

K/S Danskib 84

Tonsbakken 16-18, 2. sal, 2740 Skovlunde

CVR-nr. 32 32 09 10

Company reg. no. 32 32 09 10

Årsrapport *Annual report*

2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. maj 2017.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 16 May 2017.

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.*
- *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

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning <i>Management's report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger <i>Company data</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016	
Annual accounts 1 January - 31 December 2016	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies used</i>	10
Resultatopgørelse <i>Profit and loss account</i>	18
Balance <i>Balance sheet</i>	19
Noter <i>Notes</i>	22

Ledespåtegning **Management's report**

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 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 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 2016 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2016.

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.

Skovlunde, den 6. marts 2017

Skovlunde, 6 March 2017

Bestyrelse

Board of directors

Allan Munk Nielsen

Torben Weis

Mordechai Mano

Axel Stove Lorentzen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kommanditisterne i K/S Danskib 84

To the limited partners of K/S Danskib 84

Konklusion

Opinion

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Danskib 84 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 2016, 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.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Basis for opinion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibilities 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. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- *Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- *Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit 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.*
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.*
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

The management is responsible for the management's review.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

København, den 6. marts 2017

Copenhagen, 6 March 2017

Redmark

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

State Authorised Public Accountants

CVR-nr. 29 44 27 89

Company reg. no. 29 44 27 89

Michael Ankjær-Jensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	K/S Danskib 84 Tonsbakken 16-18, 2. sal 2740 Skovlunde
	Telefon: 39479200 <i>Phone</i>
	Telefax: 39479201 <i>Fax</i>
	Hjemmeside: www.investeringsgruppen.dk <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: Skovlunde <i>Domicile: Skovlunde</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Allan Munk Nielsen Torben Weis Mordechai Mano Axel Stove Lorentzen
Komplementar <i>General partner</i>	Skibdan LXXXIV ApS
Revision <i>Auditors</i>	Redmark, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 76 2000 Frederiksberg
Dattervirksomheder <i>Subsidiaries</i>	K/S Danskib 85, Skovlunde K/S Danskib 86, Skovlunde K/S Danskib 87, Skovlunde

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

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 kr. 23.263.897

The results from ordinary activities are DKK 23,255,201.

Indtjeningen fra driften af Taizhou Pioneer, Pacific Pioneer og ID Pioneer var i 2015 nedadgående i årets første 2-3 kvartaler og overordnet ganske utilfredsstillende med historisk lav indtjening i februar 2016 men med rimelig positiv korrektion i 4. kvartal 2016.

K/S Danskib 84 indseljede netto USD 5.772 pr. dag pr. skib i 2016, hvilket var lidt over BHSI indeks i 2016 på USD 4.982 netto pr. dag. Driften/OPEX af skibene kostede i gennemsnitligt USD 4.112 pr. dag men resultatet af skibdriften var langt fra tilstrækkelig til at dække omkostninger, renter og afdrag samt omkostninger til 5 års dokning af Taizhou Pioneer. Der var derfor behov for indkaldelse af kapital fra investorerne med USD 1.050.000 i 2016. Bestyrelsen har aftale med HSH Nordbank omkring værdisikring og afdrag for 2017, således at en indtjening på skibene på USD 7.850 pr. dag vil sikre dækning af omkostninger, dokning, renter og reduceret (halveret) afdrag i 2017 samt opbygning af likviditet til mindst USD 750.000.

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. i har vurderet den regnskabsmæssige værdi af skibet i forhold til indhentede markedsvurderinger og LTAV beregning for samme type skibe og tillagt eller fratrukket værdien af det indgåede certerparti. I kraft af den relativt store forbedring af skibsværdier fra sidste års lavpunkt, er der i 2016 regnskabet foretaget til delvis tilbageførelse af tidligere nedskrivninger på netto USD 4,25 mio. således at skibene i regnskabsåret er bogført til USD 40 mio, Selskabets bogførte egenkapital pr. 31. december 2016 andrager herefter USD 9,8 mio (kr. 69 mio).

Ledelsesberetning *Management's review*

2016 earnings from operations of Taizhou Pioneer, Pacific Pioneer and ID Pioneer was low during the first 2-3 quarters and overall quite unsatisfactory with historically low earnings in February 2016 but reasonably positive correction in Q4 2016.

K / S Danskib 84 had average vessel income of USD 5,772 per day in 2016 which was slightly above BHSI Index in 2016 of USD 4,982 per day. The operation / OPEX of the ships cost an average of USD 4,112 per day in 2016. However, the result of shipping operations was far from sufficient to cover costs, interest, installment as well as costs for 5-year docking of Taizhou Pioneer. There was therefore a need to call for capital from investors with USD 1,050,000 in 2016. The Board has an agreement with HSH regarding minimum value requirement and installments for 2017 and the minimum required earnings is thus USD 7,850 per day to ensure coverage of costs, docking, interest rates and reduced (halved) installments in 2017 and the building of liquidity reserves to at least \$ 750,000.

Each year it is evaluated whether events have occurred in the shipping market, which require an adjustment of the book value of the vessels. Vessel values may not necessarily represent the actual market value at any time, as prices for second hand vessels tend to fluctuate with changes in charter rates and newbuilding prices etc. We have evaluated the value of the vessels in relation to the acquired market assessments and LTAV calculations for the same type of ships. Because of the relatively large improvement in vessel values from last year's lows the 2016 financial statements include a partial reversal of previous write-downs in the amount of USD 4.25 million net so that vessels is now book valued at USD 40 million. The company's equity as of 31.12.2016 stands at USD 9.8 million. (Kr. 69 million.)

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.

No events have 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.

I det underliggende K/S Danskib 85 er der konstateret en væsentlig fejl, som har indvirkning på tidligere aflagte årsrapporter. Der er konstateret en væsentlig fejl i forbindelse med indregning af tilgodehavende leje, brændstof ombord og afsluttede forretninger. Fejlen medfører, at forrige års resultat og egenkapital er reduceret med kr. 1.458.453 (USD 213.536), og balancesum er reduceret med kr. 785.450.

Indregningen af den konstaterede fejl er indregnet direkte på egenkapitalen primo i sammenligningsåret, og sammenligningstallene er blevet tilrettet.

There has been a significant error in K/S Danskib 85 that has impact on past annual reports. There is a serious error in connection with recognition of outstanding hire, fuel onboard and outstanding FHS. This error reduces the previous year's profit and shareholders' equity by kr. 1,458,451 (USD 213,536), and total assets is reduced by kr. 785,450.

The recognition of the error is taken directly on equity at the beginning of the comparative year, and comparative figures have been restated.

Der er i regnskabsåret trådt en ny årsregnskabslov i kraft. Ændringen af loven medfører, at kapitalandelene i de fællesledede virksomheder ikke længere kan indregnes pro-rata. De skal i stedet indregnes til kostpris.

I forbindelse med ikrafttræden af den nye årsregnskabslov er der en overgangsbestemmelse som gør, at den indregnede nettoværdi af kapitalandelene i fællesledede virksomheder i årsregnskabet for 2015 kan anvendes som ny kostpris for kapitalandelene.

Der er ikke sket ændring af sammenligningstallene i balance eller resultatopgørelse.

There has entered a new Financial Statement Act in force in the financial year. The change in the law means that the shares in the joint ventures can no longer be recognized pro-rata. They must instead be recognized to cost.

In connection with the entry into force of the new Financial Statement, there is a transitional provision which means that the recognized net value of the investments in joint ventures in the Financial Statement for 2015 can be used as the new cost of the investments.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

There has been no change in the comparative figures in the balance sheet or income statement.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

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 finansiel 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, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

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 klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre 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 cash flows are recognised under amounts owed or other debt 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.

Other operating income and costs comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise.

Andre eksterne omkostninger

Other external costs

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Other external costs comprise costs for administration etc.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

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

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation, amortisation and writedown for the year of tangible fixed assets.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Finansielle indtægter og omkostninger

Net financials

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Results from equity investments in group enterprises

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngodwill.

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.

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 revolutions 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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Equity investments in group enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Group enterprises with negative equity are recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Newly taken over or newly established companies are recognised in the annual accounts as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised at the time of cession.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Positive differences (goodwill) between cost and fair value of identifiable, acquired assets and liabilities, inclusive of liability provisions for restructuring, are recognised under equity investments in group enterprises, and they are amortised over their estimated useful life. The useful life is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. The amortisation period is maximum 20 years, being the longer for strategical acquirees with a strong market position and a long-range earnings potential. The book value of goodwill is evaluated currently and written down in the profit and loss account in those cases where the book value exceeds the expected future net income from the enterprise or the activity, to which the goodwill is attached.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien 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.

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.

Egenkapital

Equity

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

Reserves for net revaluation as per the equity method

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserves for net revaluation as per the equity method comprise net revaluation of equity investments in

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

subsidiaries and associates in proportion to cost.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

The reserves may be eliminated in case of losses, realisation of equity investments or changes in the financial estimates.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

It is not possible to recognise the reserves with a negative amount.

Gældsforpligtelser

Liabilities

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

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

Finanslån er optaget til statusdagens kurs pr. 31. december 2016 (USD 705,28)

Financial loans are measured at the exchange rate at the balance sheet date per 31. december 2016 (USD 705,28).

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>2016</u>	<u>2015</u>
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	0	41.298.727
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	0	-37.003.611
Bruttoresultat Gross results	0	4.295.116
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	0	-92.892.642
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>	-225.905	-1.532.154
Driftsresultat Operating profit	-225.905	-90.129.680
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	23.338.622	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	398.480	1.711.081
Kurstab lån <i>Exchange loss loans</i>	0	-17.156.612
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-247.300	-9.532.418
Årets resultat Results for the year	23.263.897	-115.107.629
Forslag til resultatdisponering: Proposed distribution of the results:		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	23.338.620	0
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-74.723	-115.107.629
Disponeret i alt Distribution in total	23.263.897	-115.107.629

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver Assets	2016	2015
<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Anlægsaktiver Fixed assets		
Skibe Vessels	0	244.172.499
Materielle anlægsaktiver i alt Tangible fixed assets in total	0	244.172.499
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	68.933.641	0
Finansielle anlægsaktiver i alt Financial fixed assets in total	68.933.641	0
Anlægsaktiver i alt Fixed assets in total	68.933.641	244.172.499
Omsætningsaktiver Current assets		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade debtors	0	483.646
Andre tilgodehavender Other debtors	12.431	3.507.810
Periodeafgrænsningsposter Accrued income and deferred expenses	0	542.477
Tilgodehavender i alt Debtors in total	12.431	4.533.933
Likvide beholdninger Available funds	89.300	5.610.483
Omsætningsaktiver i alt Current assets in total	101.731	10.144.416
Aktiver i alt Assets in total	69.035.372	254.316.915

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Note</u>		
Egenkapital <i>Equity</i>		
1 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	174.566.123	167.559.135
2 Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>	0	0
3 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	23.338.620	0
4 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	-128.906.542	-128.954.523
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	<u>68.998.201</u>	<u>38.604.612</u>
 Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
5 Komplementarlån <i>Loan general partner</i>	0	125.000
6 Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	<u>0</u>	<u>192.037.744</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	<u>0</u>	<u>192.162.744</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>	0	15.943.952
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	30.118	5.559.227
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	7.053	321.540
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued expenses and deferred income</i>	<u>0</u>	<u>1.724.840</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	<u>37.171</u>	<u>23.549.559</u>
Gældsforpligtelser i alt		
<i>Liabilities in total</i>	<u>37.171</u>	<u>215.712.303</u>
Passiver i alt		
<i>Equity and liabilities in total</i>	<u>69.035.372</u>	<u>254.316.915</u>

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgage and securities

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
1. Virksomhedskapital		
Contributed capital		
Virksomhedskapital 1. januar 2016 <i>Contributed capital 1 January 2016</i>	167.559.135	148.799.700
Kontant kapitaludvidelse <i>Cash capital increase</i>	<u>7.006.988</u>	<u>18.759.435</u>
	<u>174.566.123</u>	<u>167.559.135</u>

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

2016: Tilgang på DKK 7.006.988

Stamkapitalen består af:

200 anparter á nominelt USD 145.000	USD 29.000.000
100 anparter á nominelt USD 120.000	USD 12.000.000
	USD 41.000.000

Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Opkrævet kontant indskud hos kommanditisterne udgør:

200 anparter á USD 90.000	USD 18.000.000	DKK 99.199.800
100 anparter á USD 90.000	USD 9.000.000	DKK 49.599.900
300 anparter á USD 9.500	USD 2.850.000	DKK 18.759.435
300 anparter á USD 3.500	USD 1.050.000	DKK 7.006.988
		DKK 174.566.123

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

2016: Addition on DKK 7.006.988

Noter Notes

All amounts in DKK.

The share capital consists of:

200 shares of a nominal value of USD 145,000	USD 29,000,000
100 shares of a nominal value of USD 120,000	USD 12,000,000
	USD 41,000,000

No shares carry any special rights

Paid-in capital consists of:

200 partnership interest of USD 90,000	USD 18,000,000	DKK 99,199,800
100 partnership interest of USD 90,000	USD 9,000,000	DKK 49,599,900
300 partnership interest of USD 9,500	USD 2,850,000	DKK 18,759,435
300 partnership interest of USD 3,500	USD 1,050,000	DKK 7,006,988
		DKK 174,566,123

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.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
2. Reserve for opskrivninger		
Revaluation reserve		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2016		
Revaluation reserve 1 January 2016	0	30.114.133
Opløsning af tidligere års opskrivninger		
Dissolution of revaluations of previous years	<u>0</u>	<u>-30.114.133</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
3. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>		
Resultatandel <i>Share of results</i>	23.338.620	0
	<u>23.338.620</u>	<u>0</u>
4. Overført resultat <i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2016 <i>Results brought forward 1 January 2016</i>	-127.496.072	-13.956.383
Korrektion som følge af væsentlig fejl i K/S Danskib 85 <i>Adjustment due to significant error in K/S Danskib 85</i>	-1.458.451	0
Korrigeret overført resultat 1. januar 2016 <i>Adjusted results brought forward 1 January 2016</i>	-128.954.523	-13.956.383
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-74.723	-115.107.629
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Adjustment 1</i>	122.704	109.489
	<u>-128.906.542</u>	<u>-128.954.523</u>
5. Komplementarlån <i>Loan general partner</i>		
Skibdan LXXXVI ApS <i>Skibdan LXXXVI ApS</i>	0	125.000
	<u>0</u>	<u>125.000</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
6. Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>		
Gæld til pengeinstitutter i alt		
<i>Bank debts in total</i>	0	207.981.696
Heraf forfalder inden for 1 år		
<i>Share of amount due within 1 year</i>	<u>0</u>	<u>-15.943.952</u>
	<u>0</u>	<u>192.037.744</u>

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 282,1 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 89.300 er håndpansat.

Noter Notes

All amounts in DKK.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat) ***Mortgage and securities (continued)***

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 282,1 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 89,300 is pledged.*