



Erria A/S

**ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT**

2007





ERRIA IDA
VALLETTA

Overblik Overview

Resultater i 2007

Koncernens samlede årsresultat blev på 15.102 tDKK, hvilket er en stigning på 39% sammenlignet med 2006. Consulting fik et nettoresultat på 2,9 MDKK, hvilket er en stigning på 3% sammenlignet med 2006. Ship Management, herunder befragtning, fik et nettoresultat på 3,3 MDKK, hvilket er en stigning på 122% sammenlignet med 2006. Investeringer fik et nettoresultat på 8,4 MDKK, hvilket betyder en stigning på 5% sammenlignet med 2006.

Der er i 2007 indgået skibskontrakter for ca. 1 mia. DKK, hvoraf skibe for ca. 500 mio. DKK er overtaget i 2007 og efterfølgende delvist videregivet i K/S struktur.

Erria A/S overtog 1. oktober 2007 befragtningselskabet Ibox Maritime Ltd. i Tyrkiet, hvorfra størstedelen af Rederiets kemikalietankskibe befragtes.

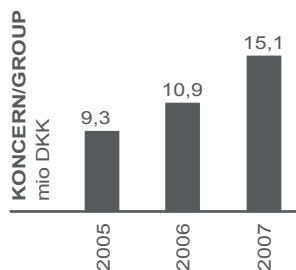
Rederiet har efter opkøb af yderligere 6,6% af aktierne i rederiet Saigon Shipping J/S Company nu en ejerandel på i alt 34,1%. Saigon Shipping J/S Company har udover rederidrift betydelige aktiviteter indenfor landtransport, havneklarering samt gods- og distributionsterminaler. Det er Erria A/S' intention at øge det finansielle og ledelsesmæssige engagement i Saigon Shipping J/S Company i de kommende år.

Rederiet har i 2007 etableret det 100% ejede datterselskab Erria Asia Ltd. som er ansvarlig for Rederiets samlede aktiviteter i Sydøstasien.

Udsigter for 2008

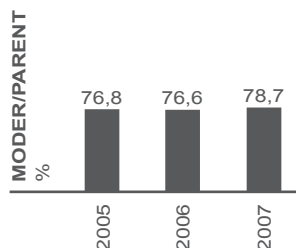
Rederiet forventer på Koncern niveau at fortsætte investeringer i skibe og forventer en stigning i nettoomsætningen. Væksten i nettoomsætningen forventes at udgøre 8-10%.

Der forventes en vækst i Rederiets primære drift på 10-15%
Rederiet forventer en fremgang i årets resultat i niveauet 10-20%



ÅRETS RESULTAT (DKK)
PROFIT FOR THE YEAR (DKK)

15,1 Mio



SOLIDITET
SOLIDITY

78,7%

Performance in 2007

ERRIA Group's consolidated results reached tDKK 15,102 up 39 per cent compared to 2006. Consulting achieved a net result of DKK 2.9 MDKK, which represents a growth of 3% compared to 2006. Management including chartering achieved a result of 3.3 MDKK, which is an increase of 122% compared to 2006. Shipowning achieved a net result of DKK 8.4 MDKK representing a growth of 5 per cent compared to 2006.

In 2007, ship contracts of approximately DKK 1 billion were entered into. Of these, vessels to the amount of approx. DKK 500 million were acquired in 2007 and subsequently partly sold in K/S structures.

On 1 October 2007, Erria acquired the chartering company Ibox Maritime Ltd. in Turkey, from where the majority of the Company's chemical tankers are chartered.

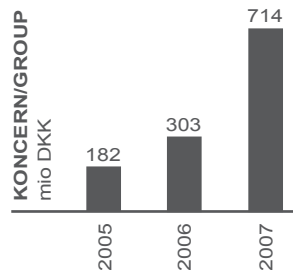
Having purchased a further 6.6% of the shares in Saigon Shipping J/S Company, the Company owns a total of 34.1%. Aside from shipping activities, Saigon Shipping J/S Company has considerable activities in land transport, harbour clearing as well as cargo and distribution terminals. It is Erria A/S' intention to increase the financial and managerial involvement of Erria A/S in Saigon Shipping J/S Company in the coming year.

In 2007, the Company established the 100% owned subsidiary Erria Asia Ltd. that is responsible for all Company activities in the South East Asia.

Outlook for 2008

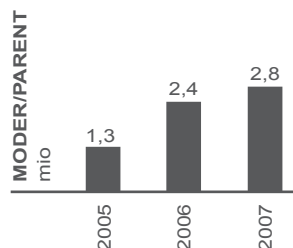
On Group level, the Company expects to continue to investment in vessels and expects to increase its revenue. The growth in revenue is expected to be of 8-10%.

The growth in the Company's operating profit is expected to be of 10-15%.
The Company expects a growth in the results of 10-20%.



BALANCESUM (DKK)
BALANCE (DKK)

714 Mio



ANTAL AKTIER (gns. for året)
NO. OF SHARES (average for the year)

2,8 Mio

Forretningsområder Business areas

SKIBSREDER SHIPOWNER ACTIVITIES



Rederiet køber skibe der efterfølgende sælges ud i kommanditselskaber. Det er målet at bevare en ejerandel på 15-30%. Rederiet har 5 nybygninger og 2 tilkøb af kemikalietankskibe til levering frem til år 2011

The Company purchases vessels that are sold on in K-structures. The aim is to retain a 15-30% ownership. The Company has 5 ongoing newbuildings and purchase of 2 chemical tankers for delivery until year 2011.

Ca. 650 søfolk er på søen
Approx. 650 seamen are onboard our vessels

BEFRAGTNING CHARTERING



Med købet af Ibex Maritime i oktober 2007 har rederiet et solidt fundament indenfor befragtning af kemikalietankskibe. Seks af rederiets kemikalietankskibe og 10 eksterne skibe befragtes af afdelingen, mens resten befragtes af eksterne partnere.

The acquisition of Ibex Maritime in October 2007 ensures the Company a solid basis in chartering of chemical tankers. Six of the Company's chemical tankers and 10 external vessels are being chartered by the department. The rest is chartered by external partners.

Afdelingen har 13 ansatte
There are 13 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 15 af rederiets egne skibe samt 23 skibe for eksterne kunder

The Company has two management departments in Poland and one in Copenhagen handling technical management, crewing, supply management, dockings, conversions and reporting for 15 of the Company's own vessels and 23 vessels for external clients.

Afdelingen har 29 ansatte
The department counts 29 employees

SKIBSDESIGN & KONSULENTYDELSER SHIPDESIGN & 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 13 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 13 vessels - the Company's own as well as external.

Afdelingen har 14 ansatte
A total of 14 are employed in this department

Indholdsfortegnelse

Table of contents

INDHOLD

Selskabsoplysninger.....	4
Hoved- og nøgletal.....	6
Ledelsesberetning	10
Bestyrelse, direktion og ledelse	16
Aktionær information.....	26
Ledelsespåtegning	29
Revisionspåtegning	30
Anvendt regnskabspraksis.....	32
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse.....	48
Balance.....	50
Egenkapitalopgørelse.....	52
Pengestrømsanalyse.....	54
Noter	56

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 ...	16
Shareholder information	26
Management's statement	29
Auditors' report	31
Accounting policies	32
Total net income	48
Balance sheet	50
Change in equity	52
Cash flow statement	54
Notes	56

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 2007, 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 for bestyrelsen)
C. C. Nielsen
Carsten Dencker Nielsen
Mikael Konnerup

Direktion

Administrerende Direktør Henrik N. Andersen

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling,
25. april 2008

Dirigent
Chairman of the Annual General Meeting

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
Mikael Konnerup

Executive Board

CEO and Chairman of the Executive Board Henrik N. Andersen

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

The Annual General Meeting approved the annual report
on 25 April 2008



Hoved- og nøgletal

Key figures and financial ratios

KONCERN GROUP

Hoved- og nøgletal Key figures and financial ratios	2007* tDKK	2006* tDKK	2005* tDKK	2004* tDKK	2003 tDKK
Hovedtal					
Key Figures					
Nettoomsætning Revenue	73.513	81.762	46.353	79.942	47.160
Resultat af primær drift Operating profit	14.969	19.479	15.077	16.628	3.702
Finansielle poster, netto Financials, net	(998)	(7.551)	(5.543)	(4.297)	(785)
Årets resultat **) Profit for the year **)	15.102	10.865	9.260	12.359	1.246
Egenkapital Equity	300.413	162.306	91.306	100.773	33.318
Balancesum Balance sheet total	714.046	290.599	181.895	273.004	109.399
Køb af skibe og øvrige materielle aktiver Purchase of vessels and other tangible fixed assets	572.695	264.946	65.926	163.217	0
Investeret kapital inkl. goodwill Invested Capital including goodwill	76.239	138.341	112.262	229.841	96.769
Gennemsnitlig antal aktier Average number of shares	2.838.370	2.352.595	1.276.300	1.163.800	1.098.438
Nøgletal					
Ratios					
Overskudsgrad EBIT (%) EBIT margin (%)	20	24	33	21	8
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill EBIT (%) Return on invested capital including goodwill EBIT (%)	8	10	9	10	8
Egenkapitalens forrentning (%) Return on Equity (%)	8	8	10	18	4
Egenkapitalandel (%) *** Equity ratio (%) ***	42	58	50	38	39
Indtjening pr. aktie, moderselskabets aktionærer (DKK) ****) Earning per share, equity holders of the company (DKK) ****)	6	6	8	3	1

**KONCERN
GROUP**

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

- *) Hoved- og nøgletal for 2004, 2005, 2006 og 2007 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelsen i afsnittet om anvendt regnskabspraksis. Sammenligningstal for 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS, men opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven.

Key figures and financial ratios for 2004, 2005, 2006 and 2007 have been presented in accordance with IFRS, see the description under accounting policies. The comparative figures for 2003 have not been restated to reflect the change in accounting policies on the transition to financial reporting according to IFRS but have been prepared in accordance with the former accounting policies based on the provision of the Danish Financial Statements Act.

Gennemsnitlige antal aktier er ændret i perioden 2003-2006 med det formål at gøre nøgletallene sammenlignelige med 2007, hvor der blev gennemført aktiesplit 1:10.

In order to make the figures comparable to 2007, where a 1:10 split of shares was carried out, the average number of shares has been changed in the periode 2003-2006.

**)	Årets resultat fordeler sig således	2007	2006
	Profit for the year is distributed as follows	tDKK	tDKK
	Årets resultat, moderselskabets aktionærer Profit for the year, equity holders of the Parent Company	17.062	14.033
	Årets resultat, minoritetsinteresser Profit for the year, minority interests	(1.960)	(3.168)
		15.102	10.865

- ***) Nøgletallene for 2003 og 2004 er baseret på egenkapitalen eksklusive minoritetsaktionærer, i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven.

The ratios for 2003 and 2004 are based on the equity excluding minority interests, according to the former accounting policies based on the provision of the Danish Financial Statements Act.

- ****) Nøgletallene for 2003 og 2004 er baseret på "Årets resultat" før minoritetsinteresser, i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven.

The ratios for 2003 and 2004 are based on "Profit for the year" before minority interests according to the former accounting policies based on the provision of the Danish Financial Statements Act.

Hoved- og nøgletal

Key figures and financial ratios

MODERSELSKAB PARENT COMPANY

Hoved- og nøgletal Key figures and financial ratios	2007 *) tDKK	2006 *) tDKK	2005*) tDKK	2004*) tDKK	2003 tDKK
Hovedtal					
Key Figures					
Nettoomsætning Revenue	39.167	43.997	15.486	13.602	9.154
Resultat af dattervirksomheder og salg af skibe og kapitalandele Profit from subsidiaries and sale of vessels and investments	12.598	10.601	15.781	3.828	4.311
Resultat af primær drift Operating profit	12.034	25.091	14.616	5.081	4.991
Finansielle poster, netto Financials, net	186	(787)	(3.674)	(1.245)	(659)
Totalindkomst Total net income	20.348	14.033	10.770	3.792	1.246
Egenkapital Equity	304.291	162.056	88.086	38.616	33.318
Balancesum Balance sheet total	386.552	210.960	114.719	105.563	53.892
Køb af skibe og øvrige materielle aktiver Purchase of vessels and other tangible fixed assets	9.219	27.739	586	513	-
Investeret kapital inkl. goodwill Invested Capital including goodwill	21.501	38.005	15.112	3.548	(10)
Gennemsnitlig antal aktier Average number of shares	2.838.370	2.352.595	1.276.300	1.163.800	1.098.438
Nøgletal					
Ratios					
Overskudsgrad EBIT (%) EBIT margin (%)	31	37	94	37	55
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill EBIT (%) Return on invested capital including goodwill EBIT (%)	33	45	157	287	100
Egenkapitalens forrentning (%) Return on Equity (%)	10	11	17	11	4
Egenkapitalandel (%) Equity ratio (%)	79	77	77	37	62
Indtjening pr. aktie, moderselskabets aktionærer (DKK) Earnings per share, equity holders of the Company (DKK)	7	6	8	3	1

**MODERSELSKAB
PARENT COMPANY**

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

- *) Hoved- og nøgletal for 2004, 2005, 2006 og 2007 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelsen i afsnittet om anvendt regnskabspraksis. Sammenligningstal for 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS, men opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven.

Key figures and financial ratios for 2004, 2005, 2006 and 2007 have been presented in accordance with IFRS, see the description under accounting policies. The comparative figures for 2003 have not been restated to reflect the change in accounting policies on the transition to financial reporting according to IFRS but have been prepared in accordance with the former accounting policies based on the provision of the Danish Financial Statements Act.

Gennemsnitlige antal aktier er ændret i perioden 2003-2006 med det formål at gøre nøgletallene sammenlignelige med 2007, hvor der blev gennemført aktiesplit 1:10.

In order to make the figures comparable to 2007, where a 1:10 split of shares was carried out, the average number of shares has been changed in the periode 2003-2006.

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 container-feederskibe.

Selskabets overordnede strategi er at differentiere sig fra konkurrenterne, ved at tilbyde en meget bred vifte af Shipping Services i et tæt partnerskab med kunden. Samarbejdet med kunden vil ofte også omfatte finansielle partnerskaber i form af medejerskab af skibe.

Selskabet leverer dermed et bredt sortiment af services, der dog hver især er så standardiserede som muligt, og som i mange tilfælde kan udbydes i synergi med andre services eller partnere. Stordriftsfordele i virksomhedens funktioner sikres ved at eksterne kunder suppleres med en god basis af interne ydelser forretningsområderne imellem.

Selskabet hovedforretningsområder er:

1. Investeringer i rederiaktiviteter og skibsprojekter
2. Ship management, inkl. befragtning
3. Consulting

Selskabet har ekspertise indenfor:

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

Forretningsgrundlag

Erria A/S er en maritim "one stop shop" – et rederi. Rederiet kan internationalt tilbyde services fra kontorer i flere lande, hvor de lokale kompetencer og ressourcer udnyttes optimalt. Dette er for at sikre en dynamisk organisation indenfor teknisk og administrativt management, herunder 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.

Business areas

Erria A/S' activities consist of shipping and shipping related activities worldwide. It is the Company's objective to gain extensive expertise in niche areas and through this to obtain a favourable market position. The Company has primarily been engaged in shipping activities within the segments for minor tankers, dry cargo and container feeder vessels.

It is the overall strategy of Erria A/S to differentiate from competitors by offering a wide range of Shipping Services in a close partnership with the customer. The co-operation with customers often includes financial partnerships that take the form of co-ownership of vessels.

The Company thereby supplies a wide range of services, each as standardized as possible and often supplied in synergy with other services or partners. Scale advantages in each of the Company's business areas are ensured by a strong foundation of internal delivery of services among the business area, in supplement to the external customers.

The main business areas of the Company are:

1. Investments in shipping activities and ship projects
2. Ship management, incl. chartering
3. Consulting

The specialised business areas are:

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

Business foundation

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

Total net income

From 2007, the Company will show fair value adjustments in the parent company and currency regulations of capital shares of the Group in a separate total net income statement in connection with the income statement, as per the applied accounting policies.

Koncern

Koncernens årsresultat blev 15.102 tDKK, imod 10.865 tDKK i 2006 og på linje med de udmeldte forventninger til 2007 og betragtes som værende tilfredsstillende. Koncernens totalindkomst blev 11.479 tDKK, imod 6.694 tDKK i 2006

Det af Mekong Shipping ApS ejede M/V Sea Master One har på grund af uplanlagt værftsophold i slutningen af 2007 belastet driftsresultat negativt, og indtjeningen fra de nyindkøbte kemikalietankskibe vil først slå fuldt igennem i 2. halvår 2008.

Koncernens egenkapital udgjorde ultimo 2007 300.413 tDKK mod 162.306 tDKK ved udgangen af 2006.

Rederiet beskæftigede ved regnskabsårets afslutning 76 medarbejdere i Danmark og i udlandet samt ca. 650 søfolk.

Moderselskab

Moderselskabets totalindkomst (årsresultat inkl. dagsværdireguleringer) blev 20.348 tDKK, imod 14.033 tDKK i 2006 og på linje med de udmeldte forventninger til 2007. Dette skyldes fastholdelse af rederiets strategi herunder gennemførelse af planlagte køb og salg. Årets totalindkomst betragtes som tilfredsstillende.

Rederiet har gennem 2007 arbejdet målrettet med tilpasning af flåden, ved udskiftning af den ældre og mindre lønsomme del, herunder M/T Tina Jakobsen & M/V Sea Lion, som begge er afhændet med tab. Resultatet af den primære drift blev 12.034 tDKK

Resultatopgørelsen er positivt påvirket af etableringen af Erria Tankers Ltd. i januar 2007 (75% ejerandel) og købet af Ibex Maritime Ltd. (100% ejerandel) i oktober 2007. Etableringen og opkøbet er medvirkende årsager til at moderselskabets totalindkomst stiger i 2007 set i forhold til 2006.

Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer udgjorde ultimo 304.291 tDKK mod 162.056 tDKK ved udgangen af 2006. Egenkapitalen er påvirket af de gennemførte emissioner i oktober, november og december 2007.

Udbytte

Der er i hvert af de to foregående år udloddet udbytte på 5 DKK pr. aktie (ved aktiestørrelse à nominelt 100 DKK).

Som det fremgår af årsrapporten, foreslår bestyrelsen i år, at der ikke udbetales udbytte umiddelbart efter en veloverstået emission, og at Rederiet i år anvender hele likviditeten til at underbygge det store investeringsprogram. Der er i 2007 indgået skibskontrakter for ca. 1 Mia. DKK, hvoraf skibe for ca. 500 mio. DKK er overtaget i 2007 og efterfølgende delvist videresolgt i K/S strukturer.

Rederiets eventuelle udlodninger af udbytte vil hvert år blive fastsat på baggrund af Koncernens økonomiske udvikling og finansielle stilling.

Group

Group total net income amounted to tDKK 15,102 compared to tDKK 10,865 in 2006 and in line with the expectations announced for 2007 and is considered satisfactory. Group total net income was tDKK 11,479 compared to tDKK 6,694 in 2006.

Owing to an unplanned stay at a shipyard at the end of 2007, the M/V Sea Master One, owned by Mekong Shipping ApS, has influenced the operating result negatively, and the operating profit from the recently acquired chemical tankers will not have full effect until the 2nd half of 2008.

Group equity amounted to tDKK 300,413 at year-end compared to tDKK 162,306 at the end of 2006.

At year-end, the Company had 76 employees in Denmark and abroad as well as approx. 650 seamen.

Parent Company

Total net income of the Parent Company amounted to tDKK 20,348 compared to tDKK 14,033 in 2006 and in line with the expectations announced for 2007. This is due to adherence to the Company's strategy including completion of planned purchases and sales. Net profit for the year is considered satisfactory.

Throughout 2007, the Company has worked at adapting the fleet, by replacing of the old and less profitable part, including the M/T Tina Jakobsen and the M/V Sea Lion. Both vessels were sold at a loss. Operating profit came to tDKK 12,034.

The income statement have been positively influenced by the establishment of Erria Tankers Ltd. in January 2007 (75% ownership) and the acquisition of Ibex Maritime Ltd. (100% ownership) in October 2007. Both the establishment and the acquisition contribute to an increase in the total net income of the Parent Company in 2007 compared to 2006.

Equity attributable to shareholders in the Parent Company was tDKK 304.291 at year-end compared to tDKK 162.056 at the end of 2006. Equity has been influenced by the public offerings in October, November, and December 2007.

Dividend

In each of the previous two years, a dividend of DKK 5 per share was paid (for shares of a nominal value of DKK 100).

As mentioned in the annual report, this year, the board suggests that no dividend is paid immediately following a successful public issue. The Board suggests that, this year, the Company spends its total liquidity in supporting its extensive investment programmes. In 2007, ship contracts of approximately DKK 1 billion were entered into. Of these, vessels to the amount of approx. DKK 500 million were acquired in 2007 and subsequently partly sold in K/S structures.

Every year, the Company's possible payment of dividend will be determined based on the Group's economic development and its financial position.

Særlige begivenheder i 2007

Rederiet stiftede 1. januar 2007 Erria Tankers Ltd. på Malta, hvori ejerandelen udgør 75%. Køb og salg af kemikalietankskibe sker i Erria Tankers Ltd. Der blev i 2007 erhvervet 5 kemikalietankskibe i dette selskabs K/S strukturer.

Pr. 1 oktober 2007 erhvervede Rederiet 100% af befragtnings-selskabet Ibex Maritime Ltd. i Tyrkiet med det formål at styrke Rederiets kompetencer på tankskibsdrift herunder særligt på befragtningsområdet samt køb og salg af kemikalietankskibe.

I forbindelse med erhvervelsen af Ibex Maritime Ltd. gennemførtes i oktober en kapitalforhøjelse på nominelt 0,5 mio. DKK.

Rederiets aktienotering skiftede i november fra Dansk AMP til OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S Fortegningsretsemis-sionen i november medførte en kapitalforhøjelse på nominelt 7,0 mio. DKK og den i december efterfølgende markedskursemission forhøjede kapitalforhøjelse med nominelt 6,1 mio. Nettoprovenu ved begge emissioner udgjorde 122,0 mio. DKK.

Rederiet fører, via egne nybygningskontorer i Polen, Tyrkiet, Bul-garien, Kina og Vietnam, tilsyn med både egne og andre rederiers nybygninger på i alt 13 skibe.

Rederiet havde ultimo 2007 yderligere 6 skibe til levering, heraf 3 til levering i 2008 samt 3 stk. kemikalietankskibe på 6.500 DWT fra værft i Kina til levering 2010-2011.

Datterselskaberne og strategiske kapitalandele

Erria A/S overtog 1. oktober 2007 befragtnings-selskabet Ibex Mar-itime Ltd., Tyrkiet, hvorfra størstedelen af Rederiets kemikalietank-skibe befragtes. Selskabet, der blev stiftet i 2000 af Kenneth Jan Madsen, er i dag befragter af 16 moderne kemikalietankskibe.

Ibex Maritime Ltd. har kontorer i Tyrkiet og i Vietnam for at få adgang til det ekspanderende marked for befragtning samt køb og salg af tonnager i fjernøsten.

Rederiet har ligeledes i 2007 etableret Erria Tankers Ltd. i samar-bejde med Kenneth Jan Madsen. Erria Tankers Ltd. er ejet 75% af Rederiet og 25% af Kenneth Jan Madsen.

Rederiet har i 2007 etableret det 100% ejede datterselskab Erria Asia Ltd. som er ansvarlig for Rederiets samlede aktivi-teter i Sydøstasien og beskæftiger sig med teknisk management (herunder bemanning), befragtning samt udvikling af nybygnings-projekter.

Special events in 2007

On 1 January 2007 the Company founded Erria Tankers Ltd. on Malta with an ownership of 75%. Buying and selling of chemical tankers is executed in Erria Tankers Ltd. 5 chemical tankers were acquired in this company's K/S structures during 2007.

As per 1 October 2007 the Company acquired 100% of the char-tering company Ibex Maritime Ltd. in Turkey with the purpose of strengthening the Company's competencies in tanker manage-ment, in particular the chartering area and purchase/sale of chemi-cal tankers, thus improving the level of income.

In connection with the acquisition of Ibex Maritime Ltd. an increase of capital of a nominal value of DKK 0.5 million was effected in October.

In November, The Company's Stock listing changed from Dansk OTC to OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S. The rights issue in November resulted in an increase in capital by nominally DKK 7.0 million and the issues at market rate that followed in December further increased capital by a nominal amount of DKK 6.1 million. The net proceeds of both issues was DKK 122.0 million.

From its own newbuilding offices in Poland, Bulgaria, China and Vietnam the Company supervises its own as well as other shipping companies' newbuildings – a total of 13 vessels.

At the end of 2007, the Company had contracted another 6 vessels, of which 3 are for delivery in 2008 and 3 chemical tankers of 6,500 DWT from Chinese shipyard are to be delivered in 2010-2011.

Subsidiaries and strategic capital shares

On 1 October 2007, Erria acquired the chartering company Ibex Maritime Ltd., Turkey, from where the majority of the Company's chemical tankers are chartered. Ibex Maritime Ltd., which was founded in 2000 by Kenneth Jan Madsen, today, charters 16 mod-ern chemical tankers.

Ibex Maritime Ltd. has offices in Turkey and in Vietnam in order to gain access to the expanding chartering market and to buying and selling tonnage in the Far East.

Also in 2007, the Company also established Erria Tankers Ltd. in co-operation with Kenneth Jan Madsen. The Company holds 75% of the shares in Erria Tankers Ltd. and the remaining 25% are held by Kenneth Jan Madsen.

In 2007, the Company established the 100% owned subsidi-ary Erria Asia Ltd. that is responsible for all Company activities in the South East Asia and is engaged in technical management (including crewing), chartering and development of newbuildings projects.

Rederiet har efter opkøb af yderligere 6,6% af aktierne i rederiet Saigon Shipping J/S Company nu en ejerandel på i alt 34,1%. Saigon Shipping J/S Company har udover rederidrift betydelige aktiviteter indenfor landtransport, havneklarering samt gods- og distributionsterminaler. Det er Erria A/S' intention at øge det finansielle og ledelsesmæssige engagement i Saigon Shipping J/S Company i de kommende år.

Rederiets polske datterselskab, DANO, driver i dag 5 coastere i teknisk management på lige fod med kontorerne i København og Saigon. Selskabet og dets supply management er til stor gavn for Erria A/S samt de skibe selskabet har i teknisk management.

Skibene

Der er i 2007 købt og solgt ejerandele i følgende skibe, som Erria A/S er medejer af:

Containerskibe:

- Solgt M/V Sea Lion, containerfeeder 4.110 DWT

Dette er helt i overensstemmelse med rederiets strategi, og ønske om at afhænde mindre og ældre tonnage.

Kemikalietankskibe:

- Købt M/T Erria Anne 4.700 DWT*
- Købt M/T Erria Dorthe 4.700 DWT*
- Købt M/T Erria Julie 4.700 DWT*
- Købt M/T Erria Helen 11.000 DWT*
- Købt M/T Erria Ida 11.000 DWT*
- Solgt M/T Tina Jakobsen 3.600 DWT

Disse køb og salg er sket med baggrund i rederiets strategi, herunder ønsket om at leve op til de skærpede internationale krav til mindre tankskibe, som blev implementeret 1. januar 2007.

* Rederiet har efterfølgende videresolgt skibene til K/S-selskaber som rederiet selv ejer 30% af.

Særlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

Rederiet har sammen med ingeniørfirmaet Grontmij I Carl Bro vundet en kontrakt i den vestafrikanske stat Ghana. Kontrakten omfatter opgradering af infrastrukturen ved Lake Volta. Rederiet skal forestå renoveringen af en flydedok, og efterfølgende bygning af to færger til at servicere trafikken på Lake Volta.

Rederiet har købt M/T Erria Mie, det tredje af en serie søsterskibe, og efter teknisk klargøring og certificering videresolgt det til et K/S-selskab, som Rederiet selv er medejer af.

Having purchased a further 6.6% of the shares in Saigon Shipping J/S Company, the Company owns a total of 34.1%. Aside from shipping activities, Saigon Shipping J/S Company has considerable activities in land transport, harbour clearing as well as cargo and distribution terminals. It is Erria A/S' intention to increase the financial and managerial involvement of Erria A/S in Saigon Shipping J/S Company in the coming year.

The Company's Polish subsidiary, DANO, operates 5 coasters in technical management on equal terms as the offices in Copenhagen and Saigon. The company and its supply management is of great value to Erria A/S and to the vessels that the Company has in technical management.

Vessels

During 2007 the following sales and purchases of vessels partly owned by Erria A/S have been made:

Container vessels:

- Sold M/V Sea Lion, container feeder 4,110 DWT

This corresponds fully to the Company's strategy of selling small and old vessels.

Chemical tankers:

- Bought M/T Erria Anne 4,700 DWT*
- Bought M/T Erria Dorthe 4,700 DWT*
- Bought M/T Erria Julie 4,700 DWT*
- Bought M/T Erria Helen 11,000 DWT*
- Bought M/T Erria Ida 11,000 DWT*
- Sold M/T Tina Jakobsen 3,600 DWT

These sales and purchases are based on the Company's strategy including the wish to live up to the more stringent international demands on smaller tanker vessels that were implemented 1 January 2007.

* The Company has since sold the vessels to K/S companies, of which it holds 30%.

Special events after the balance sheet date

Together with the engineering company Grontmij I Carl Bro, the Company won a contract in Ghana, West Africa. The contract includes upgrading of the infrastructure at the Lake Volta. The Company will be in charge of the renovation of a floating dock, followed by the building of two ferries for servicing the Lake Volta traffic.

The Company has purchased the third of a series of sister vessels, the M/T Erria Mie, and subsequently, after technical preparation and certification, sold it to a K/S company, of which the Company is a part owner.

Udsigter for 2008

Rederiet forventer på Koncern niveau at fortsætte investeringer i skibe og forventer en stigning i nettoomsætningen. Væksten i nettoomsætningen forventes at udgøre 8-10%.

Der forventes en vækst i Rederiets primære drift på 10-15%.

Rederiet forventer en fremgang i årets resultat i niveauet 10-20%.

Usikkerhed ved indregning og måling

På tidspunktet for aflæggelse af Koncernens regnskab er Rederiets andel i Saigon Shipping J/S Company indregnet på baggrund af et ikke færdig revideret årsregnskab for 2007. Saigon Shipping J/S Company indgår i koncernregnskabet for 2007 med et resultat på 2,2 mio. DKK og en investeret kapital på 49,0 mio. DKK under regnskabsposten "Kapitalinteresser i associerede virksomheder". Det er ledelsens vurdering, at det foreliggende regnskab fra Saigon Shipping J/S Company er på linje med de foregående år og svarer til det forventede samt at det således kan indregnes på det foreliggende grundlag.

Særlige risici

Kapitalstruktur

Erria A/S har i regnskabsåret udvidet sin aktiekapital med nominelt 13,6 mio. DKK med et samlet indskud i alt 128,3 mio. DKK. Kapitalen er herefter sikret til de betydelige investeringer, der planlægges for de kommende år. Egenkapitalandelen udgør 79% pr. 31. december 2007 (31. december 2006: 77%).

Valutarisiko

Valuta risici opstår som følge af koncernens internationale forretningsmæssige aktiviteter. Koncernen 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.

Rederiets samlede valutareguleringer har på trods af store valutakursudsving i 2007, således kun påvirket årets resultat i begrænset omfang.

Rederiet har indsejling i både EUR og USD.

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

Pr. 31. december 2007 var valutakursen følgende:

USD 507,53
EUR 745,66

Outlook for 2008

On Group level, the Company expects to continue to investment in vessels and expects to increase its revenue. The growth in revenue is expected to be of 8-10%.

The growth in the Company's operating profit is expected to be of 10-15%.

The Company expects a growth in the annual result to be in the area of 10-20%.

Insecurities at inclusion and calculation

At the time of preparation of the Group's accounts, the Company's part of the Saigon Shipping J/S Company is included based on the, not completely audited, 2007 annual accounts. The Saigon Shipping J/S Company impacts the Group accounts for 2007 by a result of DKK 2.2 million and an invested capital of DKK 49 million mentioned under "Investments in associates". It is the management's opinion that the available accounts from Saigon Shipping J/S Company are in line with those of previous years and comply with expectations and may thus be included on the available basis.

Particular risks

Capital structures

During 2007, Erria A/S has increased its share capital with DKK 13.6 million with a total deposit of DKK 128.3 million. The capital has been secured in the considerable investments planned for the coming years. As per 31 December 2007 the equity share is 79% (77% as per 31 December 2006).

Currency risks

Exchange 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 revenue, costs, investments and loans in the same currency if possible.

Despite considerable currency fluctuations during 2007, the total currency regulations of the Company only had a limited effect on the result of the year.

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.

31 December 2007 the rates of exchange were as follows:

USD 507.53
EUR 745.66

Renterisiko

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

En renteændring på 1 procentpoint på alle valutaer vil isoleret set påvirke koncernens årlige renteudgift med ca. 4,8 mio DKK 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 2007 havde koncernen en likvid beholdning på 105,3 mio. DKK (50 mio. DKK i 2006) samt en uudnyttet trækingsret på 25 mio. DKK. Koncernens rentebærende gæld var 352,4 mio. DKK pr. 31. december 2007 (95 mio. DKK. i 2006).

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

Kreditrisiko

Det vurderes, at der ikke er væsentlige kreditrisici i balancen.

Andre risici

Koncernen har et betydeligt og voksende engagement i Vietnam forankret i et medejerskab gennem koncernens aktiepost i Saigon Shipping J/S Company, hvor hovedaktionæren er kontrolleret af Peoples Committee. Politisk stabilitet og efter forholdene lempelige økonomiske rammevilkår for udenlandske investeringer er baggrunden for den ekspansive vækst, der kendetegner Vietnams nuværende udvikling, og som der ikke er tegn på vil afsvækkes ej heller som følge af politiske indgreb. Koncernen anser ikke engagementet i Vietnam for behæftet med væsentlige politiske risici og vil fortsætte med at udbygge det erhvervs-mæssige fodfæste og forretningsmæssige forspring, som er opnået på rederi- og logistikområdet.

Vidensressourcer

Selskabets vigtigste ressource er medarbejderne og omfatter såvel medarbejdere på kontorer i Danmark, datterselskaber i udlandet, og de søfarende om bord.

Rederiet har ambitioner om at være på forkant med udviklingen indenfor transport 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.

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

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 expenses by approx. DKK 4.8 million – 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 2007, the Group had cash and cash equivalents of DKK 105.3 million (DKK 50 million in 2006) as well as unused drawing rights of DKK 25 million. The Group's interest bearing debts were DKK 352.4 million as per 31 December 2007 (DKK 95 million in 2006).

The Group's short-term liquidity is primarily controlled by making accounts with agreed terms, where surplus liquidity is placed.

Credit risk

It is assessed that there are no material credit risks in the balance sheet.

Other Risks

The Group has an important and growing engagement in Vietnam through a joint ownership in Saigon Shipping J/S Company, where the main shareholder is controlled by the Peoples Committee. Political stability and, under the circumstances, eased financial terms 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, not even as a consequence of political legislation. The Group does not assess any material political risks for the engagement in Vietnam, and will continue to expand the business foundation and lead, which has been achieved in shipping and logistics.

Intellectual capital resources

The Company's most important resources are its 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 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 each individual method and procedure must be documented.

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

Bestyrelse, direktion og ledelse

Board of Directors, Executive Management and Management

Efter generalforsamlingen d. 20. april 2007 sammensatte bestyrelsen i Erria A/S sig således:

- Kaare Vagner (Bestyrelsesformand)
- Jan Erlund (Næstformand)
- C. C. Nielsen
- Carsten Dencker Nielsen
- Mikael Konnerup

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

Næstformand

- Banedanmark A/S
- Saigon Shipping J/S Company

Bestyrelsesmedlem

- DermaPharm A/S
- Fyns Shipping ApS
- Nordatlantisk Venture A/S
- Nunaminerals A/S
- Plumrose Latinoamericana C.A.
- Riegens A/S
- Det Østasiatiske Kompagnis Almennyttige Fond

After the general meeting in the Company on the 20 April 2007, 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
- Mikael Konnerup

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

Deputy Chairman of the Board of Directors

- Banedanmark A/S
- Saigon Shipping J/S Company

Member of the Board of Directors

- DermaPharm A/S
- Fyns Shipping ApS
- Nordatlantisk Venture A/S
- Nunaminerals A/S
- Plumrose Latinoamericana C.A.
- Riegens A/S
- The EAC Foundation



Jan Erlund (Næstformand for bestyrelsen)

Partner, Copenhagen Chambers
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 bestyrelseshverv

Bestyrelsesformand

- Dansk Skovselskab A/S (børsnoteret)
- Homarus Holding A/S
- Det Østasiatiske Kompagnis Almennyttige Fond
- DSHwood A/S

Bestyrelsesmedlem

- Gurli og Paul Madsens Fond
- PSA International Pte Ltd. (Singapore)
- 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)

Partner, Copenhagen Chambers
Born 1939, Danish nationality.

Curriculum Vitae

- 2008-: Founding Copenhagen Chambers ApS
- 1971-2007 : Partner Law firm N J Gorissen
(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

- Dansk Skovselskab A/S (listed)
- Homarus Holding A/S
- The EAC Foundation
- DSHwood A/S

Member of the Board of Directors

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



Carl Christian Nielsen

Direktør, Nielsen & Nielsen Holding A/S
Født 1946, dansk nationalitet.

Curriculum Vitae

- 2005- : Direktør, Nielsen & Nielsen Holding A/S
- 1993-2005: 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
- Rådet for Teknologi & Innovation, DI
- Tommerup Trælast A/S
- Odense Sport & Event A/S
- Studieskolen
- Maersk Instituttet, SDU
- CCN Holding A/S
- Selvstændighedsfonden A/S
- Fyrtøjet
- Odense Teater
- Science Ventures A/S
- Fyns Shipping ApS

Carl Christian Nielsen

Director, Nielsen & Nielsen Holding A/S
Born 1946, Danish nationality.

Curriculum Vitae

- 2005- : Director, Nielsen & Nielsen Holding A/S
- 1993-2005: 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
- Council for Technology & Innovation, Danish Industry
- Tommerup Trælast A/S
- Odense Sport & Event A/S
- Studieskolen
- Maersk Institute, SDU
- CCN Holding A/S
- Selvstændighedsfonden A/S
- Fyrtøjet
- Odense Teater
- Science Ventures A/S
- Fyns Shipping ApS



Carsten Dencker Nielsen

Generalkonsul, Asia House
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

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
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

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



Mikael Konnerup

Direktør, Dico A/S

Født 1955, dansk nationalitet.

Curriculum Vitae

- 1989- : Ejer og Direktør, Dico A/S
- 1992-1993: CFO, Olicom A/S
- 1985-1987: International controller, Superfos A/S
- 1977-1984: Salgs- & systemkonsulent, IBM A/S & IBM France
- 1981: Cand. Merc.

Øvrige bestyrelseshverv

Bestyrelsesmedlem

- Karin Tankers A/S
- Dibs Payment Services AB
- Dialogic Inc
- Telebilling A/S
- Telebilling Systems A/S
- Globeteam A/S

Mikael Konnerup

Director, Dico A/S

Born 1955, Danish nationality.

Curriculum Vitae

- 1989- : Owner and Director, Dico A/S
- 1992-1993: CFO, Olicom A/S
- 1985-1987: International controller, Superfos A/S
- 1977-1984: Sales & system consultant, IBM A/S & IBM France
- 1981: Master Degree in Business Administration

Other Board Assignments

Member of the Board of Directors

- Karin Tankers A/S
- Dibs Payment Services AB
- Dialogic Inc
- Telebilling A/S
- Telebilling Systems A/S
- Globeteam A/S



ERRIA VIETNAM
ST. JOHN'S
IMO no:9375446

2
5M
8
6
4
2

Fleet map - Microsoft Internet Explorer provided by Erria A/S

https://www.purplefinder.com/servlet/FleetMapServlet;jsessionid=1FDAF92E243223236306046713C1F657

Pole Star Space Applications Limited (GB)

Google



2008-02-21 07:47:41 36°56'38.19"N 4°10'46.44"W

purplefinder.com

FUJITSU
SIEMENS



Bestyrelse, direktion og ledelse

Board of Directors, Executive Management and Management



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: Sejlende karriere til søs
- 1990-1992: Officer i den Kongelige Danske Marine
- 1990: Skibsføreruddannelse

Øvrige direktions- og bestyrelseshverv

Direktør

- Mekong Shipping ApS
- 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 Gemini J ApS

Bestyrelsesformand

- Marstal Navigationsskole
- Sea Invest Chartering A/S
- K/S Ingrid Jakobsen

Bestyrelsesmedlem

- K/S Margrethe
- K/S Monte Verde
- K/S Ville de Mijo
- K/S Global Spirit
- Neptun I
- Ibex Maritime Ltd.
- Erria Asia Ltd.
- Mekong Shipping ApS

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

- Mekong Shipping ApS
- 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 Gemini J ApS

Chairman of the Board of Directors

- Marstal Navigationsskole
- Sea Invest Chartering A/S
- K/S Ingrid Jakobsen

Member of the Board of Directors

- K/S Margrethe
- K/S Monte Verde
- K/S Ville de Mijo
- K/S Global Spirit
- Neptun I
- Ibex Maritime Ltd.
- Erria Asia Ltd.
- Mekong Shipping ApS

Bestyrelse, direktion og ledelse Board of Directors, Executive Management and Management



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

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

Øvrige direktions- og bestyrelseshverv Other Management and Board Assignments

Direktør Managing Director

- K/S Global Spirit ApS
- K/S Margrethe ApS
- 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.



Torben Ravn

Direktør, Consulting, Erria A/S
Født 1947, dansk nationalitet.

Director, Consulting, Erria A/S
Born 1947, Danish nationality.

Curriculum Vitae

- 2005- : Direktør, Erria A/S
- 1983-2005: Ejer og Direktør, BR Marine A/S
- 1982-1983: Surveyor, DNV
- 1979-1982: Teknisk Direktør, Knud I. Larsen A/S
- 1977-1979: Superintendent, Rederiet Ove Skou A/S
- 1977: Skibsbygningsingeniør
- 1970: Skibsføreruddannelse

Torben Ravn er ansvarlig for alle consulting aktiviteter relateret til tilsyn med nybygninger og ombygninger, ship management samt international projektledelse.

Curriculum Vitae

- 2005- : Director, Erria A/S
- 1983-2005: Owner and Managing Director, BR Marine A/S
- 1982-1983: Surveyor, DNV
- 1979-1982: Technical Director, Knud I. Larsen A/S
- 1977-1979: Superintendent, Ove Skou Shipping Company Ltd.
- 1977: B.Sc. Naval Architect & Marine Engineer
- 1970: Education as Master Mariner

Torben Ravn is responsible for all consulting activities related to supervision of newbuildings and conversions, ship management as well as international project management.

Øvrige direktions- og bestyrelseshverv Other Management and Board Assignments

Direktør Managing Director

- Karin Tankers A/S

Bestyrelsesmedlem Member of the Board of Directors

- Sea Invest Chartering A/S
- Karin Tankers A/S



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

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

Øvrige direktions- og bestyrelseshverv Other Management and Board Assignments

Bestyrelsesmedlem Member of the Board of Directors

- GPC Nordic ApS
- Sea Invest Chartering A/S



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

Commercial Director, Erria A/S
 Born 1967, Danish nationality.

Curriculum Vitae

- 2007-: Kommerciel Direktør, Erria A/S
- 2000-2007: Direktør og ejer, Ibex Maritime Ltd. & Wotuma 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. & Wotuma 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

Øvrige direktions- og bestyrelseshverv 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

Aktionær information

Shareholder information

Releases fra OMX

Releases from OMX (in Danish only)

Date	No.	Release
28.12.2007	12/2007	Meddelelse om salg af andele i M/T Erria Ida samt øgede aktiepost i Saigon Shipping Company
28.12.2007	11/2007	Ændring af aktiekapital og stemmerettigheder i Erria A/S
21.12.2007	10/2007	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med Erria A/S' aktier
19.12.2007	09/2007	Storaktionærmeddelelse
18.12.2007		Vedtægter
14.12.2007	08/2007	Resultat af markedskursemission
05.12.2007	07/2007	Fastsættelse af kursinterval for markedskursemission
03.12.2007	06/2007	Meddelelse om tillæg til prospekt offentliggjort af Erria A/S den 1. november 2007
30.11.2007	05/2007	Ændring af aktiekapital og stemmerettigheder i Erria A/S
30.11.2007		Erria A/S, Selskabsvedtægter
30.11.2007	04/2007	Resultat af fortegningsretsemission
29.11.2007	03/2007	Resultat af stabilisering af tegningsretter i fortegningsretsemission
12.11.2007	02/2007	Aktiekapital og stemmerettigheder i Erria A/S
09.11.2007	01/2007	Selskabsmeddelelse nr. 01/2007
01.11.2007		Børsprospekt for Erria A/S

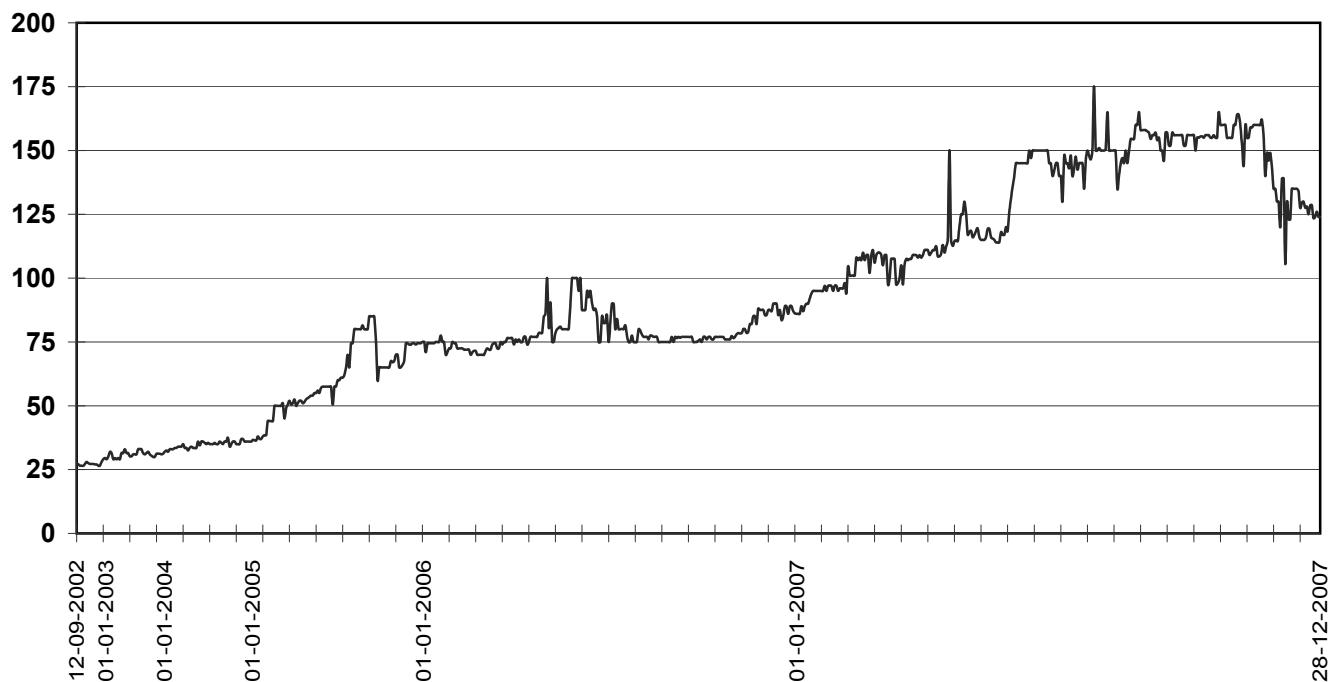
Releases fra Dansk AMP

Releases from Dansk AMP (in Danish only)

01.11.2007	72/2007	Offentliggørelse af prospekt vedrørende optagelse til officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen og fortegningsrets- og markedskursemission
30.10.2007	71/2007	Erhvervelse af yderligere tre kemikalietankskibe
30.10.2007	70/2007	Kvartalsmeddelelse efter 9 måneder i 2007
29.10.2007		Indberetning af handel jf. værdipapirhandelslovens § 33
23.10.2007	69/2007	Finanskalender 2008
22.10.2007		Aktiesplit
22.10.2007		Korrigeret referat fra ekstraordinær generalforsamling
22.10.2007	68/2007	Referat fra ekstraordinær generalforsamling
22.10.2007	67/2007	ERRIA planlægger emission
17.10.2007	66/2007	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
10.10.2007		Registreret rettet emission
01.10.2007	65/2007	Gennemførelse af købet af Ibex Maritime Ltd.
27.09.2007		Indberetning af handel jf. værdipapirhandelslovens § 33
26.09.2007		Indberetning af handel jf. værdipapirhandelslovens § 33
25.09.2007	64/2007	Gennemførelse af købet af Ibex Maritime Ltd., kommende aktiesplit og aktieemission
24.08.2007	63/2007	Erria A/S overtaget Ibex Maritime Ltd.
24.08.2007	62/2007	Periodemeddelelse for 2. kvartal 2007
01.08.2007		Indberetning af handel jf. værdipapirhandelslovens § 33
23.07.2007	61/2007	Erria A/S bestiller nybygninger i Kina
13.07.2007	60/2007	Oversigt over offentliggjorte oplysninger fra 01-05-2006 til 30-06-2007
26.06.2007	59/2007	Nyansættelser i Erria A/S
01.06.2007	58/2007	Selskabets samlede kapital og det samlede antal stemmerettigheder i selskabet
24.05.2007	57/2007	Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2007
08.05.2007		Indberetning af handel jf. værdipapirhandelslovens § 33
27.04.2007		Limiterede ordrer slettet
25.04.2007		Navneændring
20.04.2007		Materiale fra generalforsamling
20.04.2007	56/2007	Referat fra ordinær generalforsamling
20.04.2007	55/2007	Fabricius Marine A/S fortsætter ekspansionen og investerer i flere kemikalieskibe
19.04.2007		Indberetning af handel jf. værdipapirhandelslovens § 33
16.04.2007		Indberetning af handel jf. værdipapirhandelslovens § 33
10.04.2007	54/2007	Tilføjelse til indkaldelse til ordinær generalforsamling
04.04.2007		Indkaldelse til ordinær generalforsamling
23.03.2007		Meddelelse om insiders transaktioner, jf. værdipapirhandelslovens § 28
21.03.2007		Indberetning af handel, jf. værdipapirhandelslovens § 33
19.03.2007	52/2007	Rederiet samler de fleste af sine danske aktiviteter i København
19.03.2007	51/2007	Årsregnskabsmeddelelse 2006
23.01.2007		Meddelelse efter § 29 i værdipapirhandelsloven
05.01.2007	50/2007	Køb af nybygget kemikalie tankskib

Kursudvikling 2002 - 2007

Share price development 2002 - 2007



Åbningskurs 3. januar 2007: 86
Slutkurs 28. december 2007: 124

Opening price 3 January 2007: 86
Ending price 28 December 2007: 124

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.

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.



Ledelsespåtegning Management's statement

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for Erria A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. marts 2008
Copenhagen, 25 March 2008

Direktion Executive Board

Henrik N. Andersen
Administrerende Direktør
Managing Director

Bestyrelse Supervisory Board

Kaare Vagner
Formand
Chairman

Jan Erlund
Næstformand
Deputy Chairman

C. C. Nielsen

Carsten Dencker Nielsen

Mikael Konnerup

Management's statement

We have today discussed and approved the annual report of Erria A/S for 2007.

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 annual report 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 2007, as well as the results of the Group's and the Parent Company's activities and cash flows for the financial year 2007.

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

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Erria A/S

Vi har revideret årsrapporten for Erria A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncern som moderselskabet. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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 årsrapporten 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, 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 årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Odense, den 25. marts 2008

Odense, 25 March 2008

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders Oldau Gjelstrup
Statsautoriseret revisor
State Authorised
Public Accountant

Flemming Heden Knudsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised
Public Accountant

Auditors' report

Independent auditors' report

To the shareholders of Erria A/S

We have audited the annual report of Erria A/S for the financial year 1 January to 31 December 2007. The annual report comprises the statement by Management on the annual report, the Management's review, the income statement, the balance sheet, the statement of changes in equity, the cash flow statement and the notes to the financial statements, including the accounting policies for the concern as well as for the parent company. The annual report has 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 annual report

Management is responsible for the preparation and fair presentation of an annual report 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 an annual report that is 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 this annual report 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 annual report is free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual report. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual report, 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 an annual report 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 annual report.

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 annual report gives a true and fair view of the Group's and the Parent Company's financial position at 31 December 2007 and of their financial performance and their cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2007 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional Danish disclosure requirements for listed companies.

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, samt de af OMX Nordic Exchange Copenhagen stillede krav til regnskabsaflæggelsen.

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.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Som følge af Fondsrådets offentliggjorte kendelser i 2007, er anvendelse af dagsværdioptionen revurderet.

Anvendt regnskabspraksis er ændret således at moderselskabets indregning af kapitalandele fortsat sker til dagsværdi, men således at dagsværdireguleringen foretages på egenkapitalen og vises i en totalindkomstopgørelse hvor dagsværdireguleringen tidligere indgik direkte i resultatopgørelsen. Effekten af ændringen i moderselskabet er en reduktion af årets resultat i 2007 på 5.878 tDKK (2006: -8.719 tDKK). Egenkapital og totalindkomst er uændret.

Som følge af en revurdering af koncernens sikringsforhold er praksis for valutaomregning af kapitalandele korrigeret således at kapitalandelene nu omregnes med baggrund i de respektive relevante funktionelle valutaer (typisk USD). Tidligere indgik kapitalandelens skibe til historisk kostpris i kroner, mens valutakursreguleringen af den tilhørende gæld i fremmed valuta førtes direkte på egenkapitalen med henblik på at undgå uhensigtsmæssige asymmetrier. Korrektionen har ingen resultat effekt, men koncernens egenkapital påvirkes med 1.674 tDKK i 2007 (2006: 2.317 tDKK), og koncernens totalindkomst påvirkes med -3.623 tDKK i 2007 (2006: -4.171 tDKK).

Sammenligningstal er tilpasset.

IASB har vedtaget nye regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC) og ændret visse eksisterende International Accounting Standards (IAS). Erria A/S har implementeret disse standarder og fortolkningsbidrag i årsrapporten for 2007, i de tilfælde hvor standarderne og fortolkningsbidragene er gældende for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007 eller senere.

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 of reporting class D enterprises, see the Danish Executive Order on IFRS Adoption issued in accordance with the Danish Financial Statements Act and the OMX Nordic Exchange Copenhagen disclosure requirements.

The Annual Report also complies with International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by 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.

Changes in accounting policies

In consequence of the decisions of the Danish Securities Council published in 2007, the application of the fair value option has been reassessed.

Applied accounting policies have been changed so that the parent company's inclusion of capital shares is still made at fair value but in such a way that the adjustment of the fair value is made on the equity and is registered in a total net income statement, where formerly the adjustment of the fair value was made directly in the income statement. The effect of this change in the parent company is a reduction of the annual result in 2007 of tDKK 5,878 (2006: tDKK -8,719). The equity and the total net income remain unchanged.

As a consequence of the reassessment of the Group's hedging situation, practice for currency conversion of capital shares has been modified so that capital shares are now converted based on the relevant functional currencies respectively (typically USD). Formerly, the capital share of the vessels were registered at historical cost price in DKK, whereas the currency adjustment of the matching debts in foreign currencies were registered directly on the equity with a view to avoiding inappropriate asymmetries. This correction does not influence the result, however there is an impact on the Group's equity of tDKK 1,674 in 2007 (2006: tDKK 2,317), and the effect on Group's total net income is -3,623 tDKK in 2007 (2006: -4,171).

Comparative figures have been adjusted.

IASB has adopted new accounting standards (IFRS) and interpretations (IFRIC) and changed some of the existing International Accounting Standards (IAS). Erria A/S has implemented these standards and interpretations in the Annual Report for 2007, if these

Implementeringen af de nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer, der har væsentlig indvirkning på anvendt regnskabspraksis og selskabets regnskabsaflæggelse i årsrapporten for 2007.

Ændringerne har primært betydning for noteoplysningerne og omfatter følgende:

- IFRS 7 (ny), Finansielle instrumenter, yderligere oplysninger.
- IAS 32 (ændret), Finansielle instrumenter, oplysninger og præsentation.
- IFRIC 8 (ny), IFRS 2's anvendelsesområde – aktiebaseret vederlæggelse.

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 de primært vil få betydning for oplysninger, der skal medtages i årsrapporter.

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien på balancedagen. Skøn der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, aktiebaseret aflønning, dagsværdiopgørelser, hensatte forpligtelser og eventualforpligtelser.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, der vurderes at være forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici er omtalt i ledelsesberetningen.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelige risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser.

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.

standards and interpretations are effective for financials year beginning 1st of January 2007 or later.

The Implementation of the new or changed accounting standards and interpretations has no material impact on the accounting policies and the prepared Annual Report for 2007.

Changes mainly have impact on the notes and include the following:

- IFRS 7 (new), Financial Instruments, further disclosures.
- IAS 32 (changed), Financial Instruments, disclosures and presentation.
- IFRIC 8 (new), applied to IFRS 2 – Share-based payments.

New accounting standards and interpretations and change in existing standards, which have been adopted but not effective before publishing of the Annual report for 2007 have not been included in this financial report. It is the management's opinion that these accounting standards and interpretations will result in further disclosures in the Annual Report.

Besides this, applied accounting practise remains unchanged.

Significant accounting estimates, assumptions and uncertainties

To determine the carrying amount of assets and liabilities, estimates are required of how future events will affect the amount on the balance sheet date. Estimates that are significant for the reporting are mainly made in the determination of depreciation, amortisation and writedowns, share-based payments, fair value statements, provisions and contingent assets and contingent liabilities.

The estimates are based on assumptions that are deemed to be reliable but which as a matter of course are uncertain. The assumptions may be incomplete or inaccurate and unexpected events or circumstances may arise. Furthermore, the Group is subject to risks and uncertainties, which may imply that the results recorded, may differ from these estimates. Specific risks are described in Management's review.

The notes contain information on assumptions about the future and other estimated uncertainties at the balance sheet date that imply a significant risk of changes, which may lead to a considerable adjustment of the carrying amount of assets or liabilities.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise of 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 reviderede 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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat for koncernen og som en særskilt del af koncernens egenkapital.

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 afhændelses- henholdsvis afviklingstidspunktet, inklusive ikke nedskrevet goodwill samt forventede afhændelsesomkostninger. Salgssummen måles til dagsværdien af det modtagne vederlag.

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

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 statements comprise of the consolidated, audited 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, shareholdings, 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 consolidated financial statements. Minority interests' proportionate share of profits/losses is recognised in consolidated profit for the year and as a specific line under equity.

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 winding up. Date of disposal is the date on which control of the enterprise actually passes on to a third party.

Profit or losses are recognised in the income statement at the date of disposal or winding up.

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

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 enterprise are measured at their fair value at the date of acquisition. Provisions are made for costs related to decided and published restructuring in the acquired enterprise. Allowance is made for the tax effect of the restatements.

Positive balances between 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 at the date of the acquisition.

og eventualforpligtelser indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Minoritetsinteresser præsenteres som den forholdsmæssige andel af dagsværdierne af de indregnede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

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 overtagelses tidspunktet 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.

Minority interests are reported as the proportionate share of the fair value of the recognised assets, liabilities and contingent liabilities.

Where at first-time 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 at 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 at the balance sheet date.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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 kostpris (nul) og måles efterfølgende til dagsværdi.

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

Currency adjustments arising from the differences between the exchange rate of the transaction date and the balance sheet date respectively 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 at the balance sheet date.

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 total net 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 equity.

Derivatives

On first-time recognition, derivative financial instruments are recognised in the balance sheet at cost (zero) and subsequently measured at fair value.

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.

Directly 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 instru-

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 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.

Resultatopgørelsen

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 gevinster og tab ved salg af immateri-

ment 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 in 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 accounting. 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 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

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 gains and losses on the sale of intangible as-



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

elle 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 (egenkapitalordninger), måles til aktiernes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen som en personaleomkostning over den periode, 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, renteomkostninger, 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 renteomkostninger periodiseres og indregnes ved anvendelse af den effektive rentesats.

Udbytte fra investeringer i andre 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 direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen. Skatten består af aktuel skat og ændring i udskudt skat.

sets, 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 only choose to buy shares (equity schemes) are measured at fair value at the time of granting and recognised in the income statement as a staff expense during the time 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 are 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 other investments are recognised when the right to receive dividends has been established, typically at 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

1st of January 2002, the Company has become 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 equity with the share attributable to postings directly to equity. Tax consists of current tax and changes to deferred tax.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 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 datter-virksomheder, 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. Udbytteskatter 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

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 linie i resultatopgørelsen. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for de ophørte aktiviteter samt pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- henholdsvis afviklingstidspunktet, inklusive ikke nedskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Salgssummen måles til dagsværdien af det modtagne vederlag.

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 at the balance sheet date are used.

Deferred tax is measured according to the balance sheet liability 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

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 in a separate line in the income statement. Revenue expenses, value adjustments and tax for the discontinued activities and cash flows from operating investing and financing activities are disclosed in the notes.

Profits or losses from divestment or winding-up of subsidiaries are calculated as the difference between selling price or settlement price and carrying amount of the net assets at the time of divestment or winding-up, inclusive of non-amortised goodwill and estimated divestment or winding-up expenses. The selling price is measured at fair value.

Balancen

Goodwill

Goodwill indregnes med det beløb, hvormed kostprisen for koncernens andel af en overtaget virksomhed overstiger den overtagende virksomheds andel af dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet, jf. beskrivelsen under koncernregnskabet.

Goodwill indregnes som et aktiv og underkastes en test for værdiforringelse mindst en gang årligt. Eventuelle nedskrivninger indregnes direkte i årets resultat og tilbageføres ikke efterfølgende. 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.

Ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder eller fælles kontrollerede virksomheder medregnes goodwillbeløbet i opgørelsen af gevinsten eller tabet ved afhændelsen.

Materielle anlægsaktiver

Materielle aktiver 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.

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.

Balance sheet

Goodwill

The amount by which cost of the Group's share on an acquired enterprise exceeds the acquiring enterprise's share of the fair value of the acquired assets and liabilities at the date of the transaction is recognised as goodwill; please refer to the description under Consolidated financial statements.

Goodwill is recognised as an asset and tested for impairment at least than once a year. Writedowns are recognised directly in profit for the year and are not subsequently reversed.

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.

On the disposal of investments in subsidiaries, associates or jointly controlled enterprises, the goodwill amount is included in the statement of gains or losses in connection with the disposal.

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. Once a year, the need for writedowns 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.

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 value 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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 indregnes ved såvel første som efterfølgende indregninger til dagsværdi, idet andelene ved første indregning klassificeres som aktiver disponible for salg til dagsværdi med indregning direkte i egenkapitalen og totalindkomstopgørelsen, jf. IAS 39. Måling af dagsværdi af andelene baseres på eksterne vurderinger af skibe og valutakursregulering af tilgodehavende og gæld primært omfattende skibe, der i disse tilfælde vil være andelenes hovedaktivitet.

Kapitalandele i associerede virksomheder (koncernregnskab)

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskabet efter den indre værdis 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 uerholdelige. 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.

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.

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 recognised at fair value on first as well as subsequent recognition, since the parts at first recognition are classified as assets available for sale at fair value with recognition of fair value adjustments directly in equity and total net income (IAS 39). Measurement of fair value of the parts is based on external assessments of vessels and currency adjustment of receivables and payables, primarily including the vessels, which in these cases will be the parts main activity.

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 associate 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 bestemtlig 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 ubestemtlig 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 diskonteringsrate, 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

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 impairment and if there is indication of impairment.

The recoverable amount is determined at the higher of the 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



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Varebeholdninger indregnes efter FIFO-princippet og måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives der til denne lavere værdi.

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 børsnoteerede 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 efter fradrag af

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 are recognised on a first-in/first-out basis and measured at cost. Where cost exceeds the net realisable value, a writedown to this lower value is performed.

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 less transaction costs incurred. The debt is subsequently measured at amortised cost, which corresponds to the capitalised value applying the effective interest method.

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. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris på balancedagen, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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 rentebærende gæld.

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og værdipapirer med ubetydelige kursrisici.

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 mature more than one year after the balance sheet date is 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. Subsequently, other financial liabilities are measured at amortised cost price on the date of accounts which usually corresponds to nominal value.

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' 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger på forretningssegmenter (primært segment). Segmentoplysningerne følger koncernens risici, regnskabspraksis og interne økonomistyring.

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, investeringsaktiviteter, indkomstskatter o.l.

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.

Information by segment

Information is provided by business segments (primary segment). Information by segments follows the Group's risks, accounting policies and internal financial management.

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.

Key figures and financial ratios

The 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.

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

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

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

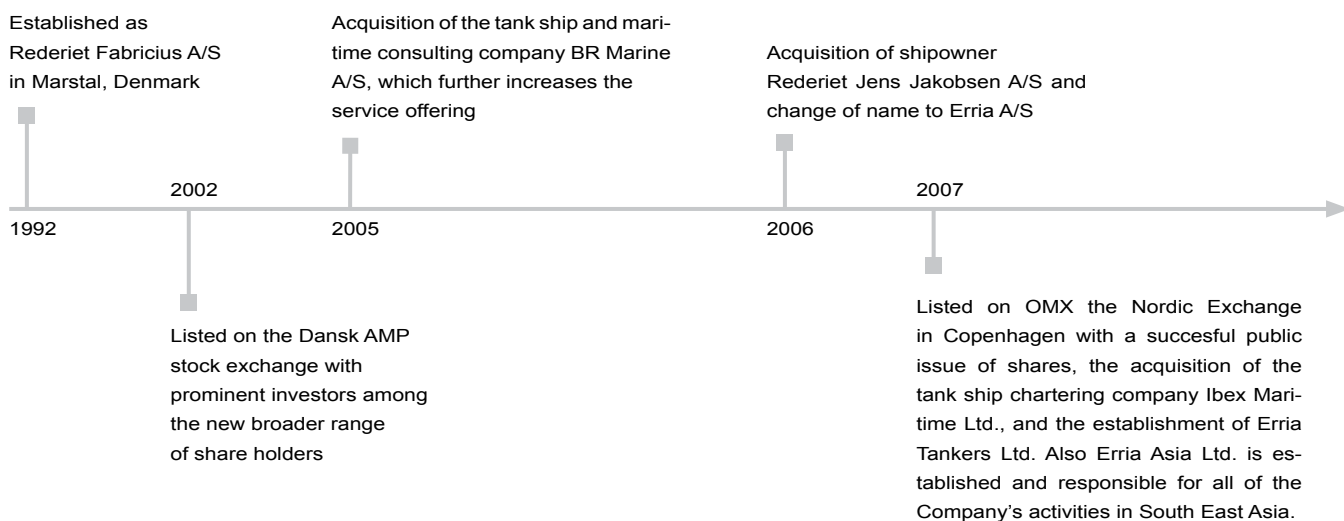
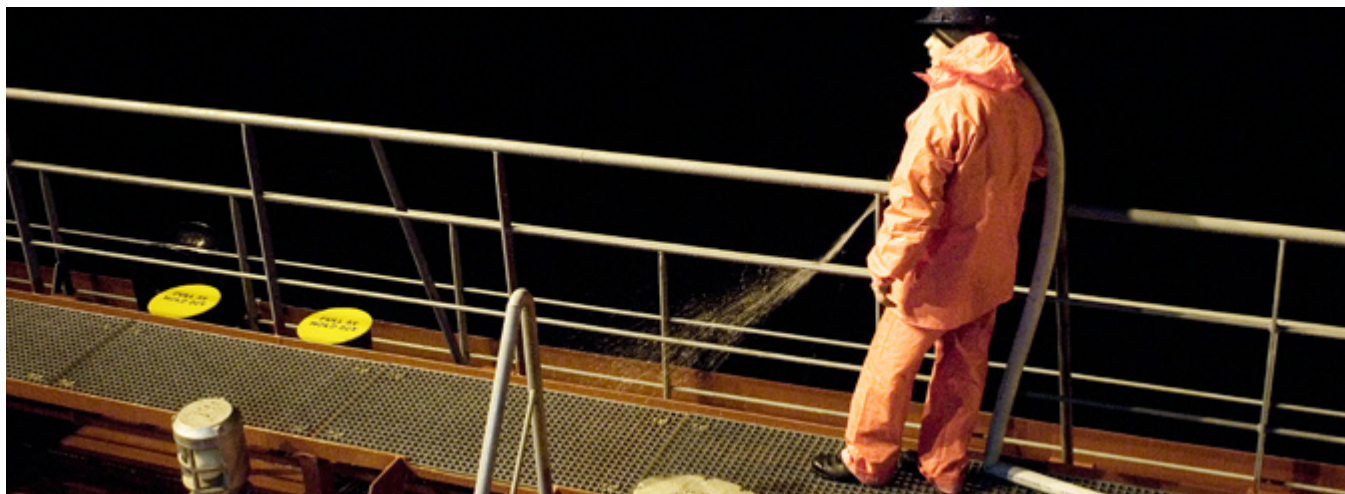
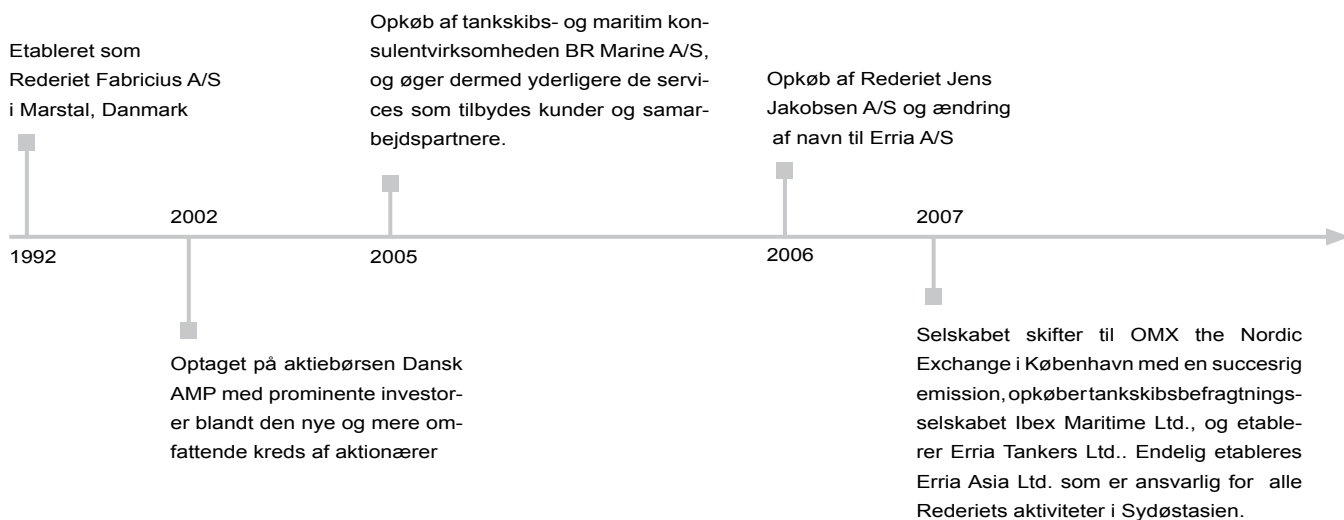
$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{Equity x 100}}{\text{Balance sheet total}}$$

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

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

Overblik over Errias historie

History of Erria in brief



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Income statement and statement of total net income

MODERSELSKAB PARENT COMPANY				KONCERN GROUP	
2006	2007	Note	tDKK	2007	2006
Resultatopgørelse / Income statement					
43.997	39.167	1	Nettoomsætning / Revenue	73.513	81.762
(10.842)	(13.294)		Andre eksterne omkostninger / Other external expenses	(29.601)	(30.517)
(25.707)	(30.592)	2	Personaleomkostninger / Staff expenses	(42.238)	(36.870)
7.674	4.812		Resultat af associerede virksomheder / Profit from associates	4.515	7.674
10.601	12.598	3	Resultat af dattervirksomheder og salg af skibe og kapitalandele Profit from subsidiaries and sale of vessels and investments	26.581	9.403
(632)	(657)	4	Af- og nedskrivninger / Depreciations and writedowns	(17.801)	(11.973)
25.091	12.034		Resultat af primær drift / Operating profit	14.969	19.479
2.678	2.268	5	Finansielle indtægter / Financial income	12.521	5.083
(3.465)	(2.082)	6	Finansielle omkostninger / Financial expenses	(13.519)	(12.634)
24.304	12.220		Resultat før skat / Profit before tax	13.971	11.928
(1.552)	2.250	7	Skat af årets resultat / Income tax expense	1.131	(1.063)
22.752	14.470		Årets resultat / Profit for the year	15.102	10.865
Totalindkomstopgørelse Statement of Total Net Income					
(8.719)	5.878		Dagsværdi regulering af kapitalandele / Fair value adj. of investments	-	-
-	-		Valutakursomregning af kapitalandele Exchange differences on translating foreign operations	(3.623)	(4.171)
14.033	20.348		Totalindkomstopgørelse Statement of Total Net Income	11.479	6.694
Fordeling af årets resultat / Distribution of profit for the year					
22.752	14.470	8	Moderselskabets aktionærer / Equity holders of the parent company	17.062	14.033
-	-		Minoritetsinteresser / Minority interests	(1.960)	(3.168)
22.752	14.470			15.102	10.865
Fordeling af årets totalindkomst Distribution of Total Net Income for the year					
14.033	20.348	8	Moderselskabets aktionærer / Equity holders of the parent company	14.326	8.824
-	-		Minoritetsinteresser / Minority interests	(2.847)	(2.130)
14.033	20.348			11.479	6.694
Resultat pr. aktie / Earnings per share					
10	5	8	Resultat pr. aktie (EPS), DKK / Basic earnings per share (EPS), DKK	6	6
6	5		Resultat pr. aktie udvandet (DEPS), DKK Diluted earnings per share (DEPS), DKK	6	6
1.376	0	13	Foreslået udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	-	-

EPS og DEPS er ændret for sammenligningstallene i 2006 med det formål at gøre tallene sammenlignelige med 2007, hvor der gennemførtes aktiesplit 1:10.

In order to make the figures comparable to 2007, where a 1:10 split of shares was carried out, EPS and DEPS have been changed for 2006.



Balance Balance sheet

MODERSELSKAB PARENT COMPANY		AKTIVER ASSETS		KONCERN GROUP	
31.12.2006	31.12.2007	Note	DKK	31.12.2007	31.12.2006
8.594	8.594	9	Goodwill Goodwill	23.281	10.363
8.594	8.594		Immaterielle aktiver Intangible assets	23.281	10.363
434	464	10	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	566	434
933	751	10	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures, fittings, tools and equipment	1.247	933
-	-	10	Skibe Vessels	35.558	105.430
27.384	35.963	10	Anlæg under udførelse Assets under construction	35.963	27.384
28.751	37.178		Materielle aktiver Tangible fixed assets	73.334	134.181
18.493	66.393	11	Kapitalandele i dattervirksomheder Investments in subsidiaries	-	-
81.880	93.394	11	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates	128.738	77.414
16	-	11	Andre kapitalandele og værdipapirer Other investments and securities	-	16
11.443	87.250		Tilgodehavender hos datter- og associerede virksomheder Receivables from subsidiaries and associates	351.768	2.328
111.832	247.037		Finansielle aktiver Investments	480.506	79.758
149.177	292.809		Langfristede aktiver Non-current assets	577.121	224.302
-	-		Varebeholdninger Inventories	94	570
2.972	3.593	15	Tilgodehavender fra fragter, salg og tjenesteydelser Freight and trade receivables etc.	8.642	6.886
11.926	4.179	16	Andre tilgodehavender Other receivables	21.972	7.671
865	686	17	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	914	1.089
15.763	8.458		Tilgodehavender Receivables	31.528	15.646
46.020	85.285		Likvide beholdninger Cash and cash equivalents	105.303	50.081
61.783	93.743		Kortfristede aktiver Current assets	136.925	66.297
210.960	386.552		AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	714.046	290.599

Balance Balance sheet

MODERSELSKAB PARENT COMPANY		PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		KONCERN GROUP	
31.12.2006	31.12.2007	Note	DKK'000	31.12.2007	31.12.2006
27.524	41.088	12	Aktiekapital Share capital	41.088	27.524
(7.067)	(2.496)		Andre reserver Other reserves	(7.794)	(4.171)
141.599	265.699		Overført resultat Retained earnings	259.085	132.557
162.056	304.291		Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer Equity attributable to equity holders of the parent company	292.379	155.910
-	-		Minoritetsinteresser Minority interests	8.034	6.396
162.056	304.291		Egenkapital Equity	300.413	162.306
-	-	18	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	13.145	57.140
10.492	5.193	14	Udskudt skat Deferred tax liabilities	5.193	10.492
10.492	5.193		Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	18.338	67.632
22.640	41.194	18	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	338.980	37.452
1.133	9.891	19	Leverandør gæld Trade payables	31.195	5.723
669	3.145		Selskabsskat Corporation tax	4.317	790
5.587	17.892	19	Anden gæld Other payables	20.575	8.313
-	-		Periodeafgrænsningsposter Deferred income	228	-
8.383	4.946	20	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	-	8.383
38.412	77.068		Kortfristede forpligtelser Current liabilities	395.295	60.661
48.904	82.261		Forpligtelser i alt Total liabilities	413.633	128.293
210.960	386.552		PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	714.046	290.599
		22	Kautions- og eventualforpligtelser mv. Guarantee commitments and contingent liabilities, etc.		
		21,25-30	Øvrige noter Other notes		

Egenkapitalopgørelse

Change in equity

MODERSELSKAB PARENT COMPANY

	Aktie- kapital	Valutakurs- regulering	Dagsværdi- regulering	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
DKK	Share capital	Exchange rate adj.	Fair value adjustment	Proposed dividend	Retained earnings	Total equity
Egenkapital 1. januar 2006						
Equity 1 January 2006	19.138	(1.854)	276	957	69.569	88.086
Korrektion ved ændring af regnskabspraksis Correction due to change in account policies	-	1.854	-	-	-	1.854
Totalindkomstopgørelse Statement of Total Net Income	-	-	(8.719)	1.376	21.376	14.033
Øvrige egenkapitalreguleringer Other equity movements	-	-	-	-	(14)	(14)
Emission Initial Public Offering	8.386	-	-	-	50.668	59.054
Udbetalt udbytte Dividends paid	-	-	-	(957)	-	(957)
Egenkapital 31. december 2006						
Equity 31 December 2006	27.524	-	(8.443)	1.376	141.599	162.056
Totalindkomstopgørelse Statement of Total Net Income	-	-	5.878	-	14.470	20.348
Øvrige egenkapitalreguleringer Other equity movements	-	69	-	-	-	69
Emission Initial Public Offering	13.064	-	-	-	108.958	122.022
Køb af egne aktier Buyback of own shares	-	-	-	-	(5.078)	(5.078)
Emission anvendt ved køb af virksomhed Initial Public Offering acquisition	500	-	-	-	5.750	6.250
Udbetalt udbytte Dividends paid	-	-	-	(1.376)	-	(1.376)
Egenkapital 31. december 2007						
Equity 31 December 2007	41.088	69	(2.565)	-	265.699	304.291

Egenkapitalopgørelse

Change in equity

KONCERN GROUP

	Aktie- kapital	Reserve valuta- kursreg.	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
tDKK	Share capital	Translation reserve	Retained earnings	Total	Minority interests	Total equity
Egenkapital 1. januar 2006						
Equity 1 January 2006	19.138	(1.854)	70.802	88.086	3.220	91.306
Korrektion ved ændring af regnskabspraksis Correction due to change in account policies	-	1.854	-	1.854	-	1.854
Totalindkomstopgørelse Statement of Total Net Income	-	(4.171)	12.995	8.824	(2.130)	6.694
Øvrige egenkapitalreguleringer Other equity movements	-	-	(951)	(951)	(342)	(1.293)
Emission Initial Public Offering	8.386	-	50.668	59.054	-	59.054
Kapitalindsud minoritetsinteresser Capital Injection Minority Interests	-	-	-	-	5.648	5.648
Udbetalt udbytte Dividends paid	-	-	(957)	(957)	-	(957)
Egenkapital 31. december 2006						
Equity 31 December 2006	27.524	(4.171)	132.557	155.910	6.396	162.306
Totalindkomstopgørelse Statement of Total Net Income	-	(3.623)	17.949	14.326	(2.847)	11.479
Øvrige egenkapitalreguleringer Other equity movements	-	-	325	325	6	331
Emission Initial Public Offering	13.064	-	108.958	122.022	-	122.022
Tilgang minoritetsinteresser Addition Minority Interests	-	-	-	-	4.479	4.479
Køb af egne aktier Buyback of own shares	-	-	(5.078)	(5.078)	-	(5.078)
Emission anvendt ved køb af virksomhed Initial Public Offering acquisition	500	-	5.750	6.250	-	6.250
Udbetalt udbytte Dividends paid	-	-	(1.376)	(1.376)	-	(1.376)
Egenkapital 31. december 2007						
Equity 31 December 2007	41.088	(7.794)	259.085	292.379	8.034	300.413

Pengestrømsanalyse

Cash flow statement

MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2006	2007	Note tDKK	2007	2006
		Pengestrømme fra driftsaktivitet		
		Cash flow from operating activities		
14.033	20.348	Totalindkomstopgørelse Statement of Total Net Income	11.479	6.694
(6.484)	(25.080)	25 Reguleringer Adjustments	(9.218)	7.792
6.168	27.847	26 Ændring i driftskapital Change in working capital	19.410	15.089
27	-	Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer Results from other investments and securities	-	27
455	811	Modtagne renter Interest received	4.874	723
(1.273)	(2.047)	Betalte renter og gebyrer Interest and bankcharge paid	(10.596)	(7.387)
209	(573)	Betalt selskabsskat, netto Corporation tax paid / received	(641)	(251)
13.135	21.306	Pengestrømme fra driftsaktivitet	15.308	22.687
		Cash flow from operating activities		
		Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
		Cash flow from investing activities		
(169.860)	(38.912)	Investering i dattervirksomheder og associerede virksomheder Investments in subsidiaries and associates	(70.491)	(42.492)
131.505	417	Salg af dattervirksomheder og associerede virksomheder Sale of subsidiaries and associates	13	-
(27.148)	(9.219)	Køb af skibe og øvrige materielle anlægsaktiver Purchase of vessels and other tangible fixed assets	(572.695)	(264.355)
49	498	Salg af skibe og øvrige materielle anlægsaktiver Sale of vessels and other tangible fixed assets	644.842	213.735
7.890	5.975	Udbytte fra datter- og associerede virksomheder Dividends from subsidiaries and associates	5.975	7.890
10.780	(75.948)	Ændring i tilgodehavende/gæld datter- og associerede virksomheder Change in receivables/ payables subsidiaries and associates	(350.100)	(2.328)
636	18	Salg af finansielle aktiver Sale of financial assets	18	636
(46.148)	(117.171)	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(342.438)	(86.914)
		Cash flow from investing activities		

Pengestrømsanalyse

Cash flow statement

MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2006	2007	Note tDKK	2007	2006
		Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
		Cash flow from financing activities		
12.883	20.510	Optagelse af langfristede forpligtelser Obtaining of non-current liabilities	308.719	36.860
-	-	Afvikling af langfristede forpligtelser Repayment of non-current liabilities	(37.883)	-
(2.376)	-	Afdrag langfristede forpligtelser Instalment non-current liabilities	(7.589)	(5.925)
59.054	122.022	Emission Initial Public Offering	122.022	59.054
-	(5.078)	Køb af egne aktier Purchase own shares	(5.078)	-
(957)	(1.376)	Betalt udbytte Dividends paid	(1.376)	(957)
-	-	Ændring i minoritets interesser Change in minority interests	4.485	3.198
68.604	136.078	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	383.300	92.230
		Cash flow from financing activities		
35.591	40.213	Ændring i likvide beholdning Decrease/increase in cash and cash equivalents	56.170	28.003
11.290	46.020	Likviditet 1. januar 2007 Cash and cash equivalents as of 1 January 2007	50.081	22.214
(861)	(948)	Kursregulering Exchange adjustment of cash and cash equivalents	(948)	(136)
46.020	85.285	Likviditet 31. december 2007	105.303	50.081
		Cash and cash equivalents as of 31 December 2007		

KONCERN GROUP

Note 1: Segmentoplysninger

Note 1: 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

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.

Koncernens primære segmenter er opdelt i konsulent ydelser, management ydelser (inklusive befragtning) samt investeringer. Investeringer omfatter koncernens projektudvikling samt investeringer i kapitalandele.

The Group's primary segments are divided into Consultancy, Management (including chartering) and Investments. Investments consist of project development in the Group and investments in subsidiaries

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

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

Forretningssegmenter 2007, tDKK Business segments 2007, tDKK	Konsulent Consultancy	Management Management	Investeringer Investments	Ej allokeret Unallocated	Koncern Group
Resultatopgørelse Income Statement					
Nettoomsætning Revenue	15.908	31.884	28.419	-	76.211
Intern omsætning Intra-Group sales	(335)	(2.363)	-	-	(2.698)
Ekstern omsætning External sales	15.573	29.521	28.419	-	73.513
Afskrivninger Depreciation allowances	227	430	17.144	-	17.801
Omkostninger bortset fra afskrivninger *) Costs except depreciation allowances *)	12.475	25.818	1.907	-	40.200
Aktiebaseret aflønning Share-based payment	-	-	-	543	543
Resultat af primær drift Operating profit	2.871	3.273	9.368	(543)	14.969
Finansielle poster, netto Financials, net	-	-	(998)	-	(998)
Resultat før skat Profit before tax	2.871	3.273	8.370	(543)	13.971
Skat af årets resultat Income tax expense	-	-	-	1.131	1.131
Årets resultat Profit for the year	2.871	3.273	8.370	588	15.102
*) Heraf ikke kontante omkostninger			4.946		4.946

**KONCERN
GROUP**

Note 1: Segmentoplysninger

Note 1: Segment reporting

Forretningssegmenter 2007 (fortsat), tDKK Business segments 2007 (continued), tDKK	Konsulent Management Consultancy Management	Investeringer Investments	Ej allokeret Unallocated	Koncern Group	
Balance					
Balance sheet					
Goodwill					
Goodwill	21.513	-	1.768	-	23.281
Andre langfristede aktiver					
Other non-current assets	404	811	72.119	-	73.334
Kortfristede aktiver					
Current assets	1.554	3.115	26.953	-	31.622
Finansielle aktiver					
Investments	-	-	480.506	-	480.506
Finansielle og rentebærende aktiver					
Financial and interest-bearing assets	-	-	105.303	-	105.303
Aktiver i alt					
Assets total	23.471	3.925	686.649	-	714.046
Hensatte forpligtelser					
Provisions	-	-	-	-	-
Ikke-rentebærende gæld					
Non-interest bearing debt	9.420	17.820	24.215	543	51.998
Rentebærende gæld					
Interest-bearing debt	-	-	352.125	-	352.125
Skat og andre finansielle forpligtelser					
Tax and other financial liabilities	-	-	-	-	9.510
Egenkapital inklusive minoritetsinteresser					
Equity including minority interests	-	-	-	-	300.413
Passiver i alt					
Liabilities total	9.420	17.820	376.340	543	714.046
Investeret kapital					
Invested capital	14.051	(13.895)	76.625	(543)	76.239
Pengestrømme fra investeringsaktivitet					
Cash flow from investing activities					
Investeringer i materielle aktiver					
Investments in property, plant and equipment	-	-	72.147	-	72.147
Investeringer i akquisitioner					
Investments in acquisitions	-	-	(414.598)	-	(414.598)

KONCERN GROUP

Note 1: Segmentoplysninger

Note 1: Segment reporting

Forretningssegmenter 2006, tDKK Business segments 2006, tDKK	Konsulent Management Consultancy Management	Investeringer Investments	Ej allokeret Unallocated	Koncern Group	
Resultatopgørelse Income Statement					
Nettoomsætning Revenue	12.223	22.094	49.778	-	84.095
Intern omsætning Intra-Group sales	(21)	(2.312)	-	-	(2.333)
Ekstern omsætning External sales	12.202	19.782	49.778	-	81.762
Afskrivninger Depreciations	360	228	11.385	-	11.973
Omkostninger bortset fra afskrivninger *) Costs except depreciation allowances *)	9.053	18.077	22.874	-	50.004
Aktiebaseret aflønning Share-based payment	-	-	-	306	306
Resultat af primær drift Operating profit	2.789	1.477	15.519	(306)	19.479
Finansielle poster, netto Financials, net	-	-	(7.551)	-	(7.551)
Resultat før skat Profit before tax	2.789	1.477	7.968	(306)	11.928
Skat af årets resultat Income tax expense	-	-	-	(1.063)	(1.063)
Årets resultat Profit for the year	2.789	1.477	7.968	(1.369)	10.865
*) Heraf ikke kontante omkostninger			8.383		8.383

**KONCERN
GROUP**

**Note 1: Segmentoplysninger
Note 1: Segment reporting**

Forretningssegmenter 2006 (fortsat), tDKK Business segments 2006 (continued), tDKK	Konsulent Management Consultancy Management	Investeringer Investments	Ej allokeret Unallocated	Koncern Group	
Balance Balance sheet					
Goodwill	8.595	-	1.768	-	10.363
Andre langfristede aktiver Other non-current assets	487	880	132.814	-	134.181
Kortfristede aktiver Current assets	1.327	2.398	12.491	-	16.216
Finansielle aktiver Investments	-	-	79.758	-	79.758
Finansielle og rentebærende aktiver Financial and interest-bearing assets	-	-	50.081	-	50.081
Aktiver i alt Assets total	10.409	3.278	276.912	-	290.599
Hensatte forpligtelser Provisions	-	-	8.383	-	8.383
Ikke-rentebærende gæld Non-interest bearing debt	2.285	4.129	7.316	306	14.036
Rentebærende gæld Interest-bearing debt	-	-	94.592	-	94.592
Skat og andre finansielle forpligtelser Tax and other financial liabilities	-	-	-	-	11.282
Egenkapital inklusive minoritetsinteresser Equity including minority interests	-	-	-	-	162.306
Passiver i alt Liabilities total	2.285	4.129	110.291	306	290.599
Investeret kapital Invested capital	8.124	(851)	131.374	(306)	138.341
Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flow from investing activities					
Investeringer i immaterielle aktiver Investments in intangible assets	-	-	-	-	-
Salg materielle aktiver, netto Disposal property, plant and equipment, net	-	-	(50.620)	-	(50.620)
Investeringer i akquisitioner Investments in acquisitions	-	-	(36.294)	-	(36.294)

MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2006	2007	tDKK	2007	2006
		Note 2: Personaleomkostninger		
		Note 2: Staff expenses		
23.347	27.415	Gager og lønninger Wages and salaries	37.417	32.466
887	983	Bidragbaserede pensionsordninger Defined contribution plans	983	985
203	238	Andre omkostninger til social sikring mv. Social security expenses, etc.	238	368
964	1.413	Øvrige personaleomkostninger Other staff expenses	3.057	2.745
306	543	Aktiebaseret vederlæggelse Share-based payment	543	306
25.707	30.592	I alt Total	42.238	36.870
1.592	2.396	Samlet vederlag til direktion og bestyrelse Total Remuneration for the Executive Board and the Board of Directors	2.396	1.592
		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 mangement and board of directors:		
535	700	Vederlag til bestyrelse Compensation for the board of directors	700	535
958	1.512	Vederlag til direktion: Compensation for the management: Gage Salaries	1.512	958
-	82	Pension og omkostninger til social sikring Pension and social security costs	82	-
99	102	Aktiebaseret vederlæggelse Share based compensations	102	99
46	52	Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees	112	117
50	50	Antal ansatte 31. december 2007 Number of employees at 31 December 2007	92	112

Aktiebaseret vederlæggelse
Share-based payments

Formålet med etablering af Erria A/S's program for aktiebaseret aflønning er at motivere og fastholde direktion og øvrige medlemmer af koncernens ledergruppe

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 medlemmer af koncernens ledergruppe 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.



MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2006	2007	tDKK	2007	2006
		Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat) Share-based payments (continued)		
		Antal aktie optioner Number of share options		
		Udestående 1. januar 2007 Outstanding 1 January 2007	306	-
-	306	Tildelt Granted	648	306
306	648	Fortabt grundet ophør af ansættelsesforhold Forfeited due to termination of employment	(105)	
	(105)	Udnyttet Exercised	-	-
-	-			
306	849	Udestående 31. december 2007 Outstanding 31 December 2007	849	306
		Antal aktieoptioner, der kan udnyttes pr. balancedagen Number of utilisable stock options on the date of accounts	-	-
		Erria A/S har købt egne aktier i 2007 i forbindelse med optionsprogrammet for 5.078 tDKK. Erria A/S has purchased own shares in 2007 as a part of the share-based programme for 5,078 tDKK.		
		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. Aktieoptionerne er tildelt til kurs 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. Share options were granted at a quoted price of 61.70 DKK.		
		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. Aktieoptionerne er tildelt til kurs 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. Share options were granted at a quoted price of 89.20 DKK.		
		Udnyttelse af aktieoptionerne er betinget af ansættelse i koncernen efter 3 år. Den skønnede dagsværdi af de tildelte aktieoptioner udgør ca. 800 tDKK. Utilisation of the stock options is conditional on employment within the concern after 3 years. The fair value of the options awarded is estimated at approx. 800 tDKK.		

Værdien pr. option i 2006 programmet (udløb 30. juni 2010, med ret til at erhverve en aktie a nom. DKK 10, med en exercise kurs på DKK 61,70) var pr. 31/12-2007: DKK 73,49

On 31 December 2007, the value per option in the 2006 programme (expiring 30 June 2010 with the right to acquire a share of a nominal value of 10 with an exercise price of DKK 61.70) was DKK 73.49

Værdien pr. option i 2007 programmet (udløb 30. juni 2011, med ret til at erhverve en aktie a nom. DKK 10, med en exercise kurs på DKK 89,20) var pr. 31/12-2007: DKK 65,98

On 31 December 2007, the value per option in the 2007 programme (expiring 30 June 2011 with the right to acquire a share of a nominal value of DKK 10 with an exercise price of DKK 89.20) was DKK 65.98

Dette er beregnet på baggrund af en rente på henholdsvis 4,25% og 4,27% (2006-program og 2007-program) (Kilde: Bloomberg), en volatilitet på 58,39% (3 års gns.) og en aktiekurs på opgørelsestidspunktet (31/12-2007) på DKK 122,07 (gns. kursen) ved brug af Black Scholes.

Using Black Scholes, these estimates are based on interest rates of 4.25% and 4.27% respectively (2006 programme and 2007 programme) (Source: Bloomberg), a volatility of 58.39% (average over 3 years) and a price at the date of assessment (31 December 2007) of DKK 122.07 (average price).



MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2006	2007	†DKK	2007	2006
		Note 3: Resultat af dattervirksomheder og gevinst ved salg af skibe og kapitalandele		
		Note 3: Profit from subsidiaries and income from sale of vessels and investments		
3.218	7.234	Resultat af dattervirksomheder Profit from subsidiaries	-	-
755	5.444	Hensættelser og reservationer Provisions and reservations	5.670	119
9.753	179	Gevinst ved salg af skibe og kapitalandele Income from sale of vessels and investments	22.452	12.409
(3.125)	(259)	Tab ved salg af skibe og kapitalandele Loss from sale of vessels and investments	(1.541)	(3.125)
10.601	12.598	I alt Total	26.581	9.403
		Note 4: Af- og nedskrivninger		-
		Note 4: Depreciations and writedowns		
49	91	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	94	49
583	420	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures, fittings, tools and equipment	507	583
-	146	Fortjeneste/tab afhændelse anlægsaktiver Profit/loss from sale tangible assets	146	-
-	-	Skibe Vessels	9.556	11.341
-	-	Nedskrivninger Writedowns	7.498	-
632	657	I alt Total	17.801	11.973
		Note 5: Finansielle indtægter		
		Note 5: Financial income		
420	519	Renteindtægter mv. fra dattervirksomheder Interests (income) from subsidiaries	-	-
466	1.045	Andre renteindtægter Other Interests (income)	5.142	1.309
1.792	704	Valutakursgevinster Exchange rate earnings	7.379	3.774
2.678	2.268	I alt Total	12.521	5.083

MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2006	2007	tDKK	2007	2006
		Note 6: Finansielle omkostninger		
		Note 6: Financial expenses		
		Renteudgifter		
692	194	Interests (expense)	8.539	7.060
		Andre finansielle udgifter		
140	708	Other financial expenses	886	255
		Valutakurstab		
2.633	1.180	Exchange rate losses	4.094	5.319
3.465	2.082	I alt	13.519	12.634
		Total		
		Note 7: Skat af årets resultat		
		Note 7: Income tax expense		
		Aktuel tonnageskat		
192	276	Current tonnage tax	330	218
		Øvrige skatter		
540	2.869	Other taxes	3.934	572
		Ændring i udskudt skat		
1.777	(5.299)	Change in deferred tax	(5.299)	1.777
		Regulering af skat vedr. tidligere år		
(957)	(96)	Adjustment of tax for previous years	(96)	(1.504)
1.552	(2.250)	I alt	(1.131)	1.063
		Total		
		Gældende dansk skatterate		
28%	25%	Current Danish tax rate	25%	28%
		Påvirkning af skatnedsættelse fra 28% til 25%		
0%	-8%	Influence of tax rate reduction from 28% to 25%	-11%	0%
		Effekt ved anvendelse af tonnagskatteordning		
-16%	5%	Effect of applying the tonnage tax scheme	41%	-3%
		Effekt af skatteprocent fra permanente afvigelser		
1%	1%	Effect of tax rate from permanent deviations	1%	1%
		Regulering vedrørende tidligere år		
-4%	-1%	Adjustments concerning previous years	-1%	-14%
		Påvirkning af afvigelse i udenlandske skattesatser		
-1%	-38%	Effect of deviations in foreign tax rates	-65%	-2%
		Effektiv skatte procent		
7%	-16%	Effective tax rate	-11%	10%

MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2006	2007	tDKK	2007	2006
		Note 8: Resultat pr. aktie Note 8: Earnings per share		
22.752	14.470	Årets resultat, moderselskabets aktionærer Profit for the year, equity holders of the Parent Company	17.062	14.033
2.352.590	2.838.370	Gennemsnitligt antal aktier Average number of shares	2.838.370	2.352.590
(120)	(426)	Gennemsnitligt antal egne aktier Average number of own shares	(426)	(120)
1.550	5.550	Tegningsretters og aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt Average dilution effect of warrants and share options	5.550	1.550
2.354.020	2.843.494	Gennemsnitligt antal aktier udvandet Diluted average number of shares	2.843.494	2.354.020
10	5	Resultat pr. aktie (EPS), DKK Basic earnings per share (EPS), DKK	6	6
6	5	Resultat pr. aktie udvandet (DEPS), DKK Diluted earnings per share (DEPS), DKK	6	6



**KONCERN OG MODERSELSKAB
GROUP AND PARENT COMPANY**

Note 9: Immaterielle aktiver Note 9: Intangible assets	MODERSELSKAB PARENT COMPANY		KONCERN GROUP	
	Goodwill Goodwill	Total I alt	Goodwill Goodwill	Total I alt
†DKK				
Kostpris 1. januar 2006 Cost 1 January 2006	-	-	10.063	10.063
Regulering til primo Adjustment to opening value	300	300	300	300
Tilgang fusion Additions due to merger	8.294	8.294	-	-
I alt				
Total	8.594	8.594	10.363	10.363
Bogført værdi 31. december 2006 Carrying amount 31 December 2006	8.594	8.594	10.363	10.363
†DKK				
Kostpris 1. januar 2007 Cost 1 January 2007	8.594	8.594	10.363	10.363
Tilgang Additions	-	-	12.918	12.918
I alt				
Total	8.594	8.594	23.281	23.281
Bogført værdi 31. december 2007 Carrying amount 31 December 2007	8.594	8.594	23.281	23.281

Goodwill testes for værdiforringelse i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten. De gennemførte nedskrivningstests, har ikke givet grundlag for nedskrivning på goodwill. Ved den årlige nedskrivningstest sammenholdes de tilbagediskonterede værdier af fremtidige pengestrømme med de bogførte værdier. Fremtidige pengestrømme baseres på budgettet for 2008 samt skøn og fremskrivninger heraf. Budgettets vigtigste parameter er aktivitetsstigning og investeringer, 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 og en skattesats på 25%. Satsen for tilbage-diskontering er 10% før skat svarende til en WACC på 6,2%.

As a part of the annual financial report, impairment test are made on Goodwill. As a result of the impairment test there is no basis 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 2008 and projection of this. Important parameters for the budget are increase in activities and investments, including purchase and sale of vessels. After this period projections are more generell. In the calculation an annual growth rate on 2% and a tax rate on 25% has been used. The rate of discount is 10% before tax, corresponding to a WACC of 6.2 %.

KONCERN GROUP

Note 10: Materielle aktiver

Note 10: Tangible fixed assets

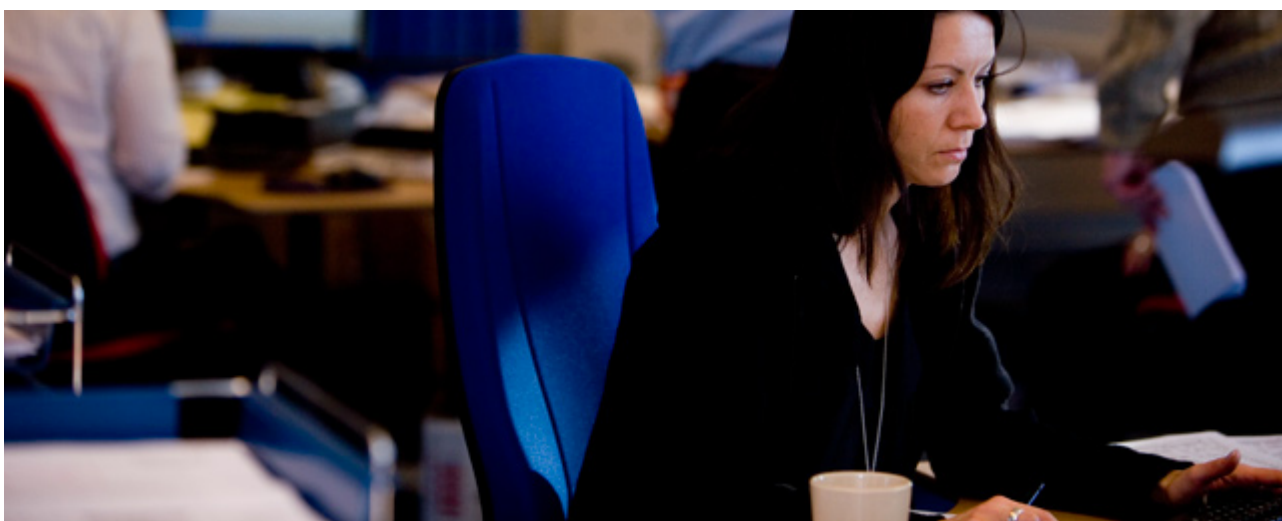
	Indretning lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmatr. & inv.	Anlæg under udførelse	Skibe	I alt
tDKK	Leasehold Improvements	Fixtures, fittings, tools and equip.	Assets under construction	Vessels	Total
Kostpris 1. januar 2006					
Cost 1 January 2006	408	2.002	-	90.174	92.584
Tilgang ved fusion / Additions due to merger	-	2.613	-	-	2.613
Tilgang / Additions	124	231	27.384	237.207	264.946
Afgang / Disposals	-	(2.528)	-	(209.545)	(212.073)
I alt / Total	532	2.318	27.384	117.836	148.070
Af- og nedskrivninger 1. januar 2006					
Depr. and writedowns 1 January 2006	49	1.375	-	6.208	7.632
Tilgang ved fusion / Additions due to merger	-	1.917	-	-	1.917
Afskrivninger på årets afgang	-	(2.490)	-	(5.143)	(7.633)
Depreciations of disposals during the year	-	(2.490)	-	(5.143)	(7.633)
Årets afskrivninger / Depreciations for the year	49	583	-	11.341	11.973
I alt / Total	98	1.385	-	12.406	13.889
Bogført værdi 31. december 2006					
Carrying amount 31 December 2006	434	933	27.384	105.430	134.181
	Indretning lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmatr. & inv.	Anlæg under udførelse	Skibe	I alt
tDKK	Leasehold Improvements	Fixtures, fittings, tools and equip.	Assets under construction	Vessels	Total
Kostpris 1. januar 2007					
Cost 1 January 2007	532	2.318	27.384	117.836	148.070
Tilgang virksomhedskøb	46	583	-	-	629
Additions due to acquisition	46	583	-	-	629
Tilgang	461	238	8.579	563.417	572.695
Additions	461	238	8.579	563.417	572.695
Afgang	(408)	(471)	-	(627.257)	(628.136)
Disposals	(408)	(471)	-	(627.257)	(628.136)
I alt / Total	631	2.668	35.963	53.996	93.258
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007					
Depr. and writedowns 1 January 2007	98	1.385	-	12.406	13.889
Afskrivninger på årets afgang	(127)	(471)	-	(14.090)	(14.688)
Depreciations of disposals during the year	(127)	(471)	-	(14.090)	(14.688)
Årets afskrivninger	94	507	-	9.556	10.157
Depreciations for the year	94	507	-	9.556	10.157
Årets nedskrivninger	-	-	-	10.566	10.566
Writedowns for the year	-	-	-	10.566	10.566
I alt / Total	65	1.421	-	18.438	19.924
Bogført værdi 31. december 2007					
Carrying amount 31 December 2007	566	1.247	35.963	35.558	73.334

**MODERSELSKAB
PARENT COMPANY**

Note 10: Materielle aktiver

Note 10: Tangible fixed assets

	Indretning lejede lokaler Leasehold Improvements	Andre anlæg, driftsmatr. & inv. Fixtures, fittings, tools and equip.	Anlæg under udførelse Assets under construction	I alt Total
tDKK				
Kostpris 1. januar 2006 Cost 1 January 2006	408	2.002	-	2.410
Tilgang ved fusion Additions due to merger	-	2.613	-	2.613
Tilgang Additions	124	231	27.384	27.739
Afgang Disposals	-	(2.528)	-	(2.528)
I alt Total	532	2.318	27.384	30.234
Af- og nedskrivninger 1. januar 2006 Depr. and writedowns 1 January 2006	49	1.375	-	1.424
Tilgang fusion Additions merger	-	1.917	-	1.917
Afskrivninger på årets afgang Depreciations of disposals during the year	-	(2.490)	-	(2.490)
Årets afskrivninger Depreciations for the year	49	583	-	632
I alt Total	98	1.385	-	1.483
Bogført værdi 31. december 2006 Carrying amount 31 December 2006	434	933	27.384	28.751



**MODERSELSKAB
PARENT COMPANY**

Note 10: Materielle aktiver

Note 10: Tangible fixed assets

	Indretning lejede lokaler Leasehold Improvements	Andre anlæg, driftsmatr. & inv. Fixtures, fittings, tools and equip.	Anlæg under udførelse Assets under construction	I alt Total
tDKK				
Kostpris 1. januar 2007 Cost 1 January 2007	532	2.318	27.384	30.234
Tilgang Additions	402	238	8.579	9.219
Afgang Disposals	(408)	(471)	-	(879)
I alt Total	526	2.085	35.963	38.574
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007 Depr. and writedowns 1 January 2007	98	1.385	-	1.483
Afskrivninger på årets afgange Depreciations of disposals during the year	(127)	(471)	-	(598)
Årets afskrivninger Depreciations for the year	91	420	-	511
I alt Total	62	1.334	-	1.396
Bogført værdi 31. december 2007 Carrying amount 31 December 2007	464	751	35.963	37.178

Note 11: Finansielle aktiver

Note 11: Investments

tDKK	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates	Andre kapital- andele Other Investments	I alt Total
Kostpris 1. januar 2006 Cost 1 January 2006	12.445	12.310	24.755
Tilgang ved fusion Additions due to merger	665	704	1.369
Tilgang Additions	60.894	-	60.894
Afgang Disposals	(1.105)	(12.996)	(14.101)
I alt Total	72.899	18	72.917
Reguleringer 1. januar 2006 Adjustments 1 January 2006	7.899	(5)	7.894
Korrektion til primo Corrections to opening value	(27)	-	(27)
Årets resultat Profit for the year	7.674	3	7.677
Årets hensættelse Provision for the year	(316)	-	(316)
Årets valutakursreguleringer Exchange differences for the year	(4.171)	-	(4.171)
Udbetalt udbytte Dividends paid	(6.544)	-	(6.544)
I alt Total	4.515	(2)	4.513
Bogført værdi 31. december 2006 Carrying amount 31 December 2006	77.414	16	77.430



KONCERN GROUP

Note 11: Finansielle aktiver

Note 11: Investments

tDKK	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates	Andre kapital- andele Other Investments	I alt Total
Kostpris 1. januar 2007 Cost 1 January 2007	72.899	18	72.917
Tilgang Additions	54.675	-	54.675
Afgang Disposals	(13)	(18)	(31)
I alt Total	127.561	-	127.561
Reguleringer 1. januar 2007 Adjustments 1 January 2007	4.515	(2)	4.513
Resultat af associeret virksomhed Profit from associates	4.515	-	4.515
Årets valutakursreguleringer Exchange differences for the year	(3.623)	-	(3.623)
Øvrige Other	(504)	2	(502)
Udbetalt udbytte Dividend paid	(3.726)	-	(3.726)
I alt Total	1.177	-	1.177
Bogført værdi 31. december 2007 Carrying amount 31 December 2007	128.738	-	128.738

Andele i associerede virksomheder kan specificeres således:
Shares in associates are specified as follows:

Mio.kr.	2007	2006
Omsætning Turnover	63.413	38.032
Resultat Profit	4.515	6.634
Aktiver Assets	417.619	211.618
Gæld Liabilities	317.365	153.562

**MODERSELSKAB
PARENT COMPANY**

Note 11: Finansielle aktiver

Note 11: Investments

tDKK	Kapitalandele i datter- virksomheder Investments in subsidiaries	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates	Andre kapital- andele Other Investments	I alt Total
Kostpris 1. januar 2006 Cost 1 January 2006	28.078	12.445	12.310	52.833
Tilgang/afgang ved fusion Additions/disposals due to merger	(16.545)	665	704	(15.176)
Tilgang Additions	133.161	60.894	-	194.055
Afgang Disposals	(130.399)	(1.105)	(12.996)	(144.500)
I alt Total	14.295	72.899	18	87.212
Reguleringer 1. januar 2006 Adjustments 1 January 2006	1.543	7.899	(5)	9.437
Korrektion til primo Corrections to opening value	68	(343)	-	(275)
Årets resultat Profit for the year	3.218	7.674	3	10.895
Årets hensættelse Provision for the year	2.000	6.383	-	8.383
Dagsværdiregulering af kapitalandele Fair value adjustment investments	(2.631)	(6.088)	-	(8.719)
Udbetalt udbytte Dividends paid	-	(6.544)	-	(6.544)
I alt Total	4.198	8.981	(2)	13.177
Bogført værdi 31. december 2006 Carrying amount 31 December 2006	18.493	81.880	16	100.389



MODERSELSKAB PARENT COMPANY

Note 11: Finansielle aktiver

Note 11: Investments

tDKK	Kapitalandele i datter- virksomheder Investments in subsidiaries	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates	Andre kapital- andele Other Investments	I alt Total
Kostpris 1. januar 2007 Cost 1 January 2007	14.295	72.899	18	87.212
Tilgang Additions	29.969	15.193	-	45.162
Afgang Disposals	(404)	(13)	(18)	(435)
I alt Total	43.860	88.079	-	131.939
Reguleringer 1. januar 2007 Adjustments 1 January 2007	4.198	8.981	(2)	13.177
Årets resultat Profit for the year	7.234	4.812	-	12.046
Årets valutakursreguleringer Exchange differences for the year	-	-	2	2
Dagsværdiregulering af kapitalandele Fair value adjustment investments	10.630	(4.752)	-	5.878
Årets hensættelse Provision for the year	2.720	-	-	2.720
Udbetalt udbytte Dividends paid	(2.249)	(3.726)	-	(5.975)
I alt Total	22.533	5.315	-	27.848
Bogført værdi 31. december 2007 Carrying amount 31 December 2007	66.393	93.394	-	159.787



**MODERSELSKAB
PARENT COMPANY**

Note 11: Finansielle aktiver, datter- og associerede virksomheder

Note 11: Investments, subsidiaries and associates

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

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

Dattervirksomheder	Skib	Land	Valuta	Erria A/S andel i %
Subsidiaries	Vessel	Country	Currency	Erria A/S Share in %
Sea Invest Chartering A/S		Danmark/Denmark	DKK	100%
Ibex Maritime Ltd.		Tyrkiet/Turkey	USD	100%
Erria Tankers Ltd.		Malta/Malta	EUR	75%
Mekong Shipping ApS	M/V Sea Master One	Danmark/Denmark	DKK	55%
Dano sp. Z.o.o. (ledet af Erria A/S)		Polen/Poland	PLN	50%

Associerede virksomheder	Skib	Land	Valuta	Erria A/S andel i %
Associates	Vessel	Country	Currency	Erria A/S Share in %
K/S Margrethe	M/V Limpopo	Danmark/Denmark	DKK	30%
Komplementarselskabet Margrethe ApS		Danmark/Denmark	DKK	30%
K/S Global Spirit *)	M/V Olga	Danmark/Denmark	DKK	15%
Komplementarselskabet Global Spirit ApS		Danmark/Denmark	DKK	15%
K/S Ville de Mijo *)	M/V MSC Camargue	Danmark/Denmark	DKK	30%
Komplementarselskabet Ville de Mijo ApS		Danmark/Denmark	DKK	30%
K/S Monte Verde	M/V MSC Aures	Danmark/Denmark	DKK	30%
Komplementarselskabet Monte Verde ApS		Danmark/Denmark	DKK	30%
K/S Karoline Shipping	M/V Delmas Angola	Danmark/Denmark	DKK	35%
Komplementarselskabet Karoline ApS		Danmark/Denmark	DKK	35%
K/S Filippa Shipping	M/V Filippa	Danmark/Denmark	DKK	35%
Komplementarselskabet Filippa ApS		Danmark/Denmark	DKK	35%
Ingrid Jakobsen K/S	M/T Ingrid Jakobsen	Danmark/Denmark	EUR	30%
Komplementarselskabet Ingrid Jakobsen ApS		Danmark/Denmark	DKK	30%
K/S Maria J.	M/T Erria Maria	Danmark/Denmark	EUR	25%
Komplementarselskabet Maria J. ApS		Danmark/Denmark	DKK	25%
K/S Neptun 1 *)	M/T Danchem East M/T Danchem West	Danmark/Denmark	DKK	15%
Komplementarselskabet Neptun 1 ApS		Danmark/Denmark	DKK	15%
K/S Erria Anne	M/V Anne	Danmark/Denmark	EUR	30%
Komplementarselskabet Erria Anne ApS		Danmark/Denmark	EUR	30%
K/S Erria Dorthe	M/V Erria Dorthe	Danmark/Denmark	EUR	30%
Komplementarselskabet Erria Dorthe ApS		Danmark/Denmark	EUR	30%
K/S Erria Julie	M/V Erria Julie	Danmark/Denmark	EUR	30%
Komplementarselskabet Erria Julie ApS		Danmark/Denmark	EUR	30%
K/S Erria Ida	M/V Erria Ida	Danmark/Denmark	USD	30%
Komplementarselskabet Erria Ida ApS		Danmark/Denmark	USD	30%
K/S Erria Helen	M/V Erria Helen	Danmark/Denmark	USD	30%
Komplementarselskabet Erria Helen ApS		Danmark/Denmark	USD	30%
Saigon Shipping J/S Company		Vietnam/Vietnam	DONG	34%

*) Betydelig indflydelse udøves gennem ledelse

KONCERN GROUP

Note 12: Aktiekapital

Note 12: 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 share 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 2007			
Total 31 December 2007		41.088.100	

*) Kurs pr. 10 DKK aktie

*) Market price per 10 DKK share

**KONCERN
GROUP**

**Note 12: Aktiekapital (fortsat)
Note 12: Share capital (continued)**

**Gennemsnitlig aktiekapital
Average share capital**

DKK	Kapital Capital	Stk. Number
Aktiekapital i 273 dage Share capital 273 days	27.523.800	2.752.380
Aktiekapital i 60 dage Share capital 60 days	28.023.800	2.802.380
Aktiekapital i 18 dage Share capital 18 days	35.026.740	3.502.674
Aktiekapital i 13 dage Share capital 13 days	41.088.100	4.108.810
Gennemsnit 2007 Average 2007	28.383.704	2.838.370

Beholdning af egne aktier Portfolio of treasury shares	Stk. Number
Egne aktier 1. januar 2007 Portfolio of treasury shares 1 January 2007	-
Tilgang Additions	38.867
Afgang i 2007 Disposals 2007	-
Egne aktier 31. december 2007 Portfolio of treasury shares 31 December 2007	38.867

**Note 13: Overført resultat (udbytte)
Note 13: Retained earnings (Dividend)**

Den 27. april 2007 vedtog generalforsamlingen det af selskabet foreslået ordinære udbytte på 1.376 tDKK for året 2006, svarende til 5,00 DKK pr. aktie. Udbyttet er udbetalt i regnskabsåret 2007.

27 April 2007 the Annual General Meeting adopted the ordinary dividend proposed by the Company amounting to tDKK 1,376 for the financial year 2006 (DKK 5.00 per share). The dividend has been paid in 2007.

Bestyrelsen har foreslået, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2007.

The Board of Directors has proposed not to pay dividend for the fiscal year of 2007.

KONCERN GROUP

Note 14: Udskudt skat

Note 14: Deferred tax liabilities

Udskudt skat pr. 31. december 2007 hidrører i al væsentlighed fra skibe under tonnageskatteordningen. Beskatning efter tonnageskatteloven er bindende frem til 31. december 2010. 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 2007 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 2010. 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 2006		
Deferred tax liabilities 1 Januar 2006	8.715	8.715
Udskudt skat for året		
Deferred tax for the year	1.777	1.777
Udskudt skat 31. december 2006		
Deferred tax liabilities 31 December 2006	10.492	10.492
tDKK	MODER SELSKAB PARENT COMPANY	KONCERN GROUP
Udskudt skat 1. januar 2007		
Deferred tax liabilities 1 Januar 2007	10.492	10.492
Ændring ved skattenedsættelse		
Adjustment at tax reduction	(1.124)	(1.124)
Udskudt skat for året		
Deferred tax for the year	(4.175)	(4.175)
Udskudt skat 31. december 2007		
Deferred tax liabilities 31 December 2007	5.193	5.193



MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2006	2007	DKK	2007	2006
		Note 15: Tilgodehavender fra fragter, salg og tjenesteydelser Note 15: 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		
508	2.718	Ikke forfalden Not due	5.977	2.590
2.464	875	Forfalden <180 dage Due <180 days	2.425	3.657
-	-	Forfalden >180 dage Due >180 days	240	639
2.972	3.593	I alt Totalt	8.642	6.886
		Hensættelse i tab på tilgodehavender fragter mv. Provisions for losses on receiveable freights etc		
		Hensættelser foretages efter en individuel vurdering af de enkelte fragter mv. Årets regulering indregnes i resultatopgørelsen under Tilgodehavender fra fragter, salg og tjenesteydelser. Provisions will be made after individual evaluation of the separate freights etc. The adjustments of the year will be included in the income statement under Freight and trade receivables.		
360	262	Saldo 1. januar Balance as per January 1	262	360
162	-	Årets hensættelser Provisions of the year		162
(260)	-	Årets tilbageførte hensættelser Reversed provisions of the year	-	(260)
-	(262)	Årets forbrugte hensættelser Utilised provisions of the year	(262)	-
262	-	I alt Totalt	-	262

MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2006	2007	tDKK	2007	2006
		Note 16: Andre tilgodehavender Note 16: 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		
294	412	Deposits rent	412	294
		Udlæg i forbindelse med investeringer		
461	-	Outlay investments	17.096	461
		Bareboat hire		
11.146	2.373	Bareboat hire	2.373	11.146
		Øvrige		
25	1.394	Other	2.091	(4.230)
		I alt		
11.926	4.179	Totalt	21.972	7.671
		Note 17: Periodeafgrænsningsposter Note 17: Prepayments		
		Husleje		
252	320	Rent	320	252
		Forsikring		
291	158	Insurance	211	515
		Licencer		
34	48	Licens	48	34
		Kommissioner		
-	-	Commissions	175	-
		Øvrige		
288	160	Other	160	288
		I alt		
865	686	Totalt	914	1.089



MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2006	2007	tDKK	2007	2006
		Note 18: Gæld til kreditinstituter Note 18: Debt to credit institutions		
		Restløbetid: Remaining contractual maturities:		
		Inden for 1 år Within 1 year	338.661	37.452
6.937	41.194			
		Inden for 1-2 år Within 1-2 years	3.366	9.244
15.703	-			
		Inden for 2-3 år Within 2-3 years	3.366	9.244
-	-			
		Inden for 3-4 år Within 3-4 years	3.366	9.244
-	-			
		Inden for 4-5 år Within 4-5 years	3.366	9.244
-	-			
		Efter 5 år Over 5 years	-	20.164
-	-			
22.640	41.194	I alt nominal værdi Total nominal value	352.125	94.592
22.640	41.194	Dagsværdi Fair value	352.125	94.592
6.937	19.352	Lån i DKK, effektiv gennemsnitlig rente 5,9% (2006: 5,4%). Loans in DKK, effective average interest rate 5.9% (2006: 5.4 %).	27.070	6.937
		Lån i EUR, effektiv gennemsnitlige rente 5,3% (2006: 4,7%). Loans in EUR, effective average interest rate 5.3% (2006: 4.7 %).	10.000	20.960
15.703	20.879	Lån i USD, effektiv gennemsnitlige rente 6,7% (2006: 6,1%). Loans in USD, effective average interest rate 6.7% (2006: 6.1 %).	68.189	66.695
		Vægtet gennemsnitlig rente udgør 6,2% (2006: 5,8%). The weighed mean interest rate is 6.2% (2006: 5.8%)		
		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 5,6 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 5.6 DKK mio.		

MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2006	2007	tDKK	2007	2006
		Note 19: Anden gæld		
		Note 19: 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:		
3.153	3.321	Feriepengeforpligtelse moderselskabet Liabilities for holiday allowances etc., parent company	3.321	3.153
306	849	Aktieaflønningsprogram Share-based payments	849	306
-	5.933	Kommission Commission	5.933	-
-	1.490	Revision Audit	1.490	313
-	1.535	Advokat Lawyer	1.535	-
2.128	4.764	Andre skyldige omkostninger Other payables	7.447	4.541
5.587	17.892	I alt Total	20.575	8.313
		Note 20: Andre hensatte forpligtelser		
		Note 20: Other provisions		
2.500	8.383	Andre hensatte forpligtelser 1. januar Other provisions 1 January	8.383	2.500
8.383	4.946	Tilgang Additions	-	8.383
(2.500)	(8.383)	Afgang, der er indregnet i årets resultat Disposals, included in the profit for the year	(8.383)	(2.500)
8.383	4.946	Andre hensatte forpligtelser 31. december Other provisions 31 December	-	8.383
		Specifikation af tilgang		
		Specification of additions		
-	4.946	Hensættelse til kautionsforpligtelse Provision for guarantee commitments	-	-
2.000	-	Hensættelse til imødegåelse af tab i Mekong Shipping ApS Provision to cover loss in Mekong Shipping ApS	-	2.000
6.383	-	Hensættelse til imødegåelse af tab på "bareboat" aftaler i Vietnam Provision to cover loss on bareboat agreement in Vietnam	-	6.383
8.383	4.946	Tilgang i alt Additions total	-	8.383

MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2006	2007	†DKK	2007	2006
		Note 21: Valuta risiko Note 21: Currency risks		
		Likvide beholdninger Cash and cash equivalents		
953	396	USD	19.412	736
29.821	6.962	EUR	7.567	30.286
15.246	77.927	Øvrige valutaer / other currencies	78.324	19.059
46.020	85.285	Likvide beholdninger 31. december 2007 Cash and cash equivalents 31 December 2007	105.303	50.081
		Tilgodehavender og varebeholdninger Receivables and inventories		
12.261	3.926	USD	24.863	14.517
1.929	1.060	EUR	1.235	1.994
1.573	3.472	Øvrige valutaer / other currencies	5.524	4.314
15.763	8.458	Tilgodehavender og varebeholdninger 31. december 2007 Receivables and inventories 31 December 2007	31.622	20.825
		Immaterielle aktiver, materielle aktiver og finansielle aktiver Intangible assets, tangible assets and investments		
60.330	166.072	USD	438.331	150.836
-	47.059	EUR	136.868	26.481
88.847	79.678	Øvrige valutaer / other currencies	8.305	53.368
149.177	292.809	Immaterielle-, materielle- og finansielle aktiver 31. december 2007 Intangible assets, tangible assets and investments 31 December 2007	583.504	230.685
		Gæld Debt		
(15.761)	(40.481)	USD	(294.067)	(64.713)
(75)	(3.235)	EUR	(83.106)	(22.592)
(33.068)	(38.545)	Øvrige valutaer / other currencies	(36.460)	(40.988)
(48.904)	(82.261)	Gæld 31. december 2007 Debt 31 December 2007	(413.633)	(128.293)
		Netto position Net position		
57.783	129.913	USD	188.539	101.376
31.675	51.846	EUR	62.564	36.169
72.598	122.532	Øvrige valutaer / other currencies	55.693	35.753
162.056	304.291	Netto position 31. december 2007 Net position 31 December 2007	306.796	173.298
		Valutarisici opstår som følge af koncernens internationale forretningsmæssige aktiviteter. Det er koncernens hensigt at begrænse 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 aims to limit 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 to the extent possible.		

MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2006	2007	DKK	2007	2006
		<p>Note 22: Kautions- og eventualforpligtelser mv. Note 22: Guarantee commitments and contingent Liabilities, etc.</p> <p>Selskabet hæfter for gæld i dattervirksomheder og associerede virksomheder, jf. note 11 og pro rata hæftelsen udgør 31. december</p> <p>The Company is liable for debts in subsidiaries and associates, as described in note 11, and its prorated liability on 31 December amounts to</p>		
89.134	382.243		382.243	89.134
		<p>Selskabet har kautioneret for dattervirksomheders bankgæld Gælden udgør 31. december</p> <p>The Company has guaranteed the subsidiaries' bank debt As of 31 December the debt amounts to</p>		
56.223	65.028		65.028	56.223
		<p>Selskabets bankgæld er sikret ved pant i skibe mv., den samlede sikkerhedsstillelse udgør</p> <p>The Company's bank debt is secured by way of mortgages on vessels, etc. The total security amounts to</p>		
57.412	378.688		378.688	57.412
		<p>Rederiet har indgået aftale om levering af følgende skibe: Erria Mie leveres fra rederi i 1. kvartal 2008, 25% af købesum er deponeret</p> <p>Erria Nimmer leveres fra væft 2. kvartal 2008, 10% af købesum er deponeret</p> <p>Erria Vietnam leveres fra værf 2. kvartal 2008, og er delvist finansieret gennem byggelån, som udgør 4,1 mio USD pr. 31/12-2007.</p> <p>Der er indgået aftale om levering af 3 stk kemikalietankskibe i 2010 og 2011. Der er deponeret 10 mio. EUR.</p> <p>Den samlede sikkerhedsstillelse vedr. kontrakterne udgør</p>		
24.647	548.088		548.088	24.647
		<p>The Company has made agreements for delivery of below vessels: Erria Mie to be delivered from shipowner 1st quarter 2008, 25% of the sum has been deposited Erria Nimmer to be delivered from yard 2nd quarter 2008, 10% of the sum has been deposited Erria Vietnam to be delivered from yard 2nd quarter 2008, is partly financed through building loans totalling 4.1 million USD as per 31 December 2007 Agreement has been made about delivery of 3 chemical tankers in 2010 and 2011. 10 million EUR have been deposited. The total financial collateral concerning these contracts is</p>		

MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2006	2007	tDKK	2007	2006
		Note 23: Køb af virksomheder		
		Note 23: Acquisitions		
Financial value before acquisition	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen	Køb af tankskibsaktiviteter Purchase tanker vessel activities	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	Fair value at acquisition
	54	Immaterielle aktiver Intangible assets	54	
	539	Materielle aktiver Tangible assets	539	
	27	Beholdninger Inventories	27	
	1.312	Tilgodehavender Receivables	1.312	
	3.661	Likvide beholdninger Liquid assets	3.661	
	(22)	Kreditinstitutter Credit banks	(22)	
	(2.301)	Andre forpligtelser Various liabilities	(2.301)	
	3.270	Overtagne nettoaktiver Acquired net assets	3.270	
		Goodwill	12.918	
		Anskaffelsessum Acquisition costs	16.188	
		Heraf likvide beholdninger Cash share hereof	(3.661)	
		Betaling ved aktiekapitalforhøjelse Share-based payment	(6.250)	
		Earn-out forpligtelse Earn-out and other provisions	(6.286)	
		Kontant anskaffelsessum Cash acquisition cost	(9)	
		Virksomhedskøbet har påvirket koncernen med følgende: The company acquisition has had the following consequences for the Group:		
		Nettoomsætning efter overtagelse Net turn-over after acquisition	7.472	
		Nettoomsætning beregnet på helårsbasis Calculated annual net turn-over	13.598	
		Årets resultat efter overtagelse Profit of the year after acquisition	5.431	
		Årets resultat beregnet på helårsbasis Calculated annual profit	6.001	

MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2006	2007	DKK	2007	2006
		Note 24: Finansielle instrumenter Note 24: 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 are equal to the accounted value.		
		Tilgodehavender og udlån Receivables and lendings		
		Tilgodehavender fra fragter, salg og tjenesteydelser Receivables from freights, sales and services	8.642	6.886
2.972	3.593	Andre tilgodehavender Other receivables	21.972	7.671
11.926	4.179	Likvide beholdninger Cash and cash equivalents	105.303	50.081
46.020	85.285			
60.918	93.057	I alt Total	135.917	64.638
		Finansielle aktiver disponible for salg Financial assets available for sale		
		Kapitalandele Capital shares	480.506	79.758
111.832	247.037			
111.832	247.037	I alt Total	480.506	79.758
		Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris Financial liabilities assessed at amortised cost price		
		Gæld til kreditinstitutter Bank debts	352.125	94.592
22.640	41.194	Leverandørgæld Trade payables	31.195	5.723
1.133	9.891	Anden gæld Other payables	20.575	8.313
5.587	17.892			
29.360	68.977	I alt Total	403.895	108.628
		Afledte finansielle instrumenter (aktiver)/(forpligtelser) Derived financial instruments (assets)/(liabilities)		
		Andre tilgodehavender/Anden gæld Various receivables/various debts	5.459	10.262
9.917	8.777			
9.917	8.777	I alt Total	5.459	10.262

MODERSELSKAB PARENT COMPANY			KONCERN GROUP	
2006	2007	tdKK	2007	2006
		Note 25: Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
		Note 25: Adjustments to the cash flow statement		
		Af- og nedskrivninger		
632	657	Depreciations and writedowns	17.801	11.973
		Resultat af associerede virksomheder		
(7.674)	(4.812)	Profit from associates	(4.515)	(7.674)
		Resultat af dattervirksomheder og gevinst ved salg af skibe og kapitalandele		
(10.601)	(12.598)	Profit from subsidiaries and income from sale of vessels and investments	(26.581)	(9.403)
		Dagsværdi regulering af kapitalandele		
8.719	(5.878)	Fair value adj. of investments	-	-
		Valutakursomregning af kapitalandele		
-	-	Exchange differences on translating foreign operations	3.623	4.171
		Finansielle indtægter		
(2.678)	(2.268)	Financial income	(12.521)	(5.083)
		Finansielle omkostninger		
3.465	2.082	Financial expenses	13.519	12.634
		Skat af årets resultat		
1.552	(2.250)	Income tax expense	(1.131)	1.063
		Øvrige reguleringer		
101	(13)	Other adjustments	587	111
(6.484)	(25.080)	I alt	(9.218)	7.792
		Total		
		Note 26: Ændring i driftskapital		
		Note 26: Change in working capital		
		Ændring i varebeholdninger		
-	-	Change in inventories	503	(43)
		Ændring i tilgodehavender		
2.653	6.635	Change in receivables	(10.631)	12.350
		Ændring i leverandørgæld mv.		
3.515	21.212	Change in trade payables etc.	29.538	2.782
6.168	27.847	I alt	19.410	15.089
		Total		
		Note 27: Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
		Note 27: 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.		
		Revision		
300	500	Audit fee	560	370
		Andre revisionsrelaterede ydelser inkl. Børsprospekt		
314	2.337	Other audit related fees, including Initial Public Offering	2.337	314
614	2.837	I alt	2.897	684
		Total		

**KONCERN
GROUP**

Note 28: Nærtstående parter

Note 28: 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.	Kenneth Jan Madsen er administrerende direktør for selskabet Kenneth Jan Madsen is Managing Director of the company	Der er indgået befragtningsaftale mellem Ibex Maritime Ltd. og Erria Tankers Ltd. hvor direktør Kenneth Jan Madsen ejer 25%. There is a chartering agreement between Ibex Maritime Ltd. and Erria Tankers Ltd. in which Managing Director Kenneth Madsen owns 25%
N & V Holding ApS	Bestyrelsesformand Kaare Vagner Jensen og Carl Christian Nielsen ejer hver 1/3 af N & V Holding ApS The chairman Kaare Vagner and Carl Christian Nielsen each own 1/3 of N & V Holding ApS	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 5% i K/S Erria Helen, der ejer M/T Erria Helen 20% of K/S Filippa Shipping, that owns M/V Filippa 20% i K/S Karoline Shipping, der ejer 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 5% of K/S Erria Helen, that owns M/T Erria Helen
Karin Tankers A/S	Bestyrelsesmedlem Mikael Konnerup og direktør for consulting, Torben Ravn ejer hver 1/2 Member of the board of directors Michael Konnerup and Director of Consulting Torben Ravn each own 1/2	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 10% i K/S Erria Anne, that owns M/T Erria Anne 5% i K/S Erria Dorthe, that owns M/T Erria Dorthe 5% i K/S Erria Ida, that owns M/T Erria Ida
Torben Ravn	Direktør for consulting, Torben Ravn ejer personligt Director of Consulting, Torben Ravn, personally owns	5% i K/S Erria Ida, der ejer M/T Erria Ida 5% i K/S Erria Ida, that owns M/T Erria Ida

Erria A/S har i regnskabsåret modtaget honorarer fra dattervirksomheder på 2,7 mio.kr. (2006: 2,6 mio.kr.). Beløbene er elimineret i koncernregnskabet. Erria A/S har i regnskabsåret modtaget honorarer fra associerede virksomheder på 16,0 mio.kr. (2006: 17,2 mio.kr.). Erria Tankers Ltd har i 2007 formidlet salg af 5 skibe for i alt 585 mio.kr. til koncernens associerede virksomheder.

Erria A/S has received fees from subsidiaries for DKK 2.7 mio. (2006: DKK 2.6 mio.). The amounts has been eliminated in the consolidated financial report. Erria A/S has received fees from associated companies for DKK 16.0 mio. (2006: DKK 17.2 mio.). Erria Tankers Ltd. has sold 5 vessels to associated companies in the group for at total of DKK 585 mio..

KONCERN GROUP

Note 29: Aktionærforhold

Note 29: Shareholder relations

Den 31. december 2007 har selskabet registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

On 31 December 2007, 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	10.083.380	24,54
Lønmodtagernes Dyrtidsfond, Vendersgade 28, 1363 København K	7.576.040	18,44
Glumsø Invest ApS, Allegade 24, 4690 Haslev	6.093.140	14,83
Rudersdal A/S, Vasevej 103, 3460 Birkerød	2.616.190	6,37

Note 30: Finans kalender

Note 30: Financial calendar

Bestyrelsesmøde / Årsmeddelelse Board Meeting / Year end report	25. marts 2008 25 March 2008
Bestyrelsesmøde / Generalforsamling Board Meeting / General Annual Meeting	25. april 2008 25 April 2008
Bestyrelsesmøde / Kvartalsmeddelelse Board Meeting / Quarterly report	24. maj 2008 24 May 2008
Bestyrelsesmøde / Kvartalsmeddelelse Board Meeting / Quarterly report	26. august 2008 26 August 2008
Bestyrelsesmøde / Kvartalsmeddelelse Board Meeting / Quarterly report	06. november 2008 06 November 2008





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 6980

