

---

# ***Industrial Bulkers ApS***

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2013**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2013*

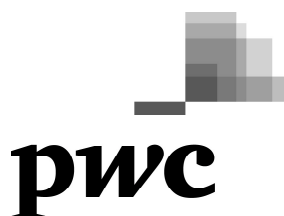
---

CVR-nr. 29 83 29 00

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 2 /6 2014

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 2 /6 2014*

Ask Munck  
Dirigent  
Chairman



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Beretning 6  
*Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 8  
*Balance Sheet 31 December*

Noter til årsrapporten 10  
*Notes to the Annual Report*

Regnskabspraksis 12  
*Accounting Policies*

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Industrial Bulkers ApS.

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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2013.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Næstved, den 2. juni 2014  
*Næstved, 2 June 2014*

**Direktion**  
***Executive Board***

Alfred James Victor Stanley

Ask Munck

Lars Bonnesen

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Industrial Bulkers ApS for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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 2013 of the Company and of the results of the Company operations for 2013.

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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Til kapitalejeren i Industrial Bulkers ApS

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Industrial Bulkers ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, 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 bil-

To the Shareholder of Industrial Bulkers ApS

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of Industrial Bulkers ApS for the financial year 1 January - 31 December 2013, 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

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Financial Statements that give a true and fair view 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 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 2013 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Næstved, den 2. juni 2014  
*Næstved, 2 June 2014*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Claus Kjær Poulsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

# Selskabsoplysninger

## Company Information

### Selskabet *The Company*

Industrial Bulkera ApS  
Vestre Kaj 6  
DK-4700 Næstved

Telefon: + 45 5577 2000  
*Telephone:*  
Telefax: + 45 5577 1705  
*Facsimile:*

CVR-nr.: 29 83 29 00  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Regnskabsår: 7. regnskabsår  
*Financial year: 7th financial year*  
Hjemstedskommune: Næstved  
*Municipality of reg. office: Næstved*

### Direktion *Executive Board*

Alfred James Victor Stanley  
Ask Munck  
Lars Bonnesen

### Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Toldbuen 1  
DK-4700 Næstved

### Advokat *Lawyers*

Hafnia Advokatfirma - Advokat Peter Schaumburg-Müller  
Nyhavn 69  
DK-1051 København K

### Pengeinstitut *Bankers*

Nordea Bank Danmark A/S  
Strandgade 3, Postboks 850  
DK-0900 København C

### Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Scan-Trans Holding A/S, Næstved.  
*The Company is included in the Group Annual Report of Scan-Trans Holding A/S, Næstved.*

## **Beretning** *Review*

### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet er skibsfart, herunder ship management.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2013 udviser et overskud på USD 68.985, og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en egenkapital på USD 352.235.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Main activity**

The Company's main activity is shipping, including ship management.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2013 shows a profit of USD 68,985, and at 31 December 2013 the balance sheet of the Company shows equity of USD 352,235.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

|                                                                  | Note | 2013<br>USD   | 2012<br>USD   |
|------------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b><br><i>Gross profit/loss</i>             |      | <b>83.319</b> | <b>54.543</b> |
| Finansielle indtægter<br><i>Financial income</i>                 | 1    | 12.045        | 2.971         |
| Finansielle omkostninger<br><i>Financial expenses</i>            | 2    | -3.404        | -14.965       |
| <b>Resultat før skat</b><br><i>Profit/loss before tax</i>        |      | <b>91.960</b> | <b>42.549</b> |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on profit/loss for the year</i> | 3    | -22.975       | -10.637       |
| <b>Årets resultat</b><br><i>Net profit/loss for the year</i>     |      | <b>68.985</b> | <b>31.912</b> |

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

|                                               |               |               |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i> | 68.985        | 31.912        |
|                                               | <b>68.985</b> | <b>31.912</b> |

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

|                                                                                           | Note | 2013<br>USD    | 2012<br>USD    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br><i>Trade receivables</i>                   |      | 327.120        | 0              |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Receivables from group enterprises</i> |      | 372.451        | 366.004        |
| <b>Tilgodehavender</b><br><b><i>Receivables</i></b>                                       |      | <b>699.571</b> | <b>366.004</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><b><i>Cash at bank and in hand</i></b>                     |      | <b>81</b>      | <b>46.026</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><b><i>Current assets</i></b>                                  |      | <b>699.652</b> | <b>412.030</b> |
| <b>Aktiver</b><br><b><i>Assets</i></b>                                                    |      | <b>699.652</b> | <b>412.030</b> |

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

|                                                                                                                            | Note     | 2013<br>USD    | 2012<br>USD    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------|----------------|
| Selskabskapital<br><i>Share capital</i>                                                                                    |          | 22.079         | 22.079         |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>                                                                              |          | 330.156        | 261.171        |
| <b>Egenkapital</b><br><b>Equity</b>                                                                                        | <b>4</b> | <b>352.235</b> | <b>283.250</b> |
| Kreditinstitutter<br><i>Credit institutions</i>                                                                            |          | 132.636        | 0              |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade payables</i>                                                          |          | 22.508         | 37.143         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payables to group enterprises</i>                                                  |          | 169.298        | 81.000         |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>                                                                                     |          | 22.975         | 10.637         |
| <b>Kortfristet gæld</b><br><b>Short-term debt</b>                                                                          |          | <b>347.417</b> | <b>128.780</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b><br><b>Debt</b>                                                                                   |          | <b>347.417</b> | <b>128.780</b> |
| <b>Passiver</b><br><b>Liabilities and equity</b>                                                                           |          | <b>699.652</b> | <b>412.030</b> |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser<br><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 5        |                |                |

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

|                                                                                            | 2013<br>USD   | 2012<br>USD   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>1 Finansielle indtægter</b><br><i>Financial income</i>                                  |               |               |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder<br><i>Interest received from group enterprises</i> | 7.402         | 2.971         |
| Valutakursgevinster<br><i>Exchange gains</i>                                               | 4.643         | 0             |
|                                                                                            | <b>12.045</b> | <b>2.971</b>  |
| <b>2 Finansielle omkostninger</b><br><i>Financial expenses</i>                             |               |               |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder<br><i>Interest paid to group enterprises</i>    | 2.661         | 5.868         |
| Andre finansielle omkostninger<br><i>Other financial expenses</i>                          | 743           | 0             |
| Valutakurstab<br><i>Exchange loss</i>                                                      | 0             | 9.097         |
|                                                                                            | <b>3.404</b>  | <b>14.965</b> |
| <b>3 Skat af årets resultat</b><br><i>Tax on profit/loss for the year</i>                  |               |               |
| Årets aktuelle skat<br><i>Current tax for the year</i>                                     | 22.975        | 10.637        |
|                                                                                            | <b>22.975</b> | <b>10.637</b> |

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the Annual Report*

#### 4 Egenkapital

##### *Equity*

|                                     | Selskabskapital      | Overført<br>resultat     | I alt          |
|-------------------------------------|----------------------|--------------------------|----------------|
|                                     | <i>Share capital</i> | <i>Retained earnings</i> | <i>Total</i>   |
|                                     | USD                  | USD                      | USD            |
| Egenkapital 1. januar               | 22.079               | 261.171                  | 283.250        |
| <i>Equity at 1 January</i>          |                      |                          |                |
| Årets resultat                      | 0                    | 68.985                   | 68.985         |
| <i>Net profit/loss for the year</i> |                      |                          |                |
| <b>Egenkapital 31. december</b>     | <b>22.079</b>        | <b>330.156</b>           | <b>352.235</b> |
| <b><i>Equity at 31 December</i></b> |                      |                          |                |

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 125 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

#### 5 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

##### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2013.  
*There are no security and contingent liabilities at 31 December 2013.*

# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Industrial Bulkers ApS for 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2013 er aflagt i USD.

### **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 det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og 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 Industrial Bulkers ApS for 2013 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.

The Annual Report for 2013 is presented in USD.

### **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 it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and 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***

Som målevaluta benyttes USD. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### **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 består af kommissioner, som indregnes i resultatopgørelsen, såfremt agentvirksomhed har fundet sted.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

USD is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

### **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 consist of commissions, which are recognized in the income statement if undercover policing has taken place.

### **Other external expenses**

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **Finansielle poster**

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

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Scan-Trans Holding A/S. Koncernen er omfattet af reglerne i tonnageskatteloven. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## **Balancen**

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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. Tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **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**

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with its parent Company Scan-Trans Holding A/S. The group of Companies is covered to the rules of the tonnage tax. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

## **Balance Sheet**

### **Receivables**

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

### **Current tax receivables and liabilities**

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

#### **Financial debts**

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