

Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2008

Bestyrelsen i Erria A/S har på mødet den 26. august godkendt Koncernens delårsregnskab for perioden 1. januar 2008 - 30. juni 2008.

Koncernen har valgt, som tidligere oplyst i regnskabspraksis i årsrapporten for 2007, at præsentere dagsværdireguleringer i moderselskabet og valutakursregulering af kapitalandele for Koncernen separat i en totalindkomstopgørelse i tilknytning til resultatopgørelsen.

- Den forøgede omsætning udgjorde 38.581 tDKK (2007: 37.629 tDKK).
- Koncernens primære drift (EBIT) blev 10.994 tDKK (2007: 10.461 tDKK).
- Periodens resultat efter skat blev 4.854 tDKK, hvilket er en fremgang på 2.294 tDKK før en negativ valutakursregulering på 4.197 tDKK.
- Periodens totalindkomst blev 6.671 tDKK (2007: 6.290 tDKK).
- Koncernens egenkapital udgjorde pr. 30. juni 2008 323.548 tDKK (2007: 172.545 tDKK).

Resultatet er i perioden hovedsagligt påvirket af:

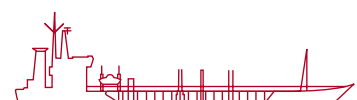
- Fremgang i datterselskabernes aktiviteter i Vietnam og Tyrkiet
- Lavere USD kurs i forhold til DKK
- Rekordhøje oliepriser.
- Efter periodens afslutning er fragtraterne steget i kemikalietanksegmentet, og ratene forventes stabiliseret på dette niveau i resten af 2008.
- Koncernen opererer 45 skibe i teknisk og kommercielt management, heraf 17 egne. Koncernen har som planlagt sat to nyere kemikalietankskibe (bygget i henholdsvis 2007 & 2008) i drift i 1. halvår. Endvidere har Koncernen indgået aftale om salg af fire ældre skibe til levering i 3. kvartal 2008.
- Koncernens samlede teoretiske Net Asset Value (NAV) er beregnet til 103 DKK.
- På baggrund af den fortsatte usikkerhed i udviklingen af USD-kursen og olieprisen - og under hensyntagen til den iværksatte afdisponering af ældre og mindre lønsom tonnage i 2. halvår - forventer Koncernen et resultat for 2008, der mindst er på niveau med 2007.
- Som en konsekvens af IMO reglerne om udfasning af enkeltskroget tonnage i 2010, forventes der en stigning i efterspørgslen på kvalitetstonnage. Koncernen har disponeret i overensstemmelse hermed og tager levering af tre fremtidsrettede nybygninger i 2010/2011.

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

Med venlig hilsen
Erria A/S

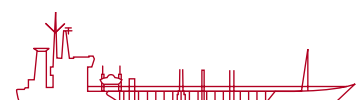
Kaare Vagner
Bestyrelsesformand

Henrik N. Andersen
Adm. direktør



Hoved- og nøgletal for Koncernen

Hoved- og nøgletal' Key figures and financial ratios	1. halvår 2008 tDKK	1. halvår 2007 tDKK
Hovedtal		
Key Figures		
Nettoomsætning Revenue	38.581	37.629
Resultat af primær drift Operating profit	10.994	10.461
Finansielle poster, netto Financials, net	(6.064)	(2.901)
Periodens resultat Profit for the period	4.854	6.757
Totalindkomst for perioden Total Net Income for the period	6.671	6.290
Egenkapital Equity	323.548	172.545
Balancesum Balance sheet total	595.532	304.661
Køb af skibe og øvrige materielle aktiver Purchase of vessels and other tangible fixed assets	497.049	27.080
Investeret kapital inkl. goodwill Invested Capital including goodwill	368.297	161.693
Gennemsnitlig antal aktier Average number of shares	4.108.810	2.752.380
Nøgletal		
Ratios		
Overskudsgrad EBIT (%) EBIT margin (%)	28	28
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill EBIT (%) Return on invested capital including goodwill EBIT (%)	10	14
Egenkapitalens forrentning (%) Return on Equity (%)	3	8
Egenkapitalandel (%) Equity ratio (%)	54	57
Indtjening pr. aktie, moderselskabets aktionærer (DKK) Earning per share, equity holders of the company (DKK)	2	2



Kommentar til periodens udvikling for Koncernen

Aktivitet og indtjening

Koncernens nettoomsætning var i 1. halvår på 38.581 tDKK (1. halvår 2007: 37.629 tDKK). Koncernen har formået at forøge nettoomsætningen på trods af den faldende USD valutakurs og afvikling af eksterne kunder på ship management siden. Den negative påvirkning opvejes af fremgangen i Koncernens datterselskaber i Vietnam og Tyrkiet.

Resultatet af den primære drift blev 10.994 tDKK, (1. halvår 2007: 10.461 tDKK). De fem leverede nybygninger, som er leveret ultimo 2007 og i 1. halvår af 2008 er indkøbt og vil bidrage positivt i 2. halvår 2008.

Periodens resultat blev 4.854 tDKK, (1. halvår 2007: 6.757 tDKK). Årsagen til afvigelsen skyldes negativt påvirkende valutakursregulering af primært USD på 4.197 tDKK.

Totalindkomsten blev 6.671 tDKK sammenlignet med 6.290 tDKK

Pengestrømme

Koncernens likvide beholdning blev i 1. halvår 2008 95.205 tDKK mindre (1. halvår 2007: 31.047 tDKK). Ændringen i Koncernens likviditet er en konsekvens af de fortsatte planer for ekspansion og vedrører hovedsagligt ændringer i de langfristede forpligtigelser.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgjorde 323.548 tDKK ved periodens udløb (1. halvår 2007: 172.545 tDKK) og er således øget med 151.003 tDKK i perioden. Udviklingen i egenkapitalen skyldes hovedsagligt Koncernens fortegnings- og markedskursemmission i slutningen af 2007 på NASDAQ OMX.

Strategi

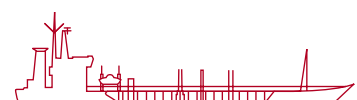
Koncernen vil gennem sin fire-bens strategi: Investering, Befragtning, Operation af skibe samt Consulting & Skibsdesign, differentiere sig i forhold til konkurrenterne og tilbyde differentierede ydelser. Gennem investering og drift af skibe er det Koncernens strategi at nå følgende mål:

- Overskudsgrad 25%
- Soliditet 30%.

Herudover er det fortsat Koncernens målsætning at udbygge den geografiske og risikomæssige spredning i aktiviteterne ved at fastholde og udbygge oversøiske forretningsmæssige muligheder i Indien og gennem de eksisterende datterselskaber i Polen, Tyrkiet og i Vietnam, herunder at udbygge den nuværende ejerandel på 34,1% i det vietnamesiske statsrederi Saigon Shipping J/S Company .

Koncernens udvikling og værdier

Koncernen har i perioden fortsat den planlagte udbygning af moderne kemikalietankskibe med levering af i alt to skibe. Begge skibe er, i overensstemmelse med Koncernens strategi, efterfølgende solgt videre i K/S form. Koncernen har i perioden afhændet et ældre containerskib.



Koncernen har solgt til aflevering i 2. halvår 2008: To ældre containerskibe og to kemikalie-tankskibe. Salget er foretaget med baggrund i Koncernens strategi om afdisponering af ældre og mindre lønsom tonnage.

I 2. halvår har Koncernen, som planlagt, indsat det nybyggede containerskib M/V Erria Vietnam i linjefart sammen med ny indisk samarbejdspartner.

Koncernen har i lighed med tidligere periodeafslutninger indhentet uafhængige mæglervurderinger på Koncernens skibe, og det kan på den baggrund oplyses, at Koncernens skibe som helhed fortsat er vurderet højere, end det fremgår af Koncernens balance.

Koncernens interesser i Vietnam er som planlagt udvidet med en mindre erhvervelse af aktier i det statsejede vietnamesiske statsrederi Saigon Shipping J/S Company og aktieposten udgør nu 34,1%. Endvidere har Koncernen, via sit vietnamesiske datterselskab Erria Asia Ltd., erhvervet 85% af aktiekapitalen i et mindre vietnamesisk tankskibsrederi.

Koncernen har sammen med ingeniørfirmaet Grontmij I Carl Bro vundet en kontrakt udbudt i den vestafrikanske stat Ghana. Kontrakten omfatter opgradering af infrastrukturen ved Lake Volta. Koncernen forestår renoveringen af en flydedok, og efterfølgende bygning af to færger til at servicere trafikken på Lake Volta. Bag projektet står organisationen "Millenium Development Agency", (MiDA), der er en underafdeling af den verdensomspændende amerikanske hjælpeorganisation "Millenium Challenge Corporation".

Koncernen har tre stk. kemikalietankskibe på 6.500 DWT fra værft i Kina til levering 2010-2011 og har i den forbindelse etableret eget projektkontor i Kina med henblik på at følge og tilse de i gang-værende nybygninger.

Aktien

Kursen på Erria A/S aktien er faldet med 11% frem til udgangen af 1. halvår 2008, hvor prisen var 110 DKK pr. aktie. Slutkursen den 25. august 2008 var 118. Det er Koncernens opfattelse at kursudviklingen primært kan tilskrives den generelle usikkerhed på aktiemarkedet.

Markeds- og forretningsudvikling

Koncernen har i perioder af 1. halvår oplevet en noget roligere rateudvikling på tørlast- og kemikalietankmarkedet og dette har i nogen grad påvirket Koncernens indtjening negativt.

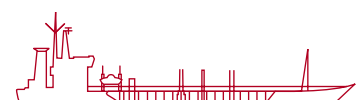
1. halvår 2008

Forretningssegmenter, tDKK Business segments, tDKK	Konsulent Management Consultancy Management	Befragtning Chartering	Investeringer Investments	Ej allokeret Unallocated	Koncern Group	
Nettoomsætning Revenue	6.511	11.049	8.561	12.460	0	38.581
Periodens resultat Profit for the period	883	1.591	4.154	-1.885	111	4.854

1. halvår 2007

Forretningssegmenter, tDKK Business segments, tDKK	Konsulent Management Consultancy Management	Investeringer Investments	Ej allokeret Unallocated	Koncern Group	
Nettoomsætning Revenue	5.795	10.335	21.499	0	37.629
Periodens resultat Profit for the period	1.285	1.464	3.745	263	6.757

Note: I 2007 var segmentet Befragtning en del af Investeringer



Efter periodens afslutning er fragtraterne steget i kemikaliesegmentet og raterne forventes stabiliseret på dette niveau i resten af 2008.

Markedet for konsulentvirksomhed har fortsat væksten i 1. halvår, men kan ikke forvente yderligere vækst i 2. halvår 2008.

Management (teknisk) har skabt en positiv udvikling, som Koncernen forventer fortsætter i den resterende del af 2008.

Befragtning udvikles fortsat positivt med baggrund i tilgangen af egen og ekstern tonnage til datterselskabet Ibex Maritime Ltd. i Tyrkiet.

Investeringer i skibe ventes i takt med den stigende USD valutakurs at bidrage positivt til Koncernens totalindkomst.

Forventninger til 2008

Koncernen har i perioden fortsat det samme væksthiveau, som gjorde sig gældende i 2007 med øget fokus på geografisk vækst i både Vietnam, Tyrkiet og Indien.

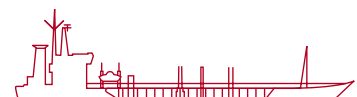
På baggrund af den fortsatte usikkerhed i udviklingen af USD-kursen og olieprisen - og under hensyntagen til den iværksatte afdisponering af ældre og mindre lønsom tonnage i 2. halvår - forventer Koncernen et resultat for 2008, der mindst er på niveau med 2007.

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.

Væsentlige begivenheder

Efter periodeafslutningen har Koncernen som planlagt indsat det nybyggede containerskib M/V Erria Vietnam i linjefart sammen med ny indisk samarbejdspartner.



Delårsregnskab 1. halvår 2008 – Erria A/S Koncernen **Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2008 for Koncernen Erria A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den internationale regnskabsstandard IAS 34 om delårsrapporter og yderligere danske oplysningskrav. Delårsrapporten er ikke revideret.

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

Delårsrapporten giver derfor, efter vor opfattelse, et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt totalindkomsten af koncernens aktiviteter og pengestrømme for delårsperioden.

Kastrup, den 26. august 2008

Direktionen

Henrik N. Andersen
Adm. direktør

Bestyrelsen

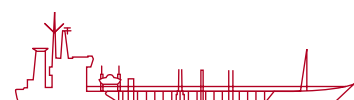
Kaare Vagner
Formand

Jan Erlund
Næstformand

C.C. Nielsen

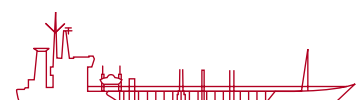
Carsten Dencker Nielsen

Hasse Kjærsgaard Larsen



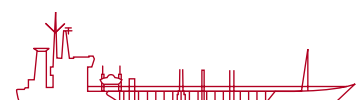
Totalindkomstopgørelse

tDKK	KONCERN GROUP	
	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Resultatopgørelse / Income statement		
Nettoomsætning / Revenue	38.581	37.629
Andre eksterne omkostninger / Other external expenses	(10.847)	(16.244)
Personaleomkostninger / Staff expenses	(21.349)	(21.566)
Resultat af associerede virksomheder / Profit from associates	(2.909)	8.872
Resultat af dattervirksomheder og gevinst ved salg af skibe og kapitalandele Profit from subsidiaries and income from sale of vessels and investments	11.233	7.881
Af- og nedskrivninger / Depreciations and writedowns	(3.716)	(6.112)
Resultat af primær drift / Operating profit	10.994	10.461
Finansielle indtægter / Financial income	3.712	1.664
Finansielle omkostninger / Financial expenses	(9.776)	(4.565)
Resultat før skat / Profit before tax	4.930	7.559
Skat af periodens resultat / Income tax expense	(76)	(802)
Periodens resultat / Profit for the period	4.854	6.757
Totalindkomstopgørelse Statement of comprehensive income		
Valutakursomregning af kapitalandele Exchange differences on translating foreign operations	1.817	(467)
Totalindkomstopgørelse Statement of comprehensive income	6.671	6.290
Fordeling af periodens resultat / Distribution of profit for the period		
Moderselskabets aktionærer / Equity holders of the parent company	9.088	5.078
Minoritetsinteresser / Minority interests	(4.234)	1.680
	4.854	6.758
Fordeling af periodens totalindkomst Distribution of comprehensive income for the period		
Moderselskabets aktionærer / Equity holders of the parent company	10.905	8.536
Minoritetsinteresser / Minority interests	(4.234)	(2.246)
	6.671	6.290



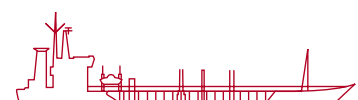
Balance

AKTIVER ASSETS	KONCERN GROUP		
	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
tDKK			
Goodwill			
Goodwill	23.281	10.363	23.281
Immaterielle aktiver			
Intangible assets	23.281	10.363	23.281
Indretning af lejede lokaler			
Leasehold improvements	678	466	566
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar			
Fixtures, fittings, tools and equipment	937	743	1.247
Skibe			
Vessels	238.679	100.844	35.558
Anlæg under udførelse			
Assets under construction	108.240	53.096	35.963
Materielle aktiver			
Tangible fixed assets	348.534	155.149	73.334
Kapitalandele i associerede virksomheder			
Investments in associates	142.078	84.439	128.738
Tilgodehavender hos datter- og associerede virksomheder			
Receivables from subsidiaries and associates	35.914	18.109	351.768
Finansielle aktiver			
Investments	177.992	102.548	480.506
Langfristede aktiver			
Non-current assets	549.807	268.060	577.121
Varebeholdninger			
Inventories	2.835	616	94
Tilgodehavender fra fragter, salg og tjenesteydelser			
Freight and trade receivables etc.	11.262	4.697	8.642
Andre tilgodehavender			
Other receivables	16.528	10.862	21.972
Periodeafgrænsningsposter			
Prepayments	3.680	1.392	914
Tilgodehavender			
Receivables	31.470	16.951	31.528
Likvide beholdninger			
Cash and cash equivalents	11.420	19.034	105.303
Kortfristede aktiver			
Current assets	45.725	36.601	136.925
AKTIVER I ALT			
TOTAL ASSETS	595.532	304.661	714.046



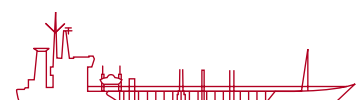
Balance

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES	KONCERN GROUP		
	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
tDKK			
Aktiekapital Share capital	41.088	27.524	41.088
Andre reserver Other reserves	(3.977)	(4.638)	(7.794)
Overført resultat Retained earnings	262.209	141.033	259.934
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer Equity attributable to equity holders of the parent company	299.320	163.919	293.228
Minoritetsinteresser Minority interests	24.228	8.626	8.034
Egenkapital Equity	323.548	172.545	301.262
Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	109.783	51.434	13.145
Udskudt skat Deferred tax liabilities	5.193	10.492	5.193
Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	114.976	61.926	18.338
Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	114.617	47.301	338.980
Leverandør gæld Trade payables	23.827	8.752	31.195
Selskabsskat Corporation tax	4.569	1.503	4.317
Anden gæld Other payables	13.607	9.442	19.726
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	389	-	228
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	-	3.191	-
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	157.009	70.190	394.446
Forpligtelser i alt Total liabilities	271.985	132.116	412.784
PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	595.532	304.661	714.046



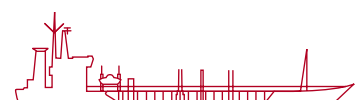
Pengestrømsopgørelse

tDKK	KONCERN GROUP		
	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flow from operating activities			
Årets resultat Profit for the year	6.671	6.758	11.479
Reguleringer Adjustments	(2.157)	4.142	(9.218)
Ændring i driftskapital Change in working capital	(16.933)	7.182	19.410
Modtagne renter Interest received	613	1.302	4.874
Betalte renter Interest paid	(7.087)	(4.565)	(10.596)
Betalt selskabsskat, netto Corporation tax paid / received	176	(89)	(641)
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flow from operating activities	(18.717)	14.730	15.308
Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flow from investing activities			
Investering i dattervirksomheder og associerede virksomheder Investments in subsidiaries and associates	(19.294)	(15.676)	(68.242)
Salg af dattervirksomheder og associerede virksomheder Sale of subsidiaries and associates	-	-	13
Køb af skibe og øvrige materielle anlægsaktiver Purchase of vessels and other tangible fixed assets	(497.049)	(27.080)	(572.695)
Salg af skibe og øvrige materielle anlægsaktiver Sale of vessels and other tangible fixed assets	227.964	-	644.842
Udbytte fra datter- og associerede virksomheder Dividends from subsidiaries and associates	2.487	2.798	3.726
Ændring i tilgodehavende/gæld datter- og associerede virksomheder Change in receivables/ payables subsidiaries and associates	321.847	(15.781)	(350.100)
Salg af finansielle aktiver Sale of financial assets	-	16	18
Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flow from investing activities	35.955	(55.723)	(342.438)



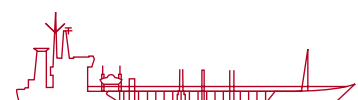
Pengestrømsopgørelse

tDKK	KONCERN GROUP		
	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flow from financing activities			
Optagelse af langfristede forpligtelser Obtaining of non-current liabilities	176.211	12.688	308.719
Afvikling af langfristede forpligtelser Repayment of non-current liabilities	(299.944)		(37.883)
Afdrag langfristede forpligtelser Instalment non-current liabilities	(3.992)	(5.842)	(7.589)
Emission Initial Public Offering	-	-	122.022
Køb af egne aktier Purchase own shares	(5.146)	-	(5.078)
Betalt udbytte Dividends paid	-	(1.376)	(1.376)
Ændring i minoritets interesser Change in minority interests	20.428	4.476	4.485
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flow from financing activities	(112.443)	9.946	383.300
Ændring i likvide beholdning Decrease/increase in cash and cash equivalents	(95.205)	(31.047)	56.170
Likviditet primo Cash and cash equivalents as of begining of period	105.303	50.081	50.081
Kursregulering Exchange adjustment of cash and cash equivalents	1.322	-	(948)
Likviditet ultimo Cash and cash equivalents as of end of period	11.420	19.034	105.303



Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital Share capital	Reserve valuta- kursreg. Translation reserve	Overført resultat Retained earnings	I alt Total	Minoritets- interesser Minority interests	Egen- kapital i alt Total equity
tDKK						
Egenkapital 1. januar 2007 Equity 1 January 2007	27.524	(4.171)	132.557	155.910	6.396	162.306
Totalindkomstopgørelse Statement of comprehensive income	-	(467)	9.003	8.536	(2.246)	6.290
Aktieaflønningsprogram Share-based payment	-	-	849	849	-	849
Kapitalindskud minoritetsinteresser Capital Injection Minority Interests	-	-	-	-	4.476	4.476
Udbetalt udbytte Dividends paid	-	-	(1.376)	(1.376)	-	(1.376)
Egenkapital 30. Juni 2007 Equity 30 June 2007	27.524	(4.638)	141.033	163.919	8.626	172.545
Egenkapital 1. januar 2008 Equity 1 January 2008	41.088	(7.794)	259.085	292.379	8.034	300.413
Korrektion primo (aktie aflønningsprogram) Correction (stock option program)	-	-	849	849	-	849
Totalindkomstopgørelse Statement of comprehensive income	-	1.817	9.088	10.905	(4.234)	6.671
Øvrige egenkapitalreguleringer Other equity movements	-	-	333	333	(721)	(388)
Ændring ejerandel minoritetsinteresser Change share Minority Interests	-	-	-	-	21.149	21.149
Køb af egne aktier Buyback of own shares	-	-	(5.146)	(5.146)	-	(5.146)
Egenkapital 30. Juni 2008 Equity 30 June 2008	41.088	(5.977)	264.209	299.320	24.228	323.548



1. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Delårsrapporten omfatter sammendraget koncernregnskab for Erria A/S. Hvor betydningen af koncernen 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 2007, der er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der henvises til årsrapporten for 2007 side 32-49 for en fuldstændig beskrivelse.

IASB har vedtaget nye fortolkningsbidrag (IFRIC) med virkning fra regnskabsår, der er påbegyndt 1. januar 2008. Implementeringen af nye fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer, der har væsentlig indvirkning på anvendt regnskabspraksis og selskabets regnskabsaflæggelse i delårsrapporten pr. 30. juni 2008.

2. Transaktioner med nærtstående

Der er ikke sket ændringer i nærtstående parter samt type og omfang af transaktioner med disse i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2007.

3. Eventualforpligtigelser

Der er ikke siden udgangen af 2007 sket væsentlige ændringer i eventualaktiver og forpligtigelser.

4. 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.

