

***Bestyrelsens beretning ved Erria A/S's generalforsamling  
i Marstal 24. april 2009.***

*Mine damer og herrer.*

*Det glæder altid bestyrelsen, at Rederiets aktionærer udviser så stor en interesse for rederiets aktiviteter i form af stort fremmøde, som i dag, hvor vi endnu en gang traditionen tro holder generalforsamling her i Marstal.*

*Hovedaktiviteterne ligger naturligvis i Kastrup, men det er værd at bemærke, at vi har spredt ekspertise og ansvarsområder ud til de enkelte afdelinger i Stettin, Istanbul, Carracas, Ho Chi Minh City og - ikke at forglemme - Marstal.*

*Vort første år på OMX har af kendte grunde ikke været nogen succes og med meget lav omsættelighed af vores aktie og med de nyeste gældende regler, hvor selv en handel på 1 aktie er kursregulerende. Rederiets rette værdi afspejles derfor ikke altid i aktiekursen.*

*Vi har i dag ca. 575 aktionærer, men de fire største aktionærer tegner sig stadig tilsammen for over 67%, mens ca. 2% endnu ikke, trods vedtægtsbestemmelsen, er navnenoterede.*

*Kursen faldt fra 124 primo til 70 ultimo svarende til en børsværdi på ca. 290 mio. DKK.*

*Regnskabet er, som tidligere oplyst, aflagt i henhold til IFRS og efter Totalindkomstbegrebet.*

*Totalindkomsten for Moderregnskabet blev i 2008 på -1,5 mio. DKK (2007: 19,8 mio. DKK).*

*Totalindkomsten for Koncernen blev i 2008 på -24,6 mio. DKK (2007: 11,0 mio. DKK).*

*Rederiet har i 2008 nedbragt Koncernens rentebærende gæld med 90,7 mio. DKK. Den rentebærende gæld udgør for 2008 i alt 261,4 mio. DKK (2007: 352,1 mio. DKK).*

*Koncernens egenkapital ultimo året udgjorde 287,3 mio. DKK (2007: 301,3 mio. DKK)*

*Resultatet er samlet set utilfredsstillende. Mens investeringssegment har voldt store problemer, viser de 3 øvrige segmenter pæne stigninger i forhold til 2007.*

*Det dårlige resultat i investeringssegmentet skyldes altovervejende, at skibene samlet udviser et underskud på totalindkomsten på -38,2 mio. DKK (2007: 4,2 mio. DKK).*

*Dette er naturligvis stærkt utilfredsstillende og uholdbart på sigt, men en række særlige forhold gør sig gældende, som måske kunne være håndteret anderledes, men ikke forudset.*

*Rederiet havde i 2007 og fortsat i 2008 en række nye kemikalietankskibe under indkøring. Det har taget længere tid end forventet bl.a. på grund af olieselskabernes skærpede vetting krav til de skibe, der sejler deres produkter, og først henover sommeren, og desværre netop som den globale afmatning satte ind, var alle skibe tilfredsstillende certificerede. Trods pæn beskæftigelse af kemikalietankskibene medførte den globale bankkrise endvidere, at ladningsejerne havde vanskeligheder med at opnå de nødvendige betalingsgarantier, hvilket medvirkede til nedgangen i charterhyren på 15-20 %.*

*Set i bagklogskabens lys må det konstateres, at bestyrelsens beslutninger om den hurtige investeringstakt i topmoderne kemikalietankskibe ikke har kunnet fremmedfinansieres i samme grad som årene forud, hvilket sammen med skibenes manglende indsejling har ramt os hårdt i 2008 – på den anden side står vi nu med en helt ny flåde af kemikalietankskibe i et marked, som traditionelt er stabilt, og hvor vi fra 2010 med de nye*

*dobbeltskrogbestemmelser indførelse kan forvente vækst i efterspørgslen på denne type skibe.*

*Ved udgangen af året var vi medejere af 9 kemikalietankskibe*

*På container-markedet slog afmatningen fuldt igennem specielt i 4. kvartal 2008. Denne negative udvikling er i modsætning til kemikalietankskibs-segmentet desværre fortsat ind i 2009. Rederiet har derfor sammen med skibenes befragter, Hansen og Lange I/S, i 2009 valgt at oplægge 2 af de i alt 4 ældre container- feederskibe, vi er medejere af, samt aktivt at søge dem solgt.*

*Endelig har bestyrelsen i Erria A/S besluttet at foretage en ekstraordinær regnskabsmæssig nedskrivning på 16,1 mio. DKK over resultatopgørelsen i 2008, der relaterer sig til et kreditsalg af et ældre tabsgivende containerskib solgt for 6,3 mio. USD med en betydelig downpayment. Køber har indtil nu overholdt sine forpligtelser, men Erria A/S er opmærksom på, at skibet opererer i et fortsat turbulent marked indenfor genindvindingsmaterialer. På baggrund af disse problemstillinger samt usikkerheden for denne type skibe har Erria A/S skønnet, at der er risiko for en værdiforringelse af salgskontrakten.*

*I Rederiets Koncernregnskab indgår endvidere en delvist urealiseret valutakursregulering på -8,8 mio. DKK.*

*Om resultatet for 2008 er positivt at sige, at totalindkomsten for de i de 3 øvrige forretningssegmenter viste en stigning på over hundrede procent sammenlignet med 2007.*

*Adm. direktør Henrik Andersen vil sidst i beretningen gennemgå hovedtal på moderselskabs- og koncern niveau.*

*Jeg vil herefter gennemgå en række af året 2008's vigtigste begivenheder i de enkelte segmenter*

## **Skibene**

*Der er i 2008 købt og solgt ejerandele i følgende skibe, som Erria A/S er ejer eller medejer af:*

### *Containerskibe:*

- *Solgt M/V Olga 17.850 DWT*
- *Solgt M/V Limpopo 12.167 DWT*
- *Solgt M/V Sea Master One 6.680 DWT*
- *Købt M/V ERRIA Vietnam 2.900 DWT*

### *Kemikalietankskibe:*

- *Købt M/T ERRIA Nimmer 4.700 DWT*
- *Købt M/T ERRIA Mie 11.000 DWT*
- *Solgt M/T Danchem East 2.774 DWT*
- *Solgt M/T Danchem West 2.774 DWT*

*Vi har i årets løb rundt omkring i verden, som en del af dagligdagen, haft en række hændelser i form af stowaways, forsøg på pirateri, og mindre skader på skib og ladning, som alle er blevet håndteret på bedste måde i et godt samarbejde mellem vore kaptajner og de tekniske afdelinger i land. Jeg føler dog anledning til at nævne en helt urimelig sag, som minder om selvtægt og helt urimeligt forsøg på afpresning.*

*Den 25. september 2008 berørte M/V Dagmar under en havnemanøvre i Port Said et Egyptisk militærfartøj fra 1969. De egyptiske myndigheder kvitterede ved straks at arrestere kaptajn og skib. Vi fik af myndighederne desværre ikke lov til at inspicere skaderne på det 39 år gamle fartøj, men blev derimod præsenteret for et krav på et 2-cifret mio. dollarbeløb fra den egyptiske hær (fartøjets anslåede værdi max. 300.000 USD ).*

*Efter 43 dages tovtrækkeri og forhandlinger lykkedes det at finde et kompromis, og M/V Dagmar fik lov at sejle. Vi havde stor hjælp af konsulat og forsikringsselskab, men det ændrer ikke det forhold, at skibet var off-hire i hele perioden, hvilket kostede os ca. 500.000 USD.*

*Som illustration viser jeg billedet af M/V Dagnars bulb efter den af de egyptiske myndigheder påståede hårde kollision, hvor skaden indskrænker sig til en ridse i malingen.*

## ***Shipmanagement***

*Ultimo 2008 opererede Rederiet ca. 54 skibe, heraf 11 hos datterselskabet Dano Sp.z.o.o. i Stettin.*

*Teknisk management har 19 teknik- og kvalitetsikringsmedarbejdere i Marstal og i København, som forestår drift, bemanning, dokninger og, certificering, mens al supply management er koncentreret til Stettin, hvor der er yderligere 10 ansatte.*

*Derudover er der ISM/ISPS management på 13 skibe bl.a. for Rederiet Folmer & CO..*

*ERRIA A/S har i forbindelse med sidstnævnte været negativt omtalt i forbindelse med en dødsulykke på et af Folmers skibe. ERRIA påtog sig i 2008 efter drøftelser med Bureau Veritas, Codan og Søfartsstyrelsen at varetage ISM/ISPS certificering for skibene, og samarbejdet er forløbet fornuftigt og har ikke givet anledning til at indstille disse tjenesteydelser til Folmer & CO.*

*I løbet af året 2008 tilgik yderligere 3 nye tankskibe (M/T ERRIA Mie, M/T ERRIA Ida og M/T ERRIA Nimmer), 1 multi-purpose (M/V ERRIA Vietnam) samt i et udvidet samarbejde med Dong og Vattenfall 3 slæbebåde og 5 pramme. I alt en tilgang på 12 nye enheder i løbet af året. I samme periode er der afgået 5 ældre skibe. Dette giver en nettotilgang på 7 enheder.*

*Vort polske selskab Dano Sp. har lidt upåagtet ved siden af supply management rollen i årets løb øget shipmanagement fra 6 til 11 coasters fra forskellige norske og danske redere og ligner mere og mere vore tidligere coaster operationer i Marstal.*

*Alle rederiets skibe har et standardiseret PMS (Planned Maintenance Systems). Så snart skibene kommer i vores management, installeres it-systemerne på disse. Udover at PMS systemerne er en stor hjælp til planlægningen af arbejdet ombord, så er de i høj grad også med til at løfte standarden af vedligeholdet og dermed vores status hos kunderne (Oil Majors). Målet er at udføre 95% af de planlagte opgaver i den måned, de er planlagt, hvilket monitoreres fra kontorerne i land.*

*2008 blev året, hvor rederiet overgik til elektronisk kvalitetssystem. E-manual er nu implementeret på alle rederiets tankskibe*

*For at optimere forretningsgange og forbedre vores performance blev det i begyndelsen af året besluttet at sammenlægge kvalitets- og vetingafdelingen. Den øgede synergi har allerede givet kontant afkast i form af betydeligt bedre vetingresultater og langt flere oil major approvals.*

*Den øgede synergi har også givet sig udslag i en forbedret TMSA rating (Tanker Managers Self Assessment). Rederiet satte i begyndelsen af året et klart mål, at alle TMSA punkter skulle have en score på 2 eller derover. Det mål nåede vi i efteråret 2008. Rederiets gennemsnitlige TMSA score lå ved årets udgang på 2,4, og det tilstræbes, at vi ved udgangen af 2009 vil ligge på 2,7.*

*Antallet af Portstate observationer per skib er igen i år blevet reduceret betydeligt. For tørlasterne havde vi 21 inspektioner med et gennemsnit på 2,38 observationer per inspektion. For tankskibsflåden er de tilsvarende tal 17 og 2,1.*

### ***Shipdesign og Consulting***

*ERRIA Consulting har i år 2008 beskæftiget sig med en lang række skibstekniske opgaver, herunder nybygningsdesign, nybygningstilsyn til danske og udenlandske rederier, inspektioner, dokninger og generel teknisk rådgivning.*

Året 2008 har konsulentmæssigt været tilfredsstillende med generelt god aktivitet og et økonomisk resultat tæt på det budgetterede, dog med en nedadgående aktivitet sidst på året, hvor flere projekter er blevet stoppet grundet den økonomiske krise, hvilket også har betydet, at nybygningskontoret i Tuzla, Tyrkiet er lukket efter 7 år i det tyrkiske.

Til gengæld har vi i Kina åbnet vort eget Site Office på Rushan City Shipbuilding Co., hvor 2 inspektører er beskæftigede med ERRIAs eget nybygningsprojekt på avancerede oil/kemikalietankskibe. Det har gennem hele året krævet betydelig pionerånd på såvel ERRIAs kontor i Kastrup som i Kina med projektledelse, designarbejde, tegningsgodkendelse m.v.

I foråret 2008 indgik ERRIA Consulting, i partnerskab med Grontmij Carl Bro, kontrakt med Millennium Development Agency, Ghana. En udviklingskontrakt, som bl.a. omfatter design og bygning af 2 nye RO-RO færger og renovering af en flydedok lokalt i Ghana. Dette projekt har krævet betydelige ressourcer gennem det meste af året, herunder arbejde lokalt i Ghana i samlet 3,5 måned.

Af andre vigtige aktiviteter/opgaver kan nævnes:

- Nybygningstilsyn i Tuzla med flere forskellige olie/kemikalietankskibsprojekter for 4 forskellige kunder og med skibe i størrelsesordenen 2.000-18.000 TDW
- Nybygningstilsyn med 2 avancerede inspektionsskibe til Det danske Søværn, skibe specielt indrettet for sejlads i arktiske farvande
- Færgerenoveringsprojekt i Tanzania for World Bank
- Købs/tilstandsbesigtigelser af flere interessante skibstyper, og efterfølgende flagskifte, ombygninger m.v.
- Generel skibsteknisk rådgivning for en række rederier, herunder betydelige beregningsarbejder omkring bl.a. opfyldelse af lækstabilitet m.v.

Med det reducerede aktivitetsniveau på sites i udlandet, er medarbejderstyrken reduceret med 3 personer, omvendt er kontoret i Kastrup styrket såvel kvantitativt som kvalitativt.

## **Befragtning**

*Årets største fremgang og bedste positive resultater har befragtningsafdelingerne stået for.*

*I takt med tilgangen af nye befragtningsaftaler i tank-segmentet er IBEX vokset til 12 ansatte i Tyrkiet samt 1 person i Vietnam.*

*Vi befragter i dag en flåde på 20 tankskibe fra Tyrkiet, og antallet vokser stadig, idet der for 2009 er indgået aftaler om befragtning af yderligere 11, hvilket bringer os op på alt 31 tankskibe i kommercielt management.*

*Alle skibene er bygget i 2000 eller senere og er DOUBLE HULL / IMO 2, hvilket er altafgørende, når de nye dobbeltskrogsbestemmelser træder i kraft i 2010.*

*Det har været vores mål at indgå flere samarbejdsaftaler, så vi har ca. 1/3 i TC – 1/3 under kontrakter – 1/3 på spot, hvilket giver den mindste sårbarhed i et ellers stabilt marked, som også har været ramt af en indsejlingsnedgang på 15 -20%, og som forventes at rette sig hen mod slutningen af 2009.*

*Vi har i mange år arbejdet sammen med det brasilianske olieselskab Petrobras, men har i øvrigt sat fokus på de nye muligheder i Sydamerika og Caribien, og ERRIA har senest åbnet et repræsentationskontor i Caracas til underbygning af denne indsats.*

*Det er vores opfattelse, at der fortsat vil være en fornuftig efterspørgsel efter moderne specialtankskibe i vores størrelse.*

*Rederiets tørlastbefragtningsafdeling "H.C. Grube" har fået flere nye kunder i det competitive befragtningsmarked og opnået et fornuftigt resultat.*

## **Bemanding**

*I løbet af 2008 har lidt over 700 familier verden over haft et familiemedlem med indkomst ved at gøre tjeneste på skibe ejet af eller i management ved ERRIA. Dette betyder, at vi altid har 3-4 søfarende undervejs til eller fra et skib.*

*Ydermere har en af vores filippinske motormænd om bord på "Ingrid Jakobsen" med stor stolthed og glæde døbt sin datter Ingrid.*

*Ses på fordelingen af nationaliteter, der har gjort tjeneste på skibene, fordeles denne ved:*

*Ukraine : 37 %  
Polen : 22 %  
Letland : 19 %  
Danmark : 11 %*

*De sidste 11 % repræsenterer søfarende fra Filippinerne, Vietnam, Rusland, Sverige, Azerbajjan, Pakistan, Litauen og Estland.*

*Som forudset blev 2008 et svært år for bemanding, idet der var, og fortsat er, en stor og benhård kamp imellem rederierne for at fastholde ikke kun de bedste søfolk, men søfolk i det hele taget.*

*De fremmede søfolk, som vi og vore konkurrenter beskæftiger, ser det helt store "tag selv bord" foran sig, hvor de større rederier nødtvunget accepterer det voldsomme lønpres. Vi er vidende om nyuddannede officerer, der ved hjælp af ganske få opringninger kunne få månedslønnen presset 1.000 EUR op hos andre rederier.*

*Dette til trods har vi kunnet fastholde lønningerne som udstukket i foråret. Ydermere har vi for året 2009 klart meldt ud, at der ikke bliver lønstigninger i 2009, og det vort store håb, at andre rederier vil vise samme ansvarlighed, således at denne ødelæggende lønspirale kan se sin ende.*

*Sidst på året, i december måned, havde vi den store glæde at få opgaven med at bemande 3 slæbebåde indkøbt af Vattenfall og lagt i management i ERRIA. På under 14 dage var der ansat 36 danske søfarende til at gøre tjeneste i faste stillinger på disse fartøjer.*

*Set ud fra et bemandingsmæssigt synspunkt ser 2009 ud til at blive bedre på tørlastsiden, hvorimod der på tankskibssiden må forventes store sværds slag rederierne imellem for at kunne leve op til de meget store krav, olieselskaberne stiller til de søfarendes uddannelse og erfaring*

### ***Vietnam***

*Vietnam er trods alle kriser fortsat et land i vækst.*

*ERRIAs væsentligste engagement i Vietnam er Saigon Shipping J/S Company. Vi har 34,1 % ejerandel, og det statslige industriselskab SAMCO ejer 51%.*

*SSCo har sammen med Mitsui etableret JV SUNRISE LOGISTICS Co Ltd. og påbegyndt opførelsen af endnu et distributionscenter ved siden af de 2 warehouses lejet ud til Maersk Logistic. Den samlede investering er 4 mio. USD. SSSCo's ejerandel udgør 51%, og SSSCo har bidraget med land, mens Mitsui kommer med kapital til opførelse og drift af warehouse.*

*SSCo har netop fået tilladelse til etablering af ICD (Container terminal) på arealerne omkring de 3 warehouses i Thu Duc, som har en ideel placering mellem Saigon og de kommende containerhavne i Mekong. Det samlede areal bliver i alt 83.000m<sup>2</sup>.*

*Havnekontorerne i Haiphong i nord og i Danang, som er en stor havn midt i landet, udvikler sig godt og opererer i dag desuden et større antal trucks, og generelt må det konstateres, at SSSCo fra at være et coaster-rederi mere og mere bliver et logistikfirma.*

*Tilbage af skibe har SSSCo et velfungerende 6800 DWT general cargo vessel samt et system af selfpropelled barges med fokus på container*

*transport fra Mekong op til Saigon. Et søsterskib til M/V Saigon Queen leveres ultimo 2009.*

*ERRIAs investering i SS Co udgør ca. 51 mio. DKK (34,1%), og SS Co har i 2008 et resultat efter skat på ca. 5 mio. DKK, og set i et mere langsigtet perspektiv har investeringen et betydeligt potentiale.*

*I Vietnam har vi endvidere et 100% ejet selskab, ERRIA ASIA Ltd., med vietnamesisk business license, som maritim konsulentvirksomhed, og aktiviteterne har udgjort bemanning, nogle mindre, skibstekniske opgaver på lokale værfter samt salg af skibskontrakter bl.a. i Kina.*

*Som følge af, at det første vietnamesiske raffinaderi er åbnet for produktion i slutningen af februar 2009, har fokus været rettet mod mulighederne for at få et ben indenfor i tankskibsdrift, og den første kontrakt forventes nu i midten af 2009.*

*ERRIA ASIA Ltd. beskæftiger 4 medarbejdere.*

### ***Udsigter for 2009***

*Rederiet forventer en stigning på nettoomsætningen på 5-10 mio. DKK og en vækst i Rederiets primære drift på 5-10 mio. DKK. Væksten skyldes de indgåede aftaler om yderligere skibe i kommercielt og teknisk management.*

*2009 bliver et vanskeligt år, og Rederiet forventer derfor først positiv totalindkomst i 2010. Med den nuværende markedssituation kan der ikke forventes avancer ved salg af skibe. Særlig usikkerhed knytter sig til udviklingen i containerfragt-raterne, USD-kurs og oliepris.*

*For at styrke Rederiets fremadrettede likviditet har bestyrelsen, som det fremgår af dagsordenen, fremsat forslag om at udstede for minimum 20 mio. DKK. konvertible obligationer med tegningstilsagn fra de 3 største aktionærer og i tilslutning hertil indgå en langsigtet bankfinansieringsaftale med Danske Bank. Betingelserne for tegning af konvertible*

*obligationer fremgår af indkaldelsen, og tegningen er naturligvis ikke forbeholdt de 3 tegningstilsagnsgivere.*

*Endvidere gør rederiet en målrettet indsats for at reducere den rentebærende gæld yderligere i form af frasalg af ulønsom tonnage og skibsandele.*

*Ingen kan være tilfredse med 2008 resultatet, og det er en ringe trøst, at det har set værre ud for mange af vore kollegaer. Vi har en topmoderne flåde af kemikalietankskibe, en velfungerende organisation med god faglig og geografisk spredning og velmotiverede medarbejdere, der kæmper, også når det går op ad bakke.*

*En stor tak skal lyde fra bestyrelsens side til direktion, Corporate Management Team og medarbejdere på land og til søs.*

*Som afslutningen på min del af den mundtlige beretning, vil jeg også gerne takke vore aktionærer for interessen i det forløbne år og forsikre om, at vi alle vil gøre vort yderste for at sikre Rederiet en fornuftig fremgang.*

*Jeg vil herefter med dirigentens tilladelse bede Henrik Andersen gennemgå selve regnskabet.*

*Kaare Vagner  
Formand for Bestyrelsen  
Erria A/S*