

# Seahorse Delta A/S

CVR-nr. / reg no. 31 60 47 61

## Årsrapport for 2013 Annual Report for 2013

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 26.02.14

Per Møller  
Dirigent



**STATSAUTORISERET**  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

BEIERHOLM – medlem af HLB International  
- et verdensomspændende netværk af uafhængige revisionsfirmaer og virksomhedsrådgivere

**Næstved**  
Handelsskolevej 1  
4700 Næstved

Tel.: 55 77 08 77  
[www.beierholm.dk](http://www.beierholm.dk)  
CVR-nr. 32 89 54 68

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7
Resultatopgørelse Income statement	8
Balance Balance sheet	9
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	10 - 13
Noter Notes	14 - 16

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Seahorse Delta A/S  
Orient Plads 1  
2150 Nordhavn  
Telefon / Tel.: 69 60 70 60  
Telefax / Fax: 39 27 10 60  
Hjemmeside / Website: [www.falcon-maritime.com](http://www.falcon-maritime.com)  
E-mail: [falcon@falcon-maritime.com](mailto:falcon@falcon-maritime.com)  
Hjemsted / Registered office: København  
CVR-nr. / Reg. No.: 31 60 47 61

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Bo Kristensen, formand / chairman  
Per Møller  
Søren Villumsen

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Per Møller

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

## Ledelsespåtegning

### Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13 for Seahorse Delta A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. februar 2014  
Copenhagen, February 26, 2014

#### **Direktionen** Executive Board

Per Møller

#### **Bestyrelsen** Board of Directors

Bo Kristensen  
Formand / Chairman

Per Møller

Søren Villumsen

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.13 - 31.12.13 for Seahorse Delta A/S.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

**Til kapitalejeren i Seahorse Delta A/S****To the capital owner of Seahorse Delta A/S****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Seahorse Delta A/S for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of Seahorse Delta A/S for the financial year 01.01.13 - 31.12.13, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**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.

**Management's responsibility for the financial statements**

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

**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.

**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 that the financial statements are free from material misstatement.

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

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 company's preparation of financial statements that give a true

## Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports

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.

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. 31.12.13 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.13 - 31.12.13 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.

Næstved, den 26. februar 2014

Næstved, February 26, 2014

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Holmegaard Frandsen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

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 the Management, as well as 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 opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

### Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.13 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.13 - 31.12.13 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. 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's review is consistent with the financial statements.

**Hovedaktiviteter**

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

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.13 - 31.12.13 udviser et resultat på t.USD 1 mod t.USD 0 for tiden 01.01.12 - 31.12.12. Balancen viser en egenkapital på t.USD 264.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Selskabet påtænkes fusioneret med søsterselskaberne Falcon Fiona A/S, Seahorse Beta A/S og Falcon Ship Management A/S i 2014.

**Main activities**

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

**Development in the company's financial activities and affairs**

The income statement for the period 01.01.13 - 31.12.13 showed a profit of USD 1k against USD 0k for the period 01.01.12 - 31.12.12. The balance sheet showed equity of USD 264k.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

**Important events occurring after the end of the financial year**

The company intend to merge with the associated companies Falcon Fiona A/S, Seahorse Beta A/S and Falcon Ship Management A/S in 2014.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	2013 USD '000	2012 USD '000
<b>Bruttotab</b> Gross loss	<b>-2</b>	<b>-1</b>
1 Andre finansielle indtægter Other financial income	0	1
<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>-2</b>	<b>0</b>
2 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	3	0
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>1</b>	<b>0</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	1	0
<b>I alt</b> Total	<b>1</b>	<b>0</b>

		31.12.13	31.12.12
		USD '000	USD '000
<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
Note			
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	261	259
	Andre tilgodehavender Other receivables	3	5
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>264</b>	<b>264</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>266</b>	<b>265</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>266</b>	<b>265</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
	Selskabskapital Share capital	205	205
	Overført resultat Retained earnings	59	58
3	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>264</b>	<b>263</b>
	Anden gæld Other payables	2	2
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>266</b>	<b>265</b>
4	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
5	Nærtstående parter Related parties		

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

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

Der er anvendt en DKK/USD omregning på 541,27 (2012: 565,91).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for 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 541,27 has been applied (2012: 565,91).

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

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

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

## **VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i amerikanske dollar.

## **FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in American dollar.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Heri indregnes omkostninger til administration.

**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

**Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

**INCOME STATEMENT****Gross loss**

Gross loss comprises other external costs.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise administration costs.

**Net financials**

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

**Tax**

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**BALANCE SHEET****Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Current and deferred taxes**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

**Liabilities**

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

	2013 USD '000	2012 USD '000
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
<b>Other financial income</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	0	1
I alt Total	0	1
<b>2. Skatter</b>		
<b>Taxes</b>		
Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	-3	0
I alt Total	-3	0

**3. Egenkapital**  
Equity

Beløb i USD '000 Figures in USD '000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
---	----------------------------------	--

*Egenkapitalopgørelse 01.01.12 - 31.12.12*  
*Statement of changes in equity for the period 01.01.12 - 31.12.12*

Saldo pr. 01.01.12 Balance as at 01.01.12	205	58
Saldo pr. 31.12.12 Balance as at 31.12.12	205	58

*Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13*  
*Statement of changes in equity for the period 01.01.13 - 31.12.13*

Saldo pr. 01.01.13 Balance as at 01.01.13	205	58
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	1
Saldo pr. 31.12.13 Balance as at 31.12.13	205	59

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.  
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktieklasse Shares	10.000	205

#### 4. Eventualforpligtelser

##### Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen, og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 forholdsmæssigt for skattekrav og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed.

The company is taxed jointly with the other companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable for tax claims on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent.

#### 5. Nærtstående parter

##### Related parties

Ejerforhold:

Ownership:

Følgende kapitalejere er optaget i selskabets ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

The following capital owners have been registered in the company's register of shareholders as holding at least 5% of the share capital:

Falcon Rederi A/S, Orient Plads 1, 2150  
Nordhavn, Danmark.

Falcon Rederi A/S, Orient Plads 1, 2150  
Nordhavn, Danmark.

Seahorse Delta A/S indgår sammen med Falcon Rederi A/S i koncernregnskabet for Nordic Shipinvest ApS, Orient Plads 1, 2150 Nordhavn, Danmark.

Seahorse Delta A/S, together with Nordic Shipinvest ApS, is included in the consolidated financial statements of Nordic Shipinvest ApS, Orient Plads 1, 2150 Nordhavn, Danmark.