



Erria A/S

**ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT**

2009



Forretningsområder Business areas

SKIBSREDER SHIPOWNER ACTIVITIES



Rederiet beskæftiger sig med shippingaktiviteter indenfor segmenterne for kemikalietankerskibe og containerfeederskibe. Rederiet er i dag medejer af 13 skibe.

The Company is engaged in shipping activities within the chemical tanker and container feeder vessel segments. Today the Company is part owner of 13 vessels.

Ca. 600 søfolk er på søen
Approx. 600 seamen are onboard our vessels

BEFRAGTNING CHARTERING



Med købet af Ibex Maritime Ltd. i oktober 2007 har rederiet et solidt fundament indenfor befragtning af kemikalietankerskibe. Selskabet driver 29 skibe i kommercielt magement.

The acquisition of Ibex Maritime Ltd. in October 2007 ensures the Company a solid basis in chartering of chemical tankers. The company operates 29 vessels in commercial management.

Afdelingen har 17 ansatte
There are 17 employees in this department

SHIPMANAGEMENT OPERATION OF VESSELS



Rederiet har to afdelinger i Polen og en i København inden for teknisk management, som forestår bemanning, supply management, dokninger, ombygninger og rapportering for 14 af rederiets egne skibe samt 30 skibe for eksterne kunder.

The Company has two departments in Poland and one in Copenhagen handling technical management, crewing, supply management, dockings, conversions and reporting for 14 of the Company's own vessels and 30 vessels for external clients.

Afdelingen har 30 ansatte
The department has 30 employees

CONSULTING CONSULTING



Rederiets afdeling for Shipdesign og Consulting har betydelig ekspertise inden for projektdesign, herunder nybygningstilsyn, inspektioner, dokninger og anden teknisk rådgivning. Der ydes p.t. nybygningstilsyn på 9 skibe – egne såvel som eksterne.

The Company's department for Shipdesign and Consulting has a considerable expert knowledge within project design, including newbuilding supervision, inspections, dockings and other types of technical consultancy. Presently, newbuilding supervision is performed on 9 vessels - the Company's own as well as external.

Afdelingen har 7 fastansatte og et antal projektansatte
The department has 7 permanent employees and a number of project employees

Indholdsfortegnelse

Table of contents

INDHOLD

Selskabsoplysninger.....	4
Hoved- og nøgletal.....	6
Ledelsesberetning.....	10
Bestyrelse, direktion og ledelse.....	18
Aktionær information.....	26
Overblik over ERRRIAs historie.....	28
Ledelsespåtegning.....	29
Revisionspåtegning.....	30
Corporate Governance.....	32
Totalindkomstopgørelse.....	37
Balance.....	38
Egenkapitalopgørelse.....	40
Pengestrømsopgørelse.....	42
Noter.....	45

Den danske tekst står som regel i venstre kolonne eller på den venstre side.

I finansielle oversigter findes de danske tekster over de engelske tekster.

CONTENTS

Company details.....	4
Key figures and financial ratios.....	6
Management's review.....	10
Board of Directors, Executive Management and Management... ..	18
Shareholder information.....	26
History of Erria in brief.....	28
Management's statement.....	29
Auditor's report.....	31
Corporate Governance.....	32
Statement of Comprehensive Income.....	37
Balance sheet.....	38
Change in equity.....	40
Cash flow statement.....	42
Notes.....	45

The English text is usually found in the column or the page to the right.

In the financial overviews the English text is found below the Danish text.

Please note

In the event of discrepancy between the meanings of the Danish language version and the English language version of the Annual Report 2009, the Danish version prevails. The Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Selskabsoplysninger Company details

Selskab

Erria A/S
CVR nr. 15 30 05 74
Hjemstedskommune København, Danmark

Amager Strandvej 390, 2nd
DK-2770 Kastrup

Telefon 3336 4400
Telefax 3336 4401
Internet www.erria.dk
Email info@erria.dk

Bestyrelse

Kaare Vagner (Bestyrelsesformand)
Jan Erlund (Næstformand)
C. C. Nielsen
Carsten Dencker Nielsen
Hasse Kjærsgaard Larsen

Direktion

Administrerende Direktør Henrik N. Andersen
Direktør, Økonomi og Strategi, Henrik Blegvad Funk

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Company

Erria A/S
Danish Central Business Registration No. 15 30 05 74
Registered in Copenhagen, Denmark

Amager Strandvej 390, 2nd
DK-2770 Kastrup

Phone 3336 4400
Fax 3336 4401
Internet www.erria.dk
Email info@erria.dk

Board of Directors

Kaare Vagner (Chairman of the Board of Directors)
Jan Erlund (Deputy Chairman of the Board of Directors)
C. C. Nielsen
Carsten Dencker Nielsen
Hasse Kjærsgaard Larsen

Executive Board

CEO and Chairman of the Executive Board Henrik N. Andersen
Director, Finance & Strategy, Henrik Blegvad Funk

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling,
23. april 2010

The Annual General Meeting approved the annual report
on 23 April 2010

Dirigent
Chairman of the Annual General Meeting



Hoved- og nøgletal

Key figures and financial ratios

KONCERN GROUP

Hoved- og nøgletal Key figures and financial ratios	2009 tDKK	2008 tDKK	2007 tDKK	2006 tDKK	2005 tDKK
Hovedtal Key Figures					
Nettoomsætning Revenue	66.762	80.454	73.513	81.762	46.353
Resultat af primær drift Operating profit	(151.813)	(15.017)	14.451	19.479	15.077
Finansielle poster, netto Financials, net	(8.187)	(17.865)	(998)	(7.551)	(5.543)
Årets resultat Profit for the year	(156.423)	(33.235)	14.584	10.865	9.260
Årets totalindkomst Total Comprehensive Income for the year	(155.573)	(24.612)	10.961	6.694	N/A
Egenkapital Equity	123.726	287.267	301.262	162.306	91.306
Balancesum Balance sheet total	526.275	603.399	714.046	290.599	181.895
Køb af skibe Purchase of vessels	-	255.288	563.377	237.207	-
Køb af øvrige materielle aktiver Purchase of other tangible fixed assets	151	12.122	9.318	27.148	65.926
Investeret kapital inkl. goodwill Invested Capital including goodwill	345.379	377.620	77.088	138.341	112.262
Gennemsnitlig antal aktier Average number of shares	4.108.810	4.108.810	2.838.370	2.352.595	1.276.300
Nøgletal Ratios					
Overskudsgrad EBIT (%) EBIT margin (%)	(227)	(19)	20	24	33
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill EBIT (%) Return on invested capital including goodwill EBIT (%)	(42)	(7)	13	10	9
Egenkapitalens forrentning (%) Return on Equity (%)	(76)	(11)	8	8	10
Egenkapitalandel (%) Equity ratio (%)	24	48	42	58	50
Indtjening pr. aktie, moderselskabets aktionærer (DKK) Earning per share, equity holders of the company (DKK)	(37)	(7)	6	6	8
Udbytte pr. aktie (DKK) Dividend per share (DKK)	-	-	-	0,50	0,50

**KONCERN
GROUP**

**Noter til Hoved og nøgletal
Notes for Key figures and financial ratios**

Gennemsnitlige antal aktier er ændret i året 2005 og 2006 med det formål at gøre nøgletallene sammenlignelige med 2008 og 2009, idet der i 2007 blev gennemført aktiesplit 1:10.

In order to make the figures comparable to 2008 and 2009, due to a 1:10 split of shares in 2007, the average number of shares have been changed in the years 2005 and 2006.

*) Arets resultat fordeler sig således Profit for the year is distributed as follows	2009 tDKK	2008 tDKK
Periodens resultat, moderselskabets aktionærer Profit for the period, equity holders of the Parent Company	(153.656)	(26.727)
Periodens resultat, minoritetsinteresser Profit for the period, minority interests	(2.767)	(6.508)
	(156.423)	(33.235)
***) Totalindkomsten fordeler sig således Comprehensive Income is distributed as follows	2009 tDKK	2008 tDKK
Totalindkomsten, moderselskabets aktionærer Comprehensive Income, equity holders of the Parent Company	(152.806)	(18.104)
Totalindkomst, minoritetsinteresser Comprehensive Income, minority interests	(2.767)	(6.508)
	(155.573)	(24.612)

***) Totalindkomst opgørelsen blev implementeret første gang i forbindelse med 2007 regnskabet og er således ikke udarbejdet for sammenligningsåret 2005.

The statement of Comprehensive Income was first introduced in 2007. Comparable figures have not been calculated for the year 2005.



Hoved- og nøgletal

Key figures and financial ratios

MODERSELSKAB PARENT COMPANY

Hoved- og nøgletal Key figures and financial ratios	2009 tDKK	2008 tDKK	2007 tDKK	2006 tDKK	2005 tDKK
Hovedtal Key Figures					
Nettoomsætning Revenue	25.728	38.869	39.167	43.997	15.486
Resultat af dattervirksomheder og salg af skibe og kapitalandele Profit from subsidiaries and sale of vessels and investments	(23.705)	4.290	7.613	7.383	15.781
Resultat af primær drift Operating profit	(154.897)	(1.138)	3.144	20.743	14.616
Finansielle poster, netto Financials, net	(2.242)	(6.172)	186	(787)	(3.674)
Årets resultat Profit for the year	(153.426)	(7.563)	5.580	14.033	10.770
Årets totalindkomst Total Comprehensive Income for the year	(162.279)	(1.464)	19.830	14.033	N/A
Egenkapital Equity	137.335	298.360	305.140	162.056	88.086
Balancesum Balance sheet total	443.491	459.036	386.552	210.960	114.719
Køb af skibe Purchase of vessels	-	95.912	8.579	27.384	-
Køb af øvrige materielle aktiver Purchase of other tangible fixed assets	46	-	640	355	586
Investeret kapital inkl. goodwill Invested Capital including goodwill	170.195	74.502	21.501	38.005	15.112
Gennemsnitlig antal aktier Average number of shares	4.108.810	4.108.810	2.838.370	2.352.595	1.276.300
Nøgletal Ratios					
Overskudsgrad EBIT (%) EBIT margin (%)	(602)	(3)	15	37	94
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill EBIT (%) Return on invested capital including goodwill EBIT (%)	(127)	(2)	16	45	157
Egenkapitalens forrentning (%) Return on Equity (%)	(70)	(3)	4	11	17
Egenkapitalandel (%) Equity ratio (%)	31	65	79	77	77
Indtjening pr. aktie, moderselskabets aktionærer (DKK) Earnings per share, equity holders of the Company (DKK)	(37)	(2)	3	6	8
Udbytte pr. aktie (DKK) Dividend per share (DKK)	-	-	-	0,50	0,50

**MODERSELSKAB
PARENT COMPANY**

**Noter til Hoved og nøgletal
Notes for Key figures and financial ratios**

Gennemsnitlige antal aktier er ændret i perioden 2005-2006 med det formål at gøre nøgletallene sammenlignelige med 2008 og 2009, idet der i 2007 blev gennemført aktiesplit 1:10.

In order to make the figures comparable to 2008 and 2009, due to a 1:10 split of shares in 2007, the average number of shares have been changed in the period 2005-2006.

Totalindkomst opgørelsen blev implementeret første gang i forbindelse med 2007 regnskabet og er således ikke udarbejdet for sammenligningsåret 2005.

The statement of Comprehensive Income was first introduced in 2007. Comparable figures have not been calculated for the comparison year 2005.



Ledelsesberetning Management's review

Forretningsområder

Erria A/S's aktivitetsområder er shipping og shippingrelaterede aktiviteter på verdensplan. Det er selskabets mål at opnå stor ekspertise på nicheområder og herigennem at kunne opnå en gunstig markedsposition. Selskabet har hovedsageligt beskæftiget sig med shippingaktiviteter inden for segmenterne for kemikalietankskibe og containerfeederskibe.

Selskabets overordnede strategi er at differentiere sig fra konkurrenterne, ved at tilbyde en komplet vifte af Shipping Services i et tæt samarbejde med kunderne. Samarbejdet med kunderne kan ofte omfatte finansielle partnerskaber i form af medejerskab af skibe.

Selskabet leverer dermed et bredt sortiment af services, der hver især er hensigtsmæssigt standardiserede, og som i mange tilfælde kan udbydes i synergi med andre services eller partnere.

Selskabets hovedforretningsområder er:

1. Skibsreder/Investeringer i rederiaktiviteter og skibsprojekter
2. Ship management
3. Consulting
4. Befragtning

Selskabet har ekspertise indenfor:

- Rederidrift og investering i tonnage
- Teknisk management
- Bemanding
- Befragtning
- Supply management
- Udvikling af nybygningsprojekter
- Skibsdesign og consulting
- Køb og salg af skibe

Forretningsgrundlag

Erria A/S er en maritime "one stop shop". Rederiet kan internationalt tilbyde services fra afdelinger i flere lande, hvor de lokale kompetencer og ressourcer udnyttes optimalt. Dette er for at sikre en dynamisk organisation indenfor skibsadministration og bemanding, skibsteknisk rådgivning og nybygningstilsyn, befragtning, skibsinvestering, indkøb og forsyning samt et internationalt service- og reparationsteam.

Totalindkomst

Rederiet har fra 2007 valgt at præsentere dagsværdireguleringer i moderselskabet og valutaregulering af kapitalandele for koncernen separat i en totalindkomstopgørelse i tilknytning til resultatopgørelsen, jvf. anvendte regnskabspraksis.

Koncern

Koncernens totalindkomst blev -155.573 tDKK, imod -24.612 tDKK i 2008. Årets resultat blev på -156.423 tDKK imod -33.235 tDKK i 2008 og betragtes som klart utilfredsstillende.

Business areas

Erria A/S' activities are comprised of shipping and shipping related activities worldwide. It is the Company's objective to acquire extensive expertise in niche areas and through this obtain a favourable market position. The Company has primarily been engaged in shipping activities within the chemical tanker and container feeder vessel segments.

It is the overall strategy of the Company to differentiate from competitors by offering a complete range of Shipping Services in close partnership with the customers. Cooperation with the customers can often include financial partnerships that take the form of co-ownership of vessels.

As a consequence, the Company can deliver a wide range of services, appropriately standardised and often offered in synergy with other services or partners.

The main business areas of the Company are:

1. Shipowner/Investments in shipping activities and ship projects
2. Ship management
3. Consulting
4. Chartering

The Company's expertise lies within:

- Shipping and investment in tonnage
- Technical management
- Crew management
- Chartering
- Supply management
- Development of newbuilding projects
- Ship design and consulting
- Purchase and sale of vessels

Business Platform

Erria A/S is a maritime "one stop shop". Internationally, the Company offers its services from departments in several countries with optimal use of local competencies and resources, thus ensuring a dynamic organisation within administrative ship management and crew management, technical consultancy and newbuilding supervision, chartering, ship investment, purchase and procurement as well as an international service and repair team.

Comprehensive Income

From 2007, the Company has decided to show fair value adjustments in the Parent Company and currency regulations of capital shares in the Group separately in a Comprehensive Income Statement together with the income statement, according to standard accounting policies.

Group

Group Comprehensive Income amounted to tDKK -155,573 compared to tDKK -24,612 in 2008. The annual result amounted to tDKK -156,423 compared to tDKK -33,235 tDKK in 2008 and is considered clearly unsatisfactory.

Årets resultat af den primære drift på -151.813 tDKK er i overensstemmelse med de seneste oplyste forventninger til 2009 som oplyst i delårsrapporten pr. 30/9-2009.

Koncernregnskabet for 2009 er påvirket af en ekstraordinær regnskabsmæssig nedskrivning på 90,7 mio. DKK, der relaterer sig til faldet i skibsværdierne – primært i containerskibene. Denne nedskrivning blev indregnet i Koncernens delårsrapport pr. 30/6/2009 og der er i forbindelse med årsafslutningen ikke fundet grundlag for yderligere nedskrivninger. I forbindelse med årsafslutningen er dele af de i Koncernen gennemførte nedskrivninger ført over i de respektive skibsregnskaber. Den samlede effekt af nedskrivningerne er fortsat uændret pr. 31/12-2009 i forhold til de pr. 30/6-2009 oplyste.

Det samlede nedskrivningsbeløb indgår hovedsageligt i posterne af- og nedskrivninger samt i posten resultat af associerede selskaber.

Koncernens egenkapital udgjorde ultimo 2009 123.726 tDKK mod 287.267 tDKK ved udgangen af 2008.

Rederiet beskæftigede ved regnskabsårets afslutning 75 medarbejdere på kontorerne i Danmark og i udlandet samt ca. 600 søfolk.

Moderselskab

Moderselskabets totalindkomst (årsresultat inkl. dagsværdireguleringer) blev -162.279 tDKK, imod -1.464 tDKK i 2008. Årets resultat betragtes som klart utilfredsstillende.

Moderregnskabet for 2009 er påvirket af en ekstraordinær regnskabsmæssig nedskrivning på 90,7 mio. DKK, der relaterer sig til faldet i skibsværdierne – primært i containerskibene. Denne nedskrivning blev indregnet i Koncernens delårsrapport pr. 30/6/2009 og der er i forbindelse med årsafslutningen ikke fundet grundlag for yderligere nedskrivninger. I forbindelse med årsafslutningen er dele af de i moderen gennemførte nedskrivninger ført over i de respektive skibsregnskaber. Den samlede effekt af nedskrivningerne er fortsat uændret pr. 31/12-2009 i forhold til de pr. 30/6-2009 oplyste.

Det samlede nedskrivningsbeløb indgår hovedsageligt i posten af- og nedskrivninger samt i posten resultat af associerede selskaber.

Resultatet af den primære drift blev -159.467 tDKK (1.138 tDKK).

Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer udgjorde ultimo 137.335 tDKK mod 298.360 tDKK ved udgangen af 2008.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller i år, at der ikke udbetales udbytte.

The year's operating profit of tDKK -151,813 is in accordance with the latest reported expectations for 2009 as announced in the interim report as per 30 September, 2009.

Group accounts for 2009 are influenced by extraordinary losses to the amount of DKK 90.7 million which is related to the fall in the value of the vessels, primarily of the container ships. This write-down was recognised in the Group's interim report for 30 June, 2009, and no reason was found for further write-down in regards to year-end. In regards to year-end, parts of those in the Group with write-downs carried out are transferred to the respective vessels' accounts. The total effect of the write-downs is still unchanged as per 31 December, 2009, in relation to those stated as per 30 June, 2009.

The total write-down amount is included mainly in the items "depreciation and write-downs" and "profit from associates".

Group equity amounted to tDKK 123,726 at year-end 2009 compared to tDKK 287,267 at the end of 2008.

At year-end, the Company had 75 employees in the offices in Denmark and abroad as well as approx. 600 seamen.

Parent Company

The Comprehensive Income (year's profit including fair value adjustment) of the Parent Company amounted to tDKK -162,279 compared to tDKK -1,464 in 2008. The profit for the year is considered clearly unsatisfactory.

The Parent Company accounts for 2009 are affected by an extraordinary loss of DKK 90.7 million which is related to the fall in the value of the vessels, primarily of the container ships. This write-down was recognised in the Group's interim report for 30 June, 2009, and no reason was found for further write-down in regards to the end of year. In regards to year-end, parts of those in the Group with write-downs carried out are transferred to the respective vessels' accounts. The total effect of the write-downs is still unchanged as per 31 December, 2009, in relation to those stated as per 30 June, 2009.

The total write-down amount is included mainly in the accounting items "depreciation and write-downs" and "profit from associates".

The operating profit came to tDKK -159,467 (1,138 tDKK).

Equity attributable to shareholders in the Parent Company was 137,335 tDKK at year-end compared to tDKK 298,360 at the end of 2008.

Dividend

The Board recommends that no dividend is paid this year.

Særlige begivenheder i 2009

Rederiet har i samarbejde med Marchart, et lokalt selskab i Venezuela, etableret eget repræsentationskontor i Caracas i Venezuela for at styrke de kommercielle relationer i det olierige land. Dette har medvirket til, at Erria A/S har indgået en omfattende aftale for de næste år med det venezuelanske olieselskab PDVSA om nybygningstilsyn af foreløbigt 4 Aframax tankskibe.

Skibene – dårlige indsejlingstal

Verdensmarkedet for containerskibsfart påvirkedes i helt usædvanlig grad negativt af den globale økonomiske krise. Faldende efterspørgsel og tilgang af ny tonnage medførte for hele 2009 meget lavere rater i forhold til 2008. Som følge af markedsvilkårene blev ca. 15 % af den globale flåde taget ud af drift. Dette ramte i høj grad også Erria A/S, og Rederiet valgte derfor som konsekvens af ovenstående at oplægge 3 af Rederiets 5 velfungerende containerskibe.

Kemikalietankmarkedet som normalt ikke er særligt volatilt, blev også stærkt påvirket af historisk svære markedsf forhold, hvor efterspørgslen på raffinerede produkter faldt som følge af den økonomiske krise. For Erria A/S's flåde af topmoderne kemikalietankskibe gjaldt tilsvarende at efterspørgsel pressede fragtraterne, og disse var i flere perioder langt under skibenes driftsomkostninger.

Markedet for køb og salg af skibe har været vanskeligt i 2009. Årsagen til dette skal primært ses med baggrund i et presset marked for optagelse af finansiering til køb af skibe.

Der er i 2009 ikke købt eller solgt ejerandele i skibe, som Erria A/S er ejer eller medejer af.

Rederiet genforhandlede i begyndelsen af 2009 nybygningskontrakterne med Rushan Shipyard i Kina. Resultatet blev annullering af den ene af 3 nybygninger i ordre, uden tab. Rederiet har herefter 2 kemikalie-tankskibe fra kinesisk værft til levering i 2011.

Særlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

Erria Consulting har påbegyndt udførelsen af sin største internationale opgave nogensinde. ERRIA Consulting skal forestå nybygningsprojekter for PDVSA (Petróleos de Venezuela), det nationale olieselskab i Caracas, Venezuela. I første omgang drejer det sig om bygningen af fire Aframax tankskibe på hver 113.000 DWT fra 2010 og fire år frem. Alene denne opgave for PDVSA betyder en omsætning for Erria Consulting på ca. 50 mio. kr. over byggeperioden.

Erria A/S har indgået en bareboat-aftale med et større Sydamerikansk selskab om en 3-årig charter af kemikalietankeren Erria Maria.

Rederiets aktiviteter i Vietnam (Saigon Shipping Company) har netop taget det tredje varehus i brug i Thu Duc - Saigon. Der er tale om Sunrice Logistics 6500m² store varehus, som er bygget i

Special events in 2009

The Company has established its own representative office in Caracas, Venezuela, in cooperation with a local company, Marchard, with a view to strengthening commercial relations in this country rich in oil. This has contributed to Erria A/S signing a comprehensive agreement for the next few years with Venezuelan oil company PDVSA regarding the construction supervision of 4 Aframax oil tankers.

Vessels – Poor Earnings

The world market for container shipping is affected in a totally unusual degree of negativity by the global economic crisis. The falling supply and demand of new tonnage led to much lower rates for the whole of 2009 compared to 2008. As a result of market conditions, approximately 15% of the global fleet was taken out of service. This also hit Erria A/S hard and as a consequence of the above the Company chose to lay up 3 out of 5 of the Company's functioning container ships.

The chemical tanker market which is not normally so volatile was also strongly affected by historically weak market conditions where demand for refined products fell as a result of the economic crisis. For Erria A/S's fleet of top modernised chemical tankers this meant that demand pressed rates, and these rates were in several periods well under the vessels' operating costs.

The market for buying and selling of vessels has been difficult in 2009. The reason for this should primarily be seen against the background of a pressured market for borrowing to finance the purchase of vessels.

During 2009 there were no sales or purchases of vessels owned or partly owned by Erria A/S.

In the beginning of 2009, the Company renegotiated the newbuilding contracts with Rushan Shipyard in China. This resulted in the cancellation, without loss, of one of 3 newbuildings on order. The Company subsequently has 2 chemical tankers for delivery from Chinese shipyards in 2011.

Special events after the balance sheet date

Erria Consulting has started to carry out its largest ever international task. Erria Consulting will manage newbuilding projects for PDVSA (Petróleos de Venezuela), the national oil company in Caracas, Venezuela. Initially, it means the building of four Aframax tankers, each weighing 113,000 DWT, from 2010 and the next four years ahead. The task for PDVSA alone means an income of approx. DDK 50 million for Erria Consulting.

Erria A/S has concluded a bareboat agreement with a major South American company regarding a three year charter of the chemical tanker Erria Maria.

The Company's activities in Vietnam (Saigon Shipping Company) have just started using the third warehouse in Thu Duc, Saigon. There is talk of Sunrice Logistics' 6500m² warehouse which is built

samarbejde med japanske Mitsui. Det overskydende land er frasolgt med en gevinst på USD 700.000,- i første halvdel af 2010. Saigon Shipping Company forventer en markant forøgelse af resultatet i 2010.

Udsigter for 2010/2011

Den globale økonomi vokser igen i 2010, og den industrielle produktion af kemikalieprodukter er stigende. Stigende efterspørgsel giver mulighed for bedre gennemsnitsrater, men trods den internationale udfasning af ældre skibe p.g.a. de nye International Maritime Organization (IMO) bestemmelser forventes markedet på kort sigt stadig at blive udfordrende. De første måneder af 2010 giver dog i særlig grad for kemikalietankskibene anledning til optimisme fremadrettet. Container- og tankskibs markedet forventes først at give positivt afkast på et senere tidspunkt.

2010 bliver et vanskeligt år og Rederiet forventer derfor først positiv totalindkomst i 2011. Med den nuværende markedssituation forventes ikke avancer ved salg af skibe. Særlig usikkerhed knytter sig til udviklingen i container fragtraterne, USD-kurs og oliepris.

Kapital- og likviditetsforhold

Erria A/S har i løbet af 2009 forøget den samlede bankgæld med netto 97,6 mio. DKK til herefter at udgøre i alt 215,0 mio. DKK ultimo 2009.

Forventningerne til markedsudviklingen og hermed fragtraterne er afdæmpede. Aktiviteterne forventes fortsat at udvise sæsonudsving, der er påvirket af verdenshandelen og udbud og efterspørgsel på de nichemarkeder, hvor Rederiet opererer.

På baggrund af driftsbudgettet for 2010 med forventning om stigende fragtrater, planlagt realisation af udvalgte finansielle og materielle aktiver samt et fortsat tæt samarbejde med de 2 hovedbankforbindelser er det bestyrelsens vurdering at Erria A/S' likviditetsberedskab vil være tilstrækkeligt til at dække det løbende kapitalbehov i løbet af året, indenfor rammene af budget 2010.

Ovennævnte forhold bevirker, at forventningerne til 2010 fortsat vil være behæftet med en usikkerhed.

Bestyrelsen

Bestyrelsen i moderselskabet Erria A/S påser, at direktionen overholder de af bestyrelsen besluttede målsætninger, strategier og forretningsgange.

Bestyrelsen i Erria A/S mødes efter en fastlagt offentliggjort finanskalender. Der afholdes normalt et årligt strategiseminar, hvor selskabet strategi fastlægges. I perioden mellem de ordinære bestyrelsesmøder modtager bestyrelsen løbende skriftlig rapportering om Rederiets og koncernens resultat og finansielle stilling, og der indkaldes til ekstraordinære møder, såfremt forholdene tilsiger det. I 2009 holdt bestyrelsen 13 møder, heraf 1 strategiseminar.

in collaboration with Japanese Mitsui. The surplus land is sold off, with a gain of USD 700,000 in the first half of 2010. Saigon Shipping Company expects a considerable increase of the result in 2010.

Outlook for 2010 / 2011

The global economy is growing again in 2010 and the industrial production of chemical products is increasing. Increasing demand gives the possibility for better average rates, but despite the international phase out of older vessels due to new International Maritime Organization (IMO) requirements, the market is expected to remain challenging short-term. The first few months of 2010 are giving cause for optimism for 2010, particularly for chemical tankers, although the container and tanker market is not expected to give positive returns until a later point of time.

2010 will be a difficult year and the Company does not expect a positive Comprehensive Income until 2011. Profitable sale of vessels under the present market condition cannot be expected. Particular uncertainty is related to the development in the rates in the container market, USD currency exchange rate and the price on oil.

Capital and Liquidity Conditions

During 2009, Erria A/S has increased the total bank debt by DKK 97.6 million net to a total of DKK 215.0 million at the end of 2009.

Expectations for market development and hereby freight rates are subdued. The activities are expected to continue to show seasonal variations, which are affected by global trade, and supply and demand in the niche markets where the Company operates.

Based on the operating budget for 2010 with the expectation of rising freight costs, planned realisation of selected financial and tangible assets, plus a continued tight cooperation with the 2 principal bankers, it is the Board's opinion that Erria A/S's liquidity preparation will be sufficient to cover the ongoing capital needs during the year, within the framework of 2010's budget.

The above conditions mean that the expectations for 2010 continue to be fraught with uncertainty.

The Board of Directors

Erria A/S's Board of Directors ensures that Executive Management complies with the Board's goals, strategies and business procedures.

Erria A/S's Board meets according to a set published financial calendar. Normally an annual strategy seminar is held where Company strategy is determined. In the period between regular board meetings, the Board receives regular written reports regarding the Company and the Group's income and financial position. If circumstances warrant it, an extraordinary meeting is convened. In 2009, the Board held 13 meetings including 1 strategy seminar.

Ledelsesberetning

Management's review

Bestyrelsen træffer blandt andet beslutninger om skibskøb, større investeringer og frasalg, kapitalgrundlagets størrelse og sammensætning, langsigtede forpligtigelser, kontrol- og revisionsforhold samt væsentlige operationelle forhold.

Bestyrelsens udarbejdede forretningsorden for direktionen fastlægger procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen og for disse parter kommunikation i øvrigt. Forretningsordenen gennemgås og vurderes årligt af bestyrelsen og tilpasses løbende til selskabets situation.

Bestyrelsen formand og næstformand udgør formandskabet, der sammen med Rederiets direktion blandt andet tilrettelægger bestyrelsesmøderne.

Bestyrelsen kan vælge at nedsætte udvalg i relation til særlige opgaver, og har i den anledning valgt at nedsætte en revisionskomite.

Revisionskomite

Bestyrelsen har nedsat en revisionskomite, der har til opgave, på den samlede bestyrelses vegne, at følge, føre tilsyn med og overvåge følgende områder:

- regnskabsaflæggelsesprocessen
- rederiets interne kontrolsystemer
- den lovpligtige revision af årsregnskabet
- revisors uafhængighed

Revisionskomiteen afholder møde minimum 10 gange årligt.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Koncernens kontrol- og risikostyringssystemer kan skabe en rimelig, men ikke absolut, sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer mindst en gang årligt koncernens organisationsstruktur, risikoen for besvigelser, samt tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer.

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Risikovurdering

Bestyrelsen foretager mindst en gang årligt en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen stilling til risikoen for besvigelser og de foranstaltninger, der skal træffes, med henblik på at reducere og/eller eliminere sådanne risici. I den forbindelse drøftes ledelsens eventuelle incitament/motiv til regnskabsmanipulation eller anden besvigelser.

The Board makes decisions on vessel acquisitions, larger investments and disposal, size of capital base and composition, long-term liabilities, control and auditing matters as well as significant operational issues.

The Board's prepared rules of procedure for Executive Management establishes procedures for the reporting to the Board and for the general communication of these parties. The rules of procedure are reviewed and assessed annually by the Board and are adjusted regularly according to the Company's situation.

The Board's Chairman and Deputy Chairman make up the Board of Directors, who together with Company Executive Management organise the board meetings.

The Board can choose to form a selected group in relation to specific tasks, and have on this occasion chosen to establish an audit committee.

Audit Committee

The Board of Directors has formed an audit committee whose task, on behalf of the Board, is to follow, oversee and monitor the following areas:

- the financial reporting process
- Company's internal control systems
- the statutory audit of financial statements
- auditor's independence

The audit committee holds a minimum of 10 meetings annually.

Financial Reporting Process

The Board and Executive Management have the overall responsibility for the Group's control and risk management of the financial reporting process, including compliance with relevant legislation and other regulations relating to financial reporting. The Group's control and risk management systems can create a reasonable, but not absolute, assurance that the wrongful use of assets, liabilities and/or significant errors and deficiencies in financial reporting is avoided.

Control Environment

At least once a year, the Board assesses the Group's organisational structure, the risk of fraud, and the existence of internal rules and guidelines.

The Board and Executive Management determine and approve general policies, procedures and controls in key areas relating to the financial reporting process.

Risk Assessment

At least once a year the Board carries out a comprehensive assessment of the risks associated with the financial reporting process. As part of the risk assessment, the Board takes into consideration the likelihood of fraud, and the measures that need to be taken in order to reduce or eliminate such risks. In this context, Management discusses any possible incentive or motivation for account manipulation or other fraud.

Særlige risici

Rederiet er eksponeret i forhold til raterne på både kemikalietankmarkedet og containermarkedet, om end sidstnævnte udgør en mindre del af koncernens forretningsområde. Indsejlingsniveauet på kemikalietankmarkedet er historisk set langt mindre volatilt end markedet for tørlastskibe.

I overensstemmelse med Selskabets strategi og risikopolitik identificerer og vurderer ledelsen løbende væsentlige risici for at styre den indflydelse, disse risici kan få på Selskabets finansielle stilling og resultat. Direktionen vurderer løbende, hvilke risici der anses for at have størst betydning for Selskabets resultat, og planlægger eventuelle foranstaltninger, der vurderes at kunne begrænse Selskabets følsomhed over for disse risici. Risici og foranstaltninger diskuteres mindst én gang om året med Revisionskomitéen og bestyrelsen.

Risici kan overordnet inddeles i tre kategorier: Branche- og markedsrisici, operationelle risici og finansielle risici.

Kapitalstruktur

Rederiet arbejder til stadighed på at sikre at den nødvendige likviditet og soliditet er tilgængelig i selskabet. Egenkapitalandelen for Koncernen udgør 24% pr. 31. december 2009 (31. december 2008: 48%).

Valutarisiko

Valuta risici opstår som følge af koncernens internationale forretningsmæssige aktiviteter. Koncernen begrænser valutakursændringernes indflydelse på resultatet og den finansielle stilling, ved at indtægter, omkostninger, investeringer og lån så vidt muligt holdes i den samme valuta.

Rederiet har indsejling i både EUR og USD.

En oversigt over koncernens valuta nettoposition fremgår af noterne til regnskabet.

Pr. 31. december 2009 var valutakursen følgende:

USD 519,01

EUR 744,15

Renterisiko

Størstedelen af koncernens låntagning sker til variabel rente. Ledelsen vurderer løbende om der skal indgås aftaler om renteswaps. En renteændring på 1 procentpoint på alle valutaer vil isoleret set påvirke koncernens årlige renteudsving med ca. 9,3 mio. DKK (2,6 mio. DKK i 2008) med den flåde af skibe som koncernen har på statutidspunktet. Koncernens renter og gæld er yderligere beskrevet i noterne til regnskabet.

Likviditets risiko

Koncernens likviditetsreserve består af kontoindeståender samt fast aftale om trækingsrettigheder i et større pengeinstitut. Den 31. december 2009 havde koncernen en uudnyttet trækingsret på 5,5 mio. DKK (21,0 mio. DKK i 2008). Koncernens rentebærende gæld var 352,6 mio. DKK pr. 31. december 2008 (261,4 mio. DKK i 2008).

Particular risks

The Company is exposed in relation to the rates in the chemical tanker market as well as in the container market, although the latter constitutes a minor part of the company's area of business. Historically, the earnings in the chemical tanker market are far less volatile than the market for dry cargo vessels.

In accordance with the Company's strategy and risk policy, Management identifies and assesses the ongoing significant risks in order to control the impact these risks can have on the Company's financial position and earnings. The Executive Management continually assesses which risks are considered to have the greatest significance for the Company's income, and plans any precautionary measures that could limit the Company's sensitivity to these risks. The risks and the precautionary measures are discussed at least once a year with the Audit Committee and the Board.

The risks can broadly be divided into 3 categories – market risks, operational risks and financial risks.

Capital Structures

The Company is continuously working on obtaining the necessary available cash and equity ratio. As per 31 December, 2008, the equity ratio for the Group was 24% (48% as per 31 December, 2008).

Currency risk

Exchange risks occur as a consequence of the Group's international business operations. The Group limits its foreign exchange exposure by having revenue, costs, investments and loans in the same currency if at all possible.

Company earnings are in EUR as well as in USD.

An overview of the Group's net position in different currencies is specified in the notes.

As per 31 December, 2009, the rates of exchange were as follows:

USD 519,01

EUR 744,15

Interest rate risk

The major part of the Group's funding is obtained at variable interest rates. Management regularly evaluates the need for interest swaps. A change in interest rates of 1 percentage point on all currencies will – seen in isolation – impact the Group's annual interest fluctuations by approx. DKK 9.3 million (DKK 2.6 million in 2008) – based on the number of vessels the Company owned at the end of the year. The Group's interest payments and debts are further described in the notes to the financial report.

Liquidity risk

The Group's liquidity reserves consist of bank deposits as well as agreed drawing rights with a leading bank. As per 31 December, 2009, the Group had unused drawing rights of DKK 5.5 million (DKK 21.0 million in 2008). The Group's interest bearing debts were DKK 352,6 million as per 31 December, 2008 (DKK 261.4 million in 2008).

Ledelsesberetning Management's review

Koncernens kortsigtede likviditet styres primært ved indgåelse af aftalekonti, hvor overskydende likviditet placeres.

Kreditrisiko

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er væsentlige kreditrisici i balancen.

Andre risici

Rederiet har et betydeligt engagement i Vietnam forankret i et medejerskab gennem koncernens aktiepost i Saigon Shipping J/S Company (34%), hvor hovedaktionæren er kontrolleret af Peoples Committee (51%). Politisk stabilitet og efter forholdene lempelige økonomiske rammevilkår for udenlandske investeringer er baggrunden for den vækst, der kendetegner Vietnams nuværende udvikling, og som der ikke er tegn på vil afsvækkes. Rederiet anser ikke engagementet i Vietnam for behæftet med væsentlige politiske risici og forventer en betydelig fremgang af det erhvervs-mæssige fodfæste og forretningsmæssige forspring, som er opnået på rederi- og logistikområdet.

Vidensressourcer

Selskabets vigtigste ressource er veluddannede medarbejdere og omfatter såvel medarbejdere på kontorer i Danmark, datterselskaber i udlandet, og i skibene.

Rederiet har ambitioner om at være på forkant med udviklingen indenfor søtransport og logistik. De kritiske forretningsprocesser er kvalitet, service og individuelle løsninger. Til sikring af, at kunden får den aftalte ydelse, stilles der krav om, at de enkelte metoder og procedurer dokumenteres.

Der er konstant fokus på at optimere forretningsgange og forbedre vores performance. Denne fokus giver rederiet bedre konkurrenceevne og konkret er dette blevet afspejlet i mere end en fordobling af godkendelser hos de førende olieselskaber indenfor de seneste 2 år.

Et andet vigtigt fokusområde er vores indsats på miljøområdet. Det er rederiets holdning, at vi alle har et ansvar for at bidrage til et bedre miljø. Derfor har rederiet også valgt, at blive miljø certificeret efter ISO standarderne. Rent kommercielt tyder alt på at miljøcertificeringer vil give fordele, da flere af kunderne har præferencer for rederier med fokus på miljøet.

For til stadighed at kunne levere og udvikle konkurrencedygtige produkter og løsninger vil selskabet fortsat rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau.

Revision

Til varetagelse af aktionærenes og offentlighedens interesser vælges på den årlige ordinære generalforsamling et statsautoriseret revisionsfirma efter bestyrelsens indstilling. Revisorerne aflægger rapport til den samlede bestyrelse minimum en gang årligt og derudover umiddelbart efter konstatering af eventuelle forhold, som bestyrelsen bør forholde sig til. Revisionen deltager i bestyrelsesmødet i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten til bestyrelsen.

The Group's short-term liquidity is primarily controlled by placing surplus liquidity on special interest accounts.

Credit risk

In the opinion of the management there are no material credit risks in the balance sheet.

Other risks

The Company has an important engagement in Vietnam through a joint ownership in Saigon Shipping J/S Company (34%), where the main shareholder is controlled by the Peoples Committee (51%). Political stability and relatively favourable financial conditions for foreign investments, are the reasons for the growth that is characteristic of the present development in Vietnam. A development for which there are no signs of weakening. The Company does not consider itself to be exposed to extraordinary political risks in connection with the engagement in Vietnam, and expects a considerable progress in the business foundation and lead, which has been achieved in shipping and logistics.

Intellectual capital resources

The Company's most important resources are its well educated employees in the offices in Denmark and in the subsidiaries abroad, as well as the seamen onboard the vessels.

It is the ambition of the Company to be on the leading edge of developments in sea transport and logistics. The critical business processes are quality, service and tailor-made service concepts. In order to ensure that customers get the agreed services, all methods and procedures must be individually documented.

There is constant focus on optimising business procedures and improving our performance. This focus gives the Company better competitiveness and has been reflected concretely in more than a doubling of approvals with leading oil companies within the last 2 years.

Another important focus area is our environmental performance. It is the Company's position that we all have a responsibility to contribute towards a better environment. Therefore, the Company has also chosen to become environmentally certified according to ISO standards. Commercially, everything seems to indicate that environmental certification will provide benefits, as more customers have preferences for companies that focus on the environment.

In order to be able to continually supply and develop competitive products and services, the Company will continue to recruit and retain employees with a high level of education.

Audit

To safeguard its shareholders and the public's interest, it was recommended at the annual general meeting to follow the Board's recommendation and choose a chartered accountancy firm. The auditors report to the full Board at least once a year and additionally after the detection of possible issues that the Board should be involved in. The auditor participates in the Board meetings related to the presentation of the annual report to the Board.

Samfundsansvar

Rederiet tager et ansvar for miljø, arbejdsmiljø og sikkerhed – og derfor arbejdes der kontinuerligt med en miljømæssig og social bæredygtighed. Som konsekvens heraf, er Rederiets vedligeholdelsesprogram udarbejdet således, at det også i videst mulige omfang er medvirkende til, at skibenes mulige negative indflydelse på miljøet begrænses mest mulig, herunder også udledningen af CO₂.

Rederiet valgte i slutningen af 2009 at bede et eksternt firma om at gennemføre en vurdering af det psykiske arbejdsmiljø. Resultatet heraf, der er gennemgået med organisationen, udviser et billede af, at medarbejderne generelt har vurderet kvaliteten af det aktuelle arbejdsmiljø som værende markant højt sammenlignet med andre danske arbejdspladser.

Rederiet ønsker at tiltrække motiverede og dygtige medarbejdere – også på skibene. Derfor arbejdes der kontinuerligt på at gøre det attraktivt at arbejde på Koncernens skibe ved at tilbyde moderne og ordnede forhold ombord, samt ved at aflønne personalet på niveau med markedet for kvalificerede sømænd.

Kapitalforhold og ejerstruktur

- a. Forhold vedrørende selskabets kapitalstruktur og ejerforhold: Aktiekapitalen består af 4.108.810 stk. aktier à 10 DKK eller multipla heraf.

	Nominelt DKK	%
N&V holding ApS	10.131.380	24,66
Lønmodtagernes Dyrtidsfond	7.576.040	18,44
Glumsø Invest ApS	7.219.540	17,57
Rudersdal A/S	2.649.340	6,45

- b. Selskabet ledes af en bestyrelse bestående af 3-7 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for 1 år ad gangen. Ændringer af vedtægterne kræver, mindst 2/3 af den samlede aktiekapital er repræsenteret på generalforsamlingen og at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af de afgivne stemmer.
- c. Selskabets bestyrelse er bemyndiget til indtil 31. marts 2014 ad en eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med i alt nominelt 16.435.700 DKK. Bestyrelsen er ligeledes bemyndiget i perioden frem til 31. marts 2014 ad en eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt 1.000.000 DKK. Bestyrelsens kan på lige fod med øvrige insidere erhverve eller sælge selskabets aktie i en periode på 4 uger, startende med dagen efter offentliggørelsen af en selskabsmeddelelse.

Social Responsibility

The Company takes responsibility for safety and the physical and working environment, and therefore continually works towards social and environmental sustainability. As a consequence, the Company's maintenance program is designed so that it contributes, as far as possible, to the vessels' possible negative influence on the environment, including CO₂ emissions, being limited as much as possible.

At the end of 2009, the Company chose to ask an external company to carry out an assessment of the physical working environment. The result, which has been reviewed by the organisation, shows a picture of employees generally having assessed the quality of the current working environment as being significantly high compared with other Danish workplaces.

The Company wishes to attract motivated and skilled employees, also on its vessels. Therefore, there is continual work being done to make it attractive to work on the Group's vessels, by offering modern and orderly conditions onboard and by paying employees a salary at the going rate for qualified sailors.

Capital structure and ownership structure

- a. The issues concerning the Company's capital structure and ownership: Share capital consists of 4.108.810 shares of DKK 10 or multiples of these.

	Nominal value DKK	%
N&V holding ApS	10,131,380	24.66
Lønmodtagernes Dyrtidsfond	7,576,040	18.44
Glumsø Invest ApS	7,219,540	17.57
Rudersdal A/S	2,649,340	6.45

- b. The Company is headed by a Board consisting of 3-7 members elected by the General Assembly for 1 year at a time. Amendments to the Statutes require at least 2/3 of the total share capital represented at the General Assembly and that the resolution is adopted by at least 2 / 3 of the votes cast.
- c. The Company's Board of Directors is authorised through to 31 March, 2014, through one or more issues to increase its share capital by a total of nominally DKK 16,435,700. The Board is also authorised for the period through to 31 March, 2014, through one or more issues to increase its share capital by up to nominally DKK 1,000,000. The Board may, on an equal footing with other insiders acquire or sell company stock during a period of 4 weeks, starting with the day after the publication of a company announcement.

Bestyrelse, direktion og ledelse

Board of Directors, Executive Management and Management

Efter generalforsamlingen d. 24. april 2009 sammensatte bestyrelsen i Erria A/S sig således:

- Kaare Vagner (Bestyrelsesformand)
- Jan Erlund (Næstformand)
- C. C. Nielsen
- Carsten Dencker Nielsen
- Hasse Kjærsgaard Larsen

Det følgende er de væsentligste punkter fra bestyrelsesmedlemmernes CV.



Kaare Vagner (Bestyrelsesformand)

Adm. direktør, N&V Holding ApS, Odense

Tiltrådte bestyrelsen i 1999. Født 1946, dansk nationalitet.

Curriculum Vitae

- 1999- : Direktør, N&V Holding ApS, Danmark
- 1996-1999: Koncernchef, Adtranz (Daimler-Benz Transportation Ltd.), Berlin
- 1993-1996: Koncerndirektør og medlem af Group Executive Committee, ABB Ltd., Zurich
- 1988-1993: Koncernchef, ASEA Brown Boveri A/S
- 1986-1988: Direktør og Country Mgr., ASEA Danmark A/S
- 1982-1986: Vicekoncerndirektør, LK-NES A/S
- 1979-1982: Fabrikschef, Danavox A/S
- 1972-1979: Produktionschef, De Danske Sukkerfabrikker
- 1969-1972: Officer i den Kongelige Danske Marine

Øvrige bestyrelseshverv

Bestyrelsesformand

- Strandøre Invest A/S
- Management Equity Vietnam Aps
- LD Invest Vietnam K/S

Næstformand

- Banedanmark A/S
- Mols-Linien A/S

Bestyrelsesmedlem

- Fyns Shipping ApS I + II
- Nunaminerals A/S
- Plumrose Latinoamericana C.A.
- Riegens A/S

Medlem af Akademiet for de tekniske videnskaber

After the general meeting in the Company on the 24 April 2009, the Supervisory Board of Erria A/S constituted itself as follows:

- Kaare Vagner (Chairman of the Board of Directors)
- Jan Erlund (Deputy Chairman of the Board of Directors)
- C. C. Nielsen
- Carsten Dencker Nielsen
- Hasse Kjærsgaard Larsen

The following are the essentials of the CV's of the Board members.

Kaare Vagner (Chairman of the Board of Directors)

Managing Director, N&V Holding ApS, Odense

Joined the Supervisory Board 1999. Born 1946, Danish nationality.

Curriculum Vitae

- 1999- : Managing Director, N&V Holding ApS, Denmark
- 1996-1999: President and CEO, Adtranz (Daimler-Benz Transportation Ltd.), Berlin
- 1993-1996: Executive Vice President and member of the Group Executive Committee, ABB Ltd, Zurich
- 1988-1993: President and CEO, ASEA Brown Boveri A/S
- 1986-1988: President & Country Mgr., ASEA Danmark A/S
- 1982-1986: Executive Vice President, LK-NES A/S
- 1979-1982: General Factory Manager, Danavox A/S
- 1972-1979: Production Manager, De Danske Sukkerfabrikker
- 1969-1972: Naval Officer, Royal Danish Navy

Other Board Assignments

Chairman of the Board of Directors

- Strandøre Invest A/S
- Management Equity Vietnam Aps
- LD Invest Vietnam K/S

Deputy Chairman of the Board of Directors

- Banedanmark A/S
- Mols-Linien A/S

Member of the Board of Directors

- Fyns Shipping ApS I + II
- Nunaminerals A/S
- Plumrose Latinoamericana C.A.
- Riegens A/S

Member of the Academy of Technical Sciences



Jan Erlund (Næstformand)

Partner, Copenhagen Chambers

Tiltrådte bestyrelsen i 2004. Født 1939, dansk nationalitet.

Curriculum Vitae

- 2008-: Stiftelse af Copenhagen Chambers ApS
- 1971- 2007: Partner, Advokatfirmaet N J Gorrissen
(fra 1989: Gorrissen & Federspiel)
(fra 1996: Gorrissen Federspiel Kierkegaard)
- 1969-1971: Trainee, Haight, Gardner, Poor & Havens, N.Y.
- 1964-1965: Stipendiat på Nordisk Institut for Sjørett, Oslo
- 1964: Cand.jur. Århus Universitet

Øvrige hverv

- 1994- : Medlem af den danske afdeling af Committee of International Arbitrators

Øvrige bestyrelshverv

Bestyrelsesformand

- Capital Information A/S
- Dansk Skovselskab A/S (børsnoteret)
- Det Østasiatiske Kompagnis Almennyttige Fond
- DSHwood A/S

Bestyrelsesmedlem

- Gurli og Paul Madsens Fond
- Skagerak Holding A/S
- Stiftelsen for Sorø Akademi
- Through Transport Mutual Insurance Ltd., Bermuda
- Vitasoy International Holdings Limited, Hong Kong (børsnoteret)

Jan Erlund (Deputy Chairman of the Board of Directors)

Partner, Copenhagen Chambers

Joined the Supervisory Board 2004. Born 1939, Danish nationality.

Curriculum Vitae

- 2008-: Founding Copenhagen Chambers ApS
- 1971-2007 : Partner Law firm N J Gorrissen
(as from 1989: Gorrissen & Federspiel)
(as from 1996: Gorrissen Federspiel Kierkegaard)
- 1969-1971: Trainee, Haight, Gardner, Poor & Havens, N.Y.
- 1964-1965: Scholarship, Nordic Institute of Maritime Law, Oslo
- 1964: Law degree, University of Aarhus

Other assignments

- 1994- : Member of the Danish Committee of International Arbitrators

Other Board Assignments

Chairman of the Board of Directors

- Capital Information A/S
- Dansk Skovselskab A/S (listed)
- The EAC Foundation
- DSHwood A/S

Member of the Board of Directors

- Gurli og Paul Madsens Fond
- Skagerak Holding A/S
- Stiftelsen for Sorø Akademi
- Through Transport Mutual Insurance Ltd., Bermuda
- Vitasoy International Holdings Limited, Hong Kong (listed)

Bestyrelse, direktion og ledelse

Board of Directors, Executive Management and Management



Carl Christian Nielsen

Direktør, N&V Holding ApS

Tiltrådte bestyrelsen i 2002. Født 1946, dansk nationalitet.

Curriculum Vitae

- 2000-2008 : Direktør, Nielsen & Nielsen Holding A/S
- 1993-2000: Administrerende Direktør, Micro Matic A/S
- 1974- : Ejer og Direktør Salg Marketing, Micro Matic A/S
- 1971-1974: Micro Matic A/S
- 1969-1971: Direktionssekretær, Victory A/S
- 1968-1969: Civilforsvaret
- 1968: Højere Handelseksamen
- 1964-1967: Kontoruddannelse, Dæhnfeldt Frøhandel A/S

Øvrige bestyrelshverv

Bestyrelsesformand

- Scanmetal A/S
- Syddanske Forskerparker A/S
- SAAN Holding A/S
- Industri Invest Syd A/S
- Vækstforum for Syddanmark (medlem af formandskabet)

Bestyrelsesmedlem

- Vækstfonden A/S
- Tommerup Trælast A/S
- Odense Sport & Event A/S
- Studieskolen
- Syd Dansk Universitet
- CCN Holding A/S
- Fyrtøjet
- Odense Teater
- Science Ventures A/S
- Fyns Shipping ApS
- Nielsen & Nielsen Holding A/S

Carl Christian Nielsen

Director, N&V Holding ApS

Joined the Supervisory Board 2002. Born 1946, Danish nationality.

Curriculum Vitae

- 2000-2008 : Director, Nielsen & Nielsen Holding A/S
- 1993-2000: Managing Director, Micro Matic A/S
- 1974- : Owner & Director Sales & Marketing, Micro Matic A/S
- 1971-1974: Micro Matic A/S
- 1969-1971: Director's Assistant, Victory A/S
- 1968-1969: Danish Emergency Management Agency
- 1968: Higher Business Education
- 1964-1967: Office Education, Dæhnfeldt Frøhandel A/S

Other Board Assignments

Chairman of the Board of Directors

- Scanmetal A/S
- Science Parks of Southern Denmark A/S
- SAAN Holding A/S
- Industri Invest Syd A/S
- Growth Forum for Southern Denmark (member of the chairmanship)

Member of the Board of Directors

- Vækstfonden A/S
- Tommerup Trælast A/S
- Odense Sport & Event A/S
- Studieskolen
- Syd Dansk Universitet
- CCN Holding A/S
- Fyrtøjet
- Odense Teater
- Science Ventures A/S
- Fyns Shipping ApS
- Nielsen & Nielsen Holding A/S



Carsten Dencker Nielsen

Generalkonsul, Asia House

Tiltrådte bestyrelsen i 2001. Født 1940, dansk nationalitet.

Curriculum Vitae

- 1992-1999: Administrerende Direktør, EAC
- 1990-1992: Viceadministrerende Direktør, EAC
- 1986-1990: General Manager, EAC Consumer Products Division
- 1962-1986: Ledende oversøiske positioner, Det Østasiatiske Kompagni A/S
- 1957: Det Østasiatiske Kompagni A/S

Øvrige bestyrelshverv

Bestyrelsesformand

- Danes Worldwide Summer-school
- National Fund for Aid to Danes abroad
- Asia Business Forum
- Bisca Holding A/S

Næstformand

- Danes Worldwide, Danmark
- Det Østasiatiske Kompagnis Almennyttige Fond
- Asia House Foundation

Bestyrelsesmedlem

- Trustees of Ebbe Munck's Mindefond
- Thygesen Fabrics A/S
- Copenhagen Business School (CBS)' Asia Research Centre Advisory Board

Carsten Dencker Nielsen

Consul General, Asia House

Joined the Supervisory Board 2001. Born 1940, Danish nationality.

Curriculum Vitae

- 1992-1999: Managing Director, EAC
- 1990-1992: Deputy Managing Director, EAC
- 1986-1990: General Manager, EAC Consumer Products Division
- 1962-1986: Managerial positions overseas, The East Asiatic Company Ltd. A/S
- 1957: The East Asiatic Company Ltd. A/S

Other Board Assignments

Chairman of the Board of Directors

- Danes Worldwide Summer-school
- National Fund for Aid to Danes abroad
- Asia Business Forum
- Bisca Holding A/S

Deputy Chairman of the Board

- Danes Worldwide, Denmark
- The EAC Foundation
- Asia House Foundation

Member of the Board of Directors

- Trustees of Ebbe Munck's Mindefond
- Thygesen Fabrics A/S
- Copenhagen Business School's (CBS) Asia Research Centre Advisory Board



Hasse Kjærsgaard Larsen

Direktør, Glumsø Invest ApS og Nyla Invest ApS
Tiltrådte bestyrelsen i 2008. Født 1952, dansk nationalitet.

Curriculum Vitae

- 2005-: Direktør Glumsø Invest ApS
- 1993-2005: Partner i Wulff & Kjærsgaard Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
- 1988-1993: Selvstændig Statsautoriseret Revisionsvirksomhed
- 1982-1987: Back-office medarbejder i fondsmæglerselskab
- 1973-1982: Ansat revisor

Øvrige bestyrelseshverv

Bestyrelsesformand

- HH Pensionsinvest A/S
- K/S Property Partners samt datter-/associerede selskaber heraf
- K/S Albatros VI

Bestyrelsesmedlem

- Aktieselskabet Rosengårdcentret
- OPSA 35 A/S
- K/S Albatros VIII
- Base 1 Danmark A/S

Hasse Kjærsgaard Larsen

Director, Glumsø Invest ApS and Nyla Invest ApS
Joined the Supervisory Board 2008. Born 1952, Danish nationality.

Curriculum Vitae

- 2005-: Director, Glumsø Invest ApS
- 1993-2005: Partner at Wulff & Kjærsgaard State Authorized Accountants Ltd.
- 1988-1993: Self-employed as a State Authorized Accountant
- 1982-1987: Back-office employee in brokering company
- 1973-1982: Employed as an accountant

Other Board Assignments

Chairman of the Board of Directors

- HH Pensionsinvest A/S
- K/S Property Partners and related subsidiaries/associates
- K/S Albatros VI

Member of the Board of Directors

- Rosengårdcentret Ltd.
- OPSA 35 A/S
- K/S Albatros VIII
- Base 1 Danmark A/S



Henrik N. Andersen

Administrerende Direktør, Erria A/S
Født 1966, dansk nationalitet.

Curriculum Vitae

- 2005- : Administrerende Direktør, Erria A/S
- 2003-2005: Adm. direktør, Sea Saigon Shipping Ltd.
- 2001-2003: Bemandingschef, D/S TORM
- 1999-2001: Bemandingschef, Tschudi & EITZEN A/S
- 1996-1999: Inspektør, Knud I. Larsen
- 1992-1996: Sejlene karriere til søs
- 1990-1992: Officer i den Kongelige Danske Marine
- 1990: Skibsføreruddannelse

Øvrige direktions- og bestyrelseshverv Direktør

- K/S Erria Dorthe ApS
- K/S Erria Anne ApS
- K/S Erria Maria J. ApS
- K/S Erria Karoline ApS
- K/S Erria Ingrid Jakobsen ApS
- K/S Erria Mie ApS
- K/S Erria Ida ApS
- K/S Erria Helen ApS
- K/S Erria Nimmer ApS
- K/S Erria Julie ApS
- K/S Erria Filippa ApS
- K/S Erria Vietnam ApS
- K/S Erria China

Bestyrelsesformand

- Marstal Navigationsskole
- HB Køge A/S
- K/S Ingrid Jakobsen
- Ibex Maritime Ltd.
- Erria Asia Ltd.

Bestyrelsesmedlem

- K/S Monte Verde
- K/S Ville de Mijo
- K/S Erria Dorthe

Henrik N. Andersen

Managing Director, Erria A/S
Born 1966, Danish nationality.

Curriculum Vitae

- 2005- : Managing Director, Erria A/S
- 2003-2005: Managing Director, Sea Saigon Shipping Ltd.
- 2001-2003: Crew Manager, D/S TORM
- 1999-2001: Crew Manager, Tschudi & EITZEN A/S
- 1996-1999: Superintendent, Knud I. Larsen
- 1992-1996: Career at sea
- 1990-1992: Officer in the Royal Danish Navy
- 1990: Education as Master Mariner

Other Management and Board Assignments Managing Director

- K/S Erria Dorthe ApS
- K/S Erria Anne ApS
- K/S Erria Maria J ApS
- K/S Erria Karoline ApS
- K/S Erria Ingrid Jakobsen ApS
- K/S Erria Mie ApS
- K/S Erria Ida ApS
- K/S Erria Helen ApS
- K/S Erria Nimmer ApS
- K/S Erria Julie ApS
- K/S Erria Filippa ApS
- K/S Erria Vietnam ApS
- K/S Erria China

Chairman of the Board of Directors

- Marstal Navigationsskole
- HB Køge A/S
- K/S Ingrid Jakobsen
- Ibex Maritime Ltd.
- Erria Asia Ltd.

Member of the Board of Directors

- K/S Monte Verde
- K/S Ville de Mijo
- K/S Erria Dorthe

Bestyrelse, direktion og ledelse

Board of Directors, Executive Management and Management



Henrik Blegvad Funk
Direktør, Økonomi og Strategi,
Erria A/S
Født 1964, dansk nationalitet.

Director, Finance & Strategy
Erria A/S
Born 1964, Danish nationality

Curriculum Vitae

- 2007-: Finans- og strategidirektør, Erria A/S
- 2007-: MBA, AVT Copenhagen
- 2006-2007: Direktør, SGS A/S - SAS
- 2005-2006: Planlægnings- og driftschef, SGS A/S - SAS
- 2004-2005: Business controller, SGS A/S - SAS
- 1997-2004: Afdelingschef, SAS Revenue Information A/S
- 1996-1997: Regnskabschef, SAS Commuter A/S
- 1994-1996: Konsulent, United Parcel Services, Canada
- 1991: Cand.merc. CBS
- 1988-1994: Business Controller, SAS Technical Division
- 1988: HA, CBS

Øvrige direktions- og bestyrelseshverv

Other Management and Board Assignments

Bestyrelsesmedlem

Member of the Board of Directors

- GPC Nordic ApS
- Sea Invest Chartering A/S
- Ibex Maritime Ltd.
- K/S Erria Helen ApS
- K/S Erria Ida ApS

Curriculum Vitae

- 2007-: Director, Finance & Strategy, Erria A/S
- 2007-: MBA, AVT Copenhagen
- 2006-2007: Director, SGS A/S - SAS
- 2005-2006: Director of Planning and Operations, SGS A/S - SAS
- 2004-2005: Business controller, SGS A/S - SAS
- 1997-2004: Department manager, SAS Revenue Information A/S
- 1996-1997: Chief Accountant, SAS Commuter A/S
- 1994-1996: Consultant, United Parcel Services, Canada
- 1991: Master Degree in Business Administration
- 1988-1994: Business Controller, SAS Technical Division
- 1988: BSc in Economics and Business Administration, CBS



Jan Lybecker Steffensen
Teknisk Direktør
Erria A/S
Født 1965, dansk nationalitet.

Technical Director
Erria A/S
Born 1965, Danish nationality

Curriculum Vitae

- 2008: Teknisk Direktør, Erria A/S
- 2007-2008: Ejer og adm. direktør, Nordic Maritime Management
- 2005-2007: Direktør/Vice President, EMS Ship Management
- 2005: MBA, Shipping and Logistics
- 2001-2005: Project Manager og Teknisk Direktør, Alcatel Submarine Networks
- 1999-2001: Skibsinspektør DMA
- 1987-1998: Karriere til søs som styrmand og skibsfører
- 1987: Skibsføreruddannelse

Øvrige direktions- og bestyrelseshverv

Other Management and Board Assignments

Direktør

Managing Director

- K/S Monte Verde ApS
- K/S Ville De Mijo ApS
- Nordic Maritime Management ApS
- JLS Shipping ApS

Bestyrelsesmedlem

Member of the Board of Directors

- Nordic Maritime Management ApS
- Dano SP z.o.o.

Curriculum Vitae

- 2008: Technical Director, Erria A/S
- 2007-2008: Owner and Managing Director, Nordic Maritime Management
- 2005-2007: General Manager/Vice President, EMS Ship Management
- 2005: MBA in Shipping and Logistics
- 2001-2005: Project Manager and Director of Operation, Alcatel Submarine Networks
- 1999-2001: Ship Surveyor DMA
- 1987-1998: Seagoing carrier as Deck Officer and Master
- 1987: Education as Master Mariner



Kenneth Jan Madsen

Kommerciel Direktør
Erria A/S
Født 1967, dansk nationalitet.

Commercial Director
Erria A/S
Born 1967, Danish nationalitet

Øvrige direktions- og bestyrelshverv Other Management and Board Assignments

Direktør Managing Director

- K/S Erria Mie ApS
- K/S Erria Nimmer ApS
- K/S Erria Ida ApS
- K/S Erria Helen ApS
- K/S Erria Julie ApS
- K/S Erria Dorthe ApS
- K/S Erria Anne ApS

Curriculum Vitae

- 2007-: Kommerciel Direktør, Erria A/S
- 2000-2007: Direktør og ejer, Ibex Maritime Ltd.
- 1990-1999: Chartering, Salg & Køb, Commercial management manager, herning shipping.a.s.
- 1988: Tanker chartering, Trafco Ltd. UK, London
- 1986-1987: Agency Manager, UniBulk A/S, København
- 1985: Shipping elev, Fellowship A/S, København

Curriculum Vitae

- 2007-: Commercial Director, Erria A/S
- 2000-2007: Director & Owner of Ibex Maritime Ltd.
- 1990-1999: Chartering, Sale & Purchase, Commercial management manager, herning shipping.a.s.
- 1988: Tanker chartering, Trafco Ltd. UK, London
- 1986-1987: Agency Manager, UniBulk A/S, Copenhagen
- 1985: Shipping trainee, Fellowship A/S, Copenhagen



Aktionær information

Shareholder information

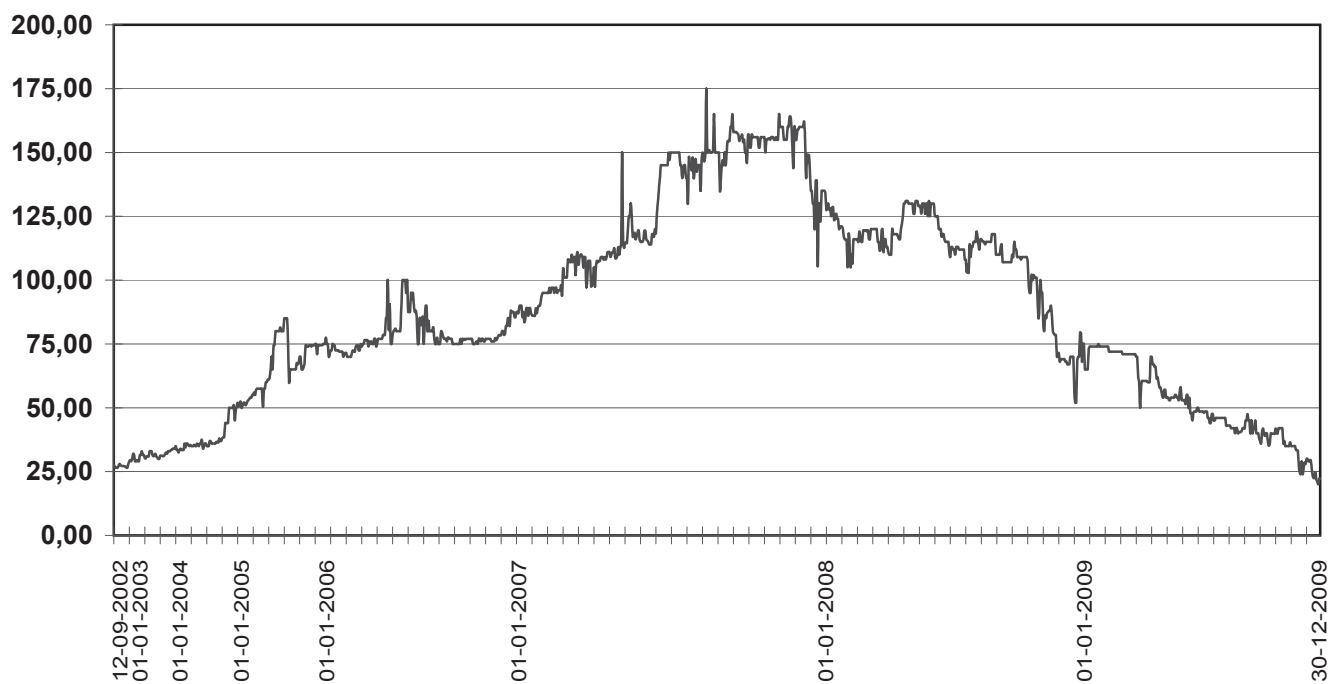
Releases fra OMX

Releases from OMX (in Danish, except for No. 12)

Date	No.	Release
28.12.2009	14/2009	Stor Ordre til ERRIA CONSULTING og organisationsændring pr. 1. januar 2010
24.11.2009	13/2009	Delårsrapport for Erria A/S for perioden 1. januar - 30. september 2009
23.09.2009	12/2009	Company Announcement no. 12/2009 - Joint Venture
25.08.2009	11/2009	Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2009 for Rederiet Erria A/S
27.05.2009	10/2009	Finanskalender for 2009 - 2011
26.05.2009	09/2009	Delårsrapport for perioden 1. januar - 31. marts 2009 for Rederiet Erria A/S
24.04.2009	08/2009	Udstedelse af konvertible gældsbreve for i alt nominelt kr. 20.000.000
24.04.2009	07/2009	Referat af ordinær generalforsamling fredag den 24. april 2009
15.04.2009	06/2009	Generalforsamling i Erria A/S den 24. april 2009
31.03.2009	05/2009	Offentliggørelse af årsrapport 2008
24.03.2009	04/2009	Selskabsmeddelelse nr. 04/2009 - Årsregnskabsmeddelelse 2008
20.02.2009	03/2009	Rederiet ERRIA ændrer forventninger til totalindkomsten for 2008
28.01.2009	02/2009	Kommercielt Management
23.01.2009	01/2009	Rederiet ERRIA annullerer én nybygning uden tab



Kursudvikling 2002 - 2009 Share price development 2002 - 2009



Åbningskurs 2. januar 2009: 79,50
Slutkurs 30. december 2009: 22,30

Note

Aktiekursoplysninger indtil 8. november 2007 kommer fra Dansk AMP og kurserne er blevet delt med 10 for at fremstille en OMX-sammenlignelig graf.

Variationen i hvor meget et år fylder på X-aksen skyldes en variation i mængden af handler i de forskellige år, og det viser en stigning i antallet af handler.

Opening price 2 January 2009: 79,50
Ending price 30 December 2009: 22,30

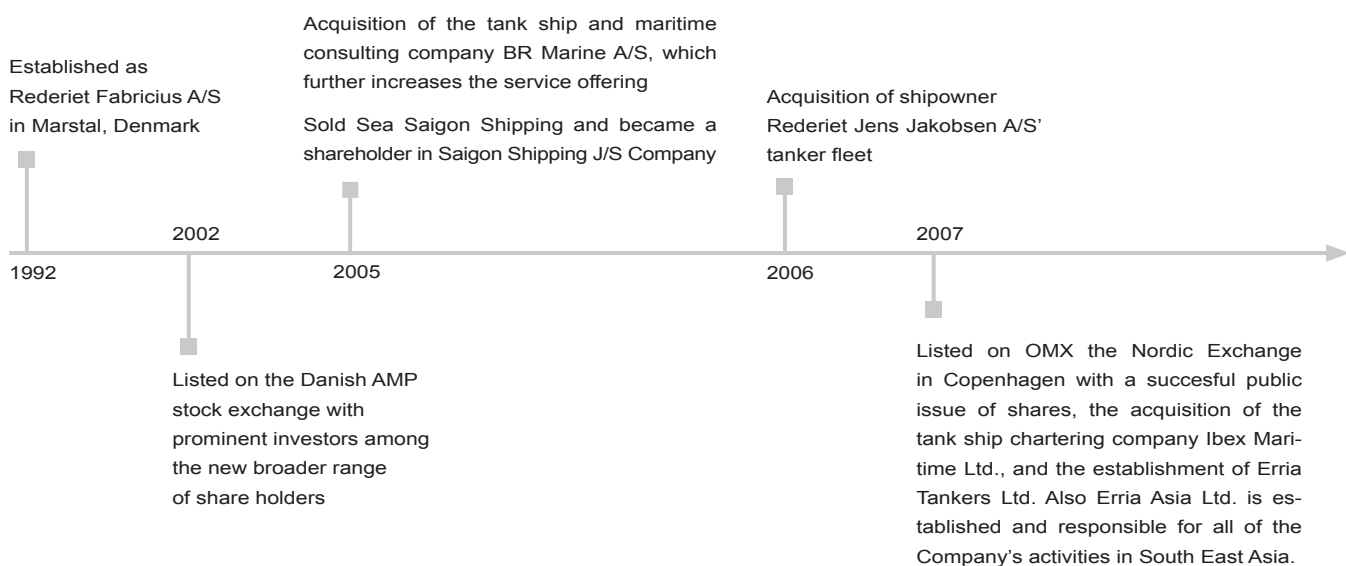
Note

Share price information prior to 8 November 2007 comes from the Dansk AMP and prices have been divided by 10 in order to create an OMX-comparable graph.

The variance in the size of a one-year interval on the X-axis is caused by a variation in the amount of trades in the different years, and that shows an increasing number of trades.

Overblik over ERRIAs historie

History of ERRIA in brief



Ledelsespåtegning Management's statement

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for Erria A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. marts 2010
Copenhagen, 23 March 2010

Direktion Executive Board

Henrik N. Andersen
Administrerende Direktør
Managing Director

Henrik Blegvad Funk
Direktør, Økonomi og Strategi
Director, Finance & Strategy

Bestyrelse Supervisory Board

Kaare Vagner
Formand
Chairman of the Board of Directors

Jan Erlund
Næstformand
Deputy Chairman of the Board of Directors

C. C. Nielsen

Carsten Dencker Nielsen

Hasse Kjærsgaard Larsen

Management's statement

We have today discussed and approved the annual report of Erria A/S for 2009.

The annual report has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional Danish disclosure requirements for annual reports for listed companies. We consider the applied accounting policies appropriate for the consolidated financial statements and annual financials to provide a true and fair view of the Group's and the Parent Company's assets, liabilities and financial position as per 31 December, 2009, as well as the results of the Group's and the Parent Company's activities and cash flows for the financial year 2009.

Furthermore, it is our opinion that the management review gives a true and fair account of the development in the activities and the financial situation of the Group and the Parent Company, of the profit for the year, and of the total financial position of the Group and the Parent Company, as well as a description of the most important risks and uncertainty factors that the Group and the Parent Company are facing.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærene i Erria A/S Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Erria A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.

En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og 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.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Supplerende oplysninger vedrørende oplysninger i årsregnskabet

Vi henviser til afsnittet i ledelsesberetningen om "kapital- og likviditetsforhold".

København, den 23. marts 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

Kirsten Aaskov Mikkelsen
Statsautoriseret revisor

Auditor's report

Independent auditors' report

To the shareholders of Erria A/S Report on the consolidated financial statements and financial statements

We have audited the consolidated financial statements and financial statements of Erria A/S for the financial year 1 January - 31 December 2009, which comprise the comprehensive income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including the accounting policies, for the Group as well as the Parent. The consolidated financial statements and financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional Danish disclosure requirements for listed companies.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of consolidated financial statements and financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional Danish disclosure requirements for listed companies. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of consolidated financial statements and financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error, selecting and applying appropriate accounting policies, and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's responsibility and basis of opinion

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements and financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish and International Standards on Auditing. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the consolidated financial statements and financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of consolidated financial statements and financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements and financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 31 December 2009, and of their financial performance and their cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2009 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional Danish disclosure requirements for listed companies.

Statement on the management report

Management is responsible for preparing a management report that contains a fair review in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Our audit did not include the management report, but we have read it pursuant to the Danish Financial Statements Act. We did not perform any procedures other than those performed during the audit of the consolidated financial statements and financial statements.

Based on this, we believe that the disclosures in the management report are consistent with the consolidated financial statements and financial statements.

Additional information concerning details of the financial statements

We refer to the section in the management report on capital and liquidity conditions.

Copenhagen, 23. March 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
State Authorised
Public Accountant

Kirsten Aaskov Mikkelsen
State Authorised
Public Accountant

Ledelsesrapporteringssystemer og interne kontrolsystemer

Som børsnoteret selskab skal Rederiet fastsætte procedurer, som giver Bestyrelsen et rimeligt grundlag for at foretage hensigtsmæssige vurderinger vedrørende Koncernens økonomiske stilling og fremtidsudsigter.

Bestyrelsen henholder sig til de rapporter, der er beskrevet nedenfor, ved ledelsen af, tilsynet med og rapportering vedrørende Koncernens økonomiske stilling og driftsresultat:

- En strategiplan
- Et budget og en prognose for det følgende år
- En løbende opfølgning på budgetterne og revidering af prognoserne
- En månedsrapport/kvartalsrapport

Løbende ledelsesrapportering omfatter:

- Månedlige økonomiske resultater og opgørelse af økonomisk stilling
- Sammenligning af budgetterede og faktiske resultater på måneds-, kvartals- og årsbasis
- Kvartalsrapporter vedrørende de økonomiske resultater og den økonomiske stilling
- Resumé af væsentlige resultatindikatorer eller begivenheder på hvert bestyrelsesmøde
- Gennemgang af kontrakter og samarbejdsaftaler for at sikre, at alle tilsagn og forpligtelser indregnes
- Gennemgang af skibenes driftstal
- Likviditetsprognose og kapitalberedskab
- Gennemgang af valuta- og renterisici

Rederiet har tilrettelagt intern regnskabskontrol med henblik på at sikre fuldstændighed og nøjagtighed i Rederiets regnskabsbøger og en detaljeret intern kontrol vedrørende handel med Rederiets Aktier. Bestyrelsen er af den opfattelse, at den ovenfor beskrevne kontrol sikrer effektive procedurer for regnskabsaflæggelse.

Revisionskomiteudvalg

Bestyrelsen har nedsat en permanent revisionskomite, der sammen med Direktionen i dialogen med revision og finansieringsinstitutter overvåger at interne kontroller, regnskabsaflæggelse, risikostyring og revisionen gennemføres som aftalt.

Corporate Governance

Rederiet søger at leve op til en høj standard inden for Corporate Governance, og Rederiets bestyrelse forholder sig løbende til rammerne og principperne for den overordnede styring af Koncernen. Målet er at sikre, at Koncernen ledes på en sådan måde, at Koncernen kan opnå målet om en langsigtet værditilvækst for aktionærerne.

I forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten har bestyrelsen gennemgået de retningslinjer for god selskabsledelse, der er offentliggjort af Københavns Fondsbørs' Komité for god selskabsledelse i august 2005, opdateret den 6. februar 2008 og senest den 10. december 2008. Rederiet lever op til hovedparten af

Management reporting systems and internal control systems

Being a listed company the Company must establish procedures to ensure that the Board has a fair basis for making appropriate estimates concerning the Group's financial situation and its future prospects.

In managing, supervising and reporting concerning the Group's financial situation and its operating profits, the Board adheres to the reports described below:

- A strategy plan
- A budget and a prognosis for the coming year
- An ongoing follow-up on budgets and a revision of prognoses
- A monthly report/a quarterly report.

Ongoing management reporting includes:

- Monthly financial results and a statement of financial standing
- Comparison of budgeted and actual results on a monthly, a quarterly and an annual basis
- Quarterly reports concerning financial results and the financial situation
- Summary of important result indicators or events at each board meeting
- Reviewing contracts and co-operation agreements with a view to ensuring that all undertakings and obligations are included
- Reviewing the operating results of the vessels
- Liquidity prognosis and ready capital
- Reviewing currency and interest risks

The Company has arranged its internal accounting control with a view to ensuring perfection and accuracy in the Company's account books and a detailed internal control concerning buying and selling of the Company's shares. It is the opinion of the Board that the above control ensures efficient procedures for presentation of accounts.

Audit Committee

The Board has formed a permanent audit committee which, together with the Executive Management in the dialogue with the accountant and the finance institutes, monitors that internal controls, risk management and the audit is conducted as agreed.

Corporate Governance

The Company aims to comply with high standards within Corporate Governance, and the Board of Directors of the Company on an ongoing basis adapt to the framework and the principles for the general management of the Group. The aim is to ensure that the Group is managed in such a way that the Group can reach the goal of ensuring a long term accrued value for its shareholders.

In preparing the annual report the Board has reviewed the recommendations for corporate governance published by the Copenhagen Stock Exchange Committee on Corporate Governance in August, 2005, and revised on 6 February, 2008 and not later than 10 December, 2008. The Company complies with the majority

komitéens anbefalinger, men følger ikke anbefalingerne på følgende områder:

- Tre ud af fem medlemmer af bestyrelsen ejer andele af skibe, som Koncernen er medejer af eller er drifts-ansvarlig for og følger således ikke fuldt ud anbefalingen om, at minimum halvdelen af bestyrelsen skal være uafhængig. Bestyrelsen anser den fælles interesse med investorerne i skibenes drift for at være en fordel.
- Rederiet har ikke på nuværende tidspunkt fundet, at der var behov for at sætte en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer, da Rederiet lægger vægt på, at bestyrelsen består af medlemmer med en betydelig relevant erhvervsmæssig erfaring og idet medlemmer til bestyrelsen vælges for et år ad gangen.
- Rederiet har ikke udarbejdet en arbejds- og opgavebeskrivelse af bestyrelsesformandens og næstformandens opgaver, pligter og ansvar, idet bestyrelsen har vurderet, at dette ikke er relevant og indirekte indeholdt i bestyrelsens forretningsorden.
- Der er ikke en grænse for, hvor længe bestyrelsesmedlemmer kan sidde i bestyrelsen. Idet bestyrelsesmedlemmerne er på valg hvert år, har Rederiet ikke fundet det nødvendigt at ind sætte en åremålsgrænse.
- På grund af Koncernens relativt enkle struktur og få medarbejdere har bestyrelsen ikke fundet behov for nedsættelse af et nomineringsudvalg eller aflønningsudvalg. Der er i begyndelsen af 2008 indført et revisionsudvalg i henhold til 2009 kravene som erstattede den eksisterende revisionskomite bestående af formandskabet.
- Som følge af Koncernens struktur og det begrænsede antal medarbejdere i Koncernen er spørgsmålet om medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer efter ledelsens opfattelse ikke aktuelt.
- Bestyrelsen har ikke udformet en egentlig vederlagspolitik, men har og vil løbende vurdere bestyrelsens og direktionens vederlag i forhold til de stillede opgaver og ansvaret, som er forbundet hermed.

Aktionærer og andre interessenter

Rederiets bestyrelse og direktion ønsker og arbejder aktivt for at opretholde en god kommunikation og dialog med aktionærer og øvrige interessenter. Rederiet tilstræber en høj grad af åbenhed i videregivelsen af information om Koncernens økonomiske udvikling og aktiviteter. Information til og dialogen med aktionærer og interessenter vil finde sted via udsendelse af meddelelser og via Rederiets hjemmeside, udsendelse af OMX-meddelelser og møder med investorer, analytikere og medier. Meddelelser vil være tilgængelige på Rederiets hjemmeside efter offentliggørelse via OMX Nordic Exchange Copenhagen. Ligeledes bliver præsentationer oftest udfærdiget på engelsk og lagt på Rederiets hjemmeside.

of the Committee's recommendations but do not follow the recommendations in the below areas:

- Three out of five members of the Board own shares of vessels partly owned or operated by the Group and thus do not fully comply with the recommendation that a minimum of 50% of the board must be independent. The Board considers it to be an advantage that they share the interest of the investors concerning the operation of the vessels.
- Presently, the Company sees no need for age limits for board members as the Company emphasises that the Board includes members with an important, relevant business experience and due to the fact that board members are elected for one year at the time only.
- The Company has no work or task descriptions for the duties, tasks and responsibilities of either the Chairman of the Board or the Deputy Chairman. It is the opinion of the Board that this is not relevant and that these questions are indirectly included in the procedures of the Board.
- There is no limit to the length of time a board member may sit in the Board. All board members are up for re-election every year and the Company therefore finds it irrelevant to establish time limits.
- Due to the relatively simple structure of the Group and the limited number of employees, the Board finds it unnecessary to establish a nomination committee and remuneration committee. At the beginning of 2008 an audit committee was introduced according to the 2009 requirements, replacing the existing audit committee that was made up of the Board of Directors.
- As a consequence of the Group's structure and the limited number of employees it is the opinion of the management that the question of staff-elected board members is not relevant.
- The Board has not established an actual remuneration policy but has and will on an ongoing basis assess the fees for the Board and Executive Management in relation to their tasks and responsibilities.

Shareholders and other stakeholders

The Company's Board and Management want and actively work towards maintaining a good communication and dialogue with shareholders and other stakeholders. The Company aims at establishing a high degree of openness in its communication of information concerning the Group's financial development and its activities. Information to and the dialogue with shareholders and other stakeholders will be effected via the Company's homepage, publication to the stock exchange OMX and via meetings with investors, analysts and media. There will be access to information on the Company's web-site immediately after publications on OMX the Nordic Exchange Copenhagen. Further to this, presentations

Årsrapporter og vedtægter er tilgængelige både på dansk eller engelsk. Rederiets kapitalforhold og udbyttepolitik vurderes løbende.

Bestyrelse

Bestyrelsens opgaver er i vidt omfang fastlagt i den danske lovgivning. Således varetager Bestyrelsen den overordnede ledelse af Koncernen og fastlægger mål og strategier. Desuden fører bestyrelsen i bred forstand tilsyn med Rederiet og dets datterselskaber/kommanditistselskaber og fører kontrol med, at disse ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivningen og selskabernes vedtægter. Bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretnings-orden, som mindst en gang om året genbehandles og tilpasses Koncernens behov.

Bestyrelsen må anses for at have de fornødne kvalifikationer med hensyn til faglig baggrund og erfaring inden for international forretning, shipping, økonomi, jura, kommunikation og ledelse. Bestyrelsens sammensætning sikrer spredning på relevante kvalifikationer, således at Bestyrelsen kan varetage sine ledelsesmæssige og strategiske opgaver samt sikre en kontrolleret vækst af Koncernen i et konstruktivt samarbejde med Direktionen. En gang årligt foretages en evaluering af bestyrelsens arbejde.

Ifølge Rederiets vedtægter vælger generalforsamlingen mellem tre og syv medlemmer til bestyrelsen. Bestyrelsen består af fem generalforsamlingsvalgte medlemmer, som vælges for et år ad gangen med mulighed for genvalg. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand. Nye medlemmers profil forelægges generalforsamlingen og de nyvalgte får en grundig introduktion til Rederiet.

Direktionen deltager sædvanligvis i bestyrelsesmøderne, som afholdes minimum 4 gange årligt. Bestyrelsen modtager en løbende orientering om Koncernens forhold, herunder en fast månedlig rapportering.

Der er ikke personsammenfald mellem bestyrelse og direktion, og ingen af bestyrelsens medlemmer er involveret i den daglige ledelse af Koncernen.

Bestyrelsens medlemmer modtager et fast årligt honorar, som godkendes af generalforsamlingen i forbindelse med godkendelsen af årsrapporten. Bestyrelsen er ikke omfattet af bonus- eller optionsordninger. Ingen af bestyrelsens medlemmer har ret til særligt vederlag i forbindelse med fratræden.

Direktion

Direktionen ansættes af bestyrelsen, der fastsætter direktionens ansættelsesvilkår. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af Koncernen under iagttagelse af de retningslinjer og anvisninger, som bestyrelsen angiver.

will be published via the Company's web-page. Annual reports and articles of association are available in Danish or English. The Company's financial matters and profits policy is assessed on an ongoing basis.

Board of Directors

The tasks of the Board are to a wide extent defined by Danish law. This means that the Board handles the general management of the Group and decides about targets and strategies. Furthermore, the Board manages the overall surveillance of the Company and its subsidiaries and K/S - structures and controls that they are managed in a proper way and in accordance with the legislation and the articles of association of the individual companies. The tasks of the Board are established in a procedure that is, at least once a year, reconsidered and adapted to the needs of the Group.

The Board is considered to have the necessary qualifications concerning technical background and experience within international business, shipping, finance, economy, law, communication and management, meaning that the Board is capable of handling its managerial and strategic duties and of ensuring a controlled growth in a constructive co-operation with the Executive Management.

In accordance with the Company's articles of association the general assembly elects between three and seven board members. The Board consists of five members elected by the general assembly, elected for one year at a time and with the possibility of re-election. The board members elect among themselves a Chairman and a Deputy Chairman. The profiles of new members are submitted to the general assembly and the newly elected members are introduced to the Company in detail.

The Executive Management normally participates in the board meetings that are held 4 times a year. The Board is informed on an ongoing basis about the Group matters and receives a monthly report on a regular basis.

No person can be a member of both Board and Executive Management and no board members are involved in the day-to-day management of the Group.

The board members receive a fixed annual fee accepted by the general assembly in connection with the adoption of the annual report. The Board is not included in any arrangements concerning bonuses or options. None of the Board members are entitled to particular remuneration in connection with resignation.

Executive Management

Executive Management is employed by the Board who decides the Executive Management's terms of employment. The Executive Management is responsible for the day-to-day operation of the Group with due consideration to the guidelines and directions established by the Board.

Aflønningen af direktionen, der bestod af et medlem, fastsættes af bestyrelsen. Ved væsentlige ændringer i selskabets ejerforhold har direktionen ret til at oppebære særligt vederlag.

Incentivordninger for direktion og ledende medarbejdere omfatter et aktieoptionsprogram fra 2006, 2007 og 2008 samt sædvanligt bonusprogram. Principperne for aktieoptionsprogrammer forelægges generalforsamlingen til godkendelse.

Risikostyring

En af bestyrelsens kontrolopgaver er at sikre, at der sker en effektiv risikostyring, herunder at væsentlige risici identificeres, og at der opbygges systemer til risikostyring. I den forbindelse har Koncernen fokus på kapitalberedskabet, likviditet, valuta, rente og låneaftaler, således at Koncernen overholder de til enhver tid gældende covenants i dets låneaftaler.

Ledelsen holder sig løbende opdateret om udviklingen i de markeder, hvor Koncernen opererer. Dette gøres blandt andet ved at have tæt kontakt til Koncernens samarbejdspartnere og ved selv at have et udbygget kontaktnet til shippinganalytikere m.v.

I forbindelse med godkendelse af årsrapporten evaluerer bestyrelsen Koncernens risikostyring og de vedtagne politikker. I den forbindelse har bestyrelsen valgt, at Koncernens regnskab skal udfærdiges i DKK.

Revision og intern kontrol

Rederiets eksterne revisor vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen.

Rammerne for revisionens arbejde, herunder honorering, revisionsrelaterede arbejdsopgaver samt ikke-revisionsrelaterede arbejdsopgaver, beskrives i revisionsprotokol og aftalebrev.

Bestyrelsen gennemgår årsrapporten på et møde med den eksterne revisor, og revisors observationer og væsentlige forhold fremkommet i forbindelse med revisionen drøftes. Herudover gennemgås den valgte regnskabspraksis og de revisionsmæssige konsekvenser.

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt de interne kontrolsystemer med henblik på at sikre, at disse er hensigtsmæssige og tilstrækkelige samt i overensstemmelse med god praksis på området.

Selskabets overvågning af revisionen er henlagt til et revisionskomiteudvalg.

Med udgangspunkt i Nørby udvalgets retningslinjer for god selskabsledelse (Corporate Governance), har Erria A/S ønsket at foretage en grundig individuel gennemgang i kommentarform, af hver enkelt anbefaling. Dette kan læses i sin helhed på www.erria.dk, under "Investor Relations" i punktet "Corporate Governance", hvor den fulde redegørelse kan hentes (downloades) nederst på siden.

Remuneration of the Executive Management, which consisted of one member, is decided by the Board. The Executive Management has the right to receive special remuneration, with significant changes in the Company's ownership.

Incentive programmes for Executive Management and Executives include a share option programme from 2006, 2007 and 2008 as well as the usual bonus programme. The principles for the share option programme are presented for approval to the general assembly.

Risk Management

One of the control functions to be handled by the Board is to ensure efficient risk management, including the identification of important risks and the arrangement of risk management systems. In this connection the Group focus is on the financial situation, liquidity, foreign currencies, interest and loan agreements, to ensure that at any time the Group complies with the actual covenants of its loan agreements.

On an ongoing basis the Management stays updated on the development in markets where the Group operates. This is ensured by keeping a close contact to the Group's partners and by maintaining a wide network with shipping analysts etc.

In connection with the adoption of the annual report, the Board assesses the Group's risk management and the adopted policies. In this connection the Board has decided that Group accounts are made in DKK.

Audit and internal control

The Company's external auditor is elected by the general assembly for one year at a time.

The framework of the auditor's work, including his remuneration, audit services as well as non-audit services, is described in the audit protocol and letters of agreement.

At a meeting with the external auditor, the Board reviews the annual report, and the auditor's observations as well as discussing essential issues revealed in connection with the auditing. Furthermore, the adopted accounting policies are discussed as well as their consequences for the audit.

Once a year as a minimum, the Board assesses the internal control systems with a view to ensuring that these are appropriate and sufficient and comply with good practice within the area.

The Company's monitoring of the audit has been referred to an audit committee.

Based on the Nørby Committee's guidelines for good corporate governance, Erria A/S has wanted to make a thorough individual review in comment form, of every single recommendation. This can be read in its entirety on www.erria.dk under "Investor Relations" in the point "Corporate Governance", where the full explanation can be downloaded at the bottom of the page.



Totalindkomstopgørelse

Statement of Comprehensive Income

MODERSELSKAB PARENT COMPANY				KONCERN GROUP	
2008	2009	Note	tDKK	2009	2008
Totalindkomstopgørelse					
Statement of Comprehensive Income					
38.869	25.728	3	Nettoomsætning / Revenue	66.762	80.454
(12.307)	(14.618)		Andre eksterne omkostninger / Other external expenses	(35.442)	(28.964)
(31.290)	(26.182)	4	Personaleomkostninger / Staff expenses	(42.329)	(42.944)
(4.728)	(15.072)		Resultat før salg af skibe og afskrivninger mv.	(11.009)	8.546
(5.008)	(24.449)	5	Resultat af dattervirksomheder / Income from subsidiaries	-	-
2.487	15	13	Resultat af associerede virksomheder / Income from associates	(40.807)	(16.662)
-	(3.656)	14	Nedskrivninger af skibe i handelsbeholdning / Impairment losses vessels in stock	(48.632)	-
(3.187)	(94.927)	6	Af- og nedskrivninger / Depreciations and impairment losses	(49.237)	(10.673)
9.298	(21.378)		Realiseret tab kapitalandele / Realized losses investments	(2.128)	3.772
(1.138)	(159.467)		Resultat af primær drift / Operating profit	(151.813)	(15.017)
5.622	10.808	7	Finansielle indtægter / Financial income	23.064	11.698
(11.794)	(13.050)	8	Finansielle omkostninger / Financial expenses	(31.251)	(29.563)
(7.310)	(161.709)		Resultat før skat / Profit before tax	(160.000)	(32.882)
(253)	3.713	9	Skat af årets resultat / Income tax expense for the year	3.577	(353)
(7.563)	(157.996)		Årets resultat / Profit for the year	(156.423)	(33.235)
Anden totalindkomst / Other comprehensive income					
6.099	(6.568)		Dagsværdi regulering af kapitalandele Fair value adjustment of investments	-	-
-	2.285		Overført til resultatopgørelse af dagsværdi af kapitalandele Transferred to income statement of the fair value of investments	-	-
-	-		Valutakursomregning af kapitalandele Exchange differences on translating foreign operations	850	8.623
(1.464)	(162.279)		Årets totalindkomst	(155.573)	(24.612)
Fordeling af årets resultat / Profit attributable to					
(7.563)	(157.996)		Moderselskabets aktionærer / Owners of the Company	(153.656)	(26.727)
-	-		Minoritetsinteresser / Non-controlling interests	(2.767)	(6.508)
(7.563)	(157.996)			(156.423)	(33.235)
Fordeling af totalindkomsten					
Total comprehensive income attributable to					
(1.464)	(162.279)		Moderselskabets aktionærer / Owners of the Company	(152.806)	(18.104)
-	-		Minoritetsinteresser / Non-controlling interests	(2.767)	(6.508)
(1.464)	(162.279)			(155.573)	(24.612)
		10	Resultat pr. aktie (EPS), DKK Basic earnings per share (EPS), DKK	(37)	(7)
			Resultat pr. aktie udvandet (DEPS), DKK Diluted earnings per share (DEPS), DKK	(37)	(7)

Bestyrelsen indstiller udbytte for året på 0,00 DKK pr. aktie (2008 0,00 DKK pr. aktie) til godkendelse på generalforsamlingen.

The Board of Directors proposes that a dividend for the year of DKK 0.00 per share (2008 DKK 0.00 per share) be adopted by the Annual General Meeting.

Balance Balance sheet

MODERSELSKAB PARENT COMPANY		AKTIVER ASSETS		KONCERN GROUP	
2008	2009	Note	tDKK	2009	2008
8.594	8.594	11	Goodwill Goodwill	21.512	23.281
8.594	8.594		Immaterielle aktiver Intangible assets	21.512	23.281
357	253	12	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	427	529
341	140	12	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures, fittings, tools and equipment	422	750
698	393		Materielle aktiver Tangible fixed assets	849	1.279
106.164	58.514	13	Kapitalandele i dattervirksomheder Investments in subsidiaries	-	-
106.613	75.982	13	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates	117.916	141.124
135.657	71.791		Tilgodehavender hos datter- og associerede virksomheder Receivables from subsidiaries and associates	16.538	23.702
348.434	206.287		Finansielle aktiver Investments	134.454	164.826
357.726	215.274		Langfristede aktiver Non-current assets	156.815	189.386
-	93.285	14	Skibe Vessels	197.598	245.729
95.912	125.152	14	Forudbetalinger for skibe Vessel prepayments	125.152	95.912
95.912	218.437		Beholdninger Stock	322.750	341.641
1.842	2.907	18	Tilgodehavender fra fragter, salg og tjenesteydelser Freight and trade receivables	13.791	8.703
1.545	2.837	19	Andre tilgodehavender Other receivables	23.399	43.251
635	3.315	20	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	7.681	4.621
4.022	9.059		Tilgodehavender Receivables	44.871	56.575
1.376	721		Likvide beholdninger Cash and cash equivalents	1.839	15.797
101.310	228.217		Kortfristede aktiver Current assets	369.460	414.013
459.036	443.491		AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	526.275	603.399

MODERSELSKAB PARENT COMPANY		PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		KONCERN GROUP	
2008	2009	Note	iDKK	2009	2008
41.088	41.088	15	Aktiekapital Share capital	41.088	41.088
34.216	36.728		Reserver for opskrivning og valutakursregulering Reserves for revaluation and currency exchange	1.679	829
223.056	59.519		Overført resultat Retained earnings	74.827	227.524
298.360	137.335		Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer Equity attributable to owners of the Company	117.594	269.441
-	-		Minoritetsinteresser Non-controlling interests	6.132	17.826
298.360	137.335		Egenkapital Equity	123.726	287.267
-	126.053	21	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	222.027	119.245
-	19.919	22	Konvertible gældsbreve Convertible loans	19.919	-
4.879	4.928	17	Udskudt skat Deferred tax liabilities	4.928	4.879
4.879	150.900		Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	246.874	124.124
117.449	88.968	21	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	110.013	142.117
1.162	4.374		Leverandør gæld Trade payables	20.600	14.032
3.624	-		Selskabsskat Corporation tax	1.059	4.735
11.757	9.808	23	Anden gæld Other payables	12.374	21.526
-	-		Periodeafgrænsningsposter Deferred income	11.629	9.598
21.805	52.106	24	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	-	-
155.797	155.256		Kortfristede forpligtelser Current liabilities	155.675	192.008
160.676	306.156		Forpligtelser Liabilities	402.549	316.132
459.036	443.491		PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	526.275	603.399
		25	Kautions- og eventualforpligtelser mv. Guarantee commitments and contingent liabilities, etc.		
		26-33	Øvrige noter Other notes		

Egenkapitalopgørelse

Change in equity

MODERSELSKAB PARENT COMPANY

	Aktie- kapital	Valutakurs- regulering	Reserve for opskrivning	Overført resultat	Egenkapital i alt
tDKK	Share capital	Exchange rate adj.	Revaluation reserve	Retained earnings	Total equity
Egenkapital 1. januar 2008					
Equity 1 January 2008	41.088	69	41.148	222.835	305.140
Korrektion primo					
Correction opening value	-	-	11.458	(11.458)	-
Korrigeret egenkapital 1. januar 2008					
Corrected equity 1 January 2008	41.088	69	52.606	211.377	305.140
Årets totalindkomst					
Total comprehensive income for the year	-	-	(4.062)	2.598	(1.464)
Køb af egne aktier					
Purchase of treasury shares	-	-	-	(5.336)	(5.336)
Aktieaflønningsprogram					
Share-based payment	-	-	-	663	663
Øvrige egenkapitalreguleringer					
Other equity movements	-	(69)	-	(574)	(643)
Egenkapital 1. januar 2009					
Equity 1 January 2009	41.088	-	48.544	208.728	298.360
Årets totalindkomst					
Total comprehensive income for the year	-	-	(11.816)	(150.463)	(162.279)
Køb af egne aktier					
Purchase of treasury shares	-	-	-	(124)	(124)
Egenkapitalkomponent af konvertible gældsbreve					
Equity component of convertible debt instruments	-	-	-	561	561
Aktieaflønningsprogram					
Share-based payment	-	-	-	720	720
Øvrige egenkapitalreguleringer					
Other equity movements	-	-	-	97	97
Egenkapital 31. december 2009					
Equity 31 December 2009	41.088	-	36.728	59.519	137.335

**KONCERN
GROUP**

	Aktie- kapital Share capital	Valutakurs- regulering Exchange rate adj.	Overført resultat Retained earnings	I alt Total	Minoritets- interesser Minority interests	Egen- kapital i alt Total equity
Årets totalindkomst Total comprehensive income for the year	-	8.623	(26.727)	(18.104)	(6.508)	(24.612)
Tilgang minoritetsinteresser Addition Minority Interests	-	-	-	-	16.817	16.817
Afgang minoritetsinteresser Disposal Minority Interests	-	-	-	-	(715)	(715)
Køb af egne aktier Purchase of treasury shares	-	-	(5.336)	(5.336)	-	(5.336)
Aktieaflønningsprogram Share-based payment	-	-	663	663	-	663
Øvrige egenkapitalreguleringer Other equity movements	-	-	(1.010)	(1.010)	198	(812)
Egenkapital 1. januar 2008 Equity 1 January 2008	41.088	(7.794)	259.934	293.228	8.034	301.262
Egenkapital 1. januar 2009 Equity 1 January 2009	41.088	829	227.524	269.441	17.826	287.267
Årets totalindkomst Total comprehensive income for the year	-	850	(153.656)	(152.806)	(2.767)	(155.573)
Afgang minoritetsinteresser Disposal Minority Interests	-	-	-	-	(8.552)	(8.552)
Kursregulering Currency exchange	-	-	(198)	(198)	(375)	(573)
Køb af egne aktier Purchase of treasury shares	-	-	(124)	(124)	-	(124)
Egenkapitalkomponent af konvertible gældsbreve Equity component of convertible debt instruments	-	-	561	561	-	561
Aktieaflønningsprogram Share-based payment	-	-	720	720	-	720
Egenkapital 31. december 2009 Equity 31 December 2009	41.088	1.679	74.827	117.594	6.132	123.726

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

MODERSELSKAB PARENT COMPANY				KONCERN GROUP	
2008	2009	Note	tDKK	2009	2008
			Pengestrømme fra driftsaktivitet		
			Cash flow from operating activities		
(1.464)	(162.279)		Totalindkomst Comprehensive income	(155.573)	(24.612)
(2.601)	146.582	28	Reguleringer Adjustments	95.932	33.821
(67.328)	(126.299)	29	Ændring i driftskapital Change in working capital	38.663	(332.614)
2.484	1.645		Modtagne renter Interest received	1.944	8.694
(3.210)	(5.823)		Betalte renter og gebyrer Interest and bankcharge paid	(16.718)	(16.256)
(88)	(88)		Betalt selskabsskat, netto Corporation tax paid / received	(224)	(249)
(72.207)	(146.262)		Pengestrømme fra driftsaktivitet	(35.976)	(331.216)
			Cash flow from operating activities		
			Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
			Cash flow from investing activities		
(50.013)	(65.441)	14	Investering i dattervirksomheder og associerede virksomheder Investments in subsidiaries and associates	(60.526)	(25.679)
2.354	25.942		Salg af dattervirksomheder og associerede virksomheder Sale of subsidiaries and associates	3.742	2.354
-	(46)		Køb af skibe og øvrige materielle anlægsaktiver Purchase of vessels and other tangible fixed assets	(151)	(12.122)
-	32		Salg af skibe og øvrige materielle anlægsaktiver Sale of vessels and other tangible fixed assets	75	34.398
14.339	5.865		Udbytte fra datter- og associerede virksomheder Dividends from subsidiaries and associates	15	2.487
(52.422)	63.866		Ændring i tilgodehavende/gæld datter- og associerede virksomheder Change in receivables/ payables subsidiaries and associates	7.164	331.791
(85.742)	30.218		Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(49.681)	333.229
			Cash flow from investing activities		

MODERSELSKAB PARENT COMPANY				KONCERN GROUP	
2007	2008	Note	tDKK	2009	2008
			Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
			Cash flow from financing activities		
164.717	146.566		Optagelse af langfristede forpligtelser Obtaining of non-current liabilities	135.120	293.604
(88.912)	(32.773)		Afdrag og afvikling af langfristede forpligtelser Instalment and repayment of non-current liabilities	(62.422)	(393.127)
(5.336)	(124)		Køb af egne aktier Purchase own shares	(124)	(5.336)
-	-		Ændring i minoritets interesser Change in minority interests	(5.801)	8.834
70.469	113.669		Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	66.773	(96.025)
			Cash flow from financing activities		
(87.480)	(2.375)		Ændring i likvide beholdning Decrease/increase in cash and cash equivalents	(18.884)	(94.012)
85.285	1.376		Likviditet 1. januar Cash and cash equivalents as of 1 January	15.797	105.303
3.571	1.720		Kursregulering Exchange adjustment of cash and cash equivalents	4.926	4.506
1.376	721		Likviditet 31. December 2009	1.839	15.797
			Cash and cash equivalents as of 31 December 2009		





Note 1: Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for koncernen og moderselskabet, Erria A/S, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede - regnskabsklasse D – virksomheder, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Korrektion af 2008 regnskabstal

På baggrund af drøftelser med Erhvervs- og Selskabsstyrelsen som opfølgning på Fondsrådets kontrol af årsrapporten for 2007 har Revideriet revurderet, hvorvidt nedskrivning af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets regnskab skal indregnes som en værdiregulering i anden totalindkomst eller som en værdiforringelse i årets resultat.

Nedskrivninger indregnes herefter i resultatet, når de er væsentlige, hvilket vil sige et fald i værdien på op imod 30% eller derover, eller når værdiforringelsen er længerevarende, hvilket vil sige op imod ét år og derover. Revurderingen har medført, at der for 2008 er overført en nedskrivning på 2.672 tDKK fra anden totalindkomst til årets resultat.

Moderselskabets samlede totalindkomst og egenkapital for begge regnskabsår er uændret. Koncernregnskabet er ikke påvirket af ændringerne. Ændringerne har påvirket følgende poster i moderselskabets totalindkomstopgørelse for 2008:

	Før ændring	Ændring	Reklassifikation*	Efter ændring
Resultat af dattervirksomheder	-	0	(5.008)	(5.008)
Resultat af associerede virksomheder	2.487	(2.269)	2.269	2.487
Resultat af dattervirksomheder og salg af skibe og kapitalandele	4.290	(403)	(3.887)	-
Af- og nedskrivninger	(515)	0	(2.672)	(3.187)
Avance ved salg af skibe	-	0	9.298	9.298
Årets resultat	(4.891)	(2.672)	0	(7.563)
Dagsværdi regulering af kapitalandele	3.427	2.672	0	6.099
Totalindkomst	(1.464)	0	0	(1.464)

* Jf. omtalen af ændringer af præsentationen af regnskabsposter i totalindkomstopgørelsen.

Note 1: Accounting policies

Basis of preparation

The Annual Report for the Group and for the Parent Company, Erria A/S, has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU, and additional Danish disclosure requirements for annual reports for listed class D enterprises (see the Danish Executive Order on IFRS Adoption issued in accordance with the Danish Financial Statements Act).

The Annual Report complies with previous IFRS issued by the International Accounting Standards Board (IASB).

The Annual Report has been prepared in Danish kroner (DKK), which is regarded as the representative currency in relation to the Group's activities and the functional currency of the Parent Company.

Adjustment of the 2008 accounting figures

Based on discussions with the Danish Commerce & Companies Agency in response to the Danish Securities Council's review of the annual report for 2007, the Company has reassessed whether write-down of investments in subsidiaries and associates in the Group's accounts should be recognised as a value adjustment in other comprehensive income or as impairment in the profit for the year.

Write-downs are recognised in the profit, when they are significant, which means a fall in value of up to 30% or more, or when the impairment is sustained, which means up to one year or more. The reassessment has resulted in a write-down of tDKK 2,672 being retained from other total comprehensive income to the year's profit for 2008.

The Parent Company's total comprehensive income and equity for both financial years is unchanged. The Group's accounts are not affected by the changes. The changes have affected the following items in the Parent Company's comprehensive income statement for 2008:

	Before change	Change	Reclassification*	After change
Profit from subsidiaries	-	0	(5,008)	(5,008)
Profit from associates	2,487	(2,269)	2,269	2,487
Profit from subsidiaries, and sale of vessels and investments	4,290	(403)	(3,887)	-
Depreciations and write-downs	(515)	0	(2,672)	(3,187)
Profit from sale of vessels	-	0	9,298	9,298
Profit for the year	(4,891)	(2,672)	0	(7,563)
Fair value adjustment of investments	3,427	2,672	0	6,099
Comprehensive Income	(1,464)	0	0	(1,464)

* See the mention of changes to the presentation of line items in the total income statement.

Rederiet har foretaget en fornyet gennemgang af tidligere værdireguleringer i moderselskabet af investeringer i datterselskaber og associerede virksomheder med henblik på opgørelse af "Reserve for opskrivning" på moderselskabets egenkapital. Dette har givet anledning til en forøgelse af reserven pr. 1. januar 2008 fra 41.148 tDKK til 52.606 tDKK og pr. 31. december 2008 fra 34.216 tDKK til 48.544 tDKK og en tilsvarende reduktion af "Overført resultat". Den samlede egenkapital er uændret.

Regnskabsposten "Resultat af dattervirksomheder og salg af skibe og kapitalandele" i totalindkomstopgørelsen i årsrapporten for 2008 er nu opdelt i regnskabsposterne "Indtægter af dattervirksomheder" og "Avance ved salg af skibe" samt regnskabsposterne "Salg af skibe bestemt til videresalg" og "Kostpris for skibe bestemt for salg", der nu præsenteres brutto. Derudover er der i overensstemmelse med branchepraksis indsat en mellemtotal i totalindkomstopgørelsen for "Resultat før salg af skibe og afskrivninger m.v."

Implementering af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med regnskabsstandarder (IFRS/IAS) og fortolkningsbidrag (International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere.

Implementeringen af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag har medført følgende ændringer i Rederiets anvendte regnskabspraksis:

- IAS 1(2007), Præsentation af årsregnskaber, kræver præsentation af balancen for begyndelse af sammenligningsåret i de tilfælde, hvor Rederiet har foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis, rettelse af fejl eller reklassifikationer med påvirkning på denne balance.
- Ændringerne til IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger, stiller krav til udvidede oplysninger vedrørende dagsværdimålinger. Rederiet har valgt ikke at præsentere sammenligningstal i indeværende årsregnskab i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i den ændrede standard.
- IFRS 8, Driftssegmenter, er en oplysningsstandard, der kan medføre en ændring i identifikationen af Rederiets segmenter og kræver yderligere oplysning om Rederiets omsætning opdelt på indenlandsk salg og eksport samt afhængighed af enkelte kunder. Standarden har ikke medført ændring i Rederiets identifikation af segmenter.
- Implementering af den ændrede IAS 23, Låneomkostninger, betyder, at Rederiet skal indregne låneomkostninger i kostprisen for immaterielle og materielle aktiver og varebehold-

The Company has conducted a new review of previous value adjustments in the Parent Company, of investments in subsidiaries and associates with regards to the statement of "Reserve for appreciation" on the Parent Company's equity. This has given rise to an increase of the reserve as of 1 January, 2008, from tDKK 41,148 to tDKK 52,606, and as of 31 December, 2008, from tDKK 34,216 to tDKK 48,544 with a corresponding reduction of "Retained Profit". The total equity is unchanged.

The accounting item "Profit from subsidiaries and sale of vessels and investments" in the comprehensive income statement in the annual report for 2008 is now divided into the accounting items; "Income from subsidiaries" and "Profit from the sale of vessels", and items "Sale of vessels intended for resale" and "Cost of vessels intended for resale", which are now represented as gross. In addition, in compliance with industry practice there is a subtotal inserted into the comprehensive income statement for the "Profit before sale of vessels and depreciation etc."

Implementation of new and changed standards and interpretations

The Annual Report has been prepared in accordance with new accounting standards (IFRS/IAS) and interpretations (International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)) which are effective for financial years beginning 1 January, 2009, or later.

The implementation of the new or changed accounting standards and interpretations has resulted in the following changes in the Company's accounting policies:

- IAS 1 (2007), "Presentation of financial statements", requires presentation of the balance for the beginning of comparative years, in the cases where the Company has made changes in the accounting practices used, corrections of errors, or reclassifications affecting this balance.
- Changes to IFRS 7, "Financial instruments: Information", requires more information regarding fair value measurements. The Company has chosen not to present comparative figures in the current financial statement in accordance with transitional provisions of the amended standard.
- IFRS 8, "Operating segments", is an information standard that can lead to a change in the identification of the Company's segments and require further information regarding the Company's turnover divided into domestic sales, exports, and dependence on specific customers. The standard has not resulted in a change in the Company's identification of segments.
- Implementation of the changed IAS23, "Loan expenses", means that the Company shall recognise loan costs in the cost for intangible and tangible assets and inventories that

ninger, der fremstilles over en længere periode. Hidtil har Rederiet indregnet alle låneomkostninger direkte i resultatet. I overensstemmelse med ikrafttrædelsesbestemmelserne i den ændrede IAS 23 indregnes låneomkostninger kun i kostprisen for aktiver, hvor opførelsen eller fremstillingen påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Rederiet har ikke i 2009 påbegyndt opførelse eller fremstilling af aktiver, der kræver indregning af låneomkostninger i kostprisen.

Implementeringen af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket årets eller tidligere års resultat eller finansielle stilling.

Implementering af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag

Nye standarder og fortolkningsbidrag eller ændringer til eksisterende standarder, der ikke er trådt i kraft på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport.

Det er ledelsens vurdering, at den ændrede IAS 27, Koncernregnskaber og separate årsregnskaber, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere, medfører en ændring i koncernens behandling af gevinst og tab ved salg af andele i dattervirksomheder, der henholdsvis medfører afgivelse af kontrol og ikke medfører afgivelse af kontrol over virksomheden. Ændringen medfører, at Rederiet ikke kan indregne fortjeneste ved salg af andele i en dattervirksomhed, hvis salget ikke medfører afgivelse af kontrol. Sådanne salg skal indregnes direkte i egenkapitalen. Derudover skal opgørelsen af fortjeneste eller tab ved afgivelse af kontrol baseres på hele dattervirksomheden og ikke kun på den solgte andel.

Derudover vurderer ledelsen, at den nye IFRS 9, der omhandler den regnskabsmæssige behandling af finansielle aktiver i relation til klassifikation og måling, vil medføre en anden præsentation i moderselskabets totalindkomstopgørelse af værdireguleringer og nedskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder. Præsentationen vil afhænge af klassifikationen af disse kapitalandele i henhold til de nye kategorier for finansielle aktiver. Den nye standard træder delvis i stedet for IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling, og træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. juli 2013 eller senere.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af de øvrige standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft, ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til sidste år.

are created over a longer period. The Company has so far included all loan expenses directly in the profit. In accordance with the commencement requirements in the amended IAS 23, loan expenses are only included in the cost of assets, where the construction or production commences on 1 January, 2009, or later. In 2009, the Company has not commenced construction or production of assets that require recognising loan expenses in the cost.

The implementation of new and changed standards and interpretations has not affected the year's or previous years' profit or financial position.

Implementation of new and changed standards and interpretations

New accounting standards and interpretations or changes to existing standards, which have been adopted but not made effective before publishing of this annual report, have not been included in the present financial report.

It is management's opinion, that the changed IAS 27 "Group accounts and separate financial accounts", which takes effect for the financial year commencing 1 January, 2009, or later, will lead to a change in the Group's handling of profit and loss when selling parts in subsidiaries, which leads to the loss of control, and not loss of control of the enterprise. The change results in the Company not recognising a profit on the sale of parts in the subsidiary, if the sale does not lead to loss of control. Such a sale shall be recognised directly in the equity. Furthermore, the statement of profit or loss, with loss of control, shall be based on the whole subsidiary and not only the part sold.

Moreover, it is management's opinion that the new IFRS 9, which deals with the account handling of financial assets in relation to classification and measurement, will lead to a second presentation in the Parent Company's comprehensive income statement of value adjustment and write-down of investments in subsidiaries and associates. The presentation will depend on the classification of these investments in respect to the new categories for financial assets. The new standard partially replaces IAS 39, "Financial Instruments: recognising and measuring", and comes into force for the financial year beginning 1 July, 2013, or later.

It is management's opinion that the use of the changed standards and interpretation, which are not yet in force, will not have a significant impact on the annual report for the coming financial year.

The applied accounting practice remains unchanged in relation to last year.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Erria A/S (moderselskabet) og de dattervirksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Virksomheder hvori koncernen ejer mellem 20% og 50% af stemmerne, og udøver betydende men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede.

Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders årsregnskaber, der er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter, omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til deres forholdsmæssige andel af dagsværdierne af de indregnede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Minoritetsinteressernes reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedens egenkapital. Minoritetsinteressernes andel af resultatet og anden totalindkomst indgår som en del af koncernens resultat og anden totalindkomst.

Ved salg af kapitalandele i dattervirksomheder uden afgivelse af kontrol beregnes gevinst eller tab som forskellen mellem den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne, inkl. goodwill, og salgssummen. Gevinst eller tab ved salg indregnes i resultatopgørelsen.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afhændelsestidspunktet henholdsvis afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen på afståelsestidspunktet henholdsvis afviklingstidspunktet.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelsestidspunktet henholdsvis afviklingstidspunktet, inklusive ikke nedskrevet goodwill samt forventede afhændelsesomkostninger. Salgssummen måles til dagsværdien af det modtagne vederlag.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise Erria A/S (Parent Company) and the subsidiaries in which the Parent Company, directly or indirectly, holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest.

Enterprises of which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant but not controlling influence are regarded as associates.

The Group financial statement is prepared as a consolidated financial statement of the Parent Company and the individual subsidiaries, which have been prepared in accordance with the Group's accounting policies. Intra-group income, expenses, share holdings, balances, dividends as well as profits and losses that have occurred in transactions between the consolidated enterprises have been eliminated.

The subsidiaries' accounting items are recognised 100% in the Group's consolidated financial statements.

Minority Interests

At first-time recognition, minority interests are measured to their proportionate share of the fair values of the recognised assets, liabilities and contingent liabilities. The minority interests are subsequently adjusted for their proportionate share of the changes in the subsidiary's equity. The minority interests' share of the result and other total comprehensive income is included as a part of the Group's profit and other total comprehensive income.

On the sale of investments in subsidiaries without losing control, profit or loss is calculated as the difference between the proportionate share of the carrying amount of the net assets, including goodwill and income from disposal. Profit or loss from sale is recognised in the financial statement.

Mergers, acquisitions and new enterprises

Newly acquired or founded enterprises are recognised in the consolidated financial statements as of the date of acquisition or foundation.

Disposals or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the date of disposal or wound up. Date of disposal is the date on which control of the enterprise actually passes on to a third party.

Profits or losses are recognised in the income statement on the date of disposal or wind up.

Profits or losses are calculated as the balance between income from disposal or wound up and the carrying amount of the net asset on the date of disposal or wound up, including non-amortised goodwill and expected expenses on disposal. Income from disposal is measured at fair value.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill i balancen under immaterielle aktiver. Goodwill testes minimum en gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, foretages der nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Negative forskelsbeløb mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Hvis en virksomhedssammenslutning ved første regnskabsmæssige indregning kun kan opgøres midlertidigt, indregnes reguleringer til goodwillbeløbet og dagsværdien af aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser inden for 12 måneder efter overtagelsestidspunktet. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag.

Hvis det senere end 12 måneder efter overtagelsen konstateres, at dagsværdien på overtagelsestidspunktet af aktiver eller forpligtelser afviger fra de oprindeligt indregnede værdier, indregnes reguleringerne i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Den gennemsnitlige valutakurs for måneden kan af praktiske hensyn anvendes som udtryk for transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære aktiver, der er anskaffet i fremmed valuta, valutakursreguleres ikke efterfølgende.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs.

Kursregulering, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved indregning i koncernregnskabet af dattervirksomheder og associerede virksomheder, der anvender en anden funktionel valuta end Erria A/S, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

On the acquisition of new enterprises in which the Parent Company obtains control of the acquired enterprise, the purchase method is applied according to which, assets, liabilities and contingent liabilities of the newly acquired enterprises are measured at their fair value at the date of acquisition. Provisions are made for costs related to decided and published restructuring of the acquired enterprise. Allowance is made for the tax effect of the reassessments.

Positive balances between the cost of the acquired investment and the fair value of the acquired assets, liabilities and contingent liabilities are recognised as goodwill in the balance sheet under intangible assets. Goodwill is tested annually to determine any indication of impairment. Where the recoverable amount of the asset is estimated to be lower than the carrying amount, the carrying amount is written-down to the recoverable amount.

Negative balances between cost of the acquired investment and the fair value of the acquired assets, liabilities and contingent liabilities are recognised in the income statement on the date of the acquisition.

Where at first recognition a business combination can only be accounted for on a temporary basis, adjustments of the amount of goodwill and the fair value of assets, liabilities and contingent liabilities, are recognised within 12 months of the date of acquisition. Subsequently, goodwill is only adjusted as a result of changes in estimates of conditional purchase consideration.

Where it is ascertained 12 months or more after the takeover that the fair values of assets or liabilities at the date of acquisition differ from the initially recognised values, the adjustments are recognised in the income statement.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at first-time recognition to the exchange rates ruling at the date of transaction.

The monthly average exchange rate can be used for practical reasons as an expression of the exchange rate ruling at the date of transactions. Non-monetary assets acquired in foreign currencies are not subsequently currency adjusted.

Receivables, debts and other monetary items in foreign currencies are translated at the exchange rate ruling on the balance sheet date.

Currency adjustments arising from the differences between the exchange rate of the transaction date and the balance sheet date or respective payment day are recognised in the income statement under financials.

On recognition of subsidiaries and associates that do not use the functional currency applied by Erria A/S, the income statement is translated at monthly average exchange rates and the balance sheet items at the exchange rate ruling on the balance sheet date.

Kursdifferencer i koncernregnskabet, der er opstået ved omregning af disse dattervirksomheders og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen og totalindkomsten.

Valutakursgevinster og –tab på afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige transaktioner – primært fragtrater og skibenes driftsudgifter - indregnes i egenkapitalen, indtil de sikrede poster indregnes. Når de sikrede transaktioner indregnes i årets resultat, indregnes gevinster eller tab i samme regnskabspost som de sikrede transaktioner, og posteringer i egenkapitalen tilbageføres.

Kursregulering af mellemværender mellem Erria A/S og dattervirksomheder, der i realiteten er et tillæg til eller fradrag i dattervirksomhedens egenkapital, indregnes i koncernens egenkapital.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi på afregningsdagen. Efterfølgende måles til dagsværdien på balancedagen.

Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre de afledte finansielle instrumenter er indgået til sikring af fremtidige transaktioner.

Direkte henførbare omkostninger forbundet med købet eller udstedelsen af det finansielle instrument tillægges dagsværdien ved første indregning, medmindre det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Værdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte i egenkapitalen. Værdireguleringer af en eventuel ikke-effektiv del af de pågældende afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen.

I takt med at de sikrede transaktioner realiseres, indregnes gevinst eller tab på sikringsinstrumentet i samme regnskabspost som de sikrede poster, og posteringerne på egenkapitalen tilbageføres. Hvis den sikrede fremtidige transaktion medfører indregning af et aktiv eller en forpligtelse, medregnes gevinster eller tab tilknyttet det afledte finansielle instrument i målingen af aktivet eller forpligtelsen ved første indregning.

Ændringer i dagsværdien af aktiver og forpligtelser, der er effektivt sikret, indregnes i resultatopgørelsen i samme post som værdireguleringen af sikringsinstrumentet.

Valutakurssikring ophører, når sikringsinstrumentet udløber, sælges, udnyttes eller ikke længere opfylder krav til regnskabsmæssig sikring. Akkumulerede gevinster eller tab på det pågældende

Exchange rate differences in the consolidated financial statement arising from translation of foreign subsidiaries' and associates' equity at the year-beginning at the exchange rate prevailing at the balance sheet date and from translation of income statements from average exchange rate to exchange rate prevailing at the balance sheet day are recognised directly in equity and Comprehensive Income.

Currency gains and losses on derivative financial instruments for the hedging of future transactions – primarily freight rates and operation costs for the vessels – are recognised under equity until the hedged items are recognised. When the hedged transactions are recognised in the profit for the year, gains and losses are recognised under the same item as the hedged transactions, and postings to equity are reversed.

Currency adjustments of balance between subsidiaries and Erria A/S, which are in reality additions to or deductions from the subsidiary's equity, are recognised under the Group's equity.

Derivatives

On first-time recognition, derivative financial instruments are recognised in the balance sheet at fair value on the settlement day and are subsequently measured at fair value on the balance sheet day.

Realised as well as unrealised gains and losses on contracts are recognised in the income statement, unless the derivative financial instruments have been concluded to hedge future transactions.

Direct attributable expenses related to the purchase or issue of a financial instrument are added to the fair value on first-time recognition, unless the financial asset or the financial liability are measured at fair value and recognised as fair value adjustment in the income statement.

Value adjustments of derivatives concluded to hedge future transactions are recognised directly in equity. Value adjustments of any non-effective part of the derivatives are recognised in the income statement.

As the hedged transactions are realised, gains or losses arising from the hedging instrument are recognised under the same item as the hedged item, and postings to equity are reversed. Where the hedged future transaction implies recognition of an asset or liability, gains and losses related to the derivative financial instrument are included in the measurement of the asset or liability at first-time recognition.

Changes in the fair value of assets and liabilities that have been effectively hedged are recognised in the income statement at the same time as the value adjustment of the hedging instrument.

Currency hedging ceases when the hedging instrument expires, is sold, exercised or no longer meets the requirements for hedge ac-

sikringsinstrument forbliver indregnet i egenkapitalen, indtil den forventede transaktion indtræffer. Hvis en sikret transaktion ikke længere forventes at indtræffe overføres de akkumulerede netto-gevinster eller – tab til årets resultat.

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

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering har fundet sted og risikoen er overgået til køber. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget. Fragtindtægter fra igangværende rejser medtages til en forholdsmæssig andel svarende til den gennemførte del af rejsen.

Nettoomsætning måles til dagsværdi af det modtagne eller tilgodehavende vederlag.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører distribution, salg, marketing, administration, lokaler, tab på debitorer mv. Andre eksterne omkostninger omfatter endvidere forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger, andre omkostninger til social sikring mv., pensionsordninger samt aktiebaserede incitamentsprogrammer (indregnet i resultatopgørelsen).

Koncernens pensionsordninger omfatter alene bidragsbaserede pensionsordninger med løbende indbetalinger til uafhængige pensionselskaber. Dette medfører, at der ikke er yderligere risici forbundet hermed.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktiviteter, herunder salg af skibe bestemt til videresalg og kostpris og nedskrivninger vedrørende disse skibe, gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle langfristede anlægsaktiver, offentlige tilskud, leje- og licensindtægter o.l.

Aktiebaserede incitamentsprogrammer

Direktionen og medlemmer af ledergruppen i koncernen er omfattet af en aktieoptionsordning. Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejderne alene kan vælge at købe aktier i moderselskabet (egenkapitalordninger), måles til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen som en personaleomkostning over den peri-

counting. Accumulated gains and losses arising from the hedging instrument in question will continue to be recognised in equity until the expected transaction occurs. Where a hedged transaction is no longer expected to occur, the accumulated net gains or losses are transferred to the profit for the year.

For derivative financial instruments that do not comply with the requirements for being treated as hedging instruments, changes in fair value are recognised currently in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement and statement of Comprehensive Income

Revenue

Revenue is recognised in the income statement when delivery is made and ownership has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts. Freight income from voyages in progress is recognised proportionately to the average part of the voyage.

Revenue is measured at fair value of revenue received or receivables.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses incurred on the distribution, sale, marketing, administration, premises, bad debts, etc. Other external expenses also include research and development expenses, not meeting the requirements for recognition in the balance sheet.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries, social security expenses etc, pension plans and share-based incentive programmes (recognised in the income statement). The Group's retirement and termination plans only include defined contribution plans. For defined contribution plans fixed contributions are paid to independent pension funds and therefore there will be no further risk regarding retirement and termination plans.

Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise income and expenses of a secondary nature in relation to the activities of the Group, including the sale of vessels intended for resale, and cost and write-down associated with these vessels, gains and losses on the sale of intangible assets, fixtures, fittings, tools and equipment and government grants, rental income, licence income, etc.

Share-based incentive programmes

The Executive Board and members of the Management team are included in a share option scheme. Share-based incentive programmes in which the employees can choose to buy shares in the Parent Company (equity schemes) are measured at the fair value of the equity instruments at the time of granting and are recognised in the income statement as a staff expense during the time

ode, hvor medarbejderne opnår ret til at købe aktierne. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med den første indregning af aktieoptionerne skønnes antallet af optioner, der forventes erhvervet ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter, rentekomkostninger, provisioner for faste lånetilsagn, omkostninger ved låneoptagelse, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, finansiel leasing og værdireguleringer – herunder dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, der ikke er indgået til sikring af fremtidige transaktioner samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteindtægter og rentekomkostninger periodiseres og indregnes ved anvendelse af den effektive rentesats.

Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet, hvilket typisk vil sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen. I koncernregnskabet gælder dette dog ikke for kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, jf. nedenfor.

Skat

Den 1. januar 2002 er selskabet trådt ind i tonnageskatteordningen med en 10-årig bindingsperiode.

Selskabets skattepligtige indkomst opdeles herefter i indkomst beskattet efter tonnageskatteoven og skattepligtig almindelig indkomst.

Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte i egenkapitalen. Skatten består af aktuel skat og ændring i udskudt skat.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavender indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og skatteregler.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat, der beregnes i

period in which the employees earn the right to buy the shares. The matching item is recognised directly in equity.

On first time recognition of the share options, the number of options which the employees earn the right to buy is estimated. The estimate of the number of options which the employees earn the right to buy will be adjusted on a running basis until the amount recognised in equity is based on the actual number of options which the employees have earned the right to buy.

The fair values of the options are estimated. The calculation considers terms connected to the granted share options.

Financial income and expenditure

Financial income and expenditure comprise interest income, interest expenditure, commission for committed facilities, borrowing, amortisation of financial assets and liabilities, expenses incurred on finance leases and value adjustments, including fair value adjustments of derivative financial instruments not concluded for hedging of future transactions and tax surcharge and repayment under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Interest income and interest expenditure are recognised in the income statement with the share attributable to the period using the true rate of interest.

Dividends from investments are recognised when the right to receive dividends has been established, typically on the date of adoption at the General Meeting. In the consolidated financial statements, this does not apply to investments in associates which are measured under the equity method, see below.

Income taxes

1 January, 2002, the Company became subject to the Danish tonnage tax scheme with a 10-year binding period.

The Company's taxable income is distributed into income taxable according to the Danish Act on Tonnage Tax and general taxable income.

Tax for the year is recognised in the income statement with the share attributable to profit for the year, and in the other total comprehensive income and directly in equity with the share, that can be attributable to the items in the other total comprehensive income and directly in equity. Tax consists of current tax and changes to deferred tax.

The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on the taxable income for the year, adjusted for prepaid tax. When calculating the current tax for the year, the tax rates and tax rules in effect on the balance sheet date are used.

Deferred tax is measured according to the balance sheet liability

henhold til tonnageskatteloven og bliver betalbar ved reduktion af investering i skibe og tilhørende aktiviteter, opgøres og indregnes for hver periode.

Der indregnes ikke udskudt skat af goodwill medmindre denne er skattemæssigt afskrivningsberettiget. Den skat, der vil fremkomme ved et eventuelt salg af kapitalandele i dattervirksomheder, indregnes ikke i balancen, hvis kapitalandelene ikke forventes afhændet inden for en kort periode.

Skatteværdien af fremførte skattemæssige underskud og negativ udskudt skat indregnes som aktiver, når det er sandsynligt, at de inden for en kortere tidsperiode vil reducere fremtidige skattebetalinger.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Erria A/S er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Udbytteskatte vedrørende udbytte fra udenlandske dattervirksomheder indregnes i det år udbyttet deklarerer.

Udskudt skat, der beregnes i henhold til tonnageskatteloven og bliver betalbar ved reduktion af investering i skibe og tilhørende aktiviteter, opgøres og indregnes for hver periode.

Ophørte aktiviteter og langfristede aktiver bestemt for salg

Ophørte aktiviteter er forretningsområder, der enten er solgt eller bestemt for salg. Salg af andele i skibe anses ikke for ophør af aktiviteter. Resultat efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser præsenteres i en særskilt post i resultatopgørelsen.

Langfristede aktiver, der er bestemt for salg præsenteres særskilt i balancen som kortfristede aktiver. Tilknyttede forpligtelser præsenteres som kortfristede forpligtelser i balancen. Langfristede aktiver bestemt for salg afskrives ikke, men nedskrives til dagsværdi fratrukket forventede salgskostninger, hvis denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Balancen

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet, jf. beskrivelsen under afsnittet om koncernregnskab.

method in respect of all temporary differences between tax base and the carrying amount of an asset or liability. Deferred tax calculated according to the Danish Act on Tonnage Tax and payable on reduction of investment in vessels and related activities is calculated and recognised for each period of time.

Deferred tax on goodwill is not recognised unless the goodwill is tax-deductible. Taxation arising on the sale of investments in subsidiaries is not recognised in the balance sheet unless the investments are expected to be sold within a short period.

The tax base of tax losses carried forward and negative deferred tax are recognised as assets when it is likely that they will reduce future tax payments within a reasonable period of time.

Deferred tax is measured on the basis of the regulatory tax rules and tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to become current tax. Changes in deferred tax due to changes in tax rates are recognised in the income statement.

Erria A/S is jointly taxed with all Danish subsidiaries. Current Danish corporation tax is divided between the jointly taxed enterprises relative to their taxable income. Withholding taxes relating to dividends from subsidiaries outside Denmark are recognised in the year in which the dividend is declared.

Deferred tax calculated according to the Danish Act on Tonnage Tax and payable on reduction of investment in vessels and related activities is calculated and recognised for each period of time.

Discontinued activities and long term assets destined for sale

Discontinued activities are business areas that have been sold or are destined for sale. Sale of parts in vessels is not considered as discontinued activities. Profit after tax of discontinued activities and value adjustments after tax or related assets and liabilities are shown as a separate item in the income statement.

Long-term assets destined for sale are presented separately in the balance sheet as short term assets. Added liabilities are presented as short term liabilities in the balance sheet. Long term assets intended for sale are not depreciated but are written-down to fair value less expected sales costs, if this value is lower than the carrying amount.

Balance sheet

Goodwill

Goodwill is recognised and measured at first recognition as the difference between the cost of the acquired enterprise and the fair value of the acquired assets and liabilities on the date of the transaction; please refer to the description under the section on Consolidated financial statement.

Goodwill afskrives ikke, men underkastes en test for værdiforringelse mindst en gang årligt. Eventuelle nedskrivninger indregnes direkte i årets resultat. Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og -rapportering i koncernen.

Materielle anlægsaktiver

Materielle aktiver, herunder skibe bestemt til eget brug, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Det vurderes årligt, om der er behov for nedskrivning på materielle anlægsaktiver, herunder om der skal udarbejdes en værdiforringelsestest.

I kostprisen indgår anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden.

Afholdte doknings- og klasseomkostninger på skibe aktiveres løbende. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid. Afskrivningerne påbegyndes, når aktiverne anses for at være klar til brug.

Afskrivningsprofil for materielle anlægsaktiver

Skibe	20-30 år
Doknings- og klasseomkostninger	2-3 år
Andre anlæg og inventar	4-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt. Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor i afsnittet om værdiforringelse af langfristede aktiver.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som en korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, såfremt salgsprisen overstiger kostprisen.

Goodwill is not depreciated but is tested for impairment at least once a year. Write-downs are recognised directly in profit for the year. When recognising goodwill, the goodwill amount is allocated to the Group activities generating independent payments (cash-generating units). The determination of cash-generating units complies with the Management structure and the internal financial management and reporting within the Group.

Tangible fixed assets

Tangible assets, including vessels intended for own use, are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. Once a year, the need for write-downs on tangible assets is evaluated to determine any need for an impairment test.

Cost of vessels, leasehold improvements, fixtures and fittings includes cost of the asset, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs until the assets are deemed to be ready for use. Interest expenditure on loans for financing the manufacturing of tangible assets is included in the cost, if they relate to the time of manufacturing.

Docking and class costs are recognised in the balance sheet on a running basis. The basis of depreciation is cost less residual value of the asset. Vessels, leasehold improvements, fixtures and fittings are depreciated according to the straight-line method over the expected useful lives of the assets. Depreciation is initiated when the assets are deemed to be ready for use.

Depreciation profile of vessels, leasehold improvements, fixtures and fittings

Vessels	20-30 years
Docking and classing costs	2-3 years
Other fixtures and fittings, etc	4-10 years
Leasehold improvements	10 years

Methods for depreciations, useful lives of the assets and residual values are reviewed once a year. Vessels, leasehold improvements, fixtures and fittings are impaired if the impairment value increases the carrying amount, please refer to Impairment of non-current assets.

Profits and losses from the disposal of vessels, leasehold improvements, fixtures and fittings, property, plant and equipment are calculated as the balance between price of disposal less expenses on disposal and carrying amount at the date of disposal.

Profits or losses are recognised in the income statement as an adjustment to depreciation and impairment losses, or as other operating income if the price of disposal exceeds the cost price.

Finansielle aktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder (moderselskab)

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets regnskab til dagsværdi. Kapitalandelene omfatter primært andele i virksomheder indenfor drift og besiddelse af skibe i overensstemmelse med fastlagt investeringsstrategi med løbende køb og salg af andele i skibe mv.

Andelene klassificeres som aktiver disponible for salg og måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles disse til dagsværdi med indregning af værdireguleringer direkte på egenkapitalen via anden totalindkomst, bortset fra nedskrivninger. Når kapitalandele sælges eller afvikles, resultatføres de på egenkapitalen indregnede akkumulerede dagsværdireguleringer. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen, når de er væsentlige, hvilket vil sige et fald i værdien på op imod 30% eller derover, eller når værdiforringelsen er længerevarende, hvilket vil sige op imod ét år og derover.

Måling af dagsværdi af andelene baseres på eksterne vurderinger af skibe, der er det primære aktiv i selskaberne, og dagsværdien af tilgodehavende og gæld, der som udgangspunkt svarer til den regnskabsmæssige værdi. Hvor det ikke er muligt at indhente eksterne vurderinger af skibe, opgøres dagsværdien på grundlag af værdiansættelsesmodeller.

Kapitalandele i associerede virksomheder (koncernregnskab)

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskabet efter den indre værdi metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med fradrag henholdsvis tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab, og med tillæg af den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedens resultat efter skat, og eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill. På koncernens egenkapital indregnes den forholdsmæssige andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet direkte på den associerede virksomheds egenkapital.

Kapitalandele i associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 DKK. Tilgodehavender og andre langfristede finansielle aktiver, der anses for at være en del af den samlede investering i den associerede virksomhed, nedskrives med eventuel resterende negativ indre værdi.

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender nedskrives alene i det omfang, at de vurderes ueholdelige. Der indregnes alene en hensat forpligtigelse til at dække den resterende negative indre værdi, hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser. Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskabet.

Financial assets

Investments in subsidiaries and associates (Parent Company)

Investments in subsidiaries and associates are measured in the Parent Company's financial statements at fair value. Investments primarily include shares in enterprises within operation and ownership of vessels according to the investment strategy with continuous acquisition and sale of parts in vessels etc.

The parts are classified as assets available for sale and are at first recognition measured at cost price. Subsequent measurements are made at fair value with recognition of value adjustments directly in equity via other comprehensive income, except write-downs. When investments are sold or phased out, the profit or loss is entered into the equity's accrued fair value adjustment. Write-downs are recognised in the income statement, when they are significant, meaning a fall in value of up to 30% or more, or when the impairment is sustained, which means up to one year or more.

Measurement of fair value of the parts is based on external assessments of vessels that are the primary asset in the companies, and the fair value of receivables and payables, which basically equal the carrying amount. Where it is not possible to obtain an external assessment of vessels, the fair value is determined based on valuation models.

Equity holdings in associated companies (Consolidated accounts)

Investments in associates are measured in the consolidated financial statements according to the equity method. As a consequence of the equity method, investments are measured as the proportionate share of the enterprises' equity prepared in accordance with the Group's accounting policies adjusted for unrealised intra-Group profits and losses and the carrying amount of goodwill.

The proportionate share of the enterprise's profit or loss after tax adjusted for intra-Group profits and losses and any impairment of goodwill is recognised in the income statement. The proportionate share of all transactions and events recognised directly in the associates' equity is recognised in the Group's equity.

Investments in associates with negative equity are measured at DKK 0. Receivables and other long-term financial assets, considered part of the total investment in the associates are written down by the residual negative equity, if any.

Trade receivables and other receivables are only written down if they are deemed irrecoverable. Provisions are only recognised to cover the remaining negative equity if the Company has a legal or constructive obligation to cover the relevant company's obligations. The purchase method is applied in the acquisition of subsidiaries; refer to above description under consolidated financial statements.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Ved regnskabsårets afslutning gennemgås de regnskabsmæssige værdier af materielle og immaterielle langfristede aktiver med bestemt brugstid med henblik på at fastsætte, hvorvidt der er indikationer på værdiforringelse. Hvis en sådan indikation er til stede, foretages skøn af aktivets genindvindingsværdi med henblik på at fastslå omfanget af en eventuel værdiforringelse.

For goodwill skønnes genindvindingsværdien uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelser.

Hvor aktivet ikke tilvejebringer pengestrømme, der anses for uafhængige af andre aktiver, skønnes koncernen genindvindingsværdien af den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet tilhører. Aktiver med ubestemt brugstid, herunder goodwill underkastes en årlig test for værdiforringelse, samt hvis der er indikationer på værdiforringelse.

Genindvindingsværdien vurderes til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger eller kapitalværdi, hvor denne er højere. Ved vurdering af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved hjælp af en diskonteringsats, der afspejler aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og særlige risici tilknyttet aktivet, som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme. Såfremt aktivets (eller den pengestrømsfrembringende enheds) genindvindingsværdi skønnes at være mindre end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. En eventuel nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen.

I tilfælde, hvor nedskrivningen tilbageføres efterfølgende, forhøjes aktivets (eller den pengestrømsfrembringende enheds) regnskabsmæssige værdi til det korrigerede skøn af genindvindingsværdien, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet ville have haft, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet. En tilbageførsel af nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

For finansielle langfristede aktiver, der ikke måles til dagsværdi vurderes det pr. balancedagen, om der er objektive indikatorer for, at et aktiv eller en gruppe af aktiver er blevet værdiforringet. I givet fald opgøres aktivets genindvindingsværdi og hvis denne er mindre end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives til genindvindingsværdien.

Beholdninger

Beholdninger, herunder skibe bestemt til videresalg, indregnes individuelt og måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives der til denne lavere værdi. Der afskrives ikke på skibe bestemt til videresalg.

I kostprisen indgår anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen. Renteomkostninger på lån til finansiering af varebeholdninger med en længere fremstillingsperiode indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden.

Impairment of non-current assets

At year-end the carrying amounts of tangible and intangible non-current assets with definite useful lives are reviewed to determine any indication of impairment. In the case of such indication, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of any impairment loss.

The recoverable amount of goodwill is estimated irrespective of an indication of impairment losses.

Where the asset does not generate cash flows that are deemed to be independent of other assets, the Group makes an estimate of the recoverable amount of the cash generating unit to which the asset belongs. Assets with indefinite useful lives, including goodwill, are tested annually for value impairment and if there is any indication of value impairment.

The recoverable amount is determined at fair value less selling cost and the value in use. In the determination of value in use, estimated future cash flows are discounted at the present value by a discount rate reflecting market assessments of the time value of money and special risks associated with the asset for which adjustments have not been made in the estimated future cash flows. Where the recoverable amount of the asset (or the cash generating unit) is estimated to be lower than the carrying amount, the carrying amount is written down to the recoverable amount. Impairment losses are recognised in the income statement.

Where the impairment is subsequently reversed, the carrying amount of the asset (or of the cash generating unit) is increased to the adjusted estimate of the recoverable amount, however not exceeding the carrying amount, which the asset would have had, had it not been written down. Reversal of impairment is recognised in the income statement. Impairment of goodwill is not reversed.

Financial non-current assets that are not measured at fair value are assessed at the balance sheet date to determine if any objective indicators exist that an asset or Group of assets have been impaired. In that case, the recoverable amount of the asset is determined and where lower than the carrying amount is written down to the recoverable amount.

Inventories

Inventories, including vessels intended for resale, are recognised on an individual basis and measured at cost. Where cost exceeds the net realisable value, a write-down to this lower value is performed. Vessels intended for resale are not depreciated.

The cost includes the price of acquisition and costs directly related to the acquisition. Interest expenses on loans for the financing of inventories with a long-term manufacturing period are recognised in the cost, if they relate to the time of manufacture.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af ydelser, fragtindtægter samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender med bestemmelige betalinger. Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af individuelle nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under kortfristede aktiver omfatter børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, der er disponible for salg. Værdipapirerne måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen og ændringer i dagsværdien indregnes på egenkapitalen. Når værdipapirerne sælges, resultatføres de akkumulerede dagsværdireguleringer.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes på egenkapitalen under overført resultat.

Forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter måles på tidspunktet for låneoptagelse til dagsværdi, svarende til det modtagne provenu, med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gælden til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser indregnes og måles efter ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv. og måles ved første indregning til dagsværdi med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris på balancedagen, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Receivables

Receivables include receivables from sale of services, freight earnings and other receivables. Receivables are included in the category loans and balances with determinable payments. At first recognition, receivables are measured at fair value and subsequently at amortised cost, usually equalling nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Other investments and securities

Securities recognised under current assets include listed bonds and investments, available for sale. Securities are measured at fair value (quoted price) on the balance sheet date, and changes to fair value are recognised in the Group's equity. When the securities are sold, the accumulated fair value regulations are recognised in the income statement.

Dividend

Dividends are recognised as a liability at the date of adoption at the General Meeting. The proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Own Shares

Purchase and selling prices for own shares and dividend from own shares are recognised in equity as retained earnings.

Liabilities

Debt to financial institutions is measured at cost price at the date of the borrowing, which corresponds to the proceeds received with transaction costs incurred. The debt is subsequently measured at amortised cost, which corresponds to the capitalised value applying the effective interest method.

Other provisions

Provisions are recognised when the Group has a legal or constructive obligation, that has arisen as a result of past events in the financial year or prior years and where it is likely that the company's financial resources will be required in settling such obligations. Other provisions are recognised and measured according to management's assessment in excess of the amount by which the provision is expected to be redeemed. Provisions estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.

Other financial liabilities

On first-time recognition, other financial liabilities that include trade payables and other liabilities to public authorities are recognised at fair value less any possible transaction costs. Subsequently, other financial liabilities are measured at amortised cost price on the date of accounts which usually corresponds to nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser koncernens og moderselskabets pengestrømme fra driftsaktivitet, investeringsaktivitet, finansieringsaktivitet samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver samt køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i koncernens selskabskapital, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte. Desuden indgår optagelse af eller afdrag på rente-bærende gæld. Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og værdipapirer med ubetydelige kursrisici.

Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabpraksis og følger koncernens interne ledelsesrapportering.

Segmentoplysningerne omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan fordeles til de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag. De ikke-fordelte poster vedrører primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger, der er forbundet med koncernens administrative funktioner, indkomstskatter o.l.

Langfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder. Kortfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som er direkte forbundet med driften i segmentet, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter og likvide beholdninger.

Forpligtelser tilknyttet segmenterne omfatter de forpligtelser, der er afledt af driften i segmentet, herunder gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, hensatte forpligtelser og anden gæld.

Transaktioner mellem segmenterne prifastsættes til vurderede markedsværdier.

Deferred income

Deferred income included under liabilities, comprises received income for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.

Cash flow statement

The cash flow statement is presented using the indirect method and shows the Group's and the Parent Company's cash flows from operating, investing and financing activities as well as the cash position at the year-beginning and year-end.

Cash flows from operating activities are determined as profit for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid. Cash flows from investing activities comprise payments made on the purchase and sale of intangible, tangible and financial assets and the purchase and sale of enterprises and activities.

Cash flows from financing activities comprise changes in the Group's share capital, sale and purchases of own shares and dividend payments. Raising and repayments of interest-bearing debts are also included. Cash and cash equivalents comprise deposits with banks and securities with insignificant price exposure.

Information by segment

Segment information is prepared in accordance with the Group's accounting policies and follows the Group's internal management reporting.

Segment information includes the items that may be directly attributable to the individual segment and items which can be allocated to the individual segment on a reasonable basis. Non-allocated items primarily include assets and liabilities as well as income and expenses related to the Group functions, investment activities, income taxes, etc.

Long-term assets in the segments include those assets, which are used directly in the segments' operations, including tangible assets, and shares in associates. Short-term assets in the segments include those assets which are directly related to the operation of the segment, including inventories, receivables from the sale of goods and services, other receivables, prepayments plus cash and cash equivalents.

Liabilities related to the segments include those that are derived from operations in the segment, including debt to suppliers of goods and services, provisions and other payables.

Transactions between the segments are price fixed to valued market values.

Hoved- og nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005" samt almindeligt anerkendte beregningsformler.

$$\text{Overskudsgrad (EBIT)} = \frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Afkastningsgrad af investeret kapital inkl. goodwill *} = \frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$$

$$\text{Egenkapitalens forrentning} = \frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\text{Egenkapitalandel} = \frac{\text{Egenkapital x 100}}{\text{Balancesum}}$$

$$\text{Indtjening pr. aktie} = \frac{\text{Årets resultat, Moderselskabets aktionærer}}{\text{Antal aktier}}$$

* Investeret kapital inklusive goodwill = Nettoarbejdskapital tillagt materielle og immaterielle aktiver, og fratrukket andre hensatte forpligtelser og øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser.

Key figures and financial ratios

Ratios have been compiled in accordance with "Anbefalinger & Nøgletal 2005" (Recommendations & Ratios 2005) issued by the Danish Society of Financial Analysts and generally accepted calculation formulas.

$$\text{EBIT margin} = \frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Revenue}}$$

$$\text{Return on invested capital incl. goodwill *} = \frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Average invested capital incl. goodwill}}$$

$$\text{Return on equity} = \frac{\text{Profit for the year x 100}}{\text{Average equity}}$$

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{Equity x 100}}{\text{Balance sheet total}}$$

$$\text{Earnings per share} = \frac{\text{Profit for the year, equity holders of the Parent Company}}{\text{Average number of shares}}$$

* Invested capital including goodwill = Net working capital plus tangible and intangible assets less other securities and other long-term operational obligations.



Note 2: Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1, er det nødvendigt at ledelsen foretager vurderinger og skøn samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtigelser. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og forventninger til fremtiden.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revideres løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger forbundet med anvendelsen af regnskabspraksis

Klassifikation af skibe

Ved anskaffelsen klassificeres skibe som enten skibe bestemt til eget brug eller skibe i handelsbeholdning. Klassifikationen sker på baggrund af ledelsens hensigt med erhvervelsen af det enkelte skib. Erhverves et skib med henblik på salg af andele i det pågældende skib til eksterne investorer fx som kommanditanparter, således at Rederiet kun beholder en minoritetsandel i skibet, der efter salget udgør kapitalandele i en associeret virksomhed, indregnes skibet som skibe i handelsbeholdning. Erhverves et skib med henblik på befragtning af skibet i egen portefølje klassificeres skibet som materielle aktiver under langfristede aktiver. Der foretages kun ændringer i klassifikationen ved første indregning, hvis ledelsen ændrer den langsigtede hensigt med det enkelte skib.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Dagsværdi og nedskrivning af skibe

Opgørelse af dagsværdi af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets regnskab og vurdering af nedskrivningsbehov af skibe i handelsbeholdning, nybygningskontrakter og skibe bestemt til eget brug indregnet i moderselskabet og koncernregnskabet samt investeringer i associerede skibsvirksomheder i koncernregnskabet er forbundet med væsentlige skøn.

Da det væsentligste aktiv i dattervirksomheder og associerede virksomheder er skibe, baseres opgørelsen af henholdsvis dagsværdi og vurdering af nedskrivningsbehov på en vurdering af skibene i disse selskaber.

Vurderingerne af skibene baseres som udgangspunkt i det omfang det er muligt på vurderinger fra eksterne mæglere, som anses at være uafhængige af Rederiet og efter ledelsens opfattelse besidder et indgående kendskab til markedet.

Note 2: Significant accounting estimates, assumptions and uncertainties

When using the group's accounting policies described in Note 1, it is necessary that management make estimates and establish conditions for the carrying amounts of assets and obligations. These estimates and assumptions based on historical experience and expectations for the future.

The estimates and underlying assumptions are reviewed regularly. Changes made to accounting estimates are recognised in the accounting period in which change takes place and future accounting periods if the revision affects both the period during which the change takes place and subsequent accounting periods.

Significant accounting assessments associated with the use of accounting practices

Classification of Vessels

On acquisition, vessels are classified as either ships intended for own use or ships intended as stock. The classification is based on Management's purpose for acquisition of each ship. Acquiring a ship with a view to the sale of shares in that ship to outside investors such as K/S shares, so that the Company only retains a minority stake in the vessel which after the sale represents shares in an associated company, the vessel is recognised as vessel in the trading inventory. A vessel acquired with a view to chartering in the Company's own portfolio is classified as a tangible asset under long-term assets. Changes are only made in the classification at first recognition, if Management changes the long-term purpose of each ship.

Significant accounting estimates, assumptions and uncertainties

Fair value and write-down of vessels

Evaluation of fair value of investment subsidiaries and associates in the Parent Company's accounts, and assessment of the need for write-down of vessels in the trading inventory, newbuilding contracts and vessels intended for own use included in the Parent Company and the Group's consolidated financial statements, as well as investments in associated shipping companies in the consolidated financial statements is related to significant estimations.

Since the main assets of the subsidiaries and associates are ships, determining of fair value and the need for write-down is based on an evaluation of the ships in these companies.

As a starting point, the assessments of ships are based as far as possible on assessments by external agents, which are considered to be independent of the Company and which the Management believes possesses a thorough knowledge of the market.

I det omfang det ikke har været muligt at indhente vurderinger fra eksterne mæglere eller at eksterne mæglervurderinger indikerer, at der er behov for nedskrivning, foretages der en beregning af henholdsvis dagsværdien og kapitalværdien ("value in use") af de berørte skibe og kapitalandele i henhold til en værdiansættelsesmodel. I henhold til denne model beregnes kapitalværdien som nutidsværdien af de samlede forventede pengestrømme i skibenes økonomiske restlevetid inkl. COA'er, timecharters og ved brug af estimerede rater på baggrund af historiske data samt forventninger til fremtiden. Fremtidige pengestrømme baseres på budget for det enkelte skib for 2010 samt fremskrivninger heraf over skibets restlevetid eventuelt korrigeret for skøn af udviklingen i de underliggende faktorer, herunder forventninger til COA'er og timecharters, som er budgettets vigtigste parameter.

Der er til brug for beregningen anvendt en vækst i COA'er og timecharters på 2,5% pr. år, samt en WACC før skat på 9%.

Goodwill

Der foretages test af værdien af goodwill mindst en gang årligt, med henblik på vurdering af om der er behov for nedskrivning. Disse tests er forbundet med en række forudsætninger og skøn, som udøves af ledelsen. Der henvises til note 11, hvor der er redegjort for disse skøn.

Hensættelser

Andre hensatte forpligtigelser vedrører hensættelser til kautionsforpligtigelser. Hensættelsen udgør disse selskabers negative egenkapital. Det er ledelsens bedste skøn af forpligtigelsen. Hensættelsen er i året forøget med 30.299 tDKK og udgør pr. 31. december 2009 52.106 tDKK.

In the instance where it has not been possible to obtain valuations from external brokers or that external broker assessments indicate that there is a need for write-down, a calculation of the fair value and "value in use" of the affected vessels and investments is made in accordance to a valuation model. In accordance to this model, the value in use is calculated as the present value of total expected cash flows in the vessels' remaining economic life including COAs, time charters and using estimated rates based on historical data and expectations for the future. Future cash flows are based on the budget for each ship for 2010 and projections of any estimates of changes in underlying factors on the ship's remaining life, including expectations for COAs and time charters, which is the budget's most important parameter.

A growth in COAs and time charters of 2.5% per annum, and a WACC before tax of 9% is used for calculating.

Goodwill

Tests of the value of goodwill are conducted at least once a year, with a view to assessing whether there is a need for write-down. These tests are associated with a number of assumptions and estimates which are performed by Management. Reference is made to Note 11, which outlines these estimates.

Provisions

Other provisional liabilities relate to provisions for guarantee commitments. The provision represents the Company's negative equity. It is Management's best estimate of the liability. The provision for the year is increased by tDKK 30,299 and constitutes tDKK 52,106 as per 31 December, 2009.

KONCERN GROUP

Note 3: Segmentoplysninger Note 3: Segment reporting

Koncernens segmenter er opdelt i consulting, management ydelser, befragtning samt investeringer. Investeringer omfatter koncernens projektudvikling og skibenes indsejling samt aktiviteter der udøves i associerede virksomheder. Befragtning er fra 2008 præsenteret som særskilt segment efter tilkøb af befragtningsvirksomhed ultimo 2007. Consulting ydelser omfatter byggetilsyn m.v. Management omfatter teknisk management og skibsadministration.

The Group's segments are divided into Consulting, Management, Chartering and Investments. Investments consist of project development in the Group and investments in subsidiaries. From 2008 chartering is shown as a separate segment after acquisition of chartering company at the end of 2007. Consulting services include construction supervision. Management includes the technical management and ship management.

Koncernens hovedtal opdelt i consulting, management ydelser samt investeringer fremgår af nedenstående oversigt.

Key figures for Group activities within the segments Consulting, Management and Investments are specified below.

Forretningssegmenter 2009, tDKK Business segments 2009, tDKK	Consulting	Management	Befragtning Chartering	Investeringer Investments	Ej allokeret Unallocated	Koncern Group
Totalindkomstopgørelse Statement of Comprehensive Income						
Nettoomsætning Revenue	7.965	19.459	13.862	25.476	-	66.762
Ekstern omsætning External sales	7.965	19.459	13.862	25.476	-	66.762
Af- og nedskrivninger *) Impairment losses and depreciation allowances *)	132	320	163	97.254	-	97.869
Omkostninger bortset fra afskrivninger Costs except depreciation allowances	6.292	14.983	9.480	47.015	-	77.771
Resultat af associerede virksomheder Income from associates	-	-	-	40.807	-	40.807
Tab ved salg af skibe Loss sale of vessels	-	-	-	2.128	-	2.128
Resultat af primær drift Operating profit	1.541	4.156	4.219	(161.728)	-	(151.813)
Finansielle indtægter Financial income	-	-	-	23.064	-	23.064
Finansielle omkostninger Financial expenses	-	-	-	(31.251)	-	(31.251)
Resultat før skat Profit before tax	1.541	4.156	4.219	(169.915)	-	(160.000)
Skat af årets resultat Income tax expense	-	-	-	-	3.577	3.577
Årets resultat Profit for the year	1.541	4.156	4.219	(169.915)	3.577	(156.423)
Valutakursomregning af kapitalandele Exchange differences on translating foreign operations	-	-	-	850	-	850
Årets totalindkomst Total comprehensive income for the year	1.541	4.156	4.219	(169.065)	3.577	(155.573)

*) Årets nedskrivninger

*) Impairment losses for the year

90.700

90.700

Ingen af segmenternes kunder udgør mere end 10% af omsætningen
None of the segments' customers represent more than 10% of turnover

**KONCERN
GROUP**

**Note 3: Segmentoplysninger
Note 3: Segment reporting**

Koncernens ledelse vurderer, at det ikke medfører relevant information at opdele koncernens aktiviteter i geografiske segmenter, idet størstedelen af koncernens aktiviteter foregår i internationalt farvand. Koncernen anvender alene et geografisk segment idet Rederiet betragter markedet som en global handelsplads samt det forhold at skibene bevæger sig mellem verdensdelene

It is the Management's opinion, that the information given by allocating the Group activities into geographic segments is without relevance since the major part of the Group's activities take place in international waters. The Group only has one geographical segment, because the Company considers the market as a whole, and as the individual vessels are not limited to specific parts of the world.

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger koncernens interne ledelsesrapportering.

Segment information is prepared in accordance with corporate accounting practices and follows the Group's internal management reporting

Forretningssegmenter 2009 (fortsat), tDKK Business segments 2009 (continued), tDKK	Consulting	Management	Befragtning Chartering	Investeringer Investments	Ej allokeret Unallocated	Koncern Group
Balance						
Balance sheet						
Aktiver i alt Assets total	23.094	19.012	27.541	456.628	-	526.275
Passiver i alt Liabilities total	23.094	19.012	27.541	456.628	-	526.275
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Cash flow from investing activities						
Investeringer i materielle aktiver Investments in property, plant and equipment	-	(151)	-	-	-	(151)
Investeringer i associerede virksomheder Investments in associates	-	-	-	(60.526)	-	(60.526)
Køb af skibe Purchase of vessels	-	-	-	-	-	-
Salg af skibe Vessels sold	-	-	-	-	-	-
Køb af skibe til beholdning Purchase of vessels for stock	-	-	-	-	-	-
Salg af skibe fra beholdning Vessels sold from stock	-	-	-	-	-	-
Investeringer i materielle aktiver omfatter køb og salg af skibe og materielle anlægsaktiver Investments in tangible assets, the purchase and sale of ships and tangible assets						
Investeringer i associerede virksomheder omfatter køb og salg af finansielle aktiver og udbytter Investments in associates, the purchase and sale of financial assets and dividends						

KONCERN GROUP

Note 3: Segmentoplysninger

Note 3: Segment reporting

Forretningssegmenter 2008, tDKK Business segments 2008, tDKK	Consulting	Management	Befragtning Chartering	Investeringer Investments	Ej allokeret Unallocated	Koncern Group
Totalindkomstopgørelse						
Statement of Comprehensive Income						
Nettoomsætning Revenue	15.686	18.415	22.113	24.240	-	80.454
Ekstern omsætning External sales	15.686	18.415	22.113	24.240	-	80.454
Af- og nedskrivninger *) Impairment losses and depreciation allowances *)	231	432	-	10.010	-	10.673
Omkostninger bortset fra afskrivninger Costs except depreciation allowances	12.259	13.318	15.681	30.650	-	71.908
Resultat af associerede virksomheder Income from associates	-	-	-	(16.662)	-	(16.662)
Avance ved salg af skibe Profit sale of vessels	-	-	-	(3.772)	-	(3.772)
Resultat af primær drift Operating profit	3.196	4.665	6.432	(29.310)	-	(15.017)
Finansielle indtægter Financial income	-	-	-	11.698	-	11.698
Finansielle omkostninger Financial expenses	-	-	-	(29.563)	-	(29.563)
Resultat før skat Profit before tax	3.196	4.665	6.432	(47.175)	-	(32.882)
Skat af årets resultat Income tax expense	-	-	-	-	353	353
Årets resultat Profit for the year	3.196	4.665	6.432	(47.175)	(353)	(33.235)
Valutakursomregning af kapitalandele Exchange differences on translating foreign operations	-	-	-	8.623	-	8.623
Årets totalindkomst Total comprehensive income for the year	3.196	4.665	6.432	(38.552)	(353)	(24.612)
*) Årets nedskrivninger *) Impairment losses for the year				9.738		9.738

**KONCERN
GROUP**

Note 3: Segmentoplysninger

Note 3: Segment reporting

Forretningssegmenter 2008 (fortsat), tDKK Business segments 2008 (continued), tDKK	Consulting	Management	Befragtning Chartering	Investeringer Investments	Ej allokeret Unallocated	Koncern Group
Balance						
Balance sheet						
Aktiver i alt Assets total	21.399	14.441	22.900	544.659	-	603.399
Passiver i alt Liabilities total	21.399	14.441	22.900	535.045	9.614	603.399
Pengestrømme fra investeringsaktivitet						
Cash flow from investing activities						
Investeringer i materielle aktiver Investments in property, plant and equipment	-	553	-	11.569	-	12.122
Investeringer i associerede virksomheder Investments in associates	-	-	-	25.679	-	25.679
Køb af skibe Purchase of vessels	-	-	-	368.200	-	368.200
Salg af skibe Vessels sold	-	-	-	122.500	-	122.500
Køb af skibe til beholdning Purchase of vessels for stock	-	-	-	-	-	-
Salg af skibe fra beholdning Vessels sold from stock	-	-	-	-	-	-



MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2008	2009	†DKK	2009	2008
		Note 4: Personalemkostninger		
		Note 4: Staff expenses		
28.410	24.232	Gager og lønninger Wages and salaries	39.665	40.160
1.383	1.405	Bidragbaserede pensionsordninger Defined contribution plans	1.405	1.383
220	203	Andre omkostninger til social sikring mv. Social security expenses, etc.	608	125
614	342	Øvrige personaleomkostninger Other staff expenses	651	613
663	-	Aktiebaseret vederlæggelse Share-based payment	-	663
31.290	26.182	I alt Total	42.329	42.944
3.099	2.582	Samlet vederlag til direktion og bestyrelse Total Remuneration for the Executive Board and the Board of Directors	2.582	3.099
		Vederlaget til direktion og bestyrelse indgår i ovenstående specifikation af personaleomkostninger for moderselskabet. Remuneration for the Executive Board and the Board of Directors is included in above specification of staff expenses (Parent Company). Vederlag til direktion og bestyrelse kan specificeres således: Specification of the compensation for the Management and Board of Directors:		
740	800	Vederlag til bestyrelse Compensation for the Board of Directors Vederlag til bestyrelsen er i 2009 inkl. vederlag til revisionskomite The compensation in 2009 includes compensation to the audit committee	800	740
		Vederlag til direktion: Compensation for the Management:		
2.013	1.600	Gage Salaries	1.600	2.013
107	182	Pension og omkostninger til social sikring Pension and social security costs	182	107
239	-	Aktiebaseret vederlæggelse Share based compensations	-	239
44	38	Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees	77	86
39	37	Antal ansatte 31. december Number of employees at 31 December	75	79

MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2008	2009		2009	2008
		Aktiebaseret vederlæggelse Share-based payments		
		Formålet med etablering af Erria A/S's program for aktiebaseret aflønning er at motivere og fastholde direktion og ledende medarbejdere.		
		The Purpose of establishing Erria A/S's share-based payment programme is to motivate and retain the Executive Board and members of the Management team.		
		Programmet, der alene kan udnyttes ved køb af de pågældende aktier (egenkapitalordningen), giver direktion og ledende medarbejdere ret til at købe et antal aktier i moderselskabet til en forud aftalt pris, der svarer til den gennemsnitlige børsnoterede kurs for aktierne på til-delings tidspunktet. Optjeningsperioden er 3 år. Optionerne er betinget af, at medarbejderne er ansat på tegningstidspunktet.		
		The programme, which is only exercisable through buying shares (equity schemes), entitles the Executive Board and members of the Management team to buy a number of shares in the Parent Company at a fixed price, equal to the average quoted price for the share on the date of granting. Employees earn the right to buy after 3 years. Options can only be exercised if the employee is employed at the date of subscription.		
		Antal aktie optioner Number of share options		
		Udestående 1. januar Outstanding 1 January	108.500	60.000
60.000	108.500	Tildelt Granted	-	48.500
48.500	-	Fortabt grundet ophør af ansættelsesforhold Forfeited due to termination of employment	-	-
-	-	Udnyttet Exercised	-	-
-	-			
108.500	108.500	Udestående 31. december Outstanding 31 December	108.500	108.500
-	24.000	Antal aktieoptioner, der kan udnyttes pr. balancedagen Number of utilisable stock options on the date of accounts	24.000	-

For de udestående aktieoptioner pr. 31. december 2009 udgør intervallet af udnyttelseskurs 61,70 DKK - 99,50 DKK pr. option (2008: 61,70 DKK - 89,20 DKK), og den vejede gennemsnitlige resterende kontraktlige løbetid er 1.644 dage (2008: 2.556 dage).

The interval for the exercise price for the untapped stock options per 31 december 2009 is DKK 61.70 - DKK 99.50 (2008: DKK 61.70 - DKK 89.20) and the weighted average remaining contractual maturity is 1,644 days (2008: 2,556 days)

Erria A/S har købt egne aktier i 2009 i forbindelse med optionsprogrammet for 124 tDKK.

Erria A/S has purchased own shares in 2009 as a part of the share-based programme for tDKK 124.

I 2006 er der tildelt aktieoptioner den 30. juni 2006. Der er tildelt 24.000 stk. efter korrektion for ophørt ansættelsesforhold. Aktieoptionerne optjenes i løbet af 3 år og udløber 30. juni 2010. Aktieoptionernes udnyttelseskurs er 61,70 DKK.

In 2006, stock options were awarded on 30 June, 2006. After corrections for terminated staff engagements, 24,000 options with a currency of 3 years from the date of awarding were issued and expire 30 June 2010. Share options were granted at an exercise price of DKK 61.70.

I 2007 er der tildelt aktieoptioner den 30. juni 2007. Der er tildelt 36.000 stk. efter korrektion for ophørt ansættelsesforhold. Aktieoptionerne optjenes i løbet af 3 år og udløber 30. juni 2011. Aktieoptionernes udnyttelseskurs er 89,20 DKK.

In 2007, stock options were awarded on June 30, 2007. After correction for terminated staff engagements, 36,000 options with a currency of 3 years from the date of awarding were issued and expire 30 June 2011. Share options were granted at an exercise price of DKK 89.20.

I 2008 er der tildelt aktieoptioner den 30. juni 2008. Der er tildelt 48.500 stk. Aktieoptionerne optjenes i løbet af 3 år og udløber 30. juni 2012. Aktieoptionernes udnyttelseskurs er 99,50 DKK.

In 2008, stock options were awarded on June 30, 2008. 48,500 options with a currency of 3 years from the date of awarding were issued and expire 30 June 2012. Share options were granted at an exercise price of DKK 99.50.

Udnyttelse af aktieoptionerne er betinget af ansættelse i koncernen efter 3 år.

Utilisation of the stock options is conditional on employment within the concern after 3 years.

Værdien pr. option i 2008 programmet (udløb 30. juni 2012, med ret til at erhverve en aktie a nom. DKK 10, med en udnyttelseskurs på DKK 99,50) udgjorde på uddelingstidsunktet DKK 55,81.

Den samlede dagsværdi af tildelte aktieoptioner for 2008 udgør ca. 4.850 tDKK.

On 31 December 2008, the value per option in the 2008 programme (expiring 30 June, 2012 with the right to acquire a share of a nominal value of DKK 10 with an exercises price of DKK 99.50) was at the time of the allocation DKK 55.81. The fair value of the options awarded for 2008 is estimated at approx. tDKK 4,850.

Dette er beregnet på baggrund af en rente på henholdsvis 1,69%, 2,11% og 2,55% (2006-, 2007- og 2008-program) (Kilde: Bloomberg), en volatilitet på 76,50% (3 års gns.), udbytterater 0 - 5% optionernes forventede løbetid på 3 år, en udnyttelseskurs på DKK 99,50 og en aktiekurs på opgørelsestidspunktet (30/6-2008) på DKK 117,00 (gns. kursen) ved brug af Black Sholes.

Using Black Sholes, these estimates are based on interest rates of 1.69%, 2.11% and 2.55% respectively (2006, 2007 and 2008 programme) (Source: Bloomberg), a volatility of 76.50% (average over 3 years), dividend rates 0 - 5%, and price at the date of assessment (30 June 2008) of DKK 117.00 (average price).

Vejede gennemsnitlige udnyttelseskurser for aktieoptioner kan specificeres således (DKK pr. stk):

2008: primo 78,20 DKK, tilgang 99,50 DKK, ultimo 87,72 DKK.
2007: primo 61,70 DKK, tilgang 89,20 DKK, afgang 72,50 DKK, ultimo 78,20 DKK.

Average weighted exercise price for the stock options can be specified as follows (DKK each):

2008: opening DKK 78.20, flow DKK 99.50, ending DKK 87.72.
2007: opening DKK 61.70, flow DKK 89.20, disposal DKK 72.50, ending DKK 78.20.



MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2008	2009		2009	2008
		Note 5: Indtægt af dattervirksomheder Note 5: Income from subsidiaries		
11.852	5.850	Udbytte af dattervirksomheder Dividend from subsidiaries	-	-
(16.860)	(30.299)	Årets hensættelser til kautionsforpligtelser Provisions for the year to guarantee obligations	-	-
(5.008)	(24.449)	I alt Total	-	-
		Note 6: Af- og nedskrivninger Note 6: Depreciations and impairment losses		
2.672	92.839	Nedskrivning af kapitalandele Impairment losses investments	46.903	9.738
106	105	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	176	398
409	214	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures, fittings, tools and equipment	389	537
-	1.769	Nedskrivninger Goodwill Impairment losses Goodwill	1.769	-
3.187	94.927	I alt Total	49.237	10.673
		Note 7: Finansielle indtægter Note 7: Financial income		
		Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi Interest income for financial assets, that are not measured at fair value		
2.313	1.188	Renteindtægter fra dattervirksomheder Interests (income) from subsidiaries	-	-
691	449	Renteindtægter fra associerede virksomheder Interests (income) from associates	1.212	2.947
2.484	8	Renteindtægter fra likvide beholdninger Interests (income) from cash and cash equivalents	732	5.747
5.488	1.645	Finansielle indtægter før valutakursgevinster Financial income before exchange rate earnings	1.944	8.694
134	9.163	Valutakursgevinster Exchange rate earnings	21.120	3.004
5.622	10.808	I alt Total	23.064	11.698

MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2008	2009		2009	2008
		Note 8: Finansielle omkostninger		
		Note 8: Financial expenses		
		Renteudgifter fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi		
		Interest expenses for financial liabilities, that are not at fair value through profit or loss		
3.207	5.524	Renteudgifter til kreditinstitutter	16.336	17.362
		Interests (expense) to credit institutions		
3	541	Gebyrer til kreditkort institutter og bank	882	437
		Creditcard institutions and bank charges		
3.210	6.065	Finansielle omkostninger før valutakurstab	17.218	17.799
		Financial expenses before exchange rate losses		
8.584	6.985	Valutakurstab	14.033	11.764
		Exchange rate losses		
11.794	13.050	I alt	31.251	29.563
		Total		
		Note 9: Skat af årets resultat		
		Note 9: Income tax expense for the year		
288	382	Aktuel tonnageskat	382	343
		Current tonnage tax		
279	(382)	Øvrige skatter	(246)	324
		Other taxes		
(314)	-	Ændring i udskudt skat	-	(314)
		Change in deferred tax		
-	(3.713)	Regulering af skat vedr. tidligere år	(3.713)	-
		Adjustment of tax for previous years		
253	(3.713)	I alt	(3.577)	353
		Total		
25%	25%	Gældende dansk skatterate	25%	25%
		Current Danish tax rate		
9%	-25%	Effekt ved anvendelse af tonnagskatteordning	-25%	-37%
		Effect of applying the tonnage tax scheme		
2%	1%	Effekt af skatteprocent fra permanente afvigelser	1%	1%
		Effect of tax rate from permanent deviations		
0%	22%	Regulering vedrørende tidligere år	22%	0%
		Adjustments concerning previous years		
-41%	-21%	Påvirkning af afvigelse i udenlandske skattesatser	-21%	10%
		Effect of deviations in foreign tax rates		
-5%	2%	Effektiv skatte procent	2%	-1%
		Effective tax rate		

MODERSELSKAB PARENT COMPANY		KONCERN GROUP	
2008	2009	2009	2008
		Note 10: Resultat pr. aktie	
		Note 10: Earnings per share	
		Årets resultat, moderselskabets aktionærer Profit for the year, equity holders of the Parent Company	
		-	(26.727)
		(153.656)	(26.727)
		Gennemsnitligt antal aktier Average number of shares	
		4.108.810	4.108.810
		Gennemsnitligt antal egne aktier Average number of own shares	
		85.023	(71.193)
		Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	
		Number of shares used for calculation of result per share	
		4.193.833	4.037.617
		Tegningsretters og aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt Average dilution effect of warrants and share options	
		84.250	84.250
		Gennemsnitligt antal aktier udvandet	
		Diluted average number of shares	
		4.278.083	4.121.867
		Resultat pr. aktie (EPS), DKK Basic earnings per share (EPS), DKK	
		(37)	(7)
		Resultat pr. aktie udvandet (DEPS), DKK Diluted earnings per share (DEPS), DKK	
		(37)	(7)



**KONCERN OG MODERSELSKAB
GROUP AND PARENT COMPANY**

Note 11: Immaterielle aktiver Note 11: Intangible assets	KONCERN GROUP		MODERSELSKAB PARENT COMPANY	
	Goodwill Goodwill	I alt Total	Goodwill Goodwill	I alt Total
tDKK				
Kostpris 1. januar 2008 Cost 1 January 2008	23.281	23.281	8.594	8.594
Tilgang Additions	-	-	-	-
Afgang Disposals	-	-	-	-
I alt Total	23.281	23.281	8.594	8.594
Bogført værdi 31. december 2008 Carrying amount 31 December 2008	23.281	23.281	8.594	8.594
tDKK				
Kostpris 1. januar 2009 Cost 1 January 2009	23.281	23.281	8.594	8.594
Tilgang Additions	-	-	-	-
Nedskrivninger Impairment losses	(1.769)	(1.769)	-	-
I alt Total	21.512	21.512	8.594	8.594
Bogført værdi 31. december 2009 Carrying amount 31 December 2009	21.512	21.512	8.594	8.594

Goodwill testes for værdiforringelse i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten. De gennemførte nedskrivningstests, har givet anledning til en mindre nedskrivning af goodwill. Ved den årlige nedskrivningstest sammenholdes de tilbagediskonterede værdier af fremtidige pengestrømme med de bogførte værdier. Fremtidige pengestrømme baseres på budgettet for 2010 samt skøn og 5 års fremskrivninger heraf. Budgettets vigtigste parameter er aktivitetsstigning, herunder køb og salg af skibe. Perioden herefter beror på generelle vurderinger. Der er til brug for beregningen anvendt en vækstrate på 2% pr. år (2008: 2%), samt en WACC før skat på 13% (2008: 15%) og 9% efter skat (2007: 11%) ved en skattesats på 25%. Goodwill ultimo relaterer sig til segmenterne, Consulting og befragtning.

As a part of the annual financial report, impairment tests are made on Goodwill. As a result of the impairment test there is a minor need for writing down goodwill. In the annual impairment test the discounted values of future cash flows are compared against the carrying amounts. Future cash flows are based on the budget for 2010 and 5 year projection of this. An Important parameter for the budget is an increase in activities, including purchase and sale of vessels. After this period projections are more general. In the calculation an annual growth rate on 2% pro anno (2008: 2%), a WACC before tax of 13% (2008: 15%) and 9% after tax (2007: 11%) at a tax rate at 25%. Goodwill in the end relates to the consulting and chartering segments.

Test af værdiforringelse har givet anledning til en goodwill nedskrivning på 1.769 tDKK for 2009.

Test of impairment has given rise to a goodwill write-down of tDKK 1,769 for 2009.

KONCERN GROUP

Note 12: Materielle aktiver Note 12: Tangible fixed assets

	Skibe	Indretning lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmatr. & inv.	I alt
tDKK	Vessels	Leasehold Improvements	Fixtures, fittings tools and equip.	Total
Kostpris 1. januar 2008 Cost 1 January 2008	53.996	631	2.668	57.295
Tilgang / Additions	11.569	383	170	12.122
Afgang / Disposals	(65.565)	(22)	(130)	(65.717)
I alt Total	-	992	2.708	3.700
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008 Depr. and write-downs 1 January 2008	18.438	65	1.421	19.924
Afskrivninger på årets afgange Depreciations of disposals during the year	(18.438)	-	-	(18.438)
Årets afskrivninger Depreciations for the year	-	398	537	935
I alt Total	-	463	1.958	2.421
Bogført værdi 31. december 2008 Carrying amount 31 December 2008	-	529	750	1.279
	Skibe	Indretning lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmatr. & inv.	I alt
tDKK	Vessels	Leasehold Improvements	Fixtures, fittings tools and equip.	Total
Kostpris 1. januar 2009 Cost 1 January 2009	-	992	2.708	3.700
Årets valutakursreguleringer Exchange differences for the year	-	(7)	(15)	(22)
Tilgang / Additions	-	86	65	151
Afgang / Disposals	-	(65)	(10)	(75)
I alt Total	-	1.006	2.748	3.754
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009 Depr. and impairment losses 1 January 2009	-	463	1.958	2.421
Årets valutakursreguleringer Exchange differences for the year	-	(4)	(11)	(15)
Afskrivninger på årets afgange Depreciations of disposals during the year	-	(56)	(10)	(66)
Årets afskrivninger Depreciations for the year	-	176	389	565
I alt Total	-	579	2.326	2.905
Bogført værdi 31. december 2009 Carrying amount 31 December 2009	-	427	422	849

MODERSELSKAB
PARENT COMPANY

Note 12: Materielle aktiver
Note 12: Tangible fixed assets

	Indretning lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmatr. & inv.	I alt
tDKK	Leasehold Improvements	Fixtures, fittings, tools and equip.	Total
Kostpris 1. januar 2008 Cost 1 January 2008	526	2.085	2.611
Afgang Disposals	(1)	(1)	(2)
I alt Total	525	2.084	2.609
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008 Depr. and write-downs 1 January 2008	62	1.334	1.396
Årets afskrivninger Depreciations for the year	106	409	515
I alt Total	168	1.743	1.911
Bogført værdi 31. december 2008 Carrying amount 31 December 2008	357	341	698
	Indretning lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmatr. & inv.	I alt
tDKK	Leasehold Improvements	Fixtures, fittings, tools and equip.	Total
Kostpris 1. januar 2009 Cost 1 January 2009	525	2.084	2.609
Tilgang Additions	33	13	46
Afgang Disposals	(32)	-	(32)
I alt Total	526	2.097	2.623
Af- og nedskrivninger 1. januar 2009 Depr. and writedowns 1 January 2009	168	1.743	1.911
Afskrivninger på årets afgang Depreciations of disposals during the year	-	-	-
Årets afskrivninger Depreciations for the year	105	214	319
I alt Total	273	1.957	2.230
Bogført værdi 31. december 2009 Carrying amount 31 December 2009	253	140	393

KONCERN GROUP

Note 13: Finansielle aktiver Note 13: Investments

tDKK	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates	I alt Total
Kostpris 1. januar 2008 Cost 1 January 2008	127.561	127.561
Tilgang Additions	25.679	25.679
Afgang Disposals	(2.479)	(2.479)
I alt Total	150.761	150.761
Reguleringer 1. januar 2008 Adjustments 1 January 2008	1.177	1.177
Resultat af associeret virksomhed Profit from associates	(16.662)	(16.662)
Årets valutakursreguleringer Exchange differences for the year	8.623	8.623
Udbetalt udbytte Dividend paid	(2.487)	(2.487)
Tilbageførsel af reguleringer vedrørende afgange Withdrawal of adjustments regarding disposals	(288)	(288)
I alt Total	(9.637)	(9.637)
Bogført værdi 31. december 2008 Carrying amount 31 December 2008	141.124	141.124



**KONCERN
GROUP**

**Note 13: Finansielle aktiver
Note 13: Investments**

tDKK	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates	I alt Total
Kostpris 1. januar 2009 Cost 1 January 2009	150.761	150.761
Tilgang Additions	60.526	60.526
Afgang Disposals	(5.436)	(5.436)
I alt Total	205.851	205.851
Reguleringer 1. januar 2009 Adjustments 1 January 2009	(9.637)	(9.637)
Resultat af associeret virksomhed Profit from associates	(40.807)	(40.807)
Årets valutakursomregning af kapitalandele Exchange differences on translating foreign operations	850	850
Nedskrivninger Impairment losses	(46.903)	(46.903)
Udbetalt udbytte Dividend paid	(15)	(15)
Tilbageførsel af reguleringer vedrørende afgang Withdrawal of adjustments regarding disposals	8.577	8.577
I alt Total	(87.935)	(87.935)
Bogført værdi 31. december 2009 Carrying amount 31 December 2009	117.916	117.916

Andele i associerede virksomheder kan specificeres således:

Shares in associates are specified as follows:

Mio.kr.	2009	2008
Omsætning Turnover	46.894	75.801
Resultat Profit	(90.381)	(19.458)
Aktiver Assets	456.310	454.330
Egenkapital *) Equity *)	120.238	127.586
Gæld Liabilities	336.072	326.744

*) Forskel mellem egenkapital og bogført værdi på -2.322 tDKK (2008: 13.538 tDKK) vedrører Goodwill samt forskel i anvendt regnskabspraksis

*) Difference between equity and booked value of tDKK -2,322 (2008: tDKK 13,538) concerning Goodwill and difference in used accounting policies

**MODERSELSKAB
PARENT COMPANY**

Note 13: Finansielle aktiver

Note 13: Investments

	Kapitalandele i datter- virksomheder Investments in subsidiaries	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates	I alt Total
tDKK			
Kostpris 1. januar 2008 Cost 1 January 2008	43.860	88.079	131.939
Korrektion primo Correction opening value	7.674	-	7.674
Tilgang Additions	41.056	12.045	53.101
Afgang Disposals	-	(2.479)	(2.479)
I alt Total	92.590	97.645	190.235
Reguleringer 1. januar 2008 Adjustments 1 January 2008	23.619	4.229	27.848
Korrektion primo Correction opening value	(7.674)	-	(7.674)
Årets reguleringer Adjustments for the year	(2.371)	4.739	2.368
I alt Total	13.574	8.968	22.542
Bogført værdi 31. december 2008 Carrying amount 31 December 2008	106.164	106.613	212.777
tDKK			
Kostpris 1. januar 2009 Cost 1 January 2009	92.590	97.645	190.235
Tilgang Additions	16.437	45.703	62.140
Afgang Disposals	(24.064)	(5.436)	(29.500)
I alt Total	84.963	137.912	222.875
Reguleringer 1. januar 2009 Adjustments 1 January 2009	13.574	8.968	22.542
Årets reguleringer Adjustments for the year	(40.023)	(70.898)	(110.921)
I alt Total	(26.449)	(61.930)	(88.379)
Bogført værdi 31. december 2009 Carrying amount 31 December 2009	58.514	75.982	134.496

**KONCERN
GROUP**

**Note 13: Finansielle aktiver
Note 13: Investments**

Koncernen har følgende ejerinteresser i associerede virksomheder. Oversigten inkluderer alle registrerede virksomheder i Danmark samt aktive udenlandske virksomheder og disse administreres alle af Erria A/S.
The Group has the following ownership interests in associates. The list includes all enterprises in Denmark and all active enterprises abroad. All subsidiaries are managed by Erria A/S.

Associerede virksomheder	Skib	Land	Valuta	2009	2008
				Erria A/S andel i %	Erria A/S andel i %
Associates	Vessel	Country	Currency	Erria A/S Share in %	Erria A/S Share in %
K/S Margrethe	M/V Limpopo	Danmark/Denmark	DKK	30%	30%
Komplementarselskabet Margrethe ApS		Danmark/Denmark	DKK	30%	30%
K/S Global Spirit *)	M/V Olga	Danmark/Denmark	DKK	15%	15%
Komplementarselskabet Global Spirit ApS *)		Danmark/Denmark	DKK	15%	15%
K/S Ville de Mijo	M/V MSC Camargue	Danmark/Denmark	DKK	30%	30%
Komplementarselskabet Ville de Mijo ApS		Danmark/Denmark	DKK	30%	30%
K/S Monte Verde	M/V MSC Aures	Danmark/Denmark	DKK	30%	30%
Komplementarselskabet Monte Verde ApS		Danmark/Denmark	DKK	30%	30%
K/S Karoline Shipping	M/V Vento Di Grecale	Danmark/Denmark	DKK	35%	35%
Komplementarselskabet Karoline ApS		Danmark/Denmark	DKK	35%	35%
K/S Filippa Shipping	M/V Filippa	Danmark/Denmark	DKK	35%	35%
Komplementarselskabet Filippa ApS		Danmark/Denmark	DKK	35%	35%
Ingrid Jakobsen K/S	M/T Ingrid Jakobsen	Danmark/Denmark	EUR	32%	30%
Komplementarselskabet Ingrid Jakobsen ApS		Danmark/Denmark	DKK	32%	30%
Komplementarselskabet Neptun I ApS 4)		Danmark/Denmark	DKK	15%	15%
K/S Erria Anne	M/V Anne	Danmark/Denmark	EUR	40%	30%
Komplementarselskabet Erria Anne ApS		Danmark/Denmark	EUR	40%	30%
K/S Erria Dorthe	M/V Erria Dorthe	Danmark/Denmark	EUR	35%	30%
Komplementarselskabet Erria Dorthe ApS		Danmark/Denmark	EUR	35%	30%
K/S Erria Julie	M/V Erria Julie	Danmark/Denmark	EUR	30%	30%
Komplementarselskabet Erria Julie ApS		Danmark/Denmark	EUR	30%	30%
K/S Erria Ida	M/V Erria Ida	Danmark/Denmark	USD	40%	30%
Komplementarselskabet Erria Ida ApS		Danmark/Denmark	USD	40%	30%
K/S Erria Helen	M/V Erria Helen	Danmark/Denmark	USD	30%	30%
Komplementarselskabet Erria Helen ApS		Danmark/Denmark	USD	30%	30%
K/S Erria Mie	M/V Erria Mie	Danmark/Denmark	USD	40%	40%
Komplementarselskabet Erria Mie ApS		Danmark/Denmark	USD	40%	40%
Saigon Shipping J/S Company		Vietnam/Vietnam	DONG	34%	34%

*) Betydelig indflydelse udøves gennem ledelse / Considerable influence is exercised through Management

Værdien af associerede virksomheder optages til indre værdi i koncernregnskabet. Datter- og associerede virksomheder markedsværdiansættes i moderselskabet.

The value of associates is listed as book value in the consolidated financial statements. Subsidiaries and associates in the Parent Company are based on market value.

Stemmerettigheder følger ejerandele i alle koncernens associerede virksomheder og moderselskabets dattervirksomheder.

Voting rights follow owner's shares in all the Group's associates and the Parent Company's subsidiaries.



MODERSELSKAB PARENT COMPANY

Note 13: Finansielle aktiver

Note 13: Investments

Erria A/S har følgende ejerinteresser i dattervirksomheder og associerede virksomheder. Oversigten inkluderer alle registrerede virksomheder i Danmark samt aktive udenlandske virksomheder og disse administreres alle af Erria A/S.

Erria A/S has the following ownership interests in subsidiaries and associates. The list includes all enterprises in Denmark and all active enterprises abroad. All subsidiaries are administrated by Erria A/S.

Dattervirksomheder	Skib	Hjemsted Land	Valuta	2009	2008
				Erria A/S andel i %	Erria A/S andel i %
Subsidiaries	Vessel	Domicile Country	Currency	Erria A/S Share in %	Erria A/S Share in %
Erria Asia Ltd.		Vietnam/Vietnam	USD	100%	100%
Sea Invest Chartering A/S (I likvidation)		Danmark/Denmark	DKK	100%	100%
Ibex Maritime Ltd.		Tyrkiet/Turkey	USD	100%	100%
K/S Erria Vietnam	M/V Erria Vietnam ¹⁾	Danmark/Denmark	USD	100%	100%
Komplementarselskabet Erria Vietnam ApS		Danmark/Denmark	USD	100%	100%
K/S Maria J.	M/T Erria Maria ¹⁾	Danmark/Denmark	EUR	100%	100%
Komplementarselskabet Maria J. ApS		Danmark/Denmark	DKK	100%	100%
Erria Tankers Ltd.		Malta/Malta	EUR	75%	75%
K/S Erria Nimmer (I likvidation)	M/V Erria Nimmer ¹⁾	Danmark/Denmark	EUR	0%	75%
Komplementarselskabet Erria Nimmer ApS		Danmark/Denmark	EUR	0%	75%
Mekong Shipping ApS	M/V Sea Master One ²⁽³⁾	Danmark/Denmark	DKK	100%	100%
Dano sp. Z.o.o. *)		Polen/Poland	PLN	50%	50%

*) Bestemmende indflydelse udøves gennem ledelse / Considerable influence is exercised through Management

1) Indgår i beholdninger i koncernen / Part of stock in Group

2) Indgår i materielle aktiver / Part of tangible assets

3) Skibet er solgt og selskabet er under likvidation/The vessel has been sold and the company is under liquidation

Associerede virksomheder	Skib	Land	Valuta	Erria A/S	Erria A/S
				andel i %	andel i %
Associates	Vessel	Country	Currency	Share in %	Share in %
K/S Margrethe	M/V Limpopo ³⁾	Danmark/Denmark	DKK	30%	30%
Komplementarselskabet Margrethe ApS		Danmark/Denmark	DKK	30%	30%
K/S Global Spirit *)	M/V Olga ³⁾	Danmark/Denmark	DKK	15%	15%
Komplementarselskabet Global Spirit ApS *)		Danmark/Denmark	DKK	15%	15%
K/S Ville de Mijo	M/V MSC Camargue	Danmark/Denmark	DKK	30%	30%
Komplementarselskabet Ville de Mijo ApS		Danmark/Denmark	DKK	30%	30%
K/S Monte Verde	M/V MSC Aures	Danmark/Denmark	DKK	30%	30%
Komplementarselskabet Monte Verde ApS		Danmark/Denmark	DKK	30%	30%
K/S Karoline Shipping	M/V Vento Di Grecale	Danmark/Denmark	DKK	35%	35%
Komplementarselskabet Karoline ApS		Danmark/Denmark	DKK	35%	35%
K/S Filippa Shipping	M/V Filippa	Danmark/Denmark	DKK	35%	35%
Komplementarselskabet Filippa ApS		Danmark/Denmark	DKK	35%	35%
Ingrid Jakobsen K/S	M/T Ingrid Jakobsen	Danmark/Denmark	EUR	32%	30%
Komplementarselskabet Ingrid Jakobsen ApS		Danmark/Denmark	DKK	32%	30%
Komplementarselskabet Neptun 1 ApS 4)		Danmark/Denmark	DKK	15%	15%
K/S Erria Anne	M/V Anne	Danmark/Denmark	EUR	40%	30%
Komplementarselskabet Erria Anne ApS		Danmark/Denmark	EUR	40%	30%
K/S Erria Dorthe	M/V Erria Dorthe	Danmark/Denmark	EUR	35%	30%
Komplementarselskabet Erria Dorthe ApS		Danmark/Denmark	EUR	35%	30%
K/S Erria Julie	M/V Erria Julie	Danmark/Denmark	EUR	30%	30%
Komplementarselskabet Erria Julie ApS		Danmark/Denmark	EUR	30%	30%
K/S Erria Ida	M/V Erria Ida	Danmark/Denmark	USD	40%	30%
Komplementarselskabet Erria Ida ApS		Danmark/Denmark	USD	40%	30%
K/S Erria Helen	M/V Erria Helen	Danmark/Denmark	USD	30%	30%
Komplementarselskabet Erria Helen ApS		Danmark/Denmark	USD	30%	30%
K/S Erria Mie	M/V Erria Mie	Danmark/Denmark	USD	40%	40%
Komplementarselskabet Erria Mie ApS		Danmark/Denmark	USD	40%	40%
Saigon Shipping J/S Company		Vietnam/Vietnam	DONG	34%	34%

*) Betydelig indflydelse udøves gennem ledelse / Considerable influence is exercised through Management

3) Skibet er solgt og selskabet er under likvidation/The vessel has been sold and the company is under liquidation

**KONCERN
GROUP**

**Note 14: Beholdninger
Note 14: Stock**

	Skibe	Forudbetalinger for skibe	I alt
tDKK	Vessels	Vessel Prepayments	Total
Kostpris 1. januar 2008 Cost 1 January 2008	-	35.963	35.963
Årets valutakursreguleringer Exchange differences for the year	-	-	-
Tilgang / Additions	245.729	59.949	305.678
Afgang / Disposals	-	-	-
Bøgført værdi 1. januar 2009 Carrying amount 1 January 2009	245.729	95.912	341.641
Årets valutakursreguleringer Exchange differences for the year	(1.056)	-	(1.056)
Tilgang / Additions	1.557	29.240	30.797
Afgang / Disposals	-	-	-
Nedskrivninger Impairment losses	(48.632)	-	(48.632)
Bøgført værdi 31. december 2009 Carrying amount 31 December 2009	197.598	125.152	322.750

Skibe i beholdning består af M/V Erria Vietnam, M/T Erria Nimmer og M/T Erria Maria
Ships in stock consist of M/V Erria Vietnam, M/T Erria Nimmer and M/T Erria Maria

**MODERSELSKAB
PARENT COMPANY**

**Note 14: Beholdninger
Note 14: Stock**

	Skibe	Forudbetalinger for skibe	I alt
tDKK	Vessels	Vessel Prepayments	Total
Kostpris 1. januar 2008 Cost 1 January 2008	-	35.963	35.963
Tilgang / Additions	-	59.949	59.949
Afgang / Disposals	-	-	-
Bøgført værdi 1. januar 2009 Carrying amount 1 January 2009	-	95.912	95.912
Tilgang / Additions	96.941	29.240	126.181
Afgang / Disposals	-	-	-
Nedskrivninger Impairment losses	(3.656)	-	(3.656)
Bøgført værdi 31. december 2009 Carrying amount 31 December 2009	93.285	125.152	218.437

Skibe i beholdning består af M/T Erria Nimmer
Ships in stock consists of M/T Erria Nimmer

KONCERN GROUP

Note 15: Aktiekapital

Note 15: Share capital

Aktiekapitalen består af 4.108.810 stk. aktier à 10 DKK eller multipla heraf. Aktierne er ikke opdelt i klasser.
Share capital consists of 4,108,810 shares of DKK 10 or multiples of these. The shares have not been divided into classes.

Udviklingen i aktiekapitalen i Erria A/S kan vises således:
The development in share capital of Erria A/S is illustrated as follows:

Måned/år Month/year	Aktivitet Activity	Nominelt Nominal value	Kurs* Market price
07/1991	Stiftelse af selskab		
07/1991	Company founded	300.000	10,00
07/1992	Overtagelse af aktivitet		
07/1992	Acquisition activity	2.200.000	10,00
01/1999	Fusion Marstal Sea Invest A/S		
01/1999	Merger Marstal Sea Invest A/S	2.000.000	13,15
05/2000	Nytegning		
05/2000	Private offering	1.000.000	10,00
06/2002	Emission		
06/2002	Initial Public Offering	4.000.000	26,00
10/2003	Emission		
10/2003	Public Offering	2.137.500	31,50
08/2005	Emission		
08/2005	Public Offering	1.500.000	57,50
11/2005	Emission		
11/2005	Public Offering	2.628.000	47,50
11/2005	Emission		
11/2005	Public Offering	3.372.000	60,00
06/2006	Emission		
06/2006	Public Offering	8.386.300	72,50
10/2007	Overtagelse af aktivitet		
10/2007	Acquisition activity	500.000	125,00
11/2007	Emission		
11/2007	Public Offering	7.002.940	90,00
12/2007	Emission		
12/2007	Public Offering	6.061.360	120,00
I alt pr. 31. december 2009			
Total 31 December 2009		41.088.100	

*) Kurs pr. 10 DKK aktie

*) Market price per DKK 10 share



**KONCERN
GROUP**

**Note 15: Aktiekapital (fortsat)
Note 15: Share capital (continued)**

**Gennemsnitlig aktiekapital
Average share capital**

DKK	Kapital Capital	Stk. Numbers
Aktiekapital i 366 dage Share capital 366 days	41.088.100	4.108.810
Gennemsnit 2008 Average 2008	41.088.100	4.108.810

DKK	Kapital Capital	Stk. Numbers
Aktiekapital i 365 dage Share capital 365 days	41.088.100	4.108.810
Gennemsnit 2009 Average 2009	41.088.100	4.108.810

Beholdning af egne aktier i stk. Portfolio of treasury shares in numbers	2009	2008
Egne aktier 1. januar Portfolio of treasury shares 1 January	83.417	38.867
Tilgang Additions	1.885	44.550
Afgang Disposals	-	-
Beholdning af egne aktier Portfolio of treasury shares	85.302	83.417

Forholdsmæssig andel af egne aktier Proportion of own shares	2009	2008
Beholdning af egne aktier udgør følgende andel af samlet antal udstedte aktier Stock of own shares represent percentage of total number of issued shares	2,08%	2,03%

Pris for køb af egne aktier Price for purchase of own shares	2009	2008
Gennemsnitlig stykpris for egne aktier Average unit price of treasury shares	66,00	119,79

Erhvervelsen af egne aktier er med baggrund i aktieoptionsprogrammet - se note 4
The acquisition of own shares is done in accordance with the share-based payment programme - see note 4

**Note 16: Overført resultat (udbytte)
Note 16: Retained earnings (Dividend)**

Den 24. april 2009 vedtog generalforsamlingen at der ikke skulle udbetales udbytte for regnskabsåret 2008.
On 24 April, 2009, the Annual General Meeting agreed on not to pay dividend for the fiscal year 2008.

Bestyrelsen har foreslået, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2009.
The Board of Directors has proposed not to pay dividend for the fiscal year of 2009.

KONCERN GROUP

Note 17: Udskudt skat

Note 17: Deferred tax liabilities

Udskudt skat pr. 31. december 2009 hidrører i al væsentlighed fra skibe under tonnageskatteordningen. Beskatning efter tonnageskatteloven er bindende frem til 31. december 2011. Selskabet har indregnet udskudt skat, selvom selskabet ikke forventer at afbryde beskatningen efter tonnageskatteloven, og selskabet forventer et øget aktivitetsniveau. Selskabet forventer at anvende tonnageskatteloven også efter udløbet af bindingsperioden, og forventer som minimum samme aktivitetsniveau som på tidspunktet for indtræden i tonnageskatteordningen.

The deferred tax calculated at 31 December, 2009, is more or less due to vessels under the Danish Act on Tonnage Tax. Taxation under the Danish act on Tonnage Tax is binding until 31 December, 2011. The Company has recognised deferred tax, although the Company does not expect to discontinue taxation under the Danish Act on Tonnage Tax and the Company expects an increased level of activities. The Company expects to apply the Danish Act on Tonnage Tax after expiration of the binding period and expects as a minimum the same level of activity as at the time of joining the Danish Tonnage Tax Scheme.

tDKK	MODER SELSKAB PARENT COMPANY	KONCERN GROUP
Udskudt skat 1. januar 2008 Deferred tax liabilities 1 Januar 2008	5.193	5.193
Udskudt skat for året Deferred tax for the year	(314)	(314)
Udskudt skat 31. december 2008 Deferred tax liabilities 31 December 2008	4.879	4.879
	MODER SELSKAB PARENT COMPANY	KONCERN GROUP
Udskudt skat 1. januar 2009 Deferred tax liabilities 1 Januar 2009	4.879	4.879
Udskudt skat for året Deferred tax for the year	49	49
Udskudt skat 31. december 2009 Deferred tax liabilities 31 December 2009	4.928	4.928



MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2008	2009	tDKK	2009	2008
		Note 18: Tilgodehavender fra fragter, salg og tjenesteydelser Note 18: Freight and trade receivables		
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til tilgodehavendernes dagsværdi. Der er ikke forbundet særlige kreditrisici med tilgodehavenderne. The carrying amount equals the fair value of the receivables. There are no particular credit risks concerning receivables.		
		Ikke forfalden Not due	3.938	1.842
206	2.907			
		Forfalden <180 dage Due <180 days	1.810	3.847
1.636	-			
		Forfalden >180 dage Due >180 days	8.043	3.014
-	-			
		Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder løbende kreditvurderes. The Group policy for assuming credit risk is to continuously evaluate any larger customers' credit worthiness.		
		I alt Total	13.791	8.703
1.842	2.907			
		Hensættelse til tab på tilgodehavender fragter mv. Provisions for losses on receivable freights etc		
		Hensættelser foretages efter en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender. Årets regulering indregnes i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger. Provisions will be made after individual evaluation of the receivables. The adjustments of the year will be included in the income statement under other external expenses.		
		Saldo 1. januar Balance as per January 1	(245)	-
-	(245)			
		Årets hensættelser Provisions of the year	(362)	(245)
(245)	(362)			
		Årets tilbageførte hensættelser Reversed provisions of the year	-	-
-	-			
		Årets forbrugte hensættelser Utilised provisions of the year	-	-
-	-			
		I alt Total	(607)	(245)
(245)	(607)			

MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2008	2009	tdKK	2009	2008
		Note 19: Andre tilgodehavender		
		Note 19: Other receivables		
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til tilgodehavendernes dagsværdi. Der er ikke forbundet særlige kreditrisici med tilgodehavenderne, der i hovedtræk kan specificeres således:		
		The carrying amount equals the fair value of the receivables. There are no particular credit risks concerning receivables, which in outline are:		
		Deposita		
325	648	Deposits	648	3.930
		Udlæg i forbindelse med investeringer		
-	-	Outlay investments	670	87
		Bareboat hire		
1.168	1.049	Bareboat hire	1.049	1.168
		Salg af skibe		
-	-	Sale of vessels	15.787	28.063
		Øvrige		
52	1.140	Other	5.245	10.003
1.545	2.837	I alt	23.399	43.251
		Total		
		Note 20: Periodeafgrænsningsposter		
		Note 20: Prepayments		
		Husleje		
309	267	Rent	296	351
		Forsikring		
260	1.772	Insurance	141	873
		Licencer		
-	42	Licenses	42	26
		Kommissioner		
-	-	Commissions	2.456	1.383
		Bunker		
-	-	Bunker	2.488	1.189
		Øvrige		
66	1.234	Other	2.258	799
635	3.315	I alt	7.681	4.621
		Total		

MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2008	2009	tdDKK	2009	2008
		Note 21: Gæld til kreditinstituter		
		Note 21: Debt to credit institutions		
		Restløbetid:		
		Remaining contractual maturities:		
	-	Inden for 1 år - kortfristet forpligtelse	-	
117.449	88.968	Within 1 year - current liability	110.013	142.117
-	54.101	Inden for 1-2 år Within 1-2 years	59.697	17.299
-	3.899	Inden for 2-3 år Within 2-3 years	9.495	17.298
-	3.899	Inden for 3-4 år Within 3-4 years	9.495	17.297
-	3.899	Inden for 4-5 år Within 4-5 years	9.495	17.297
-	60.255	Efter 5 år Over 5 years	133.845	50.054
-	-	Over 1 år - langfristet forpligtelse	-	
-	126.053	Over 1 year - non current liability	222.027	119.245
117.449	215.021	I alt nominel værdi	332.040	261.362
		Total nominal value		
117.449	215.021	Dagsværdi	332.040	261.362
		Fair value		
22.361	87.018	Lån i DKK, effektiv gennemsnitlig rente 5,2% (2008: 6,6%). Loans in DKK, effective average interest rate 5.2% (2008: 6.6 %).	104.672	30.499
21.100	128.003	Lån i EUR, effektiv gennemsnitlige rente 4,4% (2008: 5,9%). Loans in EUR, effective average interest rate 4.4% (2008: 5.9 %).	201.179	108.023
73.988	-	Lån i USD, effektiv gennemsnitlige rente 4,3% (2008: 5,8%). Loans in USD, effective average interest rate 4.3% (2008: 5.8 %).	26.189	122.840
		Vægtet gennemsnitlig rente udgør 4,5% (2008: 5,9%). The weighted mean interest rate is 4.5% (2008: 5.9%).		
		Selskabet har udelukkende variabelt forrentede lån og dagsværdien svarer til den nominelle værdi. The Company only has loans with variable interest rates and their fair value is at the same level as their nominal value.		
		De langfristede forpligtelser er optaget i USD og EUR. Dette medfører ikke en væsentlig valutarisiko, idet det belånte aktiv samt en del af indtægterne knyttet til aktivet er i samme valuta som lånet. Koncernen havde ved udløbet af regnskabsåret en uudnyttet trækingsret på 3,7 mio. DKK. Non-current liabilities are raised in USD and EUR. There is no significant foreign exchange rate risk, because the asset and a major part of the income are in the same currency as the loan. At the end of the financial year the Group has an untapped credit reserve of DKK 3.7 mio.		

Koncernens valutarisici afdækkes primært ved at afpasse indbetalinger og udbetalinger i samme valuta. Det er ligeledes Koncernens politik løbende at vurdere effekten af pengeinstitutternes forventninger til primært USD og EUR udvikling.

The Group currency and exchange rate risk is primarily covered by seeking to have deposits and payouts in the same currency. Group policy also calls for a close valuation of the effects of future currency development USD and Euro expectancy based on outlooks from banks.

Det er Koncernens politik at afdække renterisici på Koncernens lån, når det vurderes at rentebetalingerne kan sikres på et stilfredsstillende niveau ved omlægning til anden valuta.

The Group policy is to uncover interest rate risk, when it can be expected to ensure the interest payments on an acceptable level by converting to another currency.

En renteændring på 1 procentpoint på alle valutaer vil isoleret set påvirke Koncernens årlige renteudsving med ca. 9,3 mio. DKK (2008: 2,6 mio. DKK)

A change in interest rates of 1 percentage point on all currencies will - seen in isolation - impact the Group's annual interest fluctuation by approximately DKK 9.3 million (2008: DKK 2.6 million)



MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2008	2009	tDKK	2009	2008
		Note 22: Konvertible gældsbreve Note 22: Convertible loans		
		<p>Moderselskabet har 30. april 2009 udstedt konvertible gældsbreve. Gældsbrevene kan ikke konverteres til ordinære aktier i moderselskabet i perioden fra udstedelsen af gældsbrevene og frem til deres indfrielsestidspunkt.</p> <p>The Parent Company issued convertible debt instruments on April 30th, 2009. The Promissory notes are not convertible into ordinary shares of parent company during the period from issuance of debt securities and to their point of activation.</p> <p>Medmindre långiver giver meddelelse om konvertering af lån til aktier på indfrielsestidspunktet, tilbagebetales ethvert udestående beløb med tilskrevne ikke betalte renter pr. den 31. juli 2011. I perioden frem til indfrielsestidspunktet, vil gældsbrevene blive forrentet med 6%, der forfalder til betaling én gang årligt pr. 30. april.</p> <p>Unless the lender gives notice of conversion of loans into equity at point of redemption date, any outstanding amount shall be refunded with attributed unpaid interest per. 31 July, 2011. In the period up to redemption date, the promissory notes will bear interest at 6% payable once per year on April 30th.</p> <p>Nettoprovenuet fra udstedelsen af gældsbrevene er fordelt mellem henholdsvis et gælds-element og et egenkapitalelement, hvor sidstnævnte repræsenterer dagsværdien på udstedelsestidspunktet</p> <p>Net proceeds from issuance of debt securities are distributed between a debt component and an equity component, the latter representing fair value at the date of issuance.</p>		
		Dagsværdi af finansiel forpligtelse på udstedelsestidspunkt Fair value of financial liability on date of issue		
-	20.000	Nominal værdi af udstedte konvertible gældsbreve Nominal value of issued convertible loans	20.000	-
-	(561)	Dagsværdi af egenkapitalelement (efter skat) Fair value of equity element (after tax)	(561)	-
-	(49)	Udskudt skatteforpligtelse Deferred taxliability	(49)	-
-	19.390	I alt	19.390	-
-	19.390	Total	19.390	-
		Regnskabsmæssig værdi af finansiel forpligtelse Book value of financial liability		
-	529	Beregnete renteomkostninger Calculated interest expenses	529	-
-	19.919	I alt Total	19.919	-
		<p>Dagsværdien af den finansielle forpligtelse udgør 19.751 tDKK pr. 31. december 2009</p> <p>Dagsværdien er opgjort til nutidsværdien af fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle markedsrente på 4,2% som diskonteringsfaktor.</p> <p>The fair value of the financial liability represents tDKK 19,751 per December 31st, 2009.</p> <p>Fair value is calculated at present value of future capital repayments and interest payments using the current market interest rate of 4.2% as discount factor.</p>		

MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2008	2009	tDKK	2009	2008
		Note 23: Anden gæld Note 23: Other payables		
		Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsens dagsværdi. Anden gæld kan i hovedtræk specificeres således: The carrying amount equals the fair value of the liabilities. Other debts can be specified as follows:		
		Feriepengeforpligtelse moderselskabet Liabilities for holiday allowances etc., parent company	2.636	2.551
2.551	2.636			
9.206	7.172	Andre skyldige omkostninger / Other payables	9.738	18.975
		I alt Total	12.374	21.526
11.757	9.808			
		Note 24: Andre hensatte forpligtelser Note 24: Other provisions		
		Andre hensatte forpligtelser 1. januar Other provisions 1 January	-	-
4.946	21.805			
16.860	30.299	Tilgang / Additions	-	-
(1)	2	Afgang / Disposals	-	-
		I alt Total	-	-
21.805	52.106			
		Specifikation af saldo Specification of balance		
		Hensættelse til kautionsforpligtelse i datterselskaber Provision for guarantee commitments in subsidiaries	-	-
21.805	52.106			
		Tilgang i alt Additions total	-	-
21.805	52.106			
		Note 25: Kautions- og eventualforpligtelser mv. Note 25: Guarantee commitments and contingent liabilities, etc.		
		Selskabet hæfter for gæld i associerede virksomheder, jf. note 11 og pro rata hæftelsen udgør 31. december The Company is liable for debts in associates, as described in note 11, and its prorated liability on 31 December amounts to	90.156	198.567
198.567	90.156			
		Selskabet har kautioneret for dattervirksomheders bankgæld Gælden udgør 31. december The Company has guaranteed the subsidiaries' bank debt As of 31 December the debt amounts to	-	-
65.028	98.772			
		Selskabets bankgæld er sikret ved pant og forudbetalinger i skibe. Den regnskabsmæssige værdi af skibe udgør The Company's bank debt is secured by way of mortgages and prepayments on vessels. The book value amounts to	247.750	266.641
20.912	143.437			
		Rederiet har indgået aftale om levering af følgende skibe: Der er indgået aftale om levering af 2 stk kemikalietankskibe i 2011. Et skib er annulleret. Der er deponeret 10 mio. EUR. The Company has made agreements for delivery of below vessels: Agreement has been made about delivery of 2 chemical tankers in 2011. One vessel has been cancelled. 10 million EUR have been deposited.		
548.088	365.332	Den samlede resthæftelse vedr. kontrakterne udgør The total financial collateral concerning these contracts is	365.332	548.088
		Selskabet er part i en retsag. Det er ledelsens opfattelse, at denne sag ikke vil have negative konsekvenser for selskabets finansielle stilling. The Company is a party in one court case. It is the Management's perception that the case will not impose negative consequences for the financial position of the Company.		

MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2008	2009	tDKK	2009	2008
		Note 26: Valuta risiko		
		Note 26: Currency risks		
		Likvide beholdninger / Cash and cash equivalents		
51	110	USD	574	4.181
617	443	EUR	510	7.030
708	168	Øvrige valutaer / other currencies *)	755	4.586
1.376	721	Likvide beholdninger 31. december	1.839	15.797
		Cash and cash equivalents 31 December		
		Tilgodehavender		
		Receivables		
1.422	1.204	USD	26.906	29.414
1.993	4.758	EUR	11.373	11.236
607	3.097	Øvrige valutaer / other currencies *)	6.592	15.925
4.022	9.059	Tilgodehavender 31. december	44.871	56.575
		Receivables 31 December		
		Immaterielle aktiver, materielle aktiver og finansielle aktiver		
		Intangible assets, tangible assets and investments		
191.072	75.803	USD	79.889	98.331
82.059	16.521	EUR	8.633	76.868
84.595	122.950	Øvrige valutaer / other currencies *)	68.293	14.187
357.726	215.274	Immaterielle-, materielle- og finansielle aktiver 31. december	156.815	189.386
		Intangible assets, tangible assets and investments 31 December		
		Gæld / Debt		
(93.494)	-	USD	(24.542)	(226.067)
(26.926)	(143.191)	EUR	(190.534)	(52.106)
(40.256)	(162.965)	Øvrige valutaer / other currencies *)	(187.473)	(37.959)
(160.676)	(306.156)	Gæld 31. december	(402.549)	(316.132)
		Debt 31 December		
		Netto position / Net position		
99.051	77.117	USD	82.827	188.539
57.743	(121.469)	EUR	(170.018)	62.564
45.654	(36.750)	Øvrige valutaer / other currencies *)	(111.833)	55.693
202.448	(81.102)	Netto position 31. december	(199.024)	306.796
		Net position 31 December		
		*) Består hovedsagligt af DKK/Consists mainly of DKK		
		Valutarisici opstår som følge af koncernens internationale forretningsmæssige aktiviteter. Koncernens begrænser valutakursændringernes indflydelse på resultatet og den finansielle stilling. Dette sker primært ved at indtægter, omkostninger, investeringer og lån så vidt muligt holdes i den samme valuta.		
		Currency risks occur as a consequence of the Group's international business operations. The Group limits the impact of exchange rate movements on the Group's result and financial position. The Group limits its foreign exchange exposure by having revenues, costs, investments and loans in the same currency as far as possible.		

En beregning viser at udsving i USD kursen på +/-10% vil påvirke koncernens gæld med 21,5 mio. DKK og et udsving i EUR kursen på +/-10% vil påvirke koncernens gæld med 25,5 mio. DKK.

A calculation shows that a change in the USD exchange rate of +/-10% will influence the Group debt by DKK 21,5 million and a change in the EUR exchange rate of +/-10% will influence the Group debt with DKK 25,5 million.

Størstedelen af Koncernens låntagning sker til variabel rente. Det vurderes løbende, om der skal indgås aftaler om renteswaps.

The major part of the Group's funding is obtained at variable interest rates. There is a regularly evaluation for the need for interest swaps.

I henhold til IFRS skal Rederiet oplyse om det anvendte niveau for måling af dagsværdien af finansielle instrumenter i henhold til et såkaldt dagsværdihieraki, hvor niveau 1 er dagsværdier baseret på priser i et aktivt marked og niveau 3 er dagsværdier, der er opgjort i henhold til værdiansættelsesmetoder, hvor væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdato. I moderselskabets regnskab måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til dagsværdi i henhold til niveau 3 i dagsværdihierakiet. Rederiet har ikke andre finansielle aktiver og forpligtigelser, der måles til dagsværdi.

In accordance with IFRS requires the Company to disclose the level used for measuring fair value of financial instruments according to a so-called fair value hierarchy, where level 1 is fair value based on prices in an active market and Level 3 fair values, determined in accordance with valuation methods, with substantive input is not based on observable market data. The parent company's financial capital is measured in subsidiaries and associated companies at fair value according to level 3 in the fair value hierarchy. The Company has no other financial envelope foreseen assets and obligations to be measured at fair value.

Arets ændring i finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen i henhold til niveau 3

The year's change in financial instruments measured at fair value in the balance in accordance with level 3

Regnskabsmæssig værdi 1. januar / Book value at January 1	212.777
Gevinst/tab i resultatet / Gain/loss in profit	(93.855)
Gevinst/tab i anden totalindkomst / Gain/loss in other comprehensive income	(6.568)
Køb/Purchase	65.441
Salg/Sale	(43.299)
Regnskabsmæssig værdi 31. december / Book value at December 31	134.496

Gevinst/tab i resultatet er indregnet under henholdsvis indtægter af associerede virksomheder og indtægter af dattervirksomheder.

Gains / losses are recognized in profit or loss, respectively, of revenue associated companies and income from subsidiaries.

MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2008	2009	†DKK	2009	2008
		Note 27: Finansielle instrumenter Note 27: Financial instruments		
		Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser. Dagsværdien for de finansielle aktiver og forpligtelser svarer til den regnskabsmæssige værdi. Categories of financial assets and liabilities. The fair value of the financial assets and liabilities is equal to the accounted value.		
		Tilgodehavender og udlån Receivables and lendings		
135.657	71.791	Tilgodehavender hos datter- og associerede virksomheder Receivables from subsidiaries and associates	16.538	23.702
1.842	2.907	Tilgodehavender fra fragter, salg og tjenesteydelser Receivables from freights, sales and services	13.791	8.703
1.545	2.837	Andre tilgodehavender Other receivables	23.399	43.251
1.376	721	Likvide beholdninger Cash and cash equivalents	1.839	15.797
140.420	78.256	I alt Total	55.567	91.453
		Finansielle aktiver disponible for salg Financial assets available for sale		
212.777	-	Kapitalandele Capital shares	-	-
212.777	-	I alt Total	-	-
		Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris Financial liabilities assessed at amortised cost price		
117.449	215.021	Gæld til kreditinstitutter Bank debts	332.040	261.362
1.162	4.374	Leverandørgæld Trade payables	20.600	14.032
11.757	9.808	Anden gæld Other payables	12.374	21.526
130.368	229.203	I alt Total	365.014	296.920

Det er Koncernens politik at understøtte en langsigtet vækst og samtidigt maksimere egenkapitalen, således at den set over flere år bidrager til en soliditetsgrad på minimum 30, inklusive indregning af eventuelle kautioner og mulige hæftelser.

The Group's policy is to support a long-term growth and simultaneously maximize equity so that it, viewed over several years, contributes to a equity ratio of 30, including recognition of any provided guarantee and potential liability.

MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2008	2009	tdDKK	2009	2008
		Note 28: Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
		Note 28: Adjustments to the cash flow statement		
		Af- og nedskrivninger		
515	93.158	Depreciations and writedowns	49.237	10.673
(2.487)	-	Resultat af associerede virksomheder	40.807	16.662
		Profit from associates		
(4.290)	46.571	Resultat af dattervirksomheder og gevinst ved salg af skibe og kapitalandele	2.128	(3.772)
		Profit from subsidiaries and income from sale of vessels and investments		
(3.427)	8.853	Dagsværdi regulering af kapitalandele	-	-
		Fair value adj. of investments		
-	-	Valutakursomregning af kapitalandele	(850)	(8.623)
		Exchange differences on translating foreign operations		
(5.622)	(10.808)	Finansielle indtægter	(23.064)	(11.698)
		Financial income		
11.794	12.521	Finansielle omkostninger	31.251	29.563
		Financial expenses		
253	(3.713)	Skat af årets resultat	(3.577)	353
		Income tax expense		
663	-	Aktiebaseret vederlæggelse	-	663
		Share based compensations		
(2.601)	146.582	I alt	95.932	33.821
		Total		
		Note 29: Ændring i driftskapital		
		Note 29: Change in working capital		
(58.749)	(122.525)	Ændring i beholdninger	18.891	(304.763)
		Change in inventories		
5.436	(5.037)	Ændring i tilgodehavender	12.724	(22.858)
		Change in receivables		
(14.015)	1.263	Ændring i leverandørgæld mv.	7.048	(4.993)
		Change in trade payables etc.		
(67.328)	(126.299)	I alt	38.663	(332.614)
		Total		
		Note 30: Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
		Note 30: Fee for auditor elected by the Annual General Meeting		
		Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret		
		Fee for auditor elected by the Annual General Meeting for the financial year		
650	677	Lovpligtig revision, Deloitte	826	845
		Statutory auditing, Deloitte		
-	-	Lovpligtig revision, andre	76	240
		Statutory auditing, others		
-	50	Andre erklæringer med sikkerhed	68	-
		Other solemn declaration assignments		
-	89	Skatterådgivning	89	-
		Consulting regarding tax		
575	560	Andre revisionsrelaterede ydelser	564	625
		Other audit related fees		
1.225	1.376	I alt	1.623	1.710
		Total		

**KONCERN
GROUP**

Note 31: Nærtstående parter

Note 31: Related parties

Medlemmer af Erria A/S bestyrelse og direktion anses for at være nærtstående.

The members of the Board of Directors and the Executive Board of Erria A/S are considered as related parties.

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Transactions with related parties in the financial year

Navn: Name:	Grundlag for indflydelse: Basis of influence:	Art og omfang af transaktioner: Nature and scope of transactions:
Ibex Maritime Ltd.	Dattervirksomhed Subsidiary	Der er indgået befragtningsaftale mellem Ibex Maritime Ltd. og nogle af koncernens skibe (2008: 7.501 tDKK, 2009: 6.434 tDKK) There is a chartering agreement between Ibex Maritime Ltd. and some of the vessels owned by the Group (2008: 7,501 tDKK, 2009: 6,434 tDKK)
Erria Tankers Ltd.	Handlet i året / Traded during the year Dattervirksomhed Subsidiary	- Selskabet er delejer i 5 af koncernens tankeskibe The company is part owner of 5 of the Group's tanker vessels
N & V Holding ApS	Handlet i året / Traded during the year Bestyrelsesformand Kaare Vagner og Carl Christian Nielsen ejer hver 1/3 af N & V Holding ApS, der ejer følgende andele The Chairman Kaare Vagner and Carl Christian Nielsen each own 1/3 of N & V Holding ApS, which owns the following parts of the vessels	- Primo/Opening: 20% i K/S Filippa Shipping, der ejer M/V Filippa 20% i K/S Karoline Shipping, der ejer M/V Vento Di Grecale 10% i K/S Erria Anne, der ejer M/T Erria Anne 10% i K/S Erria Julie, der ejer M/T Erria Julie 10% i K/S Erria Nimmer, der ejer M/T Erria Nimmer *) (3.546 tDKK) 10% i K/S Erria Mie, der ejer M/T Erria Mie (2.922 tDKK) 5% i K/S Erria Helen, der ejer M/T Erria Helen 20% of K/S Filippa Shipping, that owns M/V Filippa 20% of K/S Karoline Shipping, that owns M/V Vento Di Grecale 10% of K/S Erria Anne, that owns M/T Erria Anne 10% of K/S Erria Julie, that owns M/T Erria Julie 10% of K/S Erria Nimmer, that owns M/T Erria Nimmer *) (3,546 tDKK) 10% of K/S Erria Mie, that owns M/T Erria Mie (2,922 tDKK) 5% of K/S Erria Helen, that owns M/T Erria Helen
	Handlet i året (Salg)	10% i K/S Erria Nimmer, der ejer M/T Erria Nimmer *) (3.546 tDKK)
	Traded during the year (Sales)	10% of K/S Erria Nimmer, that owns M/T Erria Nimmer *) (3,546 tDKK) Ultimo/End: 20% i K/S Filippa Shipping, der ejer M/V Filippa 20% i K/S Karoline Shipping, der ejer M/V Vento Di Grecale 10% i K/S Erria Anne, der ejer M/T Erria Anne 10% i K/S Erria Julie, der ejer M/T Erria Julie 10% i K/S Erria Mie, der ejer M/T Erria Mie 5% i K/S Erria Helen, der ejer M/T Erria Helen 20% of K/S Filippa Shipping, that owns M/V Filippa 20% of K/S Karoline Shipping, that owns M/V Vento Di Grecale 10% of K/S Erria Anne, that owns M/T Erria Anne 10% of K/S Erria Julie, that owns M/T Erria Julie 10% of K/S Erria Mie, that owns M/T Erria Mie 5% of K/S Erria Helen, that owns M/T Erria Helen

KONCERN GROUP

Note 31: Nærtstående parter

Note 31: Related parties

Navn: Name:	Grundlag for indflydelse: Basis of influence:	Art og omfang af transaktioner: Nature and scope of transactions:
Hasse Kjærsgaard Larsen	Bestyrelsesmedlem, ejer følgende andele	Primo/Opening: 15% i K/S Erria Helen, der ejer M/T Erria Helen 15% i K/S Erria Ida, der ejer M/T Erria Ida 10% i K/S Erria Mie, der ejer M/T Erria Mie (2.922 tDKK) 10% i K/S Erria Anne, der ejer M/T Erria Anne 10% i K/S Erria Julie, der ejer M/T Erria Julie 10% i K/S Erria Nimmer, der ejer M/T Erria Nimmer *) 5% i K/S Erria Dorthe, der ejer M/T Erria Dorthe
	Member of the Board of Directors, owner of the following parts	15% of K/S Erria Helen, that owns M/T Erria Helen 15% of K/S Erria Ida, that owns M/T Erria Ida 10% of K/S Erria Mie, that owns M/T Erria Mie (2,922 tDKK) 10% of K/S Erria Anne, that owns M/T Erria Anne 10% of K/S Erria Julie, that owns M/T Erria Julie 10% of K/S Erria Nimmer, that owns M/T Erria Nimmer *) 5% of K/S Erria Dorthe, that owns M/T Erria Dorthe
	Handlet i året (Salg)	10% i K/S Erria Nimmer, der ejer M/T Erria Nimmer *) (3.546 tDKK)
	Traded during the year (Sales)	10% of K/S Erria Nimmer, that owns M/T Erria Nimmer *) (3,546 tDKK)
		Ultimo/End: 15% i K/S Erria Helen, der ejer M/T Erria Helen 15% i K/S Erria Ida, der ejer M/T Erria Ida 10% i K/S Erria Mie, der ejer M/T Erria Mie 10% i K/S Erria Anne, der ejer M/T Erria Anne 10% i K/S Erria Julie, der ejer M/T Erria Julie 5% i K/S Erria Dorthe, der ejer M/T Erria Dorthe 15% of K/S Erria Helen, that owns M/T Erria Helen 15% of K/S Erria Ida, that owns M/T Erria Ida 10% of K/S Erria Mie, that owns M/T Erria Mie 10% of K/S Erria Anne, that owns M/T Erria Anne 10% of K/S Erria Julie, that owns M/T Erria Julie 5% of K/S Erria Dorthe, that owns M/T Erria Dorthe

*) De markerede andele er solgt af de nærtstående parter i 2009. Nærtstående parters overtagelse af andele og deltagelse i drift af K/S'erne sker på samme vilkår som de øvrige investorer.

*) The marked parts have been sold by the related parties in 2009. Related parties purchase and participation of the management of the partnership company is on equal terms as the other participants.

**KONCERN
GROUP**

**Note 31: Nærtstående parter
Note 31: Related parties**

Navn: Name:	Grundlag for indflydelse: Basis of influence:	Art og omfang af transaktioner: Nature and scope of transactions:
Carsten Dencker Nielsen	Bestyrelsesmedlem, ejer følgende andele Member of the Board of Directors, owner of the following parts Handlet i året (Salg) Traded during the year (Sales)	Primo/Opening: 5% i K/S Erria Nimmer, der ejer M/T Erria Nimmer *) 5% of K/S Erria Nimmer, that owns M/T Erria Nimmer *) 5% i K/S Erria Nimmer, der ejer M/T Erria Nimmer *) (1.773 tDKK) 5% of K/S Erria Nimmer, that owns M/T Erria Nimmer *) (1,773 tDKK) Ultimo/End: - -
Karin Tankers A/S **)	Direktør for consulting, Torben Ravn ejer 50% af Karin Tankers A/S der ejer Director of Consulting Torben Ravn owns 50% of Karin Tankers A/S that owns Handlet i året/ Traded during the year	Primo/Opening: 10% i K/S Erria Anne, der ejer M/T Erria Anne 5% i K/S Erria Dorthe, der ejer M/T Erria Dorthe 5% i K/S Erria Ida, der ejer M/T Erria Ida (Solgt 2008: 1.810 tDKK) 10% of K/S Erria Anne, that owns M/T Erria Anne 5% of K/S Erria Dorthe, that owns M/T Erria Dorthe 5% of K/S Erria Ida, that owns M/T Erria Ida (Sold 2008: 1,810 tDKK) - Ultimo/End: 10% of K/S Erria Anne, that owns M/T Erria Anne 5% of K/S Erria Dorthe, that owns M/T Erria Dorthe
Torben Ravn **)	Direktør for consulting, Torben Ravn ejer personligt Director of Consulting, Torben Ravn, personally owns Handlet i året / Traded during the year	Primo/Opening: 5% i K/S Erria Mie, der ejer M/T Erria Mie 5% i K/S Erria Ida, der ejer M/T Erria Ida (Solgt 2008: 1.810 tDKK) 5% of K/S Erria Mie, that owns M/T Erria Mie 5% of K/S Erria Ida, that owns M/T Erria Ida (Sold 2008: 1,810 tDKK) - Ultimo/End: 5% i K/S Erria Mie, der ejer M/T Erria Mie 5% of K/S Erria Mie, that owns M/T Erria Mie

*) De markerede andele er solgt af de nærtstående parter i 2009. Nærtstående parters overtagelse af andele og deltagelse i drift af K/S'erne sker på samme vilkår som de øvrige investorer.

*) The marked parts have been sold by the related parties in 2009. Related parties purchase and participation of the management of the partnership company is on equal terms as the other participants.

***) Torben Ravn gik på pension i 2009 og derfor ikke længere en nærtstående partner

***) Torben Ravn retired during 2009 and is hence no longer a related party

KONCERN GROUP

Note 31: Nærtstående parter (fortsat)

Note 31: Related parties (continuous)

Erria A/S har i regnskabsåret modtaget honorarer fra dattervirksomheder på 1,9 mio.kr. (2008: 0,3 mio. DKK). Beløbene er elimineret i koncernregnskabet. Erria A/S har i regnskabsåret modtaget honorarer fra associerede virksomheder på 6,7 mio.kr. (2008: 1,3 mio. DKK).

Erria A/S has received fees from subsidiaries for DKK 1.9 mio. (2008: DKK 0.3 mio.). The amounts have been eliminated in the consolidated financial report. Erria A/S has received fees from associated companies for DKK 6.7 mio. (2008: DKK 1.3 mio.).

Note 32: Aktionærforhold

Note 32: Shareholder relations

Den 31. december 2009 har selskabet registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

On 31 December 2009, the Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or nominal value of the share capital:

	Nominelt Nominal value DKK	%
N&V Holding ApS, Hvidkærvej 54, 5250 Odense SV	10.131.380	24,66
Lønmodtagernes Dyrtidsfond, Vendersgade 28, 1363 København K	7.576.040	18,44
Glumsø Invest ApS, Allegade 24, 4690 Haslev	7.219.540	17,57
Rudersdal A/S, Vasevej 103, 3460 Birkerød	2.649.340	6,45

Note 33: Finanskalender

Note 33: Financial calendar

Bestyrelsesmøde / Årsmødelelse	23. marts 2010
Board Meeting / Year end report	23 March 2010
Bestyrelsesmøde / Generalforsamling	23. april 2010
Board Meeting / General Annual Meeting	23 April 2010
Bestyrelsesmøde / Delårsrapport 1. kvartal 2010	25. maj 2010
Board Meeting / Interim report Q1 2010	25 May 2010
Bestyrelsesmøde / Delårsrapport 1. halvår 2010	24. august 2010
Board Meeting / Interim report H1 2010	24 August 2010
Bestyrelsesmøde / Delårsrapport 3. kvartal 2010	23. november 2010
Board Meeting / Interim report Q3 2010	23 November 2010





Erria A/S | Amager Strandvej 390, 2nd
DK-2770 Kastrup | Copenhagen | Denmark
Phone +45 33 36 44 00 | Fax +45 33 36 44 01

www.erria.dk

www.processupport.dk +45 6220 6960

