sous contrôle et s'établissent à un niveau légèrement inférieur aux prévisions.

Le résultat brut d'exploitation est donc pratiquement effacé, alors qu'il était encore supérieur de 2% au résultat attendu sur la période précédente.

Après enregistrement des amortissements prévus et des provisions ainsi que des charges d'intérêt, la perte pour le premier semestre 2009 s'élève à Euro 694.390.

Cette perte écarte donc toute possibilité de rémunération prochaine des détenteurs de certificats. Au terme de la période précédente, la rémunération disponible pour les détenteurs de certificats s'élevait à EUR 153.618 (soit 11% de plus que prévu).

Note explicative du Bilan

A l'exception de la perte reportée et de la diminution correspondante des moyens de trésorerie, aucune mention particulière ne doit être faite.

Rapport de gestion intermédiaire

Information générale:

Les navires de 5.000 tonnes navigant dans le pool auquel appartiennent le Eileen-C et le Lisa-C sont des navires modernes affectés à la navigation de courte distance en Europe. La crise financière a débouché sur une crise économique profonde en Europe. Cette crise a affecté négativement les conditions d'exploitation des navires du pool.

L'évolution négative qui s'était manifestée au cours des derniers mois de 2008, s'est poursuivie en janvier et février 2009. Le marché s'est ensuite stabilisé. L'émetteur a toutefois pu bénéficier de la circonstance favorable que tous les navires du pool ont navigué pendant toute la période sous revue. Au même moment, et surtout pendant les mois de janvier à avril y compris, les navires de nombreux autres armateurs étaient condamnés à l'inactivité.

Cette circonstance favorable aux navires de l'émetteur est due à leur faculté plusieurs fois évoquée à être affectés au transport de chargements très divers, ainsi qu'à la longue expérience du pool manager Carisbrooke Shipping Ltd dans la gestion de ce type de navires. Ainsi, au cours de ces nombreuses années, celui-ci a pu bâtir un gisement de clients fidèles et stables. Ceci n'est toutefois pas une garantie en période de crise mais contribue néanmoins à ce que bien souvent les navires du pool sont les premiers à trouver une affectation lorsque des appels d'offre se présentent.

L'examen des contrats exécutés par les navires du pool fait apparaître un recul sévère sinon une stagnation dans presque tous les segments du transport de fret. Les raisons d'un tel phénomène résident dans l'effondrement des échanges commerciaux renforcé encore par la frilosité des banques dans l'octroi des crédits nécessaires au transport maritime. Ainsi en est-il par exemple du transport d'acier pour l'industrie automobile et de ciment pour le secteur de la construction. Dans l'un et l'autre cas, la demande de transport a pratiquement disparu au cours de ces derniers mois.

Le pool manager est également fortement implanté en Europe dans les secteurs du transport de produits céréaliers et d'engrais. En ces domaines également un recul est observé. En outre, en raison de la diminution du prix du pétrole brut, la demande pour les bio-carburants s'est réduite. Ces secteurs étaient en forte croissance en 2007-2008, et avait mobilisé une partie importante de la capacité de transport des navires.

Coûts opérationnels

L'exploitation technique des navires se déroule mieux que prévu. Les coûts opérationnels techniques s'élèvent à Euro 1.621 par jour et par navire à comparer aux Euro 1.751 budgétés.

Soutien de Carisbrooke Shipping Ltd

En raison des résultats observés, le pool manager, a décidé, pour autant que de besoin, de soutenir l'émetteur au moyen d'une ligne de crédit à court terme et porteuse d'intérêt. Les conditions doivent encore être présentées au Conseil d'Administration de l'émetteur. Le montant de cette ligne de crédit pourrait atteindre Euro 500.000. Cette initiative du pool manager vise à favoriser les négociations en

cours avec la banque dispensatrice du crédit hypothécaire en vue de reporter un certain nombre d'échéances d'amortissement. L'émetteur est confiant dans la conclusion favorable de ces négociations.

Perspectives

Comme déjà évoqué, l'Europe est la zone d'activité des navires du pool. Leur performance sera donc essentiellement fonction de l'évolution économique au sein de cette zone. L'Émetteur s'attend au minimum à ce que les revenus d'affrètement se maintiennent à leur niveau actuel ou même enregistre une légère croissance au cours des six prochains mois. Le pire de la crise devrait donc être derrière nous. Cette tendance plus positive n'est cependant pas de nature à éviter une perte sur l'ensemble de l'année comptable 2009.

Risques et incertitudes

L'évolution de la conjoncture économique est le facteur d'incertitude essentiel dont dépendent les performances futures de l'émetteur. Celui-ci est par ailleurs soumis au risques habituels d'entreprise résultant de l'exploitation des navires.

Conseil d'Administration de Hanzevast Carisbrooke Shipping I NV

Monsieur Rosenmöller a présenté sa démission de sa fonction d'administrateur, et ce avec effet au 30 juin 2009. Un conflit d'intérêt risquait en effet de survenir en raison de l'acceptation par Monsieur Rosenmöller d'une fonction auprès d'un armateur tiers. Pour le remplacer, le Conseil d'Administration a désigné Madame Helen Tveitan, dont la nomination sera soumise à la prochaine assemblée générale ordinaire de l'émetteur.

Déclaration attestant de l'image fidèle des états financiers résumés et du rapport intermédiaire de gestion.

Je me réfère au rapport financier au 30 juin 2009 de Hanzevast Carisbrooke Shipping I SA.

Par la présente, je déclare que:

- a) le jeu d'états financiers résumés, établi conformément aux normes comptables applicables, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'émetteur;
- b) le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des informations qui doivent y figurer.

Le total du bilan au terme de la période considérée s'élève à € 16.706.715 .
Le résultat de la période s'élève à € - 694.390.

Gijs van Nieuwkoop
Directeur
Bruxelles, 18 aout 2009