
Weco Bulk A/S

Rungsted strandvej 113, DK-2960 Rungsted Kyst

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 35 23 39 54

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2016*

Jakob Vissing
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 4
Company Information

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 5
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 6
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 8
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 10
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Weco Bulk A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 31. maj 2016
Hørsholm, 31 May 2016

Direktion

Executive Board

Jakob Vissing

Bestyrelse

Board of Directors

Johan Wedell-Wedellsborg

Jakob Vissing

Johnny Schmølker

Lars Kalstad Vedfelt

Torben Reinhard Rytikøen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Weco Bulk A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Weco Bulk A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Weco Bulk A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen 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.

Revisors ansvar

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 virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne,

To the Shareholders of Weco Bulk A/S

We have audited the Financial Statements of Weco Bulk A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, 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 auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Hellerup, den 31. maj 2016
Hellerup, 31 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Flemming Eghoff
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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 accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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 Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Mark Philip Beer
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Weco Bulk A/S
Rungsted strandvej 113
DK-2960 Rungsted Kyst
Hjemmeside: www.wecobulk.com
Website:

CVR-nr.: 35 23 39 54
CVR No: 35 23 39 54
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Hørsholm
Municipality of reg. office:

Hovedaktivitet *Main activity*

Selskabets hovedaktivitet er at drive forretning med chartering og rederivirksomhed med tørlastskibe inden for bulk-segmentet.
The Company's main activity is to carry on chartering and shipping business with bulk carriers in the bulk segment.

Bestyrelse *Board of Directors*

Johan Wedell-Wedellsborg
Jakob Vissing
Johnny Schmølker
Lars Kalstad Vedfelt
Torben Reinhard Rytikønen

Direktion *Executive Board*

Jakob Vissing

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Weco Group A/S.
The Company is included in the Group Annual Report of Weco Group A/S.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 USD	2014 USD
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		1.645.774	1.434.823
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-713.204	-614.733
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		932.570	820.090
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		1.154	16.174
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-14.974	-32.296
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		918.750	803.968
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-302.942	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		615.808	803.968

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		615.808	803.968
		615.808	803.968

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2015 USD	2014 USD
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		971.930	811.514
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.190.080	948.061
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.222	238.437
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		437.030	95.415
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.629.332	1.281.913
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.325.164	1.087.713
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		5.926.426	3.181.140
Aktiver <i>Assets</i>		5.926.426	3.181.140

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 USD	2014 USD
Selskabskapital <i>Share capital</i>		351.722	351.722
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.518.342	902.534
Egenkapital Equity	4	1.870.064	1.254.256
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.376.954	914.268
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		384.318	30.148
Anden gæld <i>Other payables</i>		152.203	140.339
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		142.887	842.129
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		4.056.362	1.926.884
Gældsforpligtelser Debt		4.056.362	1.926.884
Passiver Liabilities and equity		5.926.426	3.181.140
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	5		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 USD	2014 USD
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	687.287	593.069
Pensioner <i>Pensions</i>	20.375	17.076
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	5.542	4.588
	713.204	614.733
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	6	4
 2 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	2.506	10.000
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	12.468	6.457
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	0	15.839
	14.974	32.296
 3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	223.478	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	79.464	0
	302.942	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	USD	USD	USD
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	351.722	902.534	1.254.256
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	615.808	615.808
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	351.722	1.518.342	1.870.064

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominal værdi
	<i>Antal</i>	<i>Nominal værdi</i>
		USD
A-aktier <i>A-shares</i>	1.000.000	175.861
B-aktier <i>B-shares</i>	1.000.000	175.861
		351.722

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen siden stiftelsen.
There have been no changes in the share capital since the company was incorporated.

5 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabets kontraktforpligtelser knyttet til time charter af skibe udgør i alt tUSD 3.192
The Company's contractual obligations relating to time charter of vessels total USD 3,192k.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.
The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Weco Bulk A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i USD med valutakurs pr. 31. december 2015 - USD 683,000 (31. december 2014 - USD 612,140).

Generelt om indregning og måling

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.

Aktiver indregnes i balancen, når aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Weco Bulk A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in USD with exchange rate as at 31. december 2015 - USD 683,000 (31. december 2014 - USD 612,140).

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter nutidsværdien af leverede tjenesteydelser efter fradrag af rabatter. Leverede tjenesteydelser omfatter skibenes fragtindtægter og timecharterindtægter. Omsætningen indregnes i resultatopgørelsen for regnskabsperioden i takt med indtjening.

Omkostninger til drift af skibe

Omkostninger til drift af skibe indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue includes the current value of services supplied less discounts. Services supplied include the vessels freight income and time charter income. Revenue is recognised in the income statement for the financial year as earned.

Vessel operating costs

Vessel operating costs comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af tonnageskatteordningen. Der afsættes ikke udskudt skat, da udskudt skat ikke forventes udløst under tonnageskatteordningen.

Selskabet er sambeskattet med Weco Group A/S.

Balancen

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, svarende til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

The Company is comprised by the tonnage tax regime. No provision is made for deferred tax since no deferred tax is expected to arise under the tonnage tax regime.

The Company is jointly taxed with Weco Group A/S.

Balance Sheet

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Financial debts

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.