

BLT CHEMBULK GROUP EUROPE A/S
Parallelvej 14
2800 Kongens Lyngby

CVR-nr: 32 31 16 01

ÅRSRAPPORT
1. januar 2015 til 31. december 2015

*Annual Report for
1st January 2015 to 31st december 2015*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 31/5 2016

*The Annual Report was presented and adopted
at the Annual General Meeting of the Company.
on*



Henrik Koch
Dirigent
Chairman

Påtegninger

Statements and reports

Ledelsespåtegning

Management's statement

3

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's reports and statements

4

Ledelsesberetning mv.

Management commentary and other company details

Selskabsoplysninger

Company information

6

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015

Financial statements 1st January - 31st December 2015

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

7

Resultatopgørelse

Income statement

11

Balance

Balance sheet

12

Noter

Notes

14

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2015 for BLT CHEMBULK GROUP EUROPE A/S.

Today the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the Annual Report of BLT CHEMBULK GROUP EUROPE A/S for the period 1st January - 31st December 2015.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, equity, liabilities and financial position at 31st December 2015 and of its financial performance for the period 1st January - 31st December 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved by the Annual General Meeting.

Kongens Lyngby, den 31. maj 2016
Kongens Lyngby, march 31st May 2016

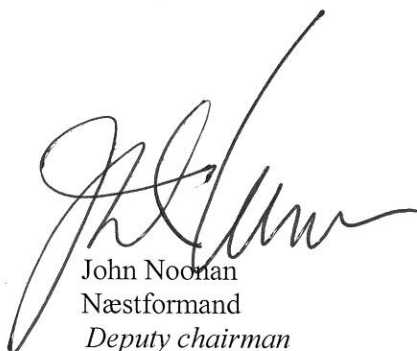
Direktion:
Executive Board:



Henrik Koch

Bestyrelse
Supervisory Board

Dan Dahlgard
Formand
Chairman



John Noonan
Næstformand
Deputy chairman



Henrik Koch

Til kapitalejerne af BLT CHEMBULK GROUP EUROPE A/S

To the shareholders of BLT CHEMBULK GROUP EUROPE A/S

Revisionspåtegning på årsregnskabet

Auditor's report on the financial statements

Vi har revideret årsregnskabet for BLT CHEMBULK GROUP EUROPE A/S for perioden 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of BLT CHEMBULK GROUP EUROPE A/S for the period 1st January - 31st December 2015, including accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements have been prepared in conformity with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Management's responsibility for the financial statements

Selskabets ledelse har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

The Company's Management is responsible for the preparation and fair presentation of financial statements in conformity with the Danish Financial Statements Act. Management is also responsible for the internal control that it deems necessary for the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We have performed the audit in accordance with international auditing standards and additional requirements under Danish audit regulations. That requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

An audit includes performing procedures to obtain audit evidence of the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation and fair presentation of financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies applied and the reasonableness of the accounting estimates made by Management as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

Konklusion

Conclusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, equity, liabilities and financial position at 31st December 2015 and of its financial performance for the period 1st January - 31st December 2015 in conformity with the Danish Financial Statements Act.

Kalundborg, den 31. maj 2016
Kalundborg, March 31st May 2016


Revisionsfirmaet Obsen & Nielsen A/S

Registreret revisionsaktieselskab

CVR-nr.: 26399610



Carsten Nielsen
Registreret revisor
Registered Public Accountant



Jørgen Pedersen
Registreret revisor
Registered Public Accountant

SELSKABSOPLYSNINGER

COMPANY INFORMATION

Selskabet	BLT CHEMBULK GROUP EUROPE A/S Parallelvej 14 2800 Kongens Lyngby
The Company	<i>BLT CHEMBULK GROUP EUROPE A/S Parallelvej 14 2800 Kongens Lyngby</i>
	Telefon: +4 54 52 67 920 Phone: +4 54 52 67 920 E-mail: europe@bltchembulk.com
	CVR-nr.: 32 31 16 01 CVR-no.: 32 31 16 01 Stiftet: 10. februar 2011 Founded: 10. februar 2011 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Financial year: 1st January - 31st December
Bestyrelse	Dan Dahlgard, formand John Noonan Henrik Koch
Board of directors	<i>Dan Dahlgard, formand John Noonan Henrik Koch</i>
Direktion	Henrik Koch
Executive board	<i>Henrik Koch</i>
Revisor	Revisionsfirmaet Obsen & Nielsen A/S Registreret revisionsaktieselskab Vestre Havneplads 13, 2. sal 4400 Kalundborg
Accountant	<i>Revisionsfirmaet Obsen & Nielsen A/S Registreret revisionsaktieselskab Vestre Havneplads 13, 2. sal 4400 Kalundborg</i>

GENERELT

Årsregnskabet for BLT CHEMBULK GROUP EUROPE A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for selskaber i regnskabsklasse B.

GENERAL INFORMATION

The financial statements of BLT CHEMBULK GROUP EUROPE A/S for the financial year 2015 have been prepared in conformity with the provisions of the Financial Statements Act on class B enterprises.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner. Regnskabet aflægges med både engelsk og dansk tekst, i tilfælde af tvivl om forståelse af teksten, er det den danske tekst der er gældende.

The accounting policies applied in the financial statements are consistent with those of the previous year. The reporting currency is Danish kroner. The annual report is presented in both English and Danish text, in case of doubt about the understanding of the text, the Danish text shall prevail.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

The financial statements have been prepared under the historical cost convention.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the income statement when earned. Value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are also recognised in the income statement. Costs incurred to generate the earnings for the year are also recognised in the income statement, including amortisation, depreciation, impairment losses and provisions as well as reversals resulting from changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future financial benefits will flow to the Company and it is possible to obtain a reliable measurement of the individual assets.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future financial benefits will flow from the Company and it is possible to obtain a reliable measurement of the individual liabilities.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Anticipated losses and risks arising before the presentation of the financial statements and confirming or disconfirming facts and circumstances known at the reporting date are taken into consideration at recognition and measurement.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

The functional currency used is Danish kroner. All other currencies are considered foreign currencies.

RESULTATOPGØRELSEN

INCOME STATEMENT

Generelt

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er visse indtægter og omkostninger sammendraget i regnskabsposten bruttofortjeneste.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten består af sammentrækning af regnskabsposterne ”nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger”.

General information

Certain income and expenses have been aggregated in the item designated 'Gross profit' with reference to section 32 of the Financial Statements Act.

Gross profit

Gross profit is a combination of the items of 'Revenue', 'Change in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale', 'Other operating income', 'Cost of raw materials and consumables' and 'Other external costs'.

Nettoomsætning

Revenue

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue is recognised in the income statement if the goods have been delivered and the risk has passed to the buyer before year-end. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of sales discounts.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler mv.

Other external expenses

Other external expenses include costs for sales, advertising, administration, premises etc.

Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger, herunder sygedagpenge til virksomhedens ansatte med fradrag af lønrefusioner fra det offentlige.

Staff costs include wages, salaries and other pay-related costs, such as sickness benefits for enterprise employees less wage/salary reimbursement from the Government.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement based on the amounts which relate to the financial year. Financial income and expenses include interest revenue and expenses.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Tax on net profit for the year

Tax for the year comprises current tax and changes in deferred tax. The share attributable to the profit or loss for the year is recognised in the income statement, and the share attributable directly to equity is recognised directly in equity.

BALANCEN

BALANCE SHEET

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which normally corresponds to the nominal value. The value is reduced by an allowance for expected impairment losses.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Impairment of accounts receivable past due is established on individual assessment of receivables.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under assets include costs already defrayed but relating to the subsequent financial year.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Corporation tax

Current tax charges and current tax receivable are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the expected taxable income for the year, adjusted for tax on the prior years' taxable income and tax paid in advance.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Liabilities

Other liabilities including trade payables and other payables are measured at their nominal value.

RESULTATOPGØRELSE
INCOME STATEMENT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015

	2015	2014
BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS PROFIT</i>	2.801.794	2.927.540
2 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-2.483.210	-2.443.386
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT OR LOSS</i>	318.584	484.154
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	1.414
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-26.898	-26.847
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT OR LOSS BEFORE TAX</i>	291.686	458.721
Skat af årets resultat <i>Tax on net profit for the year</i>	-78.910	-126.718
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT OR LOSS FOR THE YEAR</i>	212.776	332.003
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF NET PROFIT</i>		
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the year</i>	250.000	600.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-37.224	-267.997
DISPONERET I ALT <i>SETTLEMENT OF DISTRIBUTION TOTAL</i>	212.776	332.003

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015
BALANCE SHEET AT 31st DECEMBER 2015

AKTIVER
ASSETS

	2015	2014
Deposita <i>Deposits</i>	0	78.386
Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>	0	78.386
ANLÆGSAKTIVER <i>NON-CURRENT ASSETS</i>	0	78.386
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	452.790	626.021
Periodeafgrænsningsposter <i>Accruals</i>	5.000	63.000
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	457.790	689.021
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	493.971	926.724
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>	951.761	1.615.745
AKTIVER <i>ASSETS</i>	951.761	1.694.131

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015
BALANCE SHEET AT 31st DECEMBER 2015
PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

	2015	2014
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.698	38.921
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the year</i>	250.000	600.000
3 EGENKAPITAL EQUITY	751.698	1.138.921
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	0	52.957
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed to group enterprises</i>	198.922	0
Selskabsskat <i>Corporate income tax</i>	54.922	110.726
Anden gæld <i>Other accounts payable</i>	-53.781	391.527
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term payables	200.063	555.210
GÆLDSFORPLIGTELSE PAYABLES	200.063	555.210
PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES	951.761	1.694.131
4 Ejerforhold <i>Ownership</i>		

NOTER

NOTES

		2015	2014	
1 Selskabets væsentligste aktivitet				
<i>Principal activity of the Company</i>				
Selskabets aktiviteter er at drive befragtningsvirksomhed, herunder formidling af transport vedrørende skibe.				
<i>The purpose and business of the company is to operate a charter business, including provision of transport relating to ships.</i>				
2 Personaleomkostninger				
<i>Staff costs</i>				
Lønninger				
<i>Wages and salaries</i>		2.336.510	2.314.746	
Pensioner				
<i>Pensions</i>		130.285	120.000	
Andre omkostninger til social sikring				
<i>Other social security costs</i>		16.415	8.640	
		<u>2.483.210</u>	<u>2.443.386</u>	
Personaleomkostninger i alt				
<i>Staff costs total</i>		<u><u>2.483.210</u></u>	<u><u>2.443.386</u></u>	
3 Egenkapital				
<i>Equity</i>				
	Primo	Udbetalt udbytte	Forslag til resultatdisponering	Ultimo
Virksomhedskapital				
<i>Contributed capital</i>	500.000	0	0	500.000
Overført resultat				
<i>Retained earnings</i>	38.922	0	-37.224	1.698
Forslag til udbytte for regnskabsåret				
<i>Proposed dividends for the year</i>	600.000	-600.000	250.000	250.000
	<u>1.138.922</u>	<u>-600.000</u>	<u>212.776</u>	<u>751.698</u>

2015

2014

4 Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

BLT Chembulk Tankers LLC, Trust Company Complex, Ajeltake Islands P.O. Box 1405, Majuro, Marshall Islands MH 96960

The following shareholders are registered in the Company's share register as owning more than 5% of the votes or at least 5% of share capital:

BLT Chembulk Tankers LLC, Trust Company Complex, Ajeltake Islands P.O. Box 1405, Majuro, Marshall Islands MH 96960