

**Seahorse Delta A/S**

**CVR-nr. 31604761**

*Central Business Registration No 31604761*

**Årsrapport 2012**

*Annual report 2012*

Godkendt på selskabets generalforsamling den 15.05.2013

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 15.05.2013*

**Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Per Møller

*Name:*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	6
Resultatopgørelse for 2012 / <i>Income statement for 2012</i>	9
Balance pr. 31.12.2012 / <i>Balance sheet at 31.12.2012</i>	10
Egenkapitalopgørelse for 2012 / <i>Statement of changes in equity for 2012</i>	12
Noter / <i>Notes</i>	13

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

**Virksomhedsoplysninger****Virksomhed**

Seahorse Delta A/S  
Orient Plads 1  
2100 København Ø

CVR-nr.: 31604761  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2012 - 31.12.2012

Telefon: 69607060  
Telefax: 39271060  
Hjemmeside: [www.falcon-maritime.com](http://www.falcon-maritime.com)  
E-mail: [falcon@falcon-maritime.com](mailto:falcon@falcon-maritime.com)

**Bestyrelse**

Bo Kristensen, Formand  
Per Møller  
Søren Villumsen

**Direktion**

Per Møller, Adm. direktør

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

**Entity details****Entity**

Seahorse Delta A/S  
Orient Plads 1  
DK-2100 Copenhagen Ø

Central Business Registration No: 31604761  
Registered in: Copenhagen  
Financial year: 01.01.2012 - 31.12.2012

Phone: 69607060  
Fax: 39271060  
Internet: [www.falcon-maritime.com](http://www.falcon-maritime.com)  
E-mail: [falcon@falcon-maritime.com](mailto:falcon@falcon-maritime.com)

**Board of Directors**

Bo Kristensen, Chairman  
Per Møller  
Søren Villumsen

**Executive Board**

Per Møller, Chief Executive Officer

**Auditors**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 Copenhagen C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012 for Seahorse Delta A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2012 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15.05.2013  
*Copenhagen, 15.05.2013*

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

Per Møller  
Adm. direktør  
*Chief Executive Officer*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Bo Kristensen  
Formand  
*Chairman*

Per Møller

Søren Villumsen

## *Statement by Management on the annual report*

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Seahorse Delta A/S for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012.*

*The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2012 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

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

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til kapitalejeren i Seahorse Delta A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Seahorse Delta A/S for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. 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 for 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

## Independent auditor's reports

### To the owner of Seahorse Delta A/S

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Seahorse Delta A/S for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. 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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about 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 misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of 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 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 the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæring

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. 31.12.2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 15.05.2013

*Copenhagen, 15.05.2013*

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kim Mücke

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

## *Independent auditor's reports*

*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 Company's financial position at 31.12.2012 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### *Statement on the management commentary*

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.*

*On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.*

## **Ledelsesberetning**

## ***Management commentar***

### **Hovedaktivitet**

Seahorse Delta A/S blev stiftet den 10. juli 2008.

### ***Primary activities***

*Seahorse Delta A/S was established on 10 July 2008.*

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet har været uden aktivitet i 2012.

### ***Development in activities and finances***

*The Company has been dormant throughout 2012.*

### **Kapitalforhold og likviditet**

Resultatet i 2012 blev 0 t.USD.

### ***Capital matters and cash flow***

*The result for 2012 was USD 0 thousand.*

Selskabet har en egenkapital pr. 31. december 2012 på 263 t.USD.

*The Company has equity at 31 December 2012 of USD 263 thousand.*

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### ***Events after the balance sheet date***

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Selskabets transaktioner registreres og præsenteres i USD. Dette indebærer, at transaktioner i andre valuta end USD – herunder i DKK – anses som transaktioner i fremmed valuta.

Der er anvendt en DKK/USD omregningskurs på 565,91 (2011: 574,56)

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrap-

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises.*

*The Company's transactions are recorded and presented in USD. This means that transactions denominated in currencies other than USD – including DKK – will be considered as foreign exchange transactions.*

*A DKK/USD exchange rate of 565.91 has been applied (2011: 574.56)*

*The accounting policies applied for these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that*

## **Anvendt regnskabspraksis**

porten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## **Resultatopgørelsen**

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter selskabsomkostninger.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### **Skat**

Selskabet indgår i en sambeskatning. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskat-

## ***Accounting policies***

*confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

## ***Foreign currency translation***

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

## ***Income statement***

### ***Other external expenses***

*Other external expenses include corporate expenses.*

### ***Other financial income***

*Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises.*

### ***Income taxes***

*The Company is part of a joint taxation. The current Danish income tax is allocated among the jointly*

## **Anvendt regnskabspraksis**

tede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### **Balancen**

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

#### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## ***Accounting policies***

*taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).*

### ***Balance sheet***

#### ***Receivables***

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.*

#### ***Cash***

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

#### ***Other financial liabilities***

*Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*

**Resultatopgørelse for 2012***Income statement for 2012*

	<b>Note</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<i>Notes</i>	<b>USD'000</b>	<b>USD'000</b>
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(1)	(4)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>(1)</b>	<b>(4)</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1	1	5
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		0	1
		<b>0</b>	<b>1</b>

**Balance pr. 31.12.2012***Balance sheet at 31.12.2012*

	<b>Note</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<i>Notes</i>	<b>USD'000</b>	<b>USD'000</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		259	260
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5	5
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>264</b>	<b>265</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>265</b>	<b>266</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>265</b>	<b>266</b>

**Balance pr. 31.12.2012***Balance sheet at 31.12.2012*

	<b>Note</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<i>Notes</i>	<b>USD'000</b>	<b>USD'000</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	2	205	205
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		58	58
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>263</b>	<b>263</b>
Anden gæld <i>Other payables</i>		2	3
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>2</b>	<b>3</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<b>2</b>	<b>3</b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b>265</b>	<b>266</b>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	3		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	4		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	5		

**Egenkapitaloppgørelse for 2012***Statement of changes in equity for 2012*

	<b>Virksom- hedskapital</b> <i>Contributed capital</i>	<b>Overført overskud eller under- skud</b> <i>Retained ear- nings</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
	<b>USD'000</b>	<b>USD'000</b>	<b>USD'000</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	205	58	263
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>205</b>	<b>58</b>	<b>263</b>

Årets resultat: 0  
*Profit/loss for the year: 0*

## Noter

Notes

	<b>2012</b> <b>USD'000</b>	<b>2011</b> <b>USD'000</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
<i>1. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	5
<i>Financial income from group enterprises</i>		
	<b>1</b>	<b>5</b>

## 2. Virksomhedskapital

*2. Contributed capital*

	<b>Antal</b> <i>Number</i>	<b>Nominal værdi</b> <i>Nominal value</i> <b>USD'000</b>
Ordinære aktier	10.000	205
<i>Ordinary shares</i>		
	<b>10.000</b>	<b>205</b>

	<b>2012</b> <b>USD'000</b>	<b>2011</b> <b>USD'000</b>	<b>2010</b> <b>USD'000</b>	<b>2009</b> <b>USD'000</b>	<b>2008</b> <b>USD'000</b>
<b>Bevægelser i virksomhedskapitalen</b>					
<i>Changes in contributed capital</i>					
Virksomhedskapital primo	205	205	205	205	103
<i>Contributed capital beginning of year</i>					
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	102
<i>Increase of capital</i>					
<b>Virksomhedskapital ultimo</b>	<b>205</b>	<b>205</b>	<b>205</b>	<b>205</b>	<b>205</b>
<i>Contributed capital end of year</i>					

Virksomhedskapital består af 10.000 aktier á 20,5 USD (100 kr.).

*The contributed capital consist of 10,000 shares at 20.5 (100 DKK).*

## 3. Eventualforpligtelser

*3. Contingent liabilities*

Selskabet hæfter fra 2013 solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Nordic Ship Invest ApS, CVR-nr. 21 65 75 30, der er administrationselskab i den sambeskatning, hvori selskabet indgår.

*The Company is jointly and several liable for tax relating to the Group's jointly taxable income. The total amount is disclosed in the annual report for Nordic Ship Invest ApS, central Business Registration No 21 65 75 30, which is the management company for the joint taxation.*

## Noter

*Notes*

### 4. Ejerforhold

#### *4. Ownership*

Ejerforhold - Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmeretigheder eller pålydende værdi:

*Ownership - The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:*

Falcon Rederi A/S, København

*Falcon Rederi A/S, Copenhagen*

### 5. Koncernforhold

#### *5. Consolidation*

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

*Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:*

Nordic Shipinvest ApS, Orient Plads 1, 2100 København Ø, Danmark

*Nordic Shipinvest ApS, Orient Plads 1, 2100 Copenhagen Ø, Denmark*

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

*Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:*

Falcon Rederi A/S, Orient Plads 1, 2100 København Ø, Danmark

*Falcon Rederi A/S, Orient Plads 1, 2100 Copenhagen Ø, Denmark*