

Halvårsrapport 2011

Selskabsmeddelelse nr. 8/2011

Raterne har været stigende i 1. halvår af 2011

Bestyrelsen i Erria A/S har på mødet den 30. august 2011 godkendt Rederiets halvårsregnskab for perioden 1. januar 2011 - 30. juni 2011.

Omsætning steg til 44.924 tDKK (2010: 37.944 tDKK)
Rederiets primære drift (EBIT) blev som forventet -10.194 tDKK (2010: -14.698 tDKK).
Periodens totalindkomst blev -20.875 tDKK (2010: -14.752 tDKK).
Rederiets egenkapital udgjorde pr. 30. juni 2011 43.079 tDKK (2010: 109.139 tDKK).

Resultatet er i perioden hovedsagligt påvirket af:

Forøget aktivitet i Consulting segmentet

Bedre fragtrater i kemikaliesegmentet

Totalindkomsten er påvirket negativt af valutaomregningen af kapitalandele pga. af den faldende USD-kurs

Rederiets totalindkomst fordeler sig således:

Consulting 3.931 tDKK (2010: 3.599 tDKK)

Ship Management 655 tDKK (2010: 1.063 tDKK)

Commercial Management 3.967 tDKK (2010: 4.196 tDKK)

Shipowning -29.428 tDKK (2010: -23.610 tDKK)

Segmentet Shipowning var i 2010 positivt påvirket med 15.900 tDKK som en konsekvens af salg af containerskibene.

Rederiet beregner kvartalsvis flådens langsigtede indtjeningspotentiale baseret på diskonterede fremtidige pengestrømme. Den beregnede værdi af flåden pr. 30/6-2011 understøtter den bogførte værdi.

På baggrund af driftsprognosen for 2011, og et fortsat tæt samarbejde med hovedbankforbindelsen er det bestyrelsens vurdering at Erria A/S' likviditetsberedskab er tilstrækkeligt til at dække årets kapitalbehov.

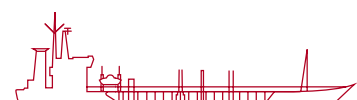
Raterne har været svagt stigende i 1. halvår af 2011, og fortsatte ind i 3. kvartal. Udbud og efterspørgselsbalancen i kemikalietankmarkedet blev forbedret i første halvår af 2011. ERRIA forventer, at raterne vil forbedres yderligere i resten af 2011, da væksten i efterspørgslen fortsat er robust, mens antallet af nybygninger er reduceret i de seneste år.

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 5 den 29. juli 2011 pågår der forhandlinger om sammenlægning af tankskibsaktiviteterne i Uni-Tankers A/S og Erria A/S. Som et vigtigt led i denne proces, er der i august 2011 fra K/S-selskaberne afgivet bemyndigelse til Erria A/S om at sælge skibene til Uni-Tankers A/S.

Yderligere oplysninger hos direktør, Henrik N. Andersen på telefon +45 3336 4400.

Kaare Vagner
Bestyrelsesformand

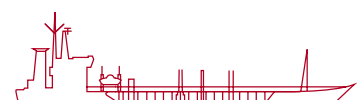
Henrik N. Andersen
Adm. direktør



Hoved og nøgletal for Rederiet

Hoved- og nøgletal er i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytiker forenings "Anbefalinger & nøgletal 2010".

tDKK	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2010
Hovedtal			
Key Figures			
Omsætning			
Revenue	44.924	37.944	76.433
Resultat af primær drift			
Operating profit	(10.194)	(14.698)	(44.437)
Finansielle poster, netto			
Financials, net	(6.503)	(7.012)	(19.658)
Periodens resultat, moderselskabets aktionærer			
Profit for the period, equity holders of the parent	(15.484)	(18.660)	(54.457)
Periodens resultat			
Profit for the period	(16.766)	(21.745)	(59.386)
Periodens totalindkomst			
Total Comprehensive Income for the period	(20.875)	(14.752)	(62.128)
Egenkapital			
Equity	43.079	109.139	63.579
Balancesum			
Balance sheet total	523.410	520.761	510.282
Køb af skibe			
Purchase of vessels	-	-	-
Investeret kapital inkl. goodwill			
Invested Capital including goodwill	391.167	360.151	374.813
Gennemsnitlig antal aktier			
Average number of shares	4.108.810	4.108.810	4.108.810
Nøgletal			
Ratios			
Overskudsgrad EBIT (%)			
EBIT margin (%)	(23)	(39)	(58)
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill EBIT (%)			
Return on invested capital including goodwill EBIT (%)	(5)	(8)	(12)
Egenkapitalens forrentning (%)			
Return on Equity (%)	(63)	(37)	(34)
Egenkapitalandel (%)			
Equity ratio (%)	8	21	12
Indtjening pr. aktie, moderselskabets aktionærer (DKK)			
Earning per share, equity holders of the company (DKK)	(4)	(5)	(13)
Udbytte pr. aktie (DKK)			
Dividend per share (DKK)	-	-	-



Kommentar til halvårets udvikling for Rederiet

Aktivitet og indtjening

Rederiets nettoomsætning var i det første halvår af 2011 på 44.924 tDKK (2010: 37.944 tDKK).

Raterne i kemikaliesegmentet er steget gennem 2011, men fortsat på et lavt niveau. Erria forventer at kemikalietankskibsmarkedet gradvist bliver mere normaliseret i anden halvdel af 2011 og i balance årene derefter. Alle kemikalietankskibene er, med undtagelse af et skib, nye og moderne med en gennemsnitsalder på 4,6 år.

Rederiet beregner kvartalsvis flådens langsigtede indtjeningspotentiale baseret på diskonterede fremtidige pengestrømme. Den beregnede værdi af flåden pr. 30. juni 2011 understøtter den bogførte værdi.

Driften medførte et EBIT på -10.194 tDKK (2010: -14.698 tDKK).

Totalindkomsten blev -20.875 tDKK (2010: -14.752 tDKK).

Periodens resultat blev -16.766 tdkk (2010: -21.745 tDKK).

Sammenligningstallene for 2010 var positivt påvirket med 15.900 tDKK under posten Af- og nedskrivninger som konsekvens af salg af containerskibe.

Pengestrømme

Rederiets likvide beholdning udgør pr. 30. juni 2011 2.390 tDKK (2010: 4.721 tDKK). På baggrund af driftsprognosen for 2011 med forventning om stigende fragtrater, samt et fortsat tæt samarbejde med hovedbankforbindelsen er det bestyrelsens vurdering at Erria A/S' likviditetsberedskab er tilstrækkeligt til at dække årets kapitalbehov.

Egenkapital

Rederiets egenkapital udgjorde 43.079 tDKK ved periodens udløb (2010: 109.139 tDKK). Udviklingen i egenkapitalen er påvirket af Totalindkomsten i sidste halvår af 2010, samt af det første halvår af 2011.

Aktien

Kursen på Erria A/S aktien er faldet med 26% frem til udgangen af juni 2011, hvor prisen var 13,50 DKK pr. aktie. Det er Rederiets opfattelse at det lave niveau på aktiekursen primært kan tilskrives usikkerheden indenfor segmentet "Shipowning" som er et af Rederiets 4 segmenter.

Markeds- og forretningsudvikling

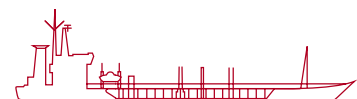
Raterne har været svagt stigende i 1. halvår af 2011, og fortsatte ind i 3. kvartal. Udbud og efterspørgsels-balancen i kemikalietankmarkedet blev forbedret i første halvår af 2011. ERRIA forventer, at raterne vil forbedres yderligere i resten af 2011, da væksten i efterspørgslen fortsat er robust, mens antallet af nybygninger er reduceret i de seneste år. Erria forventer en meget lille netto flåde vækst, afhængig af ophugning. Når den resterende overkapacitet af kemikalietankskibe er blevet absorberet, vil kemikalimarkedet se et opsving.

Forventninger til 2011

Trods forbedringer i kemikaliesegmentet bliver 2011 et vanskeligt år.

Væsentlige begivenheder

Som oplyst i selskabsmeddelelsen nr. 5 den 29. juli 2011 pågår der forhandlinger om sammenlægning af tankskibsaktiviteterne i Uni-Tankers A/S og Erria A/S. Som et vigtigt led i



denne proces, er der i august 2011 fra K/S-selskaberne afgivet bemyndigelse til Erria A/S om at sælge skibene til Uni-Tankers A/S.

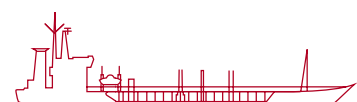
Transaktioner med nærtstående parter

Der er ikke transaktioner med nærtstående parter som i væsentlig grad har påvirket Rederiets finansielle position eller Totalindkomsten i perioden 1. januar – 30. juni 2011.

Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Fremadrettede udsagn er i sagens natur forbundet med usikkerhed og kan derfor afvige fra forventninger. Denne delårsrapport er ikke en opfordring til at købe eller sælge aktier i Erria A/S.

Segmenter, halvår 2011						
Segments, half year 2011						
tDKK	Consulting Consulting	Ship Management	Befragtning Commercial	Skibsreder Shipowning	Koncern Group	
Omsætning Revenue	15.054	8.755	8.751	12.364	44.924	
Periodens totalindkomst Total comprehensive income for the period	3.931	655	3.967	(29.428)	(20.875)	
Segmenter, halvår 2010						
Segments, half year 2010						
tDKK	Consulting Consulting	Ship Management	Befragtning Commercial	Skibsreder Shipowning	Koncern Group	
Omsætning Revenue	9.779	8.967	9.044	10.154	37.944	
Periodens totalindkomst Total comprehensive income for the period	3.599	1.063	4.196	(23.610)	(14.752)	



Halvårsregnskab pr. 30. juni 2011 – Erria A/S Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten pr. 30. juni 2011 for Rederiet Erria A/S.

Halvårsrapporten, der omfatter et sammendraget koncernregnskab, er aflagt i overensstemmelse med den internationale regnskabsstandard IAS 34 om delårsrapporter og yderligere danske oplysningskrav. Halvårsrapporten er ikke revideret.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af halvårsrapporten retvisende.

Halvårsrapporten giver derfor, efter vor opfattelse, et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af Totalindkomsten af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar - 30. juni 2011.

Det er endvidere vor opfattelse, at halvårsberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens koncerntotalindkomst og koncernens finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Kastrup, den 30. august 2011

Direktionen

Henrik N. Andersen
Adm. direktør

Henrik Funk
Finansdirektør

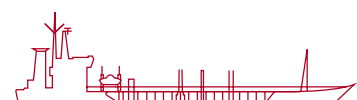
Bestyrelsen

Kaare Vagner
Formand

Finn Buus Nielsen
Næstformand

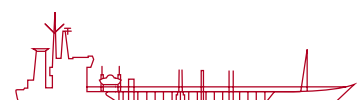
C.C. Nielsen

Hasse Kjærsgaard Larsen



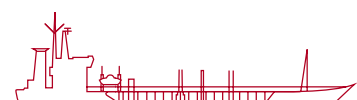
Totalindkomstopgørelse

tDKK	KONCERN GROUP		
	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2010
Omsætning / Revenue	44.924	37.944	76.433
Andre eksterne omkostninger / Other external expenses	(14.974)	(9.510)	(24.049)
Personaleomkostninger / Staff expenses	(20.910)	(20.466)	(38.891)
Resultat før salg af skibe og afskrivninger mv. Profit before sale of vessels and depreciations etc.	9.040	7.968	13.493
Resultat af associerede virksomheder / Income from associates	(13.508)	(31.033)	(48.258)
Nedskrivninger af skibe i handelsbeholdning / Impairment losses vessels in stock	-	-	(8.934)
Af- og nedskrivninger / Depreciations and impairment losses	(5.726)	8.367	(738)
Resultat af primær drift / Operating profit	(10.194)	(14.698)	(44.437)
Finansielle indtægter / Financial income	2.162	2.391	3.550
Finansielle omkostninger / Financial expenses	(8.665)	(9.403)	(23.208)
Resultat før skat / Profit before tax	(16.697)	(21.710)	(64.095)
Skat af periodens resultat / Income tax for the period	(69)	(35)	4.709
Periodens resultat / Profit for the period	(16.766)	(21.745)	(59.386)
Anden totalindkomst / Other comprehensive income			
Dagsværdi regulering af kapitalandele Fair value adjustment of investments	(344)	-	
Valutakursomregning af kapitalandele Exchange differences on translating foreign operations	(3.765)	6.993	(2.742)
Periodens totalindkomst Total comprehensive income for the periode	(20.875)	(14.752)	(62.128)
Fordeling af periodens resultat / Profit attributable to			
Moderselskabets aktionærer / Owners of the Company	(15.484)	(18.660)	(54.457)
Minoritetsinteresser / Non-controlling interests	(1.282)	(3.085)	(4.929)
	(16.766)	(21.745)	(59.386)
Fordeling af totalindkomsten Total comprehensive income attributable to			
Moderselskabets aktionærer / Owners of the Company	(19.008)	(11.667)	(57.199)
Minoritetsinteresser / Non-controlling interests	(1.867)	(3.085)	(4.929)
	(20.875)	(14.752)	(62.128)
Resultat pr. aktie (EPS), DKK Basic earnings per share (EPS), DKK	(8)	(9)	(13)
Resultat pr. aktie udvandet (DEPS), DKK Diluted earnings per share (DEPS), DKK	(8)	(9)	(13)



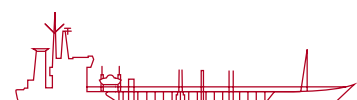
Balance

AKTIVER ASSETS	KONCERN GROUP		
	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
tDKK			
Goodwill Goodwill	21.512	21.512	21.512
Immaterielle aktiver Intangible assets	21.512	21.512	21.512
Skibe Vessels	192.070	-	199.920
Forudbetalinger for skibe Vessel prepayments	177.584	-	150.239
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	248	340	248
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures, fittings, tools and equipment	1.051	1.016	1.388
Materielle aktiver Tangible fixed assets	370.953	1.356	351.795
Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates	91.427	124.044	105.434
Andre kapitalandele og værdipapirer Other investments and securities	2.491	3.131	-
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	4.470	14.896	5.832
Finansielle aktiver Investments	98.388	142.071	111.266
Langfristede aktiver Non-current assets	490.853	164.939	484.573
Skibe Vessels	-	201.123	-
Forudbetalinger for skibe Vessel prepayments	-	123.876	-
Beholdninger Stock	-	324.999	-
Tilgodehavender fra fragter, salg og tjenesteydelser Freight and trade receivables	19.253	21.145	12.406
Andre tilgodehavender Other receivables	1.772	2.063	3.064
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	9.142	2.894	3.027
Tilgodehavender Receivables	30.167	26.102	18.497
Likvide beholdninger Cash and cash equivalents	2.390	4.721	7.212
Kortfristede aktiver Current assets	32.557	355.822	25.709
AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	523.410	520.761	510.282



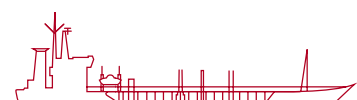
Balance

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES	KONCERN GROUP		
	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
tDKK			
Aktiekapital Share capital	41.088	41.088	41.088
Reserver for opskrivning og valutakursregulering Reserves for revaluation and currency exchange	(5.874)	61.843	(1.063)
Overført resultat Retained earnings	7.710	3.171	22.351
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer Equity attributable to owners of the Company	42.924	106.102	62.376
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	155	3.037	1.203
Egenkapital Equity	43.079	109.139	63.579
Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	196.953	173.345	169.454
Konvertible gældsbreve Convertible loans	-	20.529	-
Udskudt skat Deferred tax liabilities	972	5.796	972
Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	197.925	199.670	170.426
Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	229.325	198.260	230.447
Konvertible gældsbreve Convertible loans	20.032	-	20.391
Leverandørgæld Trade payables	5.072	5.745	5.130
Gæld til associerede virksomheder Liabilities to associates	1.584	-	8.448
Anden gæld Other payables	15.289	8.065	9.784
Selskabsskat Corporation tax	-	(126)	-
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	11.104	8	2.077
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	282.406	211.952	276.277
Forpligtelser Liabilities	480.331	411.622	446.703
PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	523.410	520.761	510.282



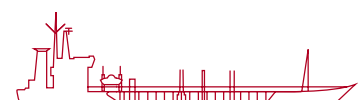
Pengestrømsopgørelse

tDKK	KONCERN GROUP		
	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flow from operating activities			
Periodens totalindkomst Comprehensive income for the period	(20.875)	(14.752)	(62.128)
Reguleringer Adjustments	15.080	13.596	67.828
Ændring i driftskapital Change in working capital	1.323	(69.467)	(7.448)
Modtagne renter Interest received	1.359	3.467	568
Betalte renter og gebyrer Interest and bankcharge paid	(9.296)	(7.917)	(10.291)
Betalt selskabsskat, netto Corporation tax paid / received	(69)	(35)	-
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flow from operating activities	(12.478)	(75.108)	(11.471)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flow from investing activities			
Investering i associerede virksomheder Investments in associates	(1.869)	(12.060)	(49.190)
Køb af skibe og øvrige materielle anlægsaktiver Purchase of vessels and other tangible fixed assets	(25.011)	(543)	(1.493)
Udbytte fra associerede virksomheder Dividends from associates	-	-	382
Ændring i tilgodehavende/gæld associerede virksomheder Change in receivables/payables associates	12.010	16.538	(3.104)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flow from investing activities	(14.870)	3.935	(53.405)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flow from financing activities			
Optagelse af langfristede forpligtelser Obtaining of non-current liabilities	27.499	-	67.861
Afdrag og afvikling af langfristede forpligtelser Instalment and repayment of non-current liabilities	-	71.503	-
Ændring i minoritets interesser Change in non-controlling interests	(1.048)	(10)	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flow from financing activities	26.451	71.493	67.861
Ændring i likvide beholdning Decrease/increase in cash and cash equivalents	(897)	320	2.985
Likviditet 1. januar Cash and cash equivalents as of 1 January	4.721	1.839	1.839
Kursregulering Exchange adjustment of cash and cash equivalents	(1.434)	2.562	2.388
Likviditet 30. juni Cash and cash equivalents as of 30 June	2.390	4.721	7.212



Egenkapitalopgørelse

KONCERN GROUP						
	Aktie- kapital Share capital	Valutakurs- regulering Exchange rate adj.	Overført resultat Retained earnings	I alt Total	Minoritets- interesser Non-ctrl. interests	Egenkapital i alt Total equity
tDKK						
Egenkapital 1. januar 2010 Equity 1 January 2010	41.088	1.679	74.827	117.594	6.132	123.726
Periodens totalindkomst Total comprehensive income for the perio	-	6.993	(18.660)	(11.667)	(3.085)	(14.752)
Aktieaflønningsprogram Share-based remuneration program	-	-	180	180	-	180
Kursregulering Currency exchange	-	-	(5)	(5)	(10)	(15)
Egenkapital 30. juni 2010 Equity 30 June 2010	41.088	8.672	56.342	106.102	3.037	109.139
Egenkapital 1. januar 2011 Equity 1 January 2011	41.088	(1.063)	22.351	62.376	1.203	63.579
Periodens totalindkomst Total comprehensive income for the perio	-	(3.765)	(15.243)	(19.008)	(1.867)	(20.875)
Korrektion af minoriteter Correction of non-controlling interests	-	-	(835)	(835)	835	-
Aktieaflønningsprogram Share-based remuneration program	-	-	451	451	-	451
Kursregulering Currency exchange	-	-	(60)	(60)	(16)	(76)
Egenkapital 30. juni 2011 Equity 30 June 2011	41.088	(4.828)	6.664	42.924	155	43.079



Noter til koncernregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Delårsrapporten omfatter sammendraget koncernregnskab for Erria A/S. Hvor betydningen Rederiet anvendes, skal dette have samme betydning som Koncernen.

Regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den internationale regnskabsstandard IAS 34 om delårsrapporter og de yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2010, der er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der henvises til årsrapporten for 2010 side 47-60 for en fuldstændig beskrivelse.

IASB har vedtaget nye fortolkningsbidrag (IFRIC) med virkning fra regnskabsår der påbegyndtes 1. januar 2010. Implementeringen af nye fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer, der har væsentlig indvirkning på anvendt regnskabspraksis og selskabets regnskabsaflæggelse i halvårsrapporten pr. 30. juni 2011

2. Segmentoplysninger

Der henvises til tabelopstillingen på side 4 for oplysning om segmentomsætning og totalindkomst.

3. Transaktioner med nærtstående parter

Der er ikke sket ændringer i nærtstående parter samt type og omfang af transaktioner med disse i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2010.

4. Eventualaktiver og -forpligtelser

Der er ikke siden udgangen af 2010 sket væsentlige ændringer i eventualaktiver og -forpligtelser.

5. Væsentlige begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsperiodens udløb indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af denne delårsrapport, som ikke er indarbejdet og tilstrækkeligt oplyst og som i væsentlig grad påvirker resultatet eller balance.

6. Ændring i aktiekapital og forpligtelser

Der er ikke siden udgangen af 2010 sket ændringer i selskabets aktiekapital. De i 2009 udstedte konvertible obligationer er i overensstemmelse med beslutningen på Rederiets generalforsamling i april 2011 blev forlænget i et år til den 30. juni 2012.

7. Skibe/associerede virksomheder

Der er ikke sket væsentlige ændringer.

