

# K/S Danskib 84

Tuborg Havnevej 18, 1., 2900 Hellerup

CVR-nr. 32 32 09 10

Company reg. no. 32 32 09 10

## Årsrapport *Annual report*

**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. maj 2016.  
*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 19 May 2016.*

---

**Fritz Larsen**

Dirigent

*Chairman of the meeting*

*Notes to users of the English version of this document:*

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 29442789

redmark.dk



- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b>Reports</b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
<b>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	13
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	14
<i>Balance sheet</i>	
Noter	17
<i>Notes</i>	

## **Ledelsespåtegning** **Management's report**

---

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for K/S Danskib 84.

*The management have today presented the annual report of K/S Danskib 84 for the financial year 1 January to 31 December 2015.*

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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.

*We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.*

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

*We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The annual report is recommended for approval by the general meeting.*

Hellerup, den 1. april 2016

*Hellerup, 1 April 2016*

### **Bestyrelse**

#### **Board of directors**

Allan Munk Nielsen

Torben Weis

Mordechai Mano

Axel Stove Lorentzen

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *The independent auditor's reports*

---

### **Til kommanditisterne i K/S Danskib 84**

*To the limited partners of K/S Danskib 84*

#### **Påtegning på årsregnskabet**

##### ***Report on the annual accounts***

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Danskib 84 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*We have audited the annual accounts of K/S Danskib 84 for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

##### ***The management's responsibility for the annual accounts***

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.

*The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

#### **Revisors ansvar**

##### ***Auditor's responsibility***

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

*Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts 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 annual accounts are free from material misstatements.*

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *The independent auditor's reports*

---

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

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts 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 the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.*

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

*We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

*The audit has not resulted in any qualification.*

## Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

---

### Konklusion

#### *Opinion*

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.

*In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Udtalelse om ledelsesberetningen

#### *Statement on the management's review*

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.

*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 annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.*

København, den 1. april 2016

*Copenhagen, 1 April 2016*

### Redmark

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*State Authorised Public Accountants*

CVR-nr. 29 44 27 89

Michael Ankjær-Jensen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

## Selskabsoplysninger

### Company data

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	K/S Danskib 84 Tuborg Havnevej 18, 1. 2900 Hellerup
	Telefon: 39479200 <i>Phone</i>
	Telefax: 39479201 <i>Fax</i>
	Hjemmeside: <a href="http://www.investeringsgruppen.dk">www.investeringsgruppen.dk</a> <i>Web site</i>
	CVR-nr.: 32 32 09 10 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 26. januar 2011 <i>Established: 26 January 2011</i>
	Hjemsted: Gentofte <i>Domicile: Gentofte</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Allan Munk Nielsen Torben Weis Mordechai Mano Axel Stove Lorentzen
<b>Komplementar</b> <i>General partner</i>	Skibdan LXXXIV ApS
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Redmark, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 76 2000 Frederiksberg

## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### Hovedaktivitet

#### *The significant activities of the enterprise*

Kommanditselskabets formål er at købe og drive flere skibe.

*The limited partnership's object are to purchase and operate several vessels.*

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### *Development in activities and financial matters*

Årets resultat udgør -113.649.178 DKK (efter kurstab, lån på DKK 17.156.612).

*The results from ordinary activities are DKK -113,649,178 (after Exchange loss, loans of DKK 17,156,612).*

Indtjeningen fra driften af Taizhou Pioneer/Stamford Pioneer er i fælles pool. ID Pioneer og Pacific Pioneer har i 2015 været nedadgående hele året og overordnet ganske utilfredsstillende. K/S Danskib 84 har formålet at indtjene 31 % over BHSI indeks i 2015, men et gennemsnit på USD 6.500 pr. skib pr. dag var alligevel ikke tilstrækkeligt til at dække OPEX, omkostninger, renter og afdrag. Der var derfor behov for indkaldelse af kapital fra investorerne med USD 2.850.000 i 2015 og med det nuværende marked, vil der være behov for yderligere kapital i 2016. Bestyrelsen har drøftet med HSH omkring værdisikring og afdrag for 2016 og har positive forventninger til sådanne, således at indkaldelse af kapital forventeligt kan begrænses til USD 1 million i 2016 ”

*The earnings from operations of Taizhou Pioneer / Stamford Pioneer in pool, ID Pioneer and Pioneer Pacific have in 2015 been declining all year and overall quite unsatisfactory. K/S Danskib 84 have managed to earn 31% of BHSI Index in 2015 but an average of USD 6,500 per ship per day was not sufficient to cover OPEX, costs, interest and repayments. Why there were a need to call for capital from investors with USD 2.85 mill. in 2015, and with the current market, there will be a need for additional capital called in 2016. The management have with HSH discussed around value hedging and repayments for 2016 and have positive expectations for such, so that the call for capital would be expected to be limited to USD 1 mill. in 2016.*

Det vurderes hvert år, om der er indtruffet begivenheder og udsving i shippingmarkedet, der fordrer en korrektion af den regnskabsmæssige værdi af skibe. Skibsværdierne vil ikke nødvendigvis afspejle den faktiske markedsværdi på ethvert tidspunkt, idet priser for brugte skibe varierer i takt med ændringer i charter rater og nybygningspriser mv. Vi har vurderet den regnskabsmæssige værdi af skibet i forhold til indhentede markedesvurderinger for samme type skibe og tillagt eller fratrukket værdien af det indgåede charterparti. Skibene er i regnskabsåret bogført til USD 35,75 mio.

*Every year it is assessed if event and fluctuations have occurred in the shipping market that requires a correction of the book value of the vessels. The value of the vessels will not necessarily reflect the actual market value at any time, as prices for used vessels varies with changes in charter rates and cost of newbuild vessels etc. We have assessed the book value of the vessel relative to obtained market valuations for the same type of vessels and added or deducted the value of the charter party. The vessels is booked at USD 35.75 mill.*

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

#### *Events subsequent to the financial year*

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

**Ledelsesberetning**  
***Management's review***

---

*No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for K/S Danskib 84 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

*The annual report for K/S Danskib 84 is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.*

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

*The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).*

### Generelt om indregning og måling

#### *Recognition and measurement in general*

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

*Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.*

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

*Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.*

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

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.*

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

*At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.*

## **Anvendt regnskabspraksis** ***Accounting policies used***

---

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

*Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.*

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

*At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.*

### **Omregning af fremmed valuta**

#### ***Translation of foreign currency***

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

*Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.*

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

*Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.*

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

*Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.*

### **Afledte finansielle instrumenter**

#### ***Derived financial instruments***

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

*At the first recognition, derived financial instruments are recognised at cost in the balance sheet. Afterwards they are measured at fair value. Positive and negative fair values of derived financial instruments are recognised under other debtors and other creditors respectively.*

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

*Changes in the fair value of derived financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the profit and loss account together with any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.*

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

*Changes in the fair value of derived financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future assets and liabilities are recognised under debtors or creditors and in the equity.*

## **Resultatopgørelsen**

### *The profit and loss account*

#### **Nettoomsætning**

##### *Net turnover*

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

*The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received.*

#### **Andre driftsindtægter og driftsomkostninger**

##### *Other operating income/costs*

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

*Other operating income and costs comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise, including gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.*

#### **Andre eksterne omkostninger**

##### *Other external costs*

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til forsikringer, brændstof, reservedele, vedligeholdelse, teknisk management fee samt personaleomkostninger.

*Other external costs comprise costs for insurance, fuel, spare, maintenance technical management fee and staff.*

### **Af- og nedskrivninger**

#### ***Depreciation, amortisation and writedown***

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

*Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to tangible fixed assets respectively.*

### **Finansielle poster**

#### ***Net financials***

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

*Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.*

### **Balancen**

#### ***The balance sheet***

### **Materielle anlægsaktiver**

#### ***Tangible fixed assets***

Skibene er værdiansat til kostpris reguleret for op- og nedskrivninger og med fradrag af afskrivninger, der beregnes linært af kostpris reduceret med forventet restværdi over skibenes forventede levetid på 25 år.

Herefter værdireguleres skibene til markedsværdi.

*Vessels are measured at cost added revaluations and less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses. Depreciation are calculated linearly on the basis of cost less the expected residual value over the ships expected life of 25 years.*

*Hereafter the vessels are regulated to market value.*

### **Tilgodehavender**

#### ***Debtors***

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

*Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.*

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Periodeafgrænsningsposter**

#### ***Accrued income and deferred expenses***

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

*Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.*

### **Likvide beholdninger**

#### ***Available funds***

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

*Available funds comprise cash at bank.*

### **Gældsforpligtelser**

#### ***Liabilities***

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

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

Finanslån er optaget til statusdagen kurs pr. 31. december 2015 (USD 683,00)

*Financial loans are measured at the exchange rate at the balance sheet date per 31. December 2015 (USD 683,00)*

### **Periodeafgrænsningsposter**

#### ***Accrued expenses and deferred income***

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

*Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.*

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	42.757.177	32.816.235
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-37.003.610	-20.021.806
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross results</b>	<b>5.753.567</b>	<b>12.794.429</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-92.892.642	-6.675.691
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>	-1.532.154	-1.676.340
<b>Driftsresultat</b> <b>Operating profit</b>	<b>-88.671.229</b>	<b>4.442.398</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.711.081	3.315.962
Kurstab lån <i>Exchange loss loans</i>	-17.156.612	-14.316.491
Øvrige finansielle omkostninger uden kurstab lån <i>Other financial costs</i>	-9.532.418	-5.450.792
<b>Årets resultat</b> <b>Results for the year</b>	<b>-113.649.178</b>	<b>-12.008.923</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <b>Proposed distribution of the results:</b>		
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-113.649.178	-12.008.923
<b>Disponeret i alt</b> <b>Distribution in total</b>	<b>-113.649.178</b>	<b>-12.008.923</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>		
<b>Anlægsaktiver</b> <b>Fixed assets</b>		
Skibe Vessels	244.172.499	229.552.500
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets under construction and prepayments for tangible assets</i>	<u>0</u>	<u>50.861.862</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>244.172.499</u>	<u>280.414.362</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Fixed assets in total</b>	<b><u>244.172.499</u></b>	<b><u>280.414.362</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b>Current assets</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	483.646	290.767
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	4.293.260	1.924.865
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>542.477</u>	<u>3.221.615</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>5.319.383</u>	<u>5.437.247</u>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>5.610.483</u>	<u>6.172.700</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Current assets in total</b>	<b><u>10.929.866</u></b>	<b><u>11.609.947</u></b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Assets in total</b>	<b><u>255.102.365</u></b>	<b><u>292.024.309</u></b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>		
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
2 Indskudskapital <i>Paid in capital</i>	167.559.135	148.799.700
3 Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>	0	30.114.133
4 Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>-127.496.072</u>	<u>-13.956.383</u>
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<b><u>40.063.063</u></b>	<b><u>164.957.450</u></b>
 <b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>		
5 Komplementarlån <i>Loan general partner</i>	125.000	0
6 Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	<u>192.037.744</u>	<u>116.130.304</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	<u>192.162.744</u>	<u>116.130.304</u>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

<b>Passiver</b>		
<b>Equity and liabilities</b>		
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short-term part of long-term liabilities</i>	15.943.952	9.270.248
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	0	124.767
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	5.704.609	507.130
Anden gæld <i>Other debts</i>	321.541	335.327
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>	<u>906.456</u>	<u>699.083</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>22.876.558</u>	<u>10.936.555</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b><i>Liabilities in total</i></b>	<b><u>215.039.302</u></b>	<b><u>127.066.859</u></b>
<b>Passiver i alt</b> <b><i>Equity and liabilities in total</i></b>	<b><u>255.102.365</u></b>	<b><u>292.024.309</u></b>

**7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
***Mortgage and securities***

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

### 1. Usikkerhed ved indregning eller måling

#### *Uncertainties concerning recognition and measurement*

Det vurderes hvert år, om der er indtruffet begivenheder og udsving i shippingmarkedet, der fordrer en korrektion af den regnskabsmæssige værdi af skibe. Skibsværdierne vil ikke nødvendigvis afspejle den faktiske markedsværdi på ethvert tidspunkt, idet priser for brugte skibe varierer i takt med ændringer i charter rater og nybygningspriser mv. Vi har vurderet den regnskabsmæssige værdi af skibet i forhold til indhentede markedsvurderinger for samme type skibe og tillagt eller fratrukket værdien af det indgåede certerparti.

*Every year it is assessed if events and fluctuations have occurred in the shipping market that requires a correction of the book value of the vessels. The value of the vessels will not necessarily reflect the actual market value at any time, as prices for used vessels varies with changes in charter rates and cost of newbuild vessels etc. We have assessed the book value of the vessels relative to obtained market valuations for the same type of vessels and added or deducted the value of the charter parties.*

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>2. Indskudskapital</b>		
<b><i>Paid in capital</i></b>		
Indskudskapital 1. januar 2015		
<i>Paid in capital 1 January 2015</i>	148.799.700	99.199.800
Kontant kapitaludvidelse		
<i>Cash capital increase</i>	<u>18.759.435</u>	<u>49.599.900</u>
	<b><u>167.559.135</u></b>	<b><u>148.799.700</u></b>

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på indskudskapitalen:

2013: Tilgang på DKK 99.199.800

2014: Tilgang på DKK 49.599.900

2015: Tilgang på DKK 18.759.435

*Within the latest 5 years, the following changes in the share capital have taken place:*

*2013: Addition on DKK 99,199,800*

*2014: Addition on DKK 49,599,900*

*2015: Addition on DKK 18,759,435*

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

Stamkapitalen består af:

200 anpartar á nominelt USD 145.000	USD 29.000.000
100 anpartar á nominelt USD 120.000	USD 12.000.000
	<b>USD 41.000.000</b>

Ingen anpartar er tillagt særlige rettigheder.

Opkrævet kontant indskud hos kommanditisterne udgør:

200 anpartar á USD 90.000	USD 18.000.000	DKK 99.199.800
100 anpartar á USD 90.000	USD 9.000.000	DKK 49.599.900
300 anpartar á USD 9.500	USD 2.850.000	<u>DKK 18.759.435</u>
		<b>DKK 167.559.135</b>

*The share capital consists of:*

<i>200 shares of a nominal value of USD 145,000</i>	<i>USD 29,000,000</i>
<i>100 shares of a nominal value of USD 120,000</i>	<i>USD 12,000,000</i>
	<b><i>USD 41,000,000</i></b>

*No shares carry any special rights*

*Paid-in capital consists of:*

<i>200 partnership interest of USD 90,000</i>	<i>USD 18,000,000</i>	<i>DKK 99,199,800</i>
<i>100 partnership interest of USD 90,000</i>	<i>USD 9,000,000</i>	<i>DKK 49,599,900</i>
<i>300 partnership interest of USD 9,500</i>	<i>USD 2,850,000</i>	<u><i>DKK 18,759,435</i></u>
		<b><i>DKK 167,559,135</i></b>

Ifølge vedtægternes § 6 er kommanditisternes hæftelse begrænset til USD 145.000 / USD 120.000 pr. anpart med fradrag af kontante indbetalinger på anparten.

Udover anførte begrænsede hæftelse for kommanditisterne, er Skibdan LXXXIV ApS, som komplementar, fuldt ansvarlig deltager med ubegrænset hæftelse for alle kommanditselskabets forpligtelser.

*According to the articles of association, article 6 the liability of the limited partners amounts to USD 145,000/ USD 120,000 per partnership share subscribed with deduction of cash contributions made on the share.*

*Besides the described liability of the limited partners, Skibdan LXXXIV ApS as general partner, has unlimited and direct liability for all the obligations of the Limited Partnership.*

## Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>3. Reserve for opskrivninger</b>		
<i>Revaluation reserve</i>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2015		
<i>Revaluation reserve 1 January 2015</i>	30.114.133	0
Opløsning af tidligere års opskrivninger		
<i>Dissolution of revaluations of previous years</i>	-30.114.133	0
Årets opskrivning		
<i>Revaluations for the year</i>	<u>0</u>	<u>30.114.133</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>30.114.133</u></b>
<b>4. Overført resultat</b>		
<i>Retained earnings</i>		
Overført resultat 1. januar 2015		
<i>Retained earnings 1 January 2015</i>	-13.956.383	-1.715.267
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-113.649.178	-12.008.923
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi		
<i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	<u>109.489</u>	<u>-232.193</u>
	<b><u>-127.496.072</u></b>	<b><u>-13.956.383</u></b>
<b>5. Komplementarlån</b>		
<i>Loan general partner</i>		
Skibdan LXXXVI ApS		
<i>Skibdan LXXXVI ApS</i>	<u>125.000</u>	<u>0</u>
	<b><u>125.000</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>6. Gæld til pengeinstitutter</b>		
<i>Bank debts</i>		
Gæld til pengeinstitutter i alt		
<i>Bank debts in total</i>	207.981.696	125.400.552
Heraf forfalder inden for 1 år		
<i>Share of amount due within 1 year</i>	<u>-15.943.952</u>	<u>-9.270.248</u>
	<b><u>192.037.744</u></b>	<b><u>116.130.304</u></b>

## Noter Notes

---

*All amounts in DKK.*

### **7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** ***Mortgage and securities***

Til sikkerhed for finanslån er der til fordel for HSH Nordbank AG stillet følgende sikkerheder:

- Hong Kong/Malta registreret 1. prioritetspant på USD 44,1 mio i M/V Taizhou Pioneer, M/V ID Pioneer og M/V Pacific Pioneer, der indgår i årsrapporten under materielle anlægsaktiver med en værdi på DKK 244,2 mio.
- Transport i skibets indtægter og forsikringer.
- Transport i kommanditisternes kontante indskud samt i disses solidariske hæftelse med i alt USD 145.000 pr. anpart for 200 oprindelige anparter og USD 120.000 pr. anpart for yderligere 100 anparter.
- Likvide beholdninger i alt DKK 5.610.482 er håndpansat.

*As security for financial loans for the benefit of HSH Nordbank AG there are provided following securities:*

- Hong Kong/Malta registry 1. priority mortgage at USD 44,1 mill. In M/V Taizhou Pioneer, M/V ID Pioneer and M/V Pacific Pioneer, included in the annual report under tangible fixed assets with a value of DKK 244,2 mill.*
- Assignment of income and insurance of the vessels.*
- Assignment of limited partners cash contribution and their joint liability for a total of USD 145,000 per share for the 200 initial shares and USD 120,000 per share for further 100 shares.*
- Cash and cash equivalents of DKK 5,610,482 is pledged.*