

Erria Tankers Ltd. tilbyder eksklusiv investeringsmulighed i

M/T ERRIA MIE
KEMIKALIETANKERE – 11.336 DWT
PROJEKTBEKRIVELSE



M/T ERRIA MIE SAMMENFATNING

ERRIA A/S udbyder 60 ejerandele i K/S ERRIA MIE (tillige benævnt "K/S'et") gennem datterselskabet Erria Tankers Ltd., Malta. Erria Tankers Ltd. vil eje de resterende 40 andele. M/T ERRIA MIE er nr. 3 af en serie på 3 ens "second-hand" skibe, som leveres til Erria Tankers Ltd. i perioden november 2007 – februar 2008.

Projektet har følgende karakteristika:

- M/T ERRIA MIE er en 11.336 DWT Oil/Chemical tanker (Bureau Veritas) samt IMO 2. Skibets tanke er coated med marine line og der er i alt 2 slop + 14 cargo tanke. Skibene er bygget i 2006 på Istanbul Shipyard, Tyrkiet. Skibene får Malta flag.
- K/S'et forventes at overtage skibet fra sælger primo februar 2008.
- Tegningsperiode: 15. januar til 30. januar 2008.
- Skibets driftsomkostninger er budgetteret i henhold til budget fra ERRIA A/S, der har betydelig erfaring med den tekniske drift af mindre olie/kemikalietankskibe.
- Projektsummen udgør MUSD 28,33 inkl. låne- og erhvervsomkostninger, driftslikviditet samt opstartsomkostninger. Der medvirker ikke mægler- eller projektudbyder.
- Skibet vil i henhold til skriftligt lånetilbud fra Danske Bank blive finansieret med USD lån på i alt 75 % af projektsummen, svarende til MUSD 21,2. Lånet er optaget med variabel rente + en marginal på 1.25%. Marginalen genforhandles inden lånet etableres.
- Det budgetterede årlige afkast af investeringen (IRR) udgør ca. 15 % p.a.
- En andel koster USD 283.300, svarende til den nominelle værdi pr. andel.

Investorerens kontante indskud udgør USD 70.825 pr. andel (25%). Den samlede hæftelse inkl. kontantindskud udgør kun USD 169.980 pr. andel (60%).

Indholdsfortegnelse

Generelle oplysninger	4
Risikofaktorer	6
K/S Erria MIE	9
Beskrivelse af projektet	10
Struktur	11
Beskrivelse af skibet	11
Drift af skibet	13
Markedet og budget	14
Investors deltagelse	19
Bilag 1: Vedtægter for K/S Erria MIE	21
Bilag 2: Vedtægter for Erria MIE ApS	37
Bilag 3: Erhvervsftale	46
Bilag 4: Budget	49
Bilag 5: Økonomiske oplysninger	55
Bilag 6: Aktuel formueopgørelse	56
Bilag 7: Revisorerklæring	57

Generelle oplysninger

Dette udbud af andele i K/S'et og anparter i Komplementarselskabet er ikke underlagt prospektpligt i henhold til lovbekendtgørelse nr. 1077 af 4. september 2007 om værdipapirhandel m.v.

Denne projektbeskrivelse er ikke udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til Finanstilsynets regler samt i henhold til dansk lovgivning, herunder EU Kommissionens Forordning nr. 809/2004 af 29. april 2004 med senere ændringer eller i lovbekendtgørelse nr. 1077 af 4. september 2007 om værdipapirhandel m.v. eller anden lovgivning.

Denne projektbeskrivelse er underlagt dansk ret.

Potentielle investorer skal selv vurdere, om oplysningerne i projektbeskrivelsen er relevante, og et eventuelt køb af andele i K/S'et og anparter i Komplementarselskabet bør baseres på de undersøgelser, som potentielle investorer finder nødvendige.

Projektbeskrivelsen må ikke videresendes, gengives eller på anden måde videreføres af andre end Erria Tankers Ltd. Der er ikke udtrykkeligt eller indirekte fremsat erklæringer eller givet garantier af eller på vegne af nogen person med hensyn til nøjagtigheden eller fuldstændigheden af denne projektbeskrivelse eller de oplysninger eller erklæringer, der er indeholdt heri.

Potentielle investorer skal selv vurdere det juridiske grundlag for og konsekvenserne af et eventuelt køb af andele i K/S'et og anparter i Komplementarselskabet, herunder mulige skattemæssige konsekvenser og mulige valutarestriktioner, der kan finde anvendelse ved investering i andele i K/S'et og Komplementarselskabet.

Denne projektbeskrivelse indeholder oplysninger om markedet, hvor M/T ERRIA MIE kommer til at operere. En betydelig del af oplysningerne stammer fra analyser udarbejdet af eksterne organisationer. Oplysningerne anses for at være pålidelige, men der er ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af oplysningerne. Erria Tankers Ltd. afgiver ikke nogen erklæring om nøjagtigheden af sådanne oplysninger. Det kan således ske, at udviklingen i aktiviteterne afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i denne projektbeskrivelse. Erria Tankers Ltd. påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Såfremt oplysninger er indhentet hos tredjemand, bekræfter Erria

Tankers Ltd., at disse oplysninger er nøjagtigt gengivet og efter Errias Tankers Ltd.s overbevisning og så vidt det kan konstateres på baggrund af oplysninger offentliggjort af denne tredjemand, er der ikke sket undladelser, som medfører, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller misvisende.

Denne projektbeskrivelse indeholder visse fremadrettede udsagn om den økonomiske udvikling og resultater, herunder udsagn om M/T ERRIA MIEs, K/S', og Komplementarselskabets mål, strategi, aktiviteter, resultater og finansielle stilling samt pengestrømme. Ud over udsagn, som er fremadrettede af natur eller på grund af konteksten, er fremadrettede udsagn kendetegnet ved ord som "vil", "vurderer", "forventer", "kan" og lignende udtryk. Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på oplysninger, antagelser og vurderinger, som Erria Tankers Ltd. finder rimelige på nuværende tidspunkt, men som kan vise sig at være fejlagtige. De kan forandre sig eller blive ændret på grund af usikkerhed vedrørende den økonomiske, finansielle, konkurrencemæssige og lovgivningsmæssige situation. De fremadrettede udsagn i projektbeskrivelsen gælder kun pr. datoen for underskrift af projektbeskrivelsen, og Erria Tankers Ltd. påtager sig ingen forpligtelse til offentligt at opdatere eller revidere fremadrettede udsagn, hvad enten disse følger af nye oplysninger, fremtidige begivenheder eller andre forhold.

Denne projektbeskrivelse er ikke et bindende tilbud om at erhverve andele i K/S og anparter i Komplementarselskabet, men udgør alene en opfordring til at fremsætte et tilbud om at erhverve andele i K/S og anparter i Komplementarselskabet i overensstemmelse med de vilkår, der følger af den vedlagte erhvervsaftale. Erria Tankers Ltd. forbeholder sig ret til under begrundelse at acceptere eller afvise et tilbud om at erhverve andele i K/S og anparter i Komplementarselskabet.

Risikofaktorer

Erhvervelse af andele i K/S'et og anparter i Komplementarselskabet indebærer risici. Følgende risikofaktorer, der af Erria Tankers Ltd. vurderes som væsentlige, bør sammen med de øvrige oplysninger i denne projektbeskrivelse overvejes omhyggeligt, inden der træffes beslutning om køb af andele i K/S'et og anparter i Komplementarselskabet. De beskrevne risikofaktorer er ikke de eneste, K/S'et står overfor, men er udtryk for de risikofaktorer, som Erria Tankers Ltd. vurderer som særligt væsentlige og relevante for investeringer i andele i K/S'et og anparter i Komplementarselskabet. Nedennævnte risikofaktorer er ikke anført i prioriteret rækkefølge efter betydning eller sandsynlighed. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer, idet hver af nedennævnte risikofaktorer kan materialisere sig i større eller mindre omfang og få uforudsete konsekvenser. Beskrivelsen af risici bør læses i sammenhæng med det øvrige indhold af denne projektbeskrivelse.

Markedet

Fragtmarkedet er generelt præget af volatilitet og usikkerhed omkring langsigtet indtjening. Skibets indtjening vil være påvirket af udviklingen på fragtmarkedet. Ændringer i prisniveau på fragtindtjeningen kan have afsmittende effekt på markederne, hvor Skibet opererer. Et af kendetegnene for branchen er, at kapaciteten på markedet er stabil set på kort sigt. En ændring i udviklingen i verdensøkonomien vil have en direkte afsmittende effekt på fragtmarkedet både i op- og nedadgående retning. Stigninger i fragtraterne gennem de seneste år har på globalt plan medført en betydelig stigning i nybygninger og dermed i tonnage. Denne tilvækst ventes at fortsætte i de kommende år. På sigt er der derfor en risiko for overkapacitet. Lavere fragtrater vil, udover at påvirke driftsindtjeningen, medføre forringede priser på skibe.

Der henvises endvidere til afsnittet "Markedet"

Erria A/S og koncernforbundne selskaber

K/S indtægter og driften af ERRIA MIE er afhængig af Erria A/S, Erria Tankers Ltd. og hermed koncernforbundne selskabers betalingsdygtighed. Såfremt Erria A/S, Erria Tankers Ltd. eller en eller flere af dettes koncernforbundne selskaber kommer under konkursbehandling, betalingsstandsning, anden insolvensbehandling eller i øvrigt bliver betalingsudygtig, kan det medføre tab for K/S, Komplementarselskabet og investorerne.

Ændringer i kravspecifikationer

Markedet for transport af kemikalier er reguleret af myndigheder og kunder, som begge har stor fokus på sikkerhed og miljø. Myndighederne fastsætter kravspecifikationer

blandt andet gennem IMO, og derudover fastsætter kunderne (særligt olieselskaberne) branchenormer og egne kravspecifikationer. Det er blandt andet derfor muligt, at der i fremtiden vil blive stillet krav, som kan få en væsentlig negativ indvirkning på Skibets indtjening. Manglende opfyldelse af branchenormer og kravspecifikationer kan have en væsentlig negativ indvirkning på indtjeningen og medføre en væsentlig reduktion i værdien af Skibet.

Prisen på bunkerolie

Prisen på drivmiddel, herunder bunkerolie, har været og er fortsat fluktuerende. Det er uvist, i hvilken grad prisen på bunkerolie vil stige eller falde i de kommende år. Det er ligeledes uvist, om det er muligt at indregne eventuelle fremtidige højere priser på bunkerolie i fragtraterne for derved at opnå compensation, helt eller delvist, for det forhøjede omkostningsniveau.

Valutakurs- og renteutvikling

Investorerne indskyder 25% af projektsummen for ERRIA MIE mens de resterende 75% finansieres gennem et USD banklån med variabel rente. Den løbende indtjening vil sandsynligvis primært være i USD. De løbende driftsudgifter forventes hovedsageligt at være i DKK, USD og EUR. Skibet er derfor eksponeret for valutakursudviklingen og renteutviklingen.

Udsving i valutakurserne renteutviklingen vil kunne medføre en reduceret indtjening og påvirke K/S finansielle stilling.

Certificeringer

Skibet skal løbende gennemgås med henblik på fornyelse af skibets certifikat som beskrevet i denne projektbeskrivelse. I forbindelse med fornyelsen af certifikatet kan der være risiko for, at der skal afholdes større uforudsete udgifter til vedligeholdelse eller ombygning, ligesom der er risiko for, at ERRIA MIE i kortere eller længere perioder kan være ude af drift. Disse forhold forsikringsafdækkes ikke. Endvidere er det muligt, at der stilles nye certificeringskrav, som ligeledes vil kunne medføre større uforudsete udgifter.

Manglende eller utilstrækkelig certificering kan have en væsentlig negativ indvirkning på indtjeningen og værdien af ERRIA MIE.

Krig, naturkatastrofer, terrorbegivenheder og gidseltagninger

Skibet vil operere i geografiske områder, hvor der er risiko for krig, naturkatastrofer, terrorbegivenheder og gidseltagninger, der kan medføre hel eller delvis skade på ski-

bet, besætning og last. For at imødegå ovenstående risici er der tegnet en række forsikringer. Disse omfatter ikke eventuelt driftstab. Der kan ikke gives sikkerhed for, at der altid vil være forsikringsdækning. Endvidere kan der ikke gives sikkerhed for, at forsikringsdækningen i alle tilfælde vil være tilstrækkelig.

Ladningsskader samt skader på omgivelser

Der er en tabsrisiko ved skader på den fragtede godsmængde eller skade på de omgivelser, som ERRIA MIE bevæger sig i. Der søges løbende at søge at afdække disse risici ved at tegne tilstrækkelige ansvarsforsikringer, men uanset at der tegnes forsikring, kan der forekomme væsentlige tab for K/S og investorerne.

Havarier

Væsentlige skade på ERRIA MIE eller direkte havari er kan have væsentlige negative følger for K/S indtjening og finansielle stilling. Skibet kan afdækkes for driftstab i forbindelse med havari i op til 90 dage pr. år med en selvrisiko på 21 dages drift.

Beskatningsregler for investorer

Driften af skibet er etableret i kommanditselskabsform, hvor det er den enkelte investor og ikke selskabet, der beskattes. Såfremt skattelovgivningen ændres i Danmark, eller øvrige lande hvortil en investor er skattepligtig, kan dette have en væsentlig negativ betydning for den enkelte investors afkast på andelene i K/S og anparterne i Komplementarselskabet og på den enkelte investors skattemæssige stilling. Investorer bør rådføre sig med deres egne skatterådgivere med henblik på at få klarlagt de skattemæssige konsekvenser, det vil have for dem at erhverve, besidde eller afhænde anparter i K/S og anparter i Komplementarselskabet.

Enhver henvisning til beskatningsregler i denne projektbeskrivelse er baseret på gældende lovgivning, regler, domme og afgørelser i Danmark pr. datoen for projektbeskrivelsen, som alle kan ændres, i nogle tilfælde med tilbagevirkende kraft.

Likviditet

Vedtægterne indeholder visse begrænsninger for den enkelte investors mulighed for at overdrage andele i K/S og anparter i Komplementarselskabet. Der eksisterer ikke noget marked for andele i K/S og anparter i Komplementarselskabet og Erria Tankers Ltd. forventer ikke at et sådant marked vil opstå. Andele i K/S og anparter i Komplementarselskabet optages ikke til handel på et reguleret marked, på en autoriseret markedsplads eller på noget andet marked.

K/S ERRIA MIE

Der er med glæde, at vi hermed kan præsentere vort nye skibsprojekt K/S ERRIA MIE (tillige benævnt "K/S" eller "K/S'et"). Projektet udbydes på 60 andele til særligt udvalgte investorer. Skibet, M/T ERRIA MIE, er bygget i 2006 på Istanbul Shipyard, Tyrkiet og forventes leveret fra nuværende reder i februar måned 2008.

God fornøjelse med læsning af projektbeskrivelsen.

Kastrup, den 15. januar 2008

Erria Tankers Ltd.

Henrik N. Andersen

Direktør

Kenneth Jan Madsen

Direktør

Beskrivelse af projektet

Erria Tankers Ltd., Malta udbyder 60 andele i K/S'et ERRIA MIE.

Projektet har følgende karakteristika:

- Der udbydes 60 andel(e) med en pålydende værdi à USD 283.300 pr. andel (svarende til 1% af stamkapitalen) i K/S og det tilsvarende antal anparter à DKK 1.250 (svarende til 1% af anpartskapitalen) i komplementarselskabet Erria Tankers ApS (også benævnt "Komplementarselskabet").
- Skibet er en 11.336 DWT Oil/Chemical tanker (Bureau Veritas) samt IMO 2. Skibets tanke er coated med marine line og der er i alt 2 slop + 14 cargo tanke. Skibet er bygget i 2006 på Istanbul Shipyard, Tyrkiet og leveres fra nuværende reder i december måned 2007. Skibet skal under Malta flag.
- K/S'et overtager skibet ved levering fra reder primo februar 2008.
- Tegningsperiode: 15. januar – 30. januar 2008.
- Skibets driftsomkostninger er budgetteret i henhold til budget fra Erria A/S, der har betydelig erfaring med den tekniske drift af olie/kemikalietankskibe i dette segment.
- Projektsummen udgør MUSD 28,33 inkl. låne- og erhvervelsesomkostninger, driftslikviditet samt opstartsomkostninger. Der medvirker ikke mægler- eller projektudbyder.
- Skibet vil i henhold til skriftligt lånetilbud fra Danske Bank blive finansieret med et USD lån på i alt 75 % af projektsummen, svarende til MUSD 21,25. Lånet er optaget med variabel rente med tillæg af en marginal på 1.25%.
- Det budgetterede årlige afkast af investeringen (IRR) udgør ca. 15% p.a.
- En andel koster USD 283.300, svarende til den nominelle værdi pr. andel. Der skal tegnes mindst 5 andele pr. investor.
- Investorernes kontante indskud udgør USD 70.825 pr. andel (25%). Den samlede hæftelse inkl. kontantindskud udgør kun USD 169.980 pr. andel (60%).

Struktur

K/S ERRIA MIE er et kommanditselskab, der er stiftet af Erria Tankers Ltd., Malta med det formål at eje og drive skibet M/T ERRIA MIE. K/S vedtægter er vedlagt som bilag 1 til denne projektbeskrivelse.

K/S'et har som komplementar Komplementarselskabet Erria MIE ApS, der hæfter ubegrænset for kommanditselskabets forpligtelser. Komplementaren har en anpartskapital på DKK 125.000 og er kommanditselskabets eneste økonomisk ubegrænsede ansvarlige deltager. Komplementaren kontrolleres af Erria Tankers Ltd. Erria MIE ApS' vedtægter er vedlagt som bilag 2 til denne projektbeskrivelse.

K/S'et erhverver M/T ERRIA MIE fra Erria Tankers Ltd. for MUSD 28,33 – dog således, at Erria Tankers Ltd. beholder 40% ejerskab. Skibet sælges som beset og uden garantier fra Erria Tankers Ltd. eller andre.

Erria Tankers Ltd., Erria MIE ApS, K/S og Ibex Maritime Ltd. er alle datterselskaber eller kontrolleret af Erria A/S. Selskaber i Erria A/S koncernen vil have indtægter som følge af salg af M/T ERRIA MIE, salg af andele i K/S ERRIA MIE og anparter i Erria MIE ApS, samt modtagelse af teknisk management fee, kommerciel management fee og administration fee.

Beskrivelse af skibet

Som tidligere anført er Skibet en olie/kemikalietanker IMO 2 med dobbelt skrog bygget i Tyrkiet af Istanbul Shipyard og leveret fra værft i november 2006.

Skibet, som er på 11.336 tons dødvægt (DWT), er 129,75 meter langt, 19,60 meter bredt og har en dybgang på 10,41 meter. Skibets servicefart er ca. 12,7 knob.

Skibet er udrustet med en hovedmotor af typen MAN B&W 9L 32/40 4500 kW 600 rpm. Herudover har skibet 2 hjælpemotorer, der hver især yder 500 kW. Herudover har skibet 1 stk. akselgenerator.

Skibet er udstyret med nitrogenanlæg, som producerer 750 m³ nitrogen i timen.

Skibets brændstofforbrug pr. døgn ved 12,7 knob er beregnet til 17,5 tons IFO 380 i lastet tilstand.

Skibet har 14 separate lastesystemer og kan derved på samme tid medtage 14 forskellige typer af last. Skibet laster i alt 12.397 m³. Herudover skal det nævnes, at skibets tanke er udrustet med temperaturregulering, hvorved lasten kan opvarmes til 60 graders celsius. Skibet er udstyret med 14 pumper, der hver især kan pumpe 350 m³ i timen. Endelig er skibet tillige udrustet med 2 stk. Kraner af 5 mts swl til brug for håndtering af slanger m.m.

Skibet har en såkaldt "Minimum Safe Manning" på 14 besætningsmedlemmer bestående af 6 officerer og 8 menige.

Skibet er registreret under Malta flag.

Skibet er registreret (klasset) hos Bureau Veritas med følgende klassificering "IMO II oil/chemical tanker, unrestricted navigation, ice class 1C, AUT-UMS, clean, non-shaft, VCS.

Endelig er skibet IMO certificeret med IMO class "IMO-2". Skibet skal gennemgå "Special Survey" (5 års gennemgang) i april 2011 samt mellemliggende syn 2 ½ år herefter. Der er i budgettet afsat udgifter hertil.

Hyreforventninger

IMO har besluttet, at enkeltskrogede skibe fra 1. januar 2007 ikke længere må transportere vegetabilsk olie. Dette faktum har resulteret i stor efterspørgsel på dobbelt-skrogede skibe med deraf følgende forventninger til hyrestigninger i den kommende periode. Dette er årsagen til, at Erria Tankers Ltd. har valgt ikke at beskæftige skibet på time charter for nuværende.

Desuden er der efter Ledelsens vurdering ikke udsigt til, at der bliver bygget flere olie refinaderier i Europa. Derudover bliver der bygget flere ny refinaderier i mellemøsten, hvor der skal bruges mere kemikalietankskibstonnage til de olieprodukterne. Ledelsen vurderer, at der bliver en del efterspørgsel for kemikalietankskibe i størrelsen 10-15.000 mts til Europa samt Østen.

Ydermere har skibet en passende størrelse og da der bliver bygget færre og færre mindre skibe, forventer Erria Tankers Ltd. at se en mulighed for denne størrelse for

kemikalietankskibe i Nordeuropa, Middelhavet, Caribien, Syd Amerika og på Vestafrika.

Det bør også nævnes, at skibet er udstyret med nitrogenanlæg, hvilket er højt værdsat hos diverse olieselskaber og som højst sandsynligt vil blive et krav til skibene for at kunne sejle for olieselskaberne i fremtiden. Flere og flere olieselskaber forlanger et nitrogensystem for visse produkter. Der er pt. ca. 1 års ventetid at få dette system leveret.

Til yderligere information kan det nævnes, at M/T ERRIA MIE skal ind på en 1-2 måneders T/C til sælger efter overtagelse. I denne periode kan skibet opnå en CDI godkendelse, samt eventuelt en godkendelse af et eller flere olieselskab. Når M/T ERRIA MIEs søsterskib, skib nr. 2 leveres, vil M/T ERRIA MIE blive frigjort af T/C aftalen og overgå til spot markedet.

Drift af skibet

Teknisk management

Skibet vil være i teknisk management hos Erria A/S, der har væsentlig erfaring med drift af netop mindre kemikalietankskibe.

Teknisk management fee udgør pr. datoen for denne projektbeskrivelse EUR 78.600 pr. år inkl. 3 årlige inspektioner. Det aftalte fee for teknisk management genforhandles én gang årligt.

Erria A/S har beskæftiget sig med teknisk management af dette segment siden 1983. Erria A/S har p.t. 12 kemikalietankskibe i teknisk management.

Erria A/S beskæftiger i alt 650 personer, hvoraf de 30 er beskæftiget i teknisk management afdeling. Selskabet har kontorer i Danmark, Polen, Vietnam, Tyrkiet, Bulgarien, Kina og Vietnam

Kommerciel management

Skibet vil være i kommerciel management hos Erria's datterselskab Ibox Maritime Ltd. Aftalen er udfærdiget i henhold til standard form om kommerciel management. Den af Erria Tankers Ltd. budgetterede indtjening på skibet er fastsat til USD 13.500/dag i år 1. Beløbet er efter befragtningskommission 3,75%.

Selskabsadministration

Administrationsaftalen omfatter almindelige selskabsmæssige administrationsopgaver i projektet, herunder blandt andet kontakt til investorerne og myndigheder, således at administrationen også på dette område er kompetent. Administrations fee udgør pr. år EUR 15.000, hvortil kommer honorarer til revision mv. og en kommunikations fee, der udgør EUR 3.000 pr. år.

Markedet og budget

Investorer bør vurdere, om de estimerede indtægter og omkostninger er realistiske, ligesom investorer bør vurdere, om skibets værdi er realistisk.

Vurdering af skibet

Der er til sammenligning indhentet følgende priser på tilsvarende skibe fra BRS, Paris 2007:

"Brovig Fjord" 12965 DWT, BLT 2005, IMO II Epoxy	USD 30,5
"Brovig Ocean" 12934 DWT, BLT 2006, IMO II Epoxy	USD 30,5
"Brovig Bay" 12910 DWT, BLT 2006, IMO II, Epoxy	USD 30,5
"Brovig Sea" 12902 DWT, BLT 2006, IMO II, Epoxy	USD 30,5

Den i budgettet anførte salgspris i skibets 20. leveår er sat til USD 8,0. Hertil skal lægges det faktum, at dobbeltskrogede IMO-2 skibe formodentlig relativt set vil være i højere kurs om 20 år end tilsvarende skibe er det i dag grundet forandringer i kravene til skibene.

Kemikalietankskibe

Kemikalietankskibe transporterer ofte giftige og aggressive kemikalier eller følsomme fødevarerprodukter, såsom spiseolier og vin. Derfor har kemikalietankskibe coatede tanke eller i nogle tilfælde rustfrie tanke for at forhindre korrosion fra de transporterede produkter og for at sikre en lettere rengøring af tankene efter en given last. Rengøring fra last til last er meget væsentlig, da rester fra tidligere laster kan beskadige den efterfølgende last. I nogle tilfælde er det et krav fra kunderne, at skibenes tanke ikke har været anvendt til transport af bestemte typer af kemikalier på de seneste rejser. Kemikalietankskibe har typisk flere tanke, hvilket giver mulighed for at transportere flere kemikalietyper samtidigt.

Lasteevnen for kemikalieskibe er typisk mellem 5.000 – 40.000 DWT, hvilket generelt er mindre end andre tankskibstyper og primært skyldes restriktive lovkrav for kemikalieskibstransport.

Drift af kemikalietankskibe forudsætter høj ekspertise og erfaring for at kunne honorere kunde-, branche- og myndighedskrav. Derfor er den del af markedet for kemikalietankskibe, hvor Erria A/S og dets datterselskaber er repræsenteret på en del af markedet, kendetegnet ved relativt få aktører og tætte kunderelationer. De primære kunder er de internationale olieselskaber.

Efterspørgsel efter skibstransport og udvikling i fragtrater

Fragtmarkedet er et globalt konkurrencepræget marked, hvor både fragtrater og handelspriser på skibe baseres på globalt udbud og efterspørgsel. Efterspørgslen på skibstransport er efter Erria Tankers Ltd.'s opfattelse i høj grad drevet af den globale økonomiske vækst. I tabellen nedenfor er vist den realiserede og forventede BNP-vækst i de lande, som Erria Tankers Ltd. betragter som Erria A/S koncernens primære markeder. Som det fremgår af tabellen forventes BNP-væksten for 2008 at være høj i en række af Errias A/S og dets datterselskabers hovedmarkeder herunder specielt for de asiatiske markeder Kina og Vietnam, hvor væksten er betydelig højere end verdensgennemsnittet.

Tabel 1 - BNP-vækst i udvalgte lande (Errias primære markeder)

	2004	2005	2006	2007	2008
Brasilien	5,7	2,9	3,7	4,4	4,2
Kina	10,1	10,4	10,7	10,0	9,5
Holland	2,0	1,5	2,9	2,9	2,7
Sydafrika	4,8	5,1	5,0	4,7	4,5
Tyrkiet	9,6	7,3	5,4	5,2	5,5
USA	3,9	3,2	3,3	2,2	2,8
Venezuela	18,3	10,3	10,3	6,2	2,0
Vietnam	7,8	8,4	8,2	8,0	7,8
Verden	5,3	4,9	5,4	4,9	4,9

Kilde: International Monetary Fund ("IMF") 2007

Note: I faste priser. Tal i kursiv angiver IMF estimater

Over de senere år er efterspørgslen efter kemikalietankskibstransport steget betragteligt og mere end nettotilgangen af ny tonnage (kilde: Lorentzen & Stemoco 2007). Dette har, som det fremgår af nedenstående figur 1, ført til stigende fragtrater, som siden 2003 har oplevet en opadgående trend og som i de seneste år har stabiliseret

sig på et relativt højt niveau. En væsentlig årsag til den stigende efterspørgsel efter kemikalietankskibstransport er den stærke vækst i de asiatiske økonomier, herunder specielt i den kinesiske, som det fremgår af tabel 1 ovenfor. Erria A/S og dets datterselskaber er primært eksponeret over for fragtrater fra USA til Europa (og retur), som ligeledes har oplevet en relativ stigning over de seneste år, jf. figur 1 nedenfor.

Figur 1 – Udvikling i fragtrater for kemikalietankskibe

Fejl! Ugyldig kæde.

Kilde: Hammer Maritime Strategies 2007

Note: Rdam-F.East er den toneangivende fragtrate for transport fra Europa til Fjernøsten. Tilsvarende er Houston-Rdam den toneangivende fragtrate for transport fra USA til Europa og Rdam-Houston er den toneangivende fragtrate fra Europa til USA

De relativt høje fragtrater og begrænsningerne i den globale værftskapacitet har medført en stigning i priserne på både nybygninger og second-hand tonnage. Det gælder generelt for rederibranchen, at værftskapaciteten er begrænset og karakteriseret ved manglende kapacitet fra underleverandører blandt andet i form af mangel på hovedmotorer.

Krav fra myndigheder

For kemikalietankskibene er der foretaget flere stramninger gennem årene. Blandt andet har IMO besluttet at fremrykke udfasningen af enkeltskrogede kemikalietankskibe fra 2015 til 2010. Denne udvikling har bevirket en stigning i transportbehovet på skibe, som er klassificeret højere (IMO II). IMO har desuden pr. 1. januar 2007 gennemført en reklassificering af kemikalielaster, som har været medvirkende til en væsentlig stigning i mængden af kemikaliefragt, som skal transporteres af IMO-klassificerede skibe.

IMO klassificeringssystemet opererer med tre lastklassificeringer: IMO I, IMO II og IMO III. IMO I-klassificerede skibe kan transportere de mest miljøskadelige kemikalier, mens IMO III skibe anvendes til at transportere mindre aggressive kemikalietyper. Hovedparten af kemikalier ligger inden for IMO II-klassificeringen, hvilket vegetabiliske olier pr. 1. januar 2007 også er klassificeret som. Alle Errias skibe er IMO II-klassificerede.

Forventning til udvikling i markedet

Shippingbranchen har gennem mange år haft en markant placering i såvel den nationale som den internationale økonomi. En stigende verdenshandel vil få betydning for

en stigning i aktiviteten for branchen. Det er Erria Tankers Ltd.'s vurdering, at der over de kommende år fortsat vil være et stigende fragtmarked målt i fragtmængde. Med den øgede fokusering på forurening og den stigende belastning af vejnettene er det Ledelsens forventning, at der vil være en betydelig stigning i mængden af søfragt. Det er ligeledes Erria Tankers Ltd.'s forventning, at fragtraterne inden for de segmenter, hvor Erria A/S og dennes datter selskaber opererer, vil være mindre volatile end andre dele af fragtmarkedet.

Forventet udvikling i tonnage for kemikalietankskibe

Table 2 – Oversigt over den globale flåde af kemikalietankskibe pr. juli 2007

Størrelse i DWT	Eksisterende flåde		Ordrebøger		Ældre end 25 år	
	Antal skibe	DWT (mio.)	Antal skibe	DWT (mio.)	Antal skibe	DWT (mio.)
3 - 5.000	295	1,13	7	0,03	65	0,24
5 - 10.000	518	3,82	51	0,35	63	0,45
10 - 15.000	344	4,21	96	1,21	21	0,24
15 - 20.000	277	5,00	93	1,72	9	0,16
3 - 20.000	1.434	14,17	247	3,31	158	1,09
20 - 30.000	112	2,79	13	0,32	21	0,51
30 - 40.000	199	7,09	25	0,88	37	1,31
40 - 50.000	155	7,00	98	4,47	5	0,21
50.000 +	5	0,27	21	1,07	2	0,12
20,000 +	471	17,15	157	6,74	65	2,15
Total 3,000+	1.905	31,32	404	10,05	223	3,24

Kilde: Hammer Maritime Strategies

Note: Eksisterende flåde inkluderer alle nybygninger ekskl. IMO III-kemikalietankere som leveres i 2007. Ordrebøger ekskluderer nybygninger som leveres i 2007

Af ovenstående tabel fremgår det, at ordrebøgerne for nybygning af mindre kemikalietankskibe er relativt små i forhold til den nuværende flåde. Dertil kommer, at en del af skibene i segmentet er ældre end 25 år, hvorfor Erria Tankers Ltd. vurderer, at der i de kommende år ikke vil komme en væsentlig kapacitetsforøgelse i segmentet for skibe mellem 3.000-10.000 DWT. Desuden forventes fortsat strengere krav fra olieselskaberne, og samlet er det derfor Erria Tankers Ltd.'s forventning, at fragtraterne for nyere kemikalietankskibe mellem 3.000-10.000 DWT, hvor Erria A/S og dennes datterselskaber er aktive, ikke i væsentlig grad bliver negativt påvirket inden for det næste år.

Budgetforudsætninger

Driftsomkostningerne er budgetterede i henhold til et af Erria A/S' udarbejdet driftsbudget for år 1 og herefter indekseret med 2% p.a.

Der er særskilt hensat til dokningsudgifter i projektperioden, hvor skibet skal gennemgå 5 års eftersyn.

Nettoindsejling efter befragtningskommission er budgetteret i henhold til markedsforventning og indekseret med 2% p.a.

Der er budgetteret med 350 indsejlingsdage (on-hire dage) i de år, hvor skibet skal gennemgå 5-års eftersyn. I de øvrige år er der budgetteret med 360 indsejlingsdage.

Skibet er forudsat afhændet efter 20 år til USD 8,0. Dette skal ses i sammenhæng med en forventet økonomisk levetid på ca. 30 år.

Budget

Se bilag 4. Investorer opfordres til kritisk at gennemgå budgettet sammen med investors egen rådgiver.

Investors deltagelse

Erhvervelse af andele

60% af projektet udbydes til yderligere 6-8 investorer. For sammenligningens skyld er her illustreret tal baseret på erhvervelse af 1 andel i K/S'et og 1 anpart i Komplementarselskabet. Hver andel udgør USD 283.300.

Ved deltagelse med 1 andel i K/S'et og 1 anpart i Komplementarselskabet skal følgende beløb indbetales kontant:

Kontant investorindskud	USD 70.825
<u>Mæglerkommission</u>	<u>USD 0.000</u>
<u>Samlet kontant indskud</u>	<u>USD 70.825</u>
Resthæftelsen udgør herefter	USD 99.155

Der skal tegnes mindst 5 andele pr. investor, svarende til et minimumsinvesteringsbeløb på USD 1.416.500. Ved heraf indbetaling af det kontante investorindskud for 5 andele på USD 354.125 vil resthæftelsen for 5 andele udgøre USD 495.775.

Det skal bemærkes, at de investorer, der vælger at deltage som private investorer i 2007 set over projektets levetid, vil kunne optimere afkastet såvel som minimere deres økonomiske følsomhed ved i løbet af projektperioden at foretage en virksomhedsomdannelse til et selskab under tonnageskatteordningen.

Ved en efterfølgende omdannelse til investering i selskabsregi vil investor skulle hæfte som selvskyldnerkautionist direkte og personligt for et sådant selskabs forpligtelser overfor K/S'et; dog naturligvis begrænset til selskabets andel i K/S'et og 1 anpart i Komplementarselskabets andel af indskudskapitalen.

Kreditvurdering

Investorerne skal godkendes af projektets långiver, Danske Bank. Dette giver ikke alene långiver, men ikke mindst samtlige investorer i projektet bedre sikkerhed for, at alle deltagerne har det fornødne økonomiske fundament. En forudsætning for Danske Bank er bl.a. at hver enkelt investor/ejerkreds efter erlæggelse af egenfinansiering ved erhvervelsen af andele i et skib, har fri formue på minimum 2 x hæftelsen og heraf 1 x hæftelsen i let realisable værdier. Udover nævnte eksakte krav til størrelsen af formuen vil en konkret vurdering af aktiverne, samt eventuelle eventualforpligtigelser hos den enkelte investor/ejerkreds blive lagt til grund. Danske Bank har i forbindelse

med godkendelse af investorer et oplysningsskema, som investor skal udfylde og vedlægge deres regnskab. Det forudsættes endvidere, såfremt investor er et selskab, at den ultimative ejer/ejerkreds (privatpersonerne) afgiver selvskyldnerkaution for hæftelsen. Der henvises til bilag 5 og 6 vedr. godkendelse af Danske Bank.

Udlodningspolitik

Normalt foretages der alene udlodninger af resultatandele i det omfang, dette skønnes forsvarligt under behørig hensyntagen til at opretholde en likviditetsreserve til ekstraordinære hændelser. Sådanne udlodninger af overskudslikviditet er ikke indarbejdet i vedlagte materiale.

Forventet exit

Skibet forudsættes afhændet efter 20 år (2028) til en værdi på USD 8.000.000.

Skattemæssige forhold

Driften af skibet er etableret i kommanditselskabsform, hvor det er den enkelte investor og ikke selskabet, der beskattes.

Da investorerne har forskellige profiler anbefales det at søge individuel rådgivning vedrørende skatteforhold hos egen revisor.

Bilag 1: Vedtægter for K/S Erria MIE

**VEDTÆGTER
for
K/S ERRIA MIE**

***ARTICLES OF ASSOCIATION
OF
K/S ERRIA MIE
(LIMITED PARTNERSHIP)***

I. NAME, HJEMSTED OG FORMÅL

Name, Registered Office and Object

1. Name

Name

- 1.1. Kommanditselskabets navn er: **K/S ERRIA MIE.**

*The name of the limited partnership is: **K/S ERRIA MIE.***

2. Hjemsted

Registered Office

- 2.1. Kommanditselskabets hjemsted er: Tårnby kommune.

The registered office of the limited partnership is situated in the municipality of Tårnby.

3. Formål

Object

- 3.1. Kommanditselskabets formål er direkte eller indirekte at eje skibet M/T Erria Mie, der registreres på Malta.

The object of the limited partnership is directly or indirectly to be the owner of the vessel M/T Erria Mie to be registered in Malta.

II. KAPITAL OG EJERFORHOLD

CAPITAL AND OWNERSHIP

4. Kapitalforhold og finansiering

Capital and Financing

- 4.1. Kommanditselskabskapitalen (indskudskapitalen) udgør USD 16.998.000,00 fordelt på 100 kommanditanparter à USD 169.980,00. Heraf indbetales i forbindelse med kommanditselskabets stiftelse USD 70.825,00 pr. anpart svarende til en samlet indbetaling på USD 7.082.500,00.

The share capital (called as well as un-called) of the limited partnership amounts to USD 16,998,000.00, divided into 100 partnership shares of USD 169,980.00 each. The equity capital paid up at formation of the limited partnership amounts to USD 70,825.00 per partnership share or totally USD 7,082,500.00.

- 4.2. I det omfang udviklingen nødvendiggør det, kan komplementaren indkalde yderligere indbetalinger på hver anpart med 14 dages varsel. Indbetalingerne kan dog aldrig blive større end kommanditisternes vedtægtsmæssige hæftelse. jf. vedtægternes § 5, tillagt overskud og fratrukket tidligere indbetalinger.

Where necessary, the general partner may call for additional payments on each partnership share by giving a notice of 14 days. But the payments may never exceed the obligations and liabilities of the limited partners set out in Article 5 below, added by any profit earned and reduced by any previous payments made.

- 4.3. Såfremt indbetaling på kommanditanparterne ikke sker rettidigt, forholdes i overensstemmelse med det i § 9 anførte.

Where payments for the partnership shares are not duly paid up, such non-fulfilment shall be dealt with in compliance with Article 9 below.

- 4.4. Finansiering af kommanditselskabets formål og drift finder sted ved brug af selskabskapitalen samt ved optagelse af lån efter komplementarens beslutning.

The financing of the object and operation of the limited partnership shall be made by using the capital of the limited partnership and by borrowings as decided by the general partner.

- 4.5. I forbindelse med låntagning er komplementaren bemyndiget til at give sikkerhed i kommanditselskabets aktiver samt i den ikke indbetalte del af selskabskapitalen til långivere og/eller garantistillere.

In connection with borrowings, the general partner is authorised to provide all assets of the limited partnership as security and likewise in respect of any non-paid up part of the share capital to lenders and/or guarantors.

- 4.6. Komplementaren er derudover bemyndiget til at underskrive samtlige de med lånoptagelsen respektive garantistillelsen forbundne dokumenter, herunder låne-, garanti- og sikkerhedsdokumenter.

Moreover, the general partner is authorised to sign all documents, including facility, guarantee or mortgage documents relative to the funding or provision of guarantee as the case may be.

- 4.7. Komplementaren er ligeledes bemyndiget til at underskrive alle relevante dokumenter på skibet som erhverves.

Likewise, the general partner is authorised to sign all relevant documents in respect of the vessel to be acquired.

5. Hæftelse

Liability

- 5.1. Komplementar i kommanditselskabet: Komplementarselskabet Erria Mie ApS med en nominal anpartskapital på kr. 125.000 hæfter direkte og ubegrænset for alle kommanditselskabets forpligtelser. Anparterne i komplementarselskabet skal ejes af kommanditisterne efter samme forhold som selskabet.

The general partner of the limited partnership: Komplementarselskabet Erria Mie ApS having a nominal share capital of DKK 125,000 shall be liable, directly and unlimited, for all liabilities of the limited partnership. The shares of the general partner shall be owned by the limited partners by the same ratio as the limited partners take share in the limited partnership.

- 5.2. Kommanditisterne hæfter solidarisk for kommanditselskabets forpligtelser, idet hæftelsen for hver kommanditist er begrænset til de af kommanditisten tegnede anparter, med fradrag af kontante indbetalinger på anparten. Kommanditisterne hæfter dog tillige med en i kommanditselskabet eventuelt opsparet overskudsandel.

The limited partners shall be liable jointly and severally for the obligations of the limited partnership, the liability for each limited partner being limited to the shares subscribed by the limited partner, less cash payments for the share. But the limited partners shall also be liable with any profit share accumulated in the limited partnership.

6. Ejerforhold samt fordeling af over-/underskud

Ownership and distribution of profit/loss

- 6.1. Kommanditselskabet ejes af kommanditisterne i forhold til deres andel af selskabskapitalen.

The limited partnership is owned by the limited partners pro rata to their share of the limited partnership capital.

- 6.2. Overskud/underskud fordeles mellem kommanditisterne i forhold til deres andel.

The profit/loss is distributed between the limited partners pro rata to their share in the limited partnership.

- 6.3. Komplementaren ejer ikke kommanditanparter. Komplementarselskabet Erria Mie ApS' til enhver tid værende anpartskapital p.t. kr. 125.000 indgår dog som supplerende - men ikke stemmeberettigende - kommanditselskabskapital i tillæg til det i foranstående afsnit II anførte.

The general partner shall not own any limited partnership shares. Komplementarselskabet Erria Mie ApS' prevailing share capital, for the present DKK 125,000, shall be allocated as supplementary - but non-voting - limited partnership capital in addition to what is set out in Part II above.

- 6.4. Komplementarens indskudte kapital, iht. § 6.3 forrentes af kommanditselskabet med 5% p.a. Udbetaling af rente kan dog alene ske for regnskabsår, hvor kommanditselskabet konstaterer overskud, der helt eller delvist kan dække denne forrentning.

The capital contributed by the general partner, see Article 6.3 above, shall carry interest at a rate of 5 per cent p.a. Notwithstanding the forgoing payment of interest shall be made alone for financial years in which the limited partnership establishes profit sufficient to cover said interest in full or in part.

7. Kommanditistbog

Limited Partnership Book

- 7.1. Komplementaren lader føre en kommanditistbog, hvori indføres navn og adresse på alle kommanditister, herunder antal af kommanditanparter.

The general partner shall keep a limited partnership book, in which names and addresses of all limited partners are stated, including the number of limited partnership shares.

- 7.2. Fortegnelsen skal på komplementarens kontor i hjemstedskommunen være tilgængelig for kommanditisterne, långivere og garantistillere.

The limited partnership book shall be available at the office of the general partner in his municipality of registered office and may be inspected by the limited partners, lenders and guarantors.

8. Overdragelse af kommanditanparter

Transfer of limited partnership shares

- 8.1. Overdragelse, herunder arv, af den enkelte kommanditists anparter kan frit finde sted, såfremt overdragelsen af anparterne sker samlet, dog således at antallet af kommanditister/anpartshavere ikke herefter overstiger 10 i alt. Overdragelsen kan endvidere kun finde sted, såfremt § 8.2 og 8.5 er opfyldt.

Transfer, including by inheritance, of any limited partnership share can be made freely where the transfer of the shares are made collectively, but so that the number of limited partners/shareholders shall not exceed a number of 10 altogether. Moreover, transfers may only be effected provided Articles 8.2 and 8.5 hereof have been fulfilled.

- 8.2. Enhver overdragelse kræver godkendelse af långiver samt eventuel garantistiller.

Any transfer of shares requires the approval of the lenders/guarantors.

- 8.3. Erhververen indtræder i hæftelsen over for kommanditselskabet, fra notering af ejerskiftet har fundet sted, idet overdrageren samtidig frigøres for sin hæftelse over for kommanditselskabet.

The transferee shall assume the liability towards the limited partnership as from the date the transfer has been recorded, and from that date the transferor shall be released from his liabilities towards the limited partnership.

- 8.4. Overdragelse til sikkerhed af kommanditanparter eller retsforfølgning mod anparterne noteres ligeledes i kommanditistbogen.

Pledging/transfer in security of limited partnership shares or legal proceedings against limited partnership shares likewise are recorded in the limited partnership book.

- 8.5. Enhver overdragelse kan kun finde sted mod samtidig overdragelse af tilsvarende ejerandele i komplementarselskabet.

Any transfer can only take effect with the simultaneous transfer of equal ownership shares in the general partnership.

9. Misligholdelse af indbetalingsforpligtelse

Payment Default

- 9.1. Såfremt en kommanditist misligholder sine forpligtelser over for kommanditselskabet i henhold til nærværende vedtægter og tegningsaftalen, er selskabet berettiget til straks at forlange hele kommanditanparten samt øvrige betalingsforpligtelser indbetalt kontant.

Where a limited partner defaults on any of his obligations towards the limited partnership under these Articles and the Subscription Agreement, the limited partnership is entitled immediately to call for the full cash payment in respect of the limited partnership share and all other pertinent payment obligations.

- 9.2. Såfremt betaling ikke er sket senest 8 dage efter, at påkrav herom er afsendt ved anbefalet brev til den senest af kommanditisten opgivne adresse, er kommanditselskabet berettiget til at sælge pågældende kommanditanpart bedst muligt efter selskabets skøn og kræve et eventuelt hermed forbundet tab erstattet. Den misligholdende kommanditist er uden vederlag forpligtet til at transportere sin kommanditandel samt anpart i komplementarselskabet til selskabet eller ordre.

Where payment has not been effected at the latest 8 days after notification to this effect has been sent by registered post to the latest notified address of the limited partner, the limited partnership is entitled to dispose of the limited partnership share of said limited partner in the best possible way at the discretion of the limited partnership and to claim compensation for any loss in connection herewith. The defaulting limited partner shall transfer, free of charge, his limited partnership share as well as his share(s) in the general partnership to the limited partnership or to order.

- 9.3. De(n) til enhver tid tegningsberettigede for kommanditselskabet er bemyndiget til at gennemføre salg og underskrive de i forbindelse med salget fornødne dokumenter.

The party(ies) at any time having binding powers on behalf of the limited partnership is(are) authorised to conclude sales and to sign the necessary documents in connection herewith.

- 9.4. Ved indbetaling efter forfaldsdag beregnes 1% morarente pr. påbegyndt måned af det til enhver tid skyldige beløb fra forfaldsdag og til betaling sker.

In case of late payment, default interest of 1 per cent per month or fraction of a month is charged on the amount due at any time computed from due date and until payment is effected.

- 9.5. Salg efter nærværende bestemmelse skal finde sted under fornøden hensyntagen til det i § 8 anførte.

Sales in accordance with this provision shall take place with due regard for the contents of Article 8.

III KOMMANDITSELSKABETS ORGANISATION

ORGANISATION OF THE LIMITED PARTNERSHIP

10. Generalforsamlingen

General Meeting

10.1. Generalforsamlingen er kommanditselskabets øverste myndighed.

The General Meeting is the highest authority of the limited partnership.

10.2. Generalforsamlingen afholdes i kommanditselskabets hjemstedskommune eller i København.

The General Meeting of the limited partnership is held in the municipality of registered office or in Copenhagen.

10.3. Den ordinære generalforsamling afholdes hvert år senest 5 måneder efter regnskabsårets udløb.

The Annual General Meeting is held every year not later than 5 months after the expiry of the financial year.

10.4. Generalforsamlingen indkaldes af komplementaren med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel ved almindeligt brev til samtlige kommanditister til de i selskabets kommanditistbog noterede kommanditister.

The General Meeting is convened by the general partner giving at least 8 days' and not more than 4 weeks' notice by ordinary letter to all limited partners recorded in the limited partnership book.

10.5. Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen, ligesom det væsentligste indhold af forslag, som skal behandles på generalforsamlingen, skal angives i indkaldelsen.

The notice of convening shall include the Agenda for the General Meeting, as well as the most important contents of proposed resolutions for transaction at the General Meeting.

10.6. Senest 8 dage før generalforsamlingen fremlægges på komplementarens kontor til eftersyn for kommanditisterne de fuldstændige forslag, der skal fremsættes for generalforsamlingen.

Not later than 8 days before the General Meeting, the complete proposed resolutions to be presented for the General Meeting shall be available for inspection by the limited partners at the office of the general partner.

10.7. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

The Agenda for the Annual General Meeting shall include:

1) Valg af dirigent.

Appointment of Chairman of the Meeting.

2) Komplementarens beretning om kommanditselskabets virksomhed i det forløbne år.

The general partner's report on the business of the limited partnership conducted in the year under review.

3) Godkendelse af det reviderede årsregnskab indeholdende forslag om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til regnskabet.

Adoption of the audited annual accounts including proposal for application of profits or covering of losses according to the adopted accounts.

4) Vedtagelse af driftsbudget for det kommende år, herunder fastsættelse af administrationsvederlag til komplementaren.

Adoption of operating budget for the coming year including the fixing of management fee to the general partner.

5) Evt. valg af bestyrelse hvis forslag herom foreligger jf. § 12.

Election of the executive committee, in case proposal to this effect is presented see Article 12 below.

6) Valg af kommanditselskabets revisor.

Appointment of the auditor of the limited partnership.

7) Eventuelt.

Any other Business

10.8. Forslag fra kommanditisterne må for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling skriftligt være kommet frem til komplementaren i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen. For så vidt angår forslag om etablering af besty-

relse jfr. § 12.1 skal dette være fremsat overfor komplementaren senest 8 dage før den pågældende generalforsamling med angivelse af navn(e) på kandMiet(er). Ved fremsættelsen af et sådant forslag kan enhver kommanditist - uden forvarsling - på selve generalforsamlingen bringe andre kandidater i forslag.

Proposed resolutions from the limited partners for transaction at the Annual General Meeting shall be presented in writing to the general partner in time for the subject to be included in the Agenda for the General Meeting. In case of proposals to appoint an executive committee as per Article 12.1 such proposal(s) shall be presented to the general partner not later than 8 days ahead of the general meeting in question stating the name(s) of such candidate(s). When such a proposal has been presented any limited partner is at liberty - without advance notice - at the General Meeting to be held to propose other candidates.

- 10.9. Ekstraordinære generalforsamlinger kan indkaldes af komplementaren og skal indkaldes, såfremt et medlem af kommanditselskabets bestyrelse eller en eller flere kommanditister med en ejerandel(e) på mindst 1/5 fremsætter begrundet krav herom til komplementaren. Komplementaren fastsætter tid og sted for generalforsamlingen, som skal indkaldes med mindst 1 og højst 4 ugers varsel inden 14 dage efter, at begæringen fra de berettigede er fremkommet.

Extraordinary general meetings may be convened by the general partner and shall be convened where a member of the executive committee of the limited partnership or one or more of the limited partners having an ownership share of at least 1/5th submits a reasoned demand for this to the general partner. The general partner shall fix the date and place for holding the General Meeting, which shall be convened giving at least 1 week's and not more than 4 weeks' notice not later than 14 days after the request has been presented.

- 10.10. Generalforsamlingen ledes af en af denne valgt dirigent, der skal afgøre spørgsmålet vedrørende sagernes behandlingsmåde og stemmeafgivning, for så vidt dirigenten ikke måtte finde anledning til at henvise spørgsmålet til generalforsamlingen.

The General Meeting appoints a chairman of the meeting who shall decide on the way the business be transacted and on the voting, where the chairman of the meeting would not find it necessary to refer such question(s) for the decision of the General Meeting.

- 10.11. Over forhandlingerne på generalforsamlingen føres en protokol, der skal underskrives af dirigenten, komplementaren og tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.

Minutes of all Meetings shall be recorded in a minute book. The minutes shall be signed by the chairman of the meeting, the general partner and the members of the executive committee present.

11. Stemmeret

Voting Right

- 11.1. Enhver kommanditist har adgang til generalforsamlingen og ret til at tage ordet på denne.
All limited partners are entitled to take part in the General Meeting and have the right to take the floor.
- 11.2. På generalforsamlingen giver hver kommanditanpart på 1/100 én stemme.
At the General Meeting, each limited partnership share of 1/100 shall entitle the limited partner to one vote.
- 11.3. Stemmeret kan udøves ved skriftlig fuldmagt.
Voting right may be exercised by proxy.
- 11.4. Alle afgørelser på generalforsamlingen træffes med simpelt flertal, medmindre andet nedenfor er bestemt.
All decisions at the General Meeting are made by simple majority of votes, unless otherwise set out below.
- 11.5. Kommanditselskabets vedtægter kan kun ændres på en generalforsamling. Ændring af §§ 3 og 8 kræver tiltrædelse af samtlige kommanditister. Til vedtægtsændringer i øvrigt kræves, at mindst 65% af den samlede stemmeberettigede kommanditselskabskapital er repræsenteret, og at forslaget opnår tilslutning på min. 65% af den fremmødte stemmeberettigede kommanditselskabskapital. Hvis der ikke opnås det fornødne flertal på generalforsamlingen, kan forslaget på en ny generalforsamling, der afholdes mindst 4 uger efter den første generalforsamling, vedtages med 65% majoritet af den på denne generalforsamling repræsenterede stemmeberettigede kommanditselskabskapital.
These Articles of the limited partnership may only be amended at a General Meeting. Amendment of Articles 3 and 8 requires the acceptance of all limited partners. For adoption of other Articles' amendments is required that at least 65 per cent of the full voting share capital is represented and that the proposed resolution obtains at least 65 per cent of the voting limited partnership share capital present. If a qualified majority is not obtained at the General Meeting, the proposed resolution may be passed at a new General Meeting to be convened at least 4 weeks after the first General Meeting, if a 65 per cents majority of the voting limited partnership share capital being represented at that General Meeting votes in favour thereof.

- 11.6. Forslag om optagelse af ny yderligere belåning, som ligger ud over den oprindelige lånesum ydet i forbindelse med erhvervelsen af skibet kræver ligeledes 65% flertal, som angivet i § 11.5, 2. og 3. punktum.

Passing of resolutions on new borrowings exceeding the size of the original borrowing received in connection with the acquisition of the vessel require a 65 per cent majority in the same way as set out in Article 11.5, 2nd and 3rd sentences.

12. Bestyrelsen

Executive Committee

- 12.1. Såfremt kommanditister der hver for sig eller til sammen råder over 20 kommanditanparter på en generalforsamling stiller krav derom, vælger kommanditisterne på samme generalforsamling en bestyrelse bestående af indtil tre medlemmer, herunder en formand, som fungerer indtil næste ordinære generalforsamling. Erria Tankers Ltd. (Malta) har ret til at udpege et medlem ud af de i alt op til tre medlemmer af bestyrelsen. Så længe der ikke vælges nogen bestyrelse varetages dennes funktioner af komplementaren.

In case at a General Meeting it is required by limited partners individually or together owning at least 20 limited partnership shares that an executive committee shall be appointed the limited partners shall elect an executive committee consisting of up to three members, including a Chairman who shall be in office until the next Annual General Meeting. Erria Tankers Ltd. (Malta) shall be entitled each to appoint one out of the up to three members of the executive committee. For as long as an executive committee has not been elect its functions shall be performed by the general partner.

- 12.2. Bestyrelsen fører det overordnede tilsyn med komplementarens ledelse og administration af kommanditselskabet.

The executive committee shall supervise the general partner's management and administration of the limited partnership.

- 12.3. Honorar til bestyrelsesmedlemmerne fastsættes af generalforsamlingen.

Fees to the members of the executive committee are fixed by the General Meeting.

13. Administration

Administration

- 13.1. Kommanditselskabet ledes af komplementaren, således at administration og overordnede ansvar påhviler således denne. Eventuelt vederlag til komplementaren fastsættes for ét år ad gangen på selskabets ordinære generalforsamling.

The limited partnership is managed by the general partner in such a way that the administration and overall responsibility shall rest with the general partner. Any remuneration to the general partner shall be fixed for one year at a time at the Annual General Meeting of the limited partnership

- 13.2. Komplementaren drager bl.a. omsorg for kommanditselskabets regnskabsførelse og udarbejdelse af driftsbudgetter.

The duties of the general partner shall include inter alias the keeping of accounts and drawing up of operating budgets for the limited partnership.

- 13.3. Komplementarselskabet har ret til - såvel helt som delvist - at overdrage sine forpligtelser i henhold til § 13.1 til andre administratorer. Med Erria A/S indgår selskabet sædvanlig administrationsaftale samt aftale om teknisk management vedrørende skibet, mens der med Ibex Maritime Ltd. (Istanbul, Tyrkiet) indgås aftale om kommercielt management. Bortset fra ved salg af skibet eller i tilfælde af misligholdelse, er de pågældende aftaler uopsigelige i en periode på 8 år fra deres ikrafttræden ved overtagelsen af skibet, hvorefter de uden videre ophører. Herefter vil aftalerne kunne genforhandles og indgås på ny, såfremt dette vedtages af en generalforsamling med et flertal, der repræsenterer mindst 65% af kommanditselskabets samlede stamkapital.

The general partner is entitled to - partly or wholly - transfer it's obligations as set forth above in cl. 13.1 to third parties. The limited partnership enters into a customary administration agreement and agreement on technical management with Erria A/S concerning the vessel, whereas agreement regarding the commercial management is entered into with Ibex Maritime Ltd. (Istanbul, Turkey). Except in the event of sale of the vessel or in the event of breach of the management agreement the agreements are non-terminable for a period of 8 years from the effective date of the agreements to be entered into at delivery of the vessel. After expiry of the 8 years period the agreements shall terminate automatically. After expiry the agreements are to be renegotiated and entered into, provided that entering new agreements is adopted on a general meeting with at least 65 per cent of the total share capital voting in favour of adoption

14. Tegningsregel

Binding Powers

- 14.1. Kommanditselskabet tegnes udadtil enten af to medlemmer af kommanditselskabets bestyrelse i forening eller af komplementaren.

The signatures of two members of the executive committee of the limited partnership jointly or the signature of the general partner shall bind the limited partnership.

IV REVISION

AUDITING

15. Regnskabsår

Financial Year

15.1. Kommanditselskabets regnskabsår løber fra den 01.01 til den 31.12.

The financial year of the limited partnership shall be from 01.01. to 31.12.

15.2. Første regnskabsår løber fra stiftelsen til den 31.12.2008.

The first financial year shall be from the formation to 31.12.2008.

16. Revision

Audit

16.1. Kommanditselskabets regnskaber revideres af en af generalforsamlingen for et år ad gangen valgt statsautoriseret eller registreret revisor.

The books of the limited partnership are audited by a state-authorized public accountant or a registered accountant appointed at the General Meeting for one year at a time.

16.2. Kommanditselskabets resultatopgørelse og status skal foreligge revideret inden 3 måneder efter regnskabsårets udløb. Regnskabet opgøres i overensstemmelse med god regnskabs-skik under hensyntagen til de kommanditselskabet påhvilende forpligtelser.

The profit and loss account and the balance sheet of the limited partnership shall be completed and audited within 3 months after the end of the financial year. The accounts are drawn up in compliance with the generally accepted accounting principles taking into account the obligations incumbent on the limited partnership.

16.3. Når regnskabet er revideret, fremsender komplementaren to eksemplarer til hver kommanditist, som er noteret i selskabets kommanditistbog.

When the accounts have been audited, the general partner shall present two copies to each limited partner being recorded in the limited partnership book.

- 16.4. Regnskaberne fremsendes senest 8 dage før den ordinære generalforsamlings afholdelse og skal være forsynet med revisionspåtegning og årsberetning.

The accounts are forwarded not later than 8 days before the Annual General Meeting is held and shall be provided with the audit report as well as the annual report.

V ØVRIGE BESTEMMELSER

OTHER PROVISIONS

17. Kommanditselskabets opløsning

Dissolution of the Limited Partnership

- 17.1. Kommanditselskabet ophører automatisk, medmindre andet vedtages, når selskabets fartøj, jf. § 3, er solgt, såfremt dette vedtages i overensstemmelse med § 11.5.

The limited partnership shall automatically cease to exist, unless otherwise agreed, when the vessel of the limited partnership, see Article 3 above, has been sold, if adopted in compliance with Article 11.5 above.

- 17.2. I tilfælde af en likvidation fordeles et eventuelt restbeløb mellem selskabsdeltagerne i forhold til deres ejerandel, hvorefter kommanditselskabet endeligt opløses.

In case of solvent liquidation, any remaining amount shall be distributed between the limited partners pro rata to their ownership share, and the limited partnership shall then be finally dissolved.

18. Tvister

Disputes

- 18.1. Enhver tvist, som måtte opstå mellem kommanditselskabet og/eller komplementaren og/eller kommanditisterne eller mellem de sidstnævnte indbyrdes, i relation til kommanditselskabet eller disse vedtægter herunder deres fortolkning kan alene indbringes for Retten i København og skal afgøres efter dansk ret både hvad angår formelle og materielle spørgsmål.

Any dispute that may arise between the limited partnership and/or the general partner and/or the limited partners or between the limited partners themselves in relation to the limited partnership, including in respect of the interpretation of these Articles, may alone be brought before the Court in Copenhagen. Danish procedural and substantive law shall apply.

18.2. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske og den engelske udgave heraf skal førstnævnte lægges til grund.

In case of inconsistency between the Danish and the English versions, the former shall have priority.

---oo0oo---

I henhold til beslutning truffet på kommanditselskabets stiftende generalforsamling afholdt den 11. januar 2008.

These Articles adopted in full at the incorporating General Meeting of the limited partnership held on 11 January 2008.

Som dirigent /as chairman of the meeting :

Peter Ringsted

Bilag 2: Vedtægter for Erria MIE ApS

VEDTÆGTER for
ARTICLES OF ASSOCIATION of

Komplementarselskabet
Erria Mie ApS

1. Selskabets navn:

Name of the Company:

1.1. Selskabets navn er Komplementarselskabet Erria Mie ApS

The name of the Company is Komplementarselskabet Erria Mie ApS.

2. Selskabets hjemsted:

Domicile of the Company:

2.1. Selskabets hjemstedskommune er Tårnby.

The registered office of the Company is situated in the municipality of Taarnby.

3. Selskabets formål:

Objects of the Company:

3.1. Selskabets formål er at være komplementar i K/S Erria Mie (herefter benævnt "Kommanditselskabet") samt at administrere Kommanditselskabet og driften af Kommanditselskabets skib M/V Erria Mie, (herefter benævnt "Skibet") og aktiviteter i tilknytning hertil i øvrigt.

The objects of the Company are to be the general partner of K/S Erria Mie (hereinafter called the "Limited Partnership") and to be in charge of the administration of the Limited Partnership and the operation of the Limited Partnership's vessel M/V Erria Mie (hereinafter called the "Vessel") as well as other activities related thereto.

4. Selskabets anpartskapital:

The Share Capital of the Company

4.1. Selskabets anpartskapital udgør kr. 125.000,00 fordelt i anparter à kr. 1,00 og/eller multipla heraf.

The share capital of the Company amounts to DKK 125,000.00 divided into shares of DKK 1.00 each and/or multiples hereof.

4.2. Ingen anparter har særlige rettigheder.

No share shall confer special rights on any Shareholder.

4.3. Overgang af anparter kræver selskabets samtykke.

Any transfer of shares requires the consent of the Company.

4.4 Selskabets anpartskapital er fuldt indbetalt.

The share capital of the Company is fully paid up.

4.5 Selskabet stiller i sin egenskab af komplementar hele sin anpartskapital, dog minimum DKK 125.000 til rådighed for Kommanditselskabet som ansvarligt lån. Dette lån henstår uopsigeligt fra Selskabets side indtil Kommanditselskabets ophør. Kapitalen forrentes med 5 % p.a., dog som minimum den til enhver tid værende skattemæssige mindsterente. Denne rente er tillige at anse som vederlag for at påtage sig den ubegrænsede hæftelse for Kommanditselskabets forpligtelser.

In its capacity of General Partner, the Company shall place its entire share capital, however not less than DKK 125,000.00, at the disposal of the Limited Partnership as subordinated loan. The loan remains non-terminable on the part of the Company until the Limited Partnership is dissolved. The loan carries interest at 5 per cent p.a., but not less than the minimum interest rate recognised by the Danish tax authorities at any time. In addition, this interest rate is deemed to serve as consideration for accepting unlimited liability for the obligations of the Limited Partnership.

5. Anparterne:

The Shares

5.1 Det påhviler Selskabet at føre fortegnelse over anpartshaverne i Selskabet. Fortegnelsen skal indeholde oplysninger om samtlige anpartshavernes navne, adresser (herunder så vidt muligt også e-mail adresser) samt om antallet af deres anparter. Ved ejerskifte indføres i den nye anpartshavers navn, adresse samt antallet af anpartshaverens anparter. Anpartshaverfortegnelsen er tilgængelig for anpartshaverne og offentlige myndigheder samt Kommanditselskabets långivere og garantistillere.

The Company shall keep a register of the shareholders of the Company. This register of shareholders shall include information on names and addresses of the shareholders (where possible e-mail addresses too) and on the number of their shares. In case of change of ownership, the new shareholder's name, address and the number of shares shall be recorded in the register of shareholders. The shareholders and public authorities as well as the Limited Partnership's lenders and guarantors shall have access to the register of shareholders.

- 5.2 Der udstedes ikke anpartsbeviser. Den af Selskabet bekræftede anpartsoverdragelsesaftale tjener sammen med anpartshaverfortegnelsen som bevis for ny anpartsbesiddelse i Selskabet.

No share certificates will be issued. Any share transfer agreement endorsed for approval by the Company together with the register of shareholders will serve as evidence of the new ownership of shares of the Company.

6. Omsætningsbegrænsning mv.:

Limitation of Transferability etc.

- 6.1 Anparterne er ikke-omsætningspapirer.

The shares are non-negotiable instruments.

- 6.2 Enhver overdragelse kan kun finde sted mod samtidig overdragelse af tilsvarende ejerandele i Kommanditselskabet, og anparterne kan ikke gøres til genstand for nogen form for kreditorfølgning for gæld som ikke er knyttet Selskabet eller Kommanditselskabet. Enhver overdragelse kræver forud for overdragelsen godkendelse på en generalforsamling i overensstemmelse med reglerne i § 9 og § 10.

Any transfer may only take effect with the simultaneous transfer of equal ownership shares in the Limited Partnership, and may in no case be subjected to any form of debt enforcement in respect of debts not related to the Company or to the Limited Partnership. Any transfer may only take effect prior to approval by the General Meeting according to the provisions in Articles 9 and 10 hereof.

7. Regnskabsår:

Financial Year:

- 7.1. Selskabets regnskabsår løber fra 1-1 til 31-12.

The financial year of the Company shall be 1-1 to 31-12.

- 7.2. Selskabets første regnskabsår løber fra stiftelsen den 11-01-2008 til den 31-12-2008.

The first financial year of the Company shall run from the formation of the Company 11-01-2008 to 31-12-2008.

8. Tegningsregel:

Provision regulating the Powers to bind the Company:

- 8.1. Selskabet tegnes af en direktør eller - såfremt der er udpeget mere end to direktører - så af to direktører i forening.

One Manager, or in case more than two Managers have been appointed, then two Managers jointly shall bind the Company.

9. Generalforsamling:

General Meeting:

- 9.1. Ordinær generalforsamling skal afholdes i Selskabets hjemstedskommune eller i København hvert år så betids, at årsrapport kan indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen inden 5 måneder efter regnskabsårets udløb og afholdes så vidt muligt i tilknytning til generalforsamling i Kommanditselskabet.

The Annual General Meeting shall be held in the municipality of the Company's registered domicile or in Copenhagen each year in time for the Annual Report to be submitted to the Danish Commerce and Companies Agency within 5 months after the end of the financial year and shall as far as possible be held in conjunction with the Annual General Meeting of the Limited Partnership..

- 9.2. Generalforsamling indkaldes med højst 4 ugers og mindst 8 dages varsel ved almindeligt brev eller pr. e-mail til de noterede anpartshavere samt revisor.

General Meetings shall be convened by ordinary letter or by e-mail to the recorded Shareholders and auditor giving not more than 4 weeks' and not less than 8 days' notice.

- 9.3. Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

The Agenda for the Annual General Meeting shall include:

- a) Valg af dirigent.

Appointment of Chairman of the Meeting.

- b) Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse.

Submission of the Annual Report for adoption.

- c) Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.

Resolution for application of profits or covering of losses according to the adopted Annual Report.

- d) Valg af direktion jfr. dog pkt. 9.4
Election of Board of Managers however cfr. article 9.4.
- e) Valg af revisor.
Appointment of Auditor.
- f) Eventuelt.
Any other Business.

- 9.4. Så længe Erria Tankers Ltd. (Malta) er anpartshaver i Kommanditselskabet, har Erria Tankers Ltd. (Malta) ret til at udpege en af de op til tre direktører i Selskabet.

For as long as Erria Tankers Ltd. (Malta) is a shareholder in the Limited Partnership, Erria Tankers Ltd. (Malta) shall be entitled to appoint one of the up to three Managers of the Company.

10. Stemmeret og vedtægtsændringer:

Voting Rights and Amendments of Articles of Association:

- 10.1. På generalforsamlinger har hvert anpartsbeløb på kr. 1,00 én stemme.
At General Meetings each share of DKK 1.00 shall entitle the shareholder to one vote.
- 10.2. De på generalforsamlingen behandlede anliggender vedtages med simpelt stemmeflertal, for så vidt der ikke efter lovgivningen eller efter nærværende vedtægter kræves kvalificeret stemmeflertal.
The business transacted at the General Meeting shall be passed by simple majority of votes, unless qualified majority is required pursuant to legislation or according to these Articles of Association.
- 10.3. Til vedtagelse af beslutninger om ændring af vedtægterne kræves, at forslaget vedtages med 65 % såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede anpartskapital.
Passing of resolutions on any amendments of the Articles of Association requires 65 per cent of the casting votes as well as of the voting share capital represented at the General Meeting.
- 10.4. Fuldmagter til den første generalforsamling er gyldig også til den anden, medmindre der foreligger udtrykkelig tilbagekaldelse.
Any powers of attorney for the first General Meeting shall be valid for the second also, unless an express revocation has been presented.

11. Selskabets ledelse:

The Management of the Company:

- 11.1. Selskabet ledes af en af generalforsamlingen valgt direktion bestående af 1 - 3 medlemmer, som vælges for et år ad gangen.

The Company shall be managed by a Board of Managers comprised by one to three members elected by the General Meeting, which members shall be elected for one year at a time.

- 11.2. Selskabet skal ikke have nogen bestyrelse.

The Company shall have no Board of Directors.

12. Administrationsforpligtelse:

Administrative Obligations

- 12.1. Selskabet administrerer Kommanditselskabet. Det nærmere omfang af administrationsforpligtelserne, herunder opgaver og beføjelser samt Selskabets honorar fastlægges ved særskilt aftale.

The Company is in charge of the management of the Limited Partnership. The detailed stipulations on the obligation to administer the Limited Partnership, including responsibilities and authorities as well as remuneration for the Company, are set out in a separate agreement.

- 12.2. Selskabet har ret til – såvel helt som delvist – at overdrage sine forpligtelser i henhold til ovennævnte aftale til andre administratorer.

The Company has the right, fully or in part, to transfer its obligations under the above-mentioned agreement to other administrators.

13. Revision:

Audit:

- 13.1. Selskabets regnskaber revideres af en af generalforsamlingen valgt statsautoriseret eller registreret revisor.

The Accounts of the Company shall be audited by a State-authorized Public Accountant or a Registered Public Accountant appointed by the General Meeting.

13.2. Revisor vælges for 1 år ad gangen.

The auditor shall be appointed for one year at a time.

14. Likvidation:

Liquidation

14.1. Selskabet kan alene likvideres, såfremt forslag herom vedtages af generalforsamlingen med et flertal, der repræsenterer mindst 65% af selskabets samlede anpartskapital.

The Company may only be liquidated where a motion to that effect is carried by the General Meeting with a majority representing at least 65 per cent of the Company's total share capital.

14.2. Selskabet skal likvideres, såfremt Kommanditselskabet opløses.

The Company shall be liquidated if and when the Limited Partnership is dissolved.

15. Tvister og lovvalg:

Disputes and Choice of Law

15.1. Eventuelle tvister mellem Selskabet, Kommanditselskabet, direktionen i og/eller anpartshaverne, der måtte udspringe af nærværende vedtægter skal, såfremt disse ikke løses i mindelighed af de involverede parter, afgøres ved Retten i København efter dansk ret.

Any disputes between the Company, the Limited Partnership, the Board of Managers and/or the shareholders that derive from these Articles of Association shall be settled by the Court in Copenhagen pursuant to Danish law, where such disputes are not settled amicably by the parties involved

Således vedtaget på Selskabets stiftende generalforsamling den 11.01.2008.

Adopted at the incorporating General Meeting of the Company on 11.01.2008

Som dirigent:

As chairman of the meeting:

.....

Peter Ringsted

I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske og den engelske udgave heraf skal førstnævnte lægges til grund.

In case of inconsistency between the Danish and the English versions hereof, the former shall prevail.

Bilag 3: Erhvervsftale

Erhvervsftale

(minimum 5 andele á USD 283.300 per andel)

Undertegnede,

Person/Selskab: _____ (herefter benævnt "Investor")

CPR-nr./CVR-nr.: _____

Adresse: _____

Tlf.nr./Fax nr.: _____

E-mail: _____

Erhverver herved ____ andele med en pålydende værdi á USD 283.300 pr. andel (svarende til 1% af stamkapitalen) i K/S Erria MIE (herefter benævnt "Kommanditselskabet") og det tilsvarende antal anparter á DKK 1.250 (svarende til 1% af anpartskapitalen) i komplementarselskabet Erria Tankers ApS (herefter benævnt "Komplementarselskabet").

Der skal tegnes mindst 5 andele pr. investor, svarende til et minimumsinvesteringsbeløb på USD 1.416.500.

Indbetaling

Med erhvervsftelsen skal Investor indbetale USD 70.825 pr. andel til Kommanditselskabet.

Indbetalingen af USD 70.825 pr. andel omfatter tillige indbetalingen af DKK 1.250 pr. anpart til Komplementarselskabet og nedbringer resthæftelsen, idet Investor herved påtager sig en resthæftelse pr. andel på USD 99.155 med tillæg af modværdien i USD af DKK 1.250. Resthæftelsen af en minimumstegning af 5 andele udgør således USD 495.775, hvilket beløb øges jo flere andele, der tegnes.

Betalingsfrist

Herved skal USD _____ (70.825 pr. andel) indbetales til Erria Tankers Ltd.' USD deponeringskonto i Danske Bank, Konto nr. 0996 4767318057 (IBANDK1130004767318057) Beløbet skal indbetales senest 30. januar 2008.

Det deponerede beløb frigives, når Investor er endeligt godkendt.

Skulle ekstraindbetalingen til Kommanditselskabet blive nødvendigt, vil disse forfalde til betaling på anfordring.

Investors accept og tiltræden

Investor accepterer og tiltræder i den anledning følgende:

- Kommanditselskabets og Komplementarselskabets til enhver tid gældende vedtægter.
- Samtlige investorer i projektet skal kreditvurderes af projektets långiver, der er berettiget til at modtage oplysninger om Investors økonomiske forhold. Såfremt Investor ikke måtte blive kreditgodkendt vil den af Investor foretagne indbetaling blive tilbagebetalt.
- Betaling modtages med forbehold for levering af ERRIA MIE fra værft.
- Det foreliggende projekt med bilag dateret 15. januar 2008.

Rederiet forbeholder sig ret til frit at foretage allokering blandt de mulige investorer, der er godkendt af Danske Bank.

_____, den ____ 2008.

For Investor:

Som selvskyldnerkautionist for Investors forpligtelser ifølge ovennævnte erhvervelsestilsagn:

Undertegnede selskaber godkender herved ovenstående erhvervelsestilsagn, hvorfor der nu foreligger en gyldig og bindende aftale mellem parterne.

Kastrup, den ____ 2008.

På vegne af overdrageren:
Erria Tankers Ltd.

Overdragelsen tiltrædes:
Komplementarselskabet Erria Tankers ApS
På vegne af K/S Erria MIE (under stiftelse)

Erria Tankers Ltd.

K/S Erria MIE

BILAG 4

Calculation of Investment - IRR 15 %



Vessel: M/T ERRIA MIE

Investment		Item	Amount
Currency		-	USD
Rate of exchange		-	1,00
Purchase price		'000'	28.330
Investor payment Cash (upstart) *)			
Down Payment (Equity)		'000'	7.082
Investment period		Years	20
Residual value		'000'	8.000
Loan			
Currency		-	USD
Rate of exchange		-	1,00
Loan Amount		'000'	21.248
Loan Period (Incl. Grace)		Years	15
Grace		Years	0
Balloon		'000'	0
Nom. Interest Rate on Loan		%	6,11
Number of Payments per year		Num	4
Annual Interest Rate on Surplus Cash		%	2,0
Revenue			
Currency		-	USD
Rate of exchange		-	1,00
T/C-hire per. day		'000'	12,52
T/C-hire per. year		'000'	4.507
Annual increase		%	2,5
Expenses			
Currency		-	USD
Rate of exchange		-	1,00
Manning Cost per day		'000'	2,66
Manning Cost per year		'000'	971
Maint. - Repairs - Dock, per day		'000'	1,61
Maint. - Repairs - Dock, per year		'000'	588
Insurance and Admin. per day		'000'	0,54
Insurance and Admin. per year		'000'	197
Annual increase		%	3,0
Sundry-expenses (Fixed for the period)		'000'	25
Miscellaneous			
T/C-hire - Basis		Days per Year	360
Expenses - Basis		Days per Year	365
Discount Rate - Investment		%	2,0

Profit and Loss, Balance Sheets and Cash Flow ERRIA MIE

	Opening	Year 1	Year 2	Year 3	Year 4	Year 5	Year 6	Year 7	Year 8	Year 9	Year 10	Year 11	Year 12	Year 13	Year 14	Year 15	Year 16	Year 17	Year 18	Year 19	Year 20	
Profit and Loss (USD)																						
T/C hire pr. \$/hr	12,520	12,833	13,154	13,483	13,820	14,165	14,519	14,882	15,254	15,636	16,027	16,427	16,838	17,259	17,690	18,133	18,586	19,051	19,527	20,015		
Rtg. Renter																						
Ar	1.0	2.0	3.0	4.0	5.0	6.0	7.0	8.0	9.0	10.0	11.0	12.0	13.0	14.0	15.0	16.0	17.0	18.0	19.0	20.0		
T/C hire	4,382	4,620	4,735	4,854	4,977	5,099	5,227	5,358	5,492	5,633	5,770	5,914	6,062	6,213	6,366	6,522	6,681	6,842	7,005	7,170		
Trading costs																						
Income total	4,382.0	4,619.9	4,735.4	4,853.8	4,976.9	5,099.5	5,227.0	5,357.6	5,491.6	5,631.6	5,776.6	5,923.0	6,070.8	6,220.1	6,370.9	6,524.2	6,680.1	6,837.5	7,000.0	7,168.0		
Opex costs	1,615.7	1,664.8	1,715.5	1,767.7	1,821.6	1,877.0	1,934.1	1,992.7	2,052.7	2,114.0	2,177.5	2,243.2	2,311.1	2,381.1	2,453.2	2,528.4	2,606.6	2,687.8	2,772.0	2,859.2		
Administration	135.0	25.8	26.5	27.3	28.1	29.0	29.9	30.7	31.7	32.6	33.5	34.5	35.6	36.7	37.8	38.9	40.1	41.4	42.8	44.3		
Reservation dok	140.0	143.5	147.1	150.8	154.5	158.4	162.4	166.4	170.6	174.8	179.2	183.7	188.3	193.0	197.8	202.8	207.8	213.0	218.4	223.8		
Cost mobilizing	135.0																					
Total Costs	1,895.7	1,834.1	1,889.1	1,945.8	2,004.2	2,064.4	2,126.4	2,190.2	2,256.0	2,323.6	2,393.3	2,465.1	2,539.0	2,615.1	2,693.6	2,774.5	2,857.8	2,943.5	3,031.8	3,122.7		
Profit from operation	2,486.4	2,785.8	2,846.3	2,907.9	2,832.7	3,035.1	3,100.6	3,167.4	3,235.6	3,148.9	3,376.3	3,448.7	3,522.6	3,598.1	3,498.0	3,590.0	3,665.9	3,743.3	3,822.2	3,902.6		
Interest	1,266.4	1,177.0	1,082.3	984.3	891.8	796.1	698.4	577.1	462.2	353.3	240.9	114.7	-15.5	-149.9	-277.5	-390.6	-478.4	-569.6	-664.4	-752.3		
Profit before depreciations	1,220.0	1,608.8	1,764.0	1,923.6	1,940.9	2,239.0	2,412.2	2,590.3	2,773.5	2,795.6	3,135.4	3,334.0	3,538.2	3,748.0	3,775.5	3,980.6	4,144.2	4,312.9	4,486.6	4,654.9		
Depreciations	1,416.5	1,416.5	1,416.5	1,416.5	1,416.5	1,416.5	1,416.5	1,416.5	1,416.5	1,416.5	1,416.5	1,416.5	1,416.5	1,416.5	1,416.5	1,416.5	1,416.5	1,416.5	1,416.5			
Profit before tax	-196.5	192.3	347.5	507.1	524.4	822.5	995.7	1,173.8	1,357.0	1,379.1	1,718.9	1,917.5	2,121.7	2,331.5	2,359.0	2,563.6	2,727.7	2,896.4	3,070.1	3,238.4		
Key-figures																						
Operational days	350	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360		
Opex days	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365		
T/C per day	12,520	12,833	13,154	13,483	13,820	14,165	14,519	14,882	15,254	15,636	16,027	16,427	16,838	17,259	17,690	18,133	18,586	19,051	19,527	20,015		
Annual increase T/C		2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%		
Income per day	12,520	12,833	13,154	13,483	13,820	14,165	14,519	14,882	15,254	15,636	16,027	16,427	16,838	17,259	17,690	18,133	18,586	19,051	19,527	20,015		
Opex per day excl. docking	4,426	4,561	4,700	4,843	4,991	5,142	5,299	5,461	5,627	5,798	5,974	6,156	6,343	6,535	6,734	6,939	7,150	7,368	7,591	7,822		
Opex per day incl. administration	4,878	5,025	5,176	5,331	5,491	5,656	5,826	6,001	6,181	6,366	6,557	6,754	6,956	7,165	7,380	7,602	7,830	8,064	8,306	8,555		
Annual increase Opex per day incl. adm.		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%		
Opex per day incl. Adm., interest, depreciations	12,229	12,130	12,022	11,909	11,815	11,718	11,592	11,463	11,328	11,215	11,098	10,949	10,795	10,635	10,500	10,414	10,400	10,385	10,367	10,375		
Balance																						
Assets																						
Fixed assets (vessel)	28,330	26,914	25,497	24,081	22,664	21,248	19,831	18,415	16,998	15,582	14,165	12,749	11,332	9,916	8,499	7,083	5,666	4,250	2,833	1,417		
Cash in bank and in hand	-57	279	774	1,432	1,375	2,355	3,513	4,854	6,381	7,102	9,001	11,102	13,412	15,936	17,551	21,734	26,006	30,612	35,317	39,130		
Assets total	28,330	26,857	25,776	24,854	24,096	22,622	22,186	21,928	21,852	21,963	21,749	22,434	23,327	24,435	24,633	27,400	30,335	33,445	36,733	39,130		
Liabilities																						
Owners capital opening	7,082	6,885	7,078	7,425	7,932	8,457	9,279	10,275	11,449	12,806	14,185	15,904	17,821	19,943	22,274	24,633	27,197	29,925	32,821	35,891		
Profit for the year	-197	192	347	507	524	822	996	1,174	1,357	1,379	1,719	1,918	2,122	2,332	2,359	2,564	2,728	2,896	3,070	3,238		
Owners capital end of period	7,082	6,885	7,078	7,425	7,832	8,457	9,279	10,275	11,449	12,806	14,185	15,904	17,821	19,943	22,274	24,633	27,197	29,925	32,821	35,891		
Debt to bank	21,248	19,831	18,415	16,988	15,582	14,165	12,749	11,332	9,916	8,499	7,083	5,666	4,250	2,833	1,417	0	0	0	0	0		
Reservation dock	140	284	431	581	730	879	1,028	1,177	1,326	1,475	1,624	1,773	1,922	2,071	2,220	2,369	2,518	2,667	2,816	2,965		
Liabilities total	28,330	26,857	25,776	24,854	24,096	22,622	22,186	21,928	21,852	21,963	21,749	22,434	23,327	24,435	24,633	27,400	30,335	33,445	36,733	39,130		

Profit and Loss, Balance Sheets and Cash Flow ERRIA IDA

Cash Flow	Year 1	Year 2	Year 3	Year 4	Year 5	Year 6	Year 7	Year 8	Year 9	Year 10	Year 11	Year 12	Year 13	Year 14	Year 15	Year 16	Year 17	Year 18	Year 19	Year 20
Opening	-197	192	347	507	524	822	996	1,174	1,357	1,379	1,719	1,918	2,122	2,332	2,359	2,564	2,728	2,896	3,070	3,238
Profit before tax	1,417	1,417	1,417	1,417	1,417	1,417	1,417	1,417	1,417	1,417	1,417	1,417	1,417	1,417	1,417	1,417	1,417	1,417	1,417	1,417
Depreciation	-140	144	147	151	-581	158	162	166	171	-658	179	184	188	193	-744	203	208	213	218	-942
Reservation	1,360	1,752	1,911	2,074	1,360	2,397	2,575	2,757	2,944	2,138	3,315	3,518	3,726	3,941	3,031	4,183	4,352	4,526	4,705	3,813
Cash flow from operation	1,360	1,752	1,911	2,074	1,360	2,397	2,575	2,757	2,944	2,138	3,315	3,518	3,726	3,941	3,031	4,183	4,352	4,526	4,705	3,813
Investment	-28,330	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,000	-	-	-	-	-
Cash flow from investment	-28,330	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,000	-	-	-	-	-
Financing bank	21,246	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-	-	-	-	-
Financing owners	7,082	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividend proposed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash flow from financing	28,330	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-1,417	-	-	-	-	-
Cash flow opening value	-	-57	279	774	1,432	1,375	2,355	3,513	4,854	6,381	7,102	9,001	11,102	13,412	15,936	17,551	21,734	26,086	30,612	35,317
Cash flow generated in period	-57	336	485	658	-57	981	1,158	1,340	1,528	721	1,898	2,101	2,310	2,524	9,615	4,183	4,352	4,526	4,705	3,813
Cash flow at the end of period	-57	279	774	1,432	1,375	2,355	3,513	4,854	6,381	7,102	9,001	11,102	13,412	15,936	17,551	21,734	26,086	30,612	35,317	39,130

Vessel: M/T ERRIA MIE

Year	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Loan											
Debt before instalment	21.248	21.248	19.831	18.415	16.998	15.582	14.165	12.749	11.332	9.916	8.499
Instalment	0	-1.417	-1.417	-1.417	-1.417	-1.417	-1.417	-1.417	-1.417	-1.417	-1.417
Balloon	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest	0	-1.266	-1.179	-1.093	-1.006	-920	-833	-746	-660	-573	-487
Cash Flow	0	-2.682	-2.596	-2.509	-2.423	-2.336	-2.250	-2.163	-2.076	-1.990	-1.903

Residual value

Sale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash Flow	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Net Revenue

T/C-hire	4.382	4.620	4.735	4.854	4.854	4.837	5.099	5.227	5.358	5.492	5.473
Prepaid T/C hire	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Trading costs											
Mobilising	-115										
Manning Cost	-971	-1.000	-1.030	-1.061	-1.093	-1.126	-1.159	-1.194	-1.230	-1.267	
Maint. - Rep. - Dock	-588	-605	-624	-642	-662	-681	-702	-723	-745	-767	
Dock cash effect	140	144	147	151	158	158	162	166	171	171	
Insurance and Admin.	-197	-203	-209	-215	-222	-229	-236	-243	-250	-257	
Sundry-expenses	-25	-26	-27	-27	-28	-28	-29	-30	-31	-32	-33
Cash Flow	2.626	2.929	2.993	3.059	3.193	2.251	3.193	3.263	3.334	3.406	2.491

Net Cash Flow

	-56	334	484	636	636	-85	944	1.100	1.257	1.416	588
Interest from Surplus Cash	-1	2	10	22	22	28	37	58	83	111	134

Total, P.A.

	-7.082	-57	336	495	658	-57	981	1.158	1.340	1.528	721
--	--------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-------	-------	-------	-----

Total, ACC.

	-57	279	774	1.432	1.432	1.375	2.355	3.513	4.854	6.381	7.102
--	-----	-----	-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Equity Investment = 7.082

NPV = 28.286

IRR =

15%

Vessel: M/T TERRIA MIE

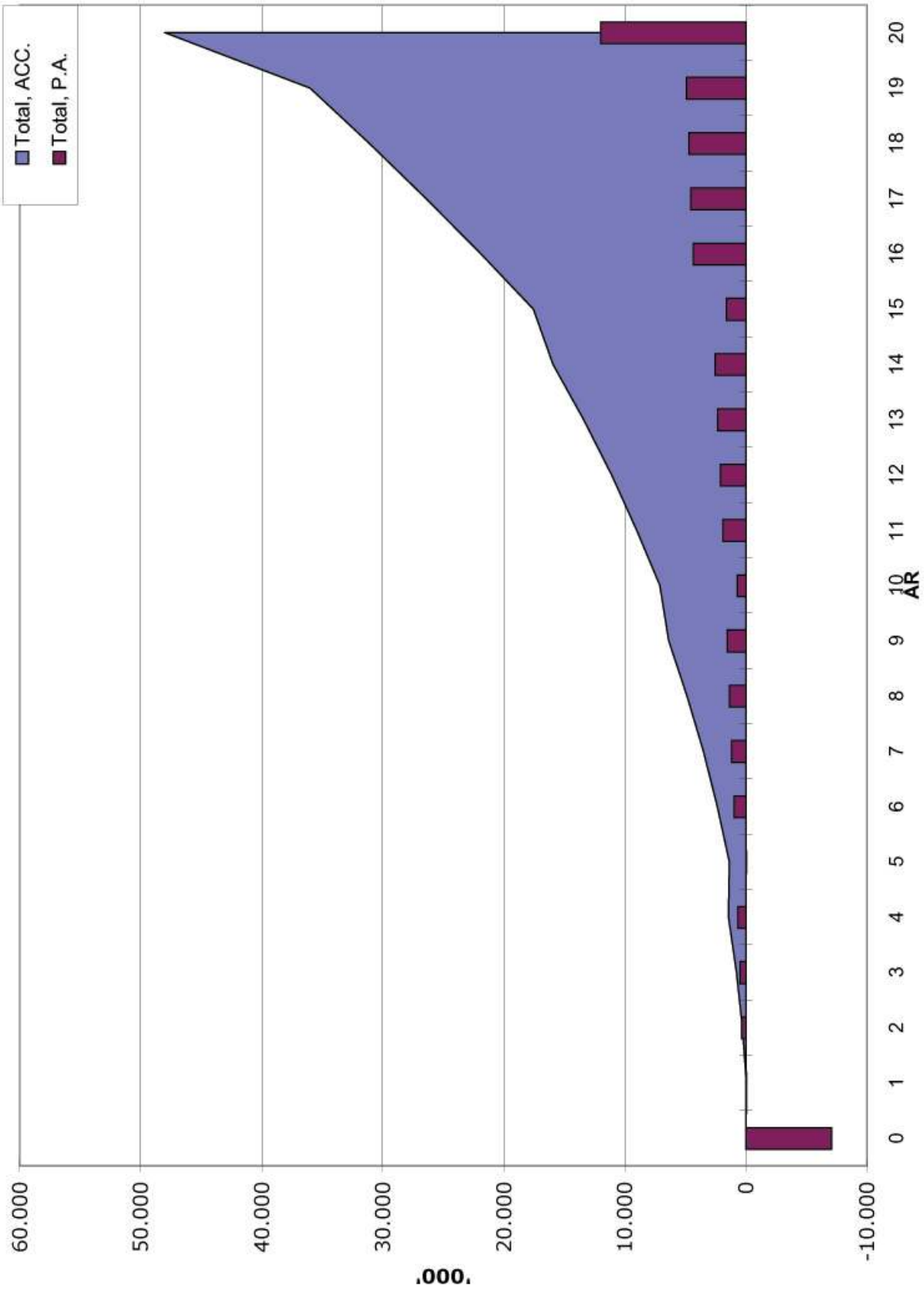
Year	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	Acc.
Loan											
Debt before instalment	7.083	5.666	4.250	2.833	1.417	0	0	0	0	0	0
Instalment	-1.417	-1.417	-1.417	-1.417	-1.417	0	0	0	0	0	-21.248
Balloon	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest	-400	-314	-227	-141	-54	0	0	0	0	0	-9.899
Cash Flow	-1.817	-1.730	-1.644	-1.557	-1.471	0	0	0	0	0	-31.147
Residual value											
Sale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.000	8.000
Cash Flow	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.000	8.000
Net Revenue											
T/C-hire	5.770	5.914	6.062	6.213	6.192	6.528	6.691	6.858	7.030	7.205	114.538
Prepaid T/C hire	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Trading costs											0
Mobilising											-115
Manning Cost	-1.305	-1.344	-1.384	-1.426	-1.469	-1.513	-1.558	-1.605	-1.653	-1.702	-26.088
Maint. - Rep. - Dock	-790	-814	-838	-863	-889	-916	-943	-971	-1.001	-1.031	-15.791
Dock cash effect	179	184	188	193	-744	203	208	213	218	-842	0
Insurance and Admin.	-265	-273	-281	-290	-298	-307	-317	-326	-336	-346	-5.300
Sundry-expenses	-34	-35	-36	-37	-38	-39	-40	-41	-43	-44	-672
Cash Flow	3.556	3.632	3.711	3.791	2.754	3.956	4.041	4.128	4.216	3.241	66.572
Net Cash Flow	1.739	1.902	2.067	2.234	1.283	3.956	4.041	4.128	4.216	11.241	43.425
Interest from Surplus Cash	159	199	243	291	332	391	478	570	664	752	4.563
Total, P.A.	1.898	2.101	2.310	2.524	1.615	4.347	4.519	4.697	4.881	11.993	40.906
Total, ACC.	9.001	11.102	13.412	15.936	17.551	21.897	26.417	31.114	35.995	47.988	10.469

Equity Investment = 7.082

NPV = 28.286

IRR =

15%



Bilag 5

Aktuel formueopgørelse. Samtlige poster skal opgøres dags dato (beløb angives i hele 1.000 kr.)

AKTIVER (angives kun for din ejerandel)

Bolig (off. vurdering tkr. _____)	Aktuel handelsværdi	tkr. _____	(hvis den foreligger)
Feriebolig (off. vurdering tkr. _____)	Aktuel handelsværdi	tkr. _____	(hvis den foreligger)
Indestående i pengeinstitut		tkr. _____	
Børsnoterede værdipapirer (aktuel kursværdi)		tkr. _____	
Øvrige aktiver (ej pensioner)		tkr. _____	
-		tkr. _____	
-		tkr. _____	
-		tkr. _____	
-		tkr. _____	
Aktiver i alt		tkr. _____	

PASSIVER (angives kun for din ejerandel)

Gæld til realkreditforening	tkr. _____
Gæld til bank	tkr. _____
Anden gæld :	
-	tkr. _____
-	tkr. _____
-	tkr. _____
Passiver i alt	tkr. _____

FORMUE **tkr. _____**

Pensioner med løbende udbetaling (i _____ år)	tkr. _____
Pensioner med engangsudbetalinger	tkr. _____

NOTEFØRTE FORPLIGTELSE

(Skal så vidt muligt tage udgangspunkt i aktuelle tal. Såfremt der ikke er væsentlige ændringer i forhold til seneste årsregnskab kan udgangspunktet tages heri.)

Udskudt skat	tkr. _____
Kautioner	tkr. _____
Resthæftelser (hvor disse ikke er anført under kautioner)	tkr. _____
Pantsatte aktiver	tkr. _____
Øvrige noteførte forpligtelser:	
-	tkr. _____
-	tkr. _____
Noteførte forpligtelser i alt	tkr. _____

Dato _____

Underskrift _____

BILAG 6

Navn _____

Bilag (i kopi) der bedes vedlagt den aktuelle formueopgørelse (Bedes indleveret sammen med den aktuelle formueopgørelse)

- Seneste personlige årsregnskab (skal være revisorpåtegnet) incl. kapitalforklaring - skal foreligge
- Seneste årsopgørelse
- Seneste årsregnskaber for personligt ejet virksomheder
- Seneste årsregnskaber for selskaber hvori der ejes mere end eller lig 5%
- Seneste årsregnskaber for aktiviteter/selskaber for hvilke der hæftes personligt (I/S, K/S, P/R, A/S og ApS m-fl.).
- Oversigt over kautionsforpligtelser, og evt. pantsatte aktiver i privat regi
- Oversigt over nuværende anpartsprojekter incl. navn, type, %-vis andel, markedsværdi efter skat og resthæftelse.
- Ved betydende ændringer i den aktuelle formueopgørelse (jfr. separat bilag) i forhold til det indleverede regnskabsmateriale bedes ændringen kommenteret nedenfor under "Supplerende oplysninger" ligesom dokumentation for ændringen bedes vedlagt. Eksempel: Hvis værdi af børsnoterede værdipapirer er øget betydende skal aktuel depotudskrift vedlægges.

VEDLAGT

SUPPLERENDE OPLYSNINGER:

Bilag 7

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 24 21 37 14
Tværkajen 5
Postboks 10
5100 Odense C
Telefon 63 14 66 00
Telefax 63 14 66 12
www.deloitte.dk

Uafhængig revisors erklæring om prospekt

Til potentielle investorer i K/S ERRIA MIE

Vi har efter aftale med ledelsen i Erria Tankers Ltd. udført review af prospektet for K/S ERRIA MIE, dateret den 15. januar 2008.

For en investor med en ejerandel på 1% viser prospektet en akkumuleret likviditet efter skat i år 20 på 391 t.USD. Den faktiske likviditet kan afhænge af, hvorvidt investor er en personlig investor eller tonnagebeskattet selskabsinvestor.

Ledelsen hos Erria Tankers Ltd. har ansvaret for prospektet med tilhørende budgetberegninger. Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om prospektet.

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed og almindeligt anerkendte retningslinjer for gennemgang af prospekter. Et review er begrænset til først og fremmest at omfatte forespørgsler og analyser og giver derfor mindre sikkerhed end ved revision. Vi har ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko vurderet de i prospektet indeholdte budgetoplysninger, ligesom vi har efterprøvet, om budgettet er udarbejdet i overensstemmelse med de beskrevne budgetforudsætninger. Vi har foretaget efterregninger og påset den indre sammenhæng i budgettet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere:

- at prospektet ikke giver en pålidelig beskrivelse af de i prospektet opstillede budgetforudsætninger,
- at budgetforudsætningerne ikke er velbegrundede,
- at budgettet ikke er udarbejdet på grundlag af de beskrevne forudsætninger, og
- at prospektet ikke indeholder de nødvendige oplysninger til bedømmelse af kommanditselskabets resultat, likviditet og finansielle stilling samt kommanditisternes forventede økonomiske stilling i budgetperioden.

Da de anvendte budgetforudsætninger dækker en budgetperiode på 20 år, skal det bemærkes, at de realiserede fremtidige resultater kan afvige fra de budgetterede på grund af uforudsete begivenheder og omstændigheder. Sådanne afvigelser kan være væsentlige. Prospektet indeholder ikke følsomhedsberegninger med alternative scenarier, der viser indvirkningen på den budgetterede resultat, egenkapital og pengestrøm.

Supplerende oplysninger

Budgetterne for investorerne er udarbejdet efter driftsøkonomiske principper. Investors skattemæssige resultat og likviditet vil således afvige herfra. Afvigelse vil afhænge af, om investor er en personlig investor eller tonnagebeskattet selskabsinvestor, og som omtalt i prospektet bør investor søge individuel rådgivning vedrørende skattemæssige forhold.

Det er i prospektet forudsat, at skibet afhændes ved udgangen af år 20 til 8.000 t.USD, svarende til de af udbydere estimerede forventninger til markedets udvikling. Idet der forekommer betydelige udsving i dette marked, vil den faktiske salgspris sandsynligvis afvige fra det budgetterede.

Som anført i prospektet er der forudsat finansiering på i alt 21.248 t.USD i forbindelse med erhvervelse af skibet. Der foreligger endnu ikke endeligt lånetilsagn på finansieringen. Hjemtagelseskurs, lånevaluta og rente er derfor ikke endelig fastsat og vil derfor kunne afvige fra det budgetterede.

I prospektet er det omtalt, at skibet er forudsat overtaget i februar 2008, og at budgetterne omfatter en 20-årig budgetperiode fra overtagelsen af skibet og 20 år frem. De i prospektet anførte beløbsmæssige oplysninger for 2008 (år 1) omfatter således en periode på 12 måneder, hvor driftsperioden for 2008 vil omfatte en kortere periode fra overtagelse af skibet og frem til 31. december 2008.

Odense, den 15. januar 2008

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Fl. Heden Knudsen
statsautoriseret revisor