

REVISIONS FIRMAET EDELBO

STATSAUTORISERET
REVISIONSVIRKSOMHED I/S

Erhvervsstyrelsen

K/S DANIA PIONEER

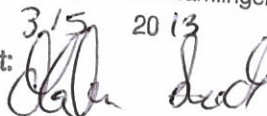
CVR. NR. 31 16 40 95

ÅRSRAPPORT FOR 2012

5. REGNSKABSÅR

Godkendt på generalforsamlingen

Dirigent:

3/5 20 13




KOGTVEDLUND

KOGTVEDPARKEN 17 · DK-5700 SVENDBORG · TELEFON: +45 62 22 99 66 · TELEFAX: +45 62 22 00 69
INTERNET: www.edelbo.dk · E-MAIL: email@edelbo.dk · CVR-NR. 27265715

KONTOR I KØBENHAVN: FREDERIKSHOLMS KANAL 2, 1. SAL · DK-1220 KØBENHAVN K.
TELEFON: +45 33 43 64 00 · TELEFAX: +45 33 43 64 01

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2 - 3
 Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
 Årsregnskab 1. januar - 31. december 2012	
Anvendt regnskabspraksis	6 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter til årsregnskabet	14 - 15

LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2012 for K/S Dania Pioneer.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold beretningen omhandler.


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 19. april 2013


SOM KOMPLEMENTAR

Komplementarselskabet Dania Pioneer ApS

DIREKTION



Morten Larsen Snede



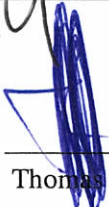
Thomas Nørballe Mikkelsen

BESTYRELSE



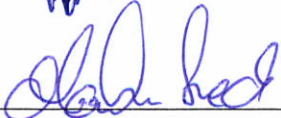
Thor Stadil

Ole Buch Skadhauge



Thomas Nørballe Mikkelsen

Henrik Sakstrup



Morten Larsen Snede

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kommanditisterne i K/S Dania Pioneer

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Dania Pioneer for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

- fortsættes -

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

- fortsat -

Konklusion

Det er vores opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

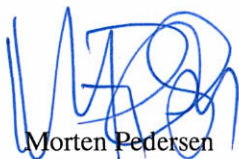
Uden det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på kommanditselskabets finansielle risici, herunder risici knyttet til selskabets likviditetssituation. Vi henviser til ledelsesberetningens afsnit om "finansielle risici" samt årsregnskabs note 1, hvori ledelsen redegør for det ovenfor anførte forhold.

Udtagelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til det udførte review af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Svendborg, den 19. april 2013

REVISIONSFIRMAET EDELBO STATSAUTORISERET REVISIONSVIRKSOMHED I/S



Morten Pedersen
statsaut. revisor



Michael Jensby Jakobsen
statsaut. revisor

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKABSNAVN: K/S Dania Pioneer
c/o Thorco Shipping A/S
Jessens Mole 15
5700 Svendborg

CVR. nr. 31 16 40 95

Hjemstedskommune: Svendborg

DIREKTION: Morten Larsen Snede
Thomas Nørballe Mikkelsen

BESTYRELSE: Thor Stadil
Ole Buch Skadhauge
Thomas Nørballe Mikkelsen
Henrik Sakstrup
Morten Larsen Snede

KOMPLEMENTAR: Komplementarselskabet Dania Pioneer ApS

REVISION: RevisionsFirmaet Edelbo
Statsautoriseret Revisionsvirksomhed I/S
"Kogtvedlund"
Kogtvedparken 17
5700 Svendborg

BANK: Danske Bank
Finanscenter Fyn
Albani Torv 2 - 3
5000 Odense C

LEDELSESBERETNING

HOVEDAKTIVITETER

Kommanditselskabets formål er at erhverve og direkte eller indirekte at eje samt at drive skibet M/V Thor Pioneer.

UDVIKLINGEN I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Selskabets driftsresultat udviser for regnskabsåret et resultat på USD -1.676.517.

Resultatet, der er påvirket af de negative markedsforhold samt ekstraordinær nedskrivning af selskabets skib, betragtes som særdeles utilfredsstillende.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Ingen.

FINANSIELLE RISICI

Hovedparten af selskabets indtægter er i USD, ligesom skibets værdi er USD-baseret. Finansiering af kommandit-selskabets skib er etableret i USD, hvorved størstedelen af aktivmassens kursrisiko er afdækket.

Det er bestyrelsens opfattelse, at der er et tilstrækkeligt likviditetsgrundlag til gennemførelse af det kommende års drift, og aflægges i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætning af fortsat drift.

Der henvises endvidere til årsregnskabets note 1.

DEN FORVENTEDE UDVIKLING I 2013

Selskabets skib forventes afhændet i løbet af 2013, hvorefter selskabet planlægges opløst. Kontrollerende kommanditist har tilkendegivet at ville stille de fornødne likvide ressourcer til rådighed til gennemførelse af selskabets driftsaktivitet i 2013, alternativt indtil selskabets opløsning.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Selskabet har efter status indgået bindende aftale om salg af selskabets skib, hvorfor skibet er nedskrevet til salgspris før ordinære afskrivninger indtil salgstidspunktet. Nedskrivningen udgør USD 196.937 udover årets ordinære afskrivninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for K/S Dania Pioneer for perioden 1. januar - 31. december 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Resultatopgørelsens opstilling er tilpasset selskabets særlige karakter.

Selskabets transaktioner registreres og præsenteres i USD. Dette indebærer, at transaktioner i andre valuta end USD, herunder DKK, anses som transaktioner i fremmed valuta.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og ricisi, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoindsejlingen

Nettoindsejlingen indregnes i resultatopgørelsen i takt med at arbejdet udføres. Nettoindsejlingen omfatter indsejling med fradrag af rejseudgifter, herunder kommissioner til bestyrende reder og fremmede mæglere.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

- fortsat -

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Øvrige driftsudgifter

Øvrige driftsudgifter omfatter omkostninger til assurance, smøreolie, stores, reparationer og vedligeholdelsesudgifter, administration samt tab på debitorer mv.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat af årets resultat

Der indgår som følge af selskabsformen ikke aktuel eller udskudt skat i årsregnskabet.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Skibet måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug samt efterfølgende forbedringer. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Restværdien er estimeret som skibets egenvægt multipliceret med skrotningsværdien pr. ton. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af skibets forventede brugstid fra overtagelsesdagen, således at skibet er nedskrevet til scrapværdi ca. 30 år efter byggetidspunktet.

Andre materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen/fremstillingen samt klargøring. Afskrivningerne er baseret på lineære afskrivninger over aktivernes forventede levetid, idet der i al væsentlighed er anvendt en gennemsnitlig levetid på 3 - 5 år.

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.300 pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

- fortsættes -

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

- fortsat -

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien.

Beholdninger

Beholdninger måles til kostpris. Kostpris for bunkers og øvrige beholdninger omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventet tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i periodeafgrænsningsposter under aktiver henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

- fortsættes -

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

- fortsat -

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes som periodeafgrænsningsposter henholdsvis på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen.

Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløbet som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutadispositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændringer i driftskapital.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld samt betaling til og fra selskabsdeltagere.

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2012

Note	<u>2012 USD</u>	<u>2011 USD</u>
2 BRUTTOFORTJENESTE	1.208.316	-524.874
3 PERSONALEOMKOSTNINGER:		
Hyreomkostninger og honorarer	-634.129	-648.771
RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER M.V.	574.187	-1.173.644
Afskrivning anlægsaktiver	-839.848	-2.804.514
Nedskrivning af tilgodehavender	-1.173.802	0
RESULTAT FØR FINANSIERING M.V.	-1.439.463	-3.978.158
Finansielle indtægter	0	1
Finansielle omkostninger	-237.054	-225.802
ÅRETS RESULTAT.....	-1.676.517	-4.203.960

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2012**AKTIVER**

Note	31/12 2012	31/12 2011
	USD	USD
ANLÆGSAKTIVER:		
4 M/V Thor Pioneer	2.557.152	3.397.000
OMSÆTNINGSAKTIVER:		
BEHOLDNINGER:		
Bunkerbeholdning m.v.	166.183	135.730
TILGODEHAVENDER:		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....	4.003	333.571
Andre tilgodehavender	0	304.742
Periodeafgrænsningsposter	28.128	0
	<u>32.132</u>	<u>638.313</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER	<u>29.125</u>	<u>668</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	<u>227.440</u>	<u>774.712</u>
AKTIVER I ALT	<u>2.784.592</u>	<u>4.171.712</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2012**PASSIVER**

Note	<u>31/12 2012</u>	<u>31/12 2011</u>
	USD	USD
5 EGENKAPITAL:		
Stamkapital	741.100	741.100
Overført resultat	-7.019.960	-5.343.443
	-6.278.860	-4.602.343
Ansvarlig lånekapital	3.195.738	1.726.978
EGENKAPITAL OG ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT	-3.083.122	-2.875.364
6 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE:		
Lån kommanditister	1.537.824	1.537.824
Banklån	3.960.704	4.279.333
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	-400.000	-400.000
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	5.098.528	5.417.157
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE:		
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	400.000	400.000
Bankgæld	57.664	109.040
Leverandører af varer og tjenesteydelser	158.127	456.000
Mellemregning Komplementarselskabet Dania Pioneer ApS	23.171	23.397
Anden gæld	80.223	357.572
Periodeafgrænsningsposter	50.000	283.911
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	769.187	1.629.920
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	5.867.714	7.047.077
PASSIVER I ALT	2.784.592	4.171.712
7 PANTSÆTNINGER:		

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	2012	2011
	USD	USD
Resultat før skat	-1.676.517	-4.203.960
Af- og nedskrivninger	839.848	2.804.514
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0
	-836.669	-1.399.446
Ændring i beholdninger	-30.453	-100.943
Ændring i debitorer mv.	606.181	-190.571
Ændring i kreditorer mv.	-809.358	783.783
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET I ALT	-1.070.299	-907.178
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET:		
Tilgang, M/V Thor Pioneer	0	0
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET I ALT.....	0	0
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET:		
Indskud ansvarlig lånekapital	1.468.759	862.002
Ændring i anden langfristet gæld	0	0
Ændring i langfristet gældsforpligtelse, Danske Bank	-318.629	-222.410
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser.....	0	0
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET I ALT.....	1.150.130	639.592
Samlet likviditetsvirkning.....	79.831	-267.586
Likviditet primo.....	-108.372	159.216
LIKVIDITET ULTIMO.....	-28.541	-108.371

Likviditeten er defineret som summen af likvide beholdninger fratrukket kassekreditter.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

1 FINANSIELLE RISICI:

Selskabets kontrollerende kommanditist har tillige med allerede indskudt kapital, givet tilsagn om, at stille nødvendig likviditet til rådighed for Dawn projektet som helhed til, at gennemføre det kommende års drift alternativt indtil skibene afhændes og selskaberne opløses.

2 BRUTTOFORTJENESTE:

Nettoomsætningen er under henvisning til årsregnskabslovens § 32 ikke oplyst.

	2012 USD	2011 USD
3 PERSONALEOMKOSTNINGER:		
Hyreomkostninger	634.129	648.771
Honorarer	0	0
	634.129	648.771
	2012 USD	2011 USD
4 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER:		
	M/V Thor Pioneer	M/V Thor Pioneer
Anskaffelsessum primo	7.933.120	7.933.120
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
Anskaffelsessum ultimo	7.933.120	7.933.120
Afskrivninger primo	4.536.119	1.731.606
Årets af- og nedskrivninger	839.849	2.804.513
Afgang afskrivninger	0	0
Afskrivninger ultimo	5.375.968	4.536.119
BOGFØRT VÆRDI ULTIMO	2.557.152	3.397.000

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

				2012
				USD
5 EGENKAPITAL:	Stamkapital	Ansvarlig	resultat	I alt
	USD	lånekapital	USD	USD
	<u>USD</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>	<u>USD</u>
Egenkapital primo	741.100	1.726.978	-5.343.443	-2.875.364
Årets indskud	0	0	0	0
Årets udlodning	0	0	0	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>1.468.759</u>	<u>-1.676.517</u>	<u>-207.758</u>
Egenkapital ultimo	<u>741.100</u>	<u>3.195.738</u>	<u>-7.019.960</u>	<u>-3.083.122</u>

Selskabets stamkapital udgør ifølge vedtægterne 741.100 USD. Resthæftelse for stamkapital udgør 0 USD.

6 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER:

Af restgælden forfalder der 5 år efter balancetidspunktet	<u>3.498.528</u>
---	------------------

7 PANTSÆTNINGER:

Til sikkerhed for mellemværende med Danske Bank er der udstedt ejerpandebrev på USD 4.817.150 med sikkerhed i M/V Thor Pioneer.

Til sikkerhed for mellemværende med Danske Bank er der afgivet transport i indtjening, herunder fremtidige charterhyre, bills of lading m.m.