Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45
2100 København Ø
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

www.grantthornton.dk

Dansk-Europæisk Finansiering ApS

Frederiksgade 21, 1, 1265 København K

CVR-nr. 25 99 43 37
Company reg. no. 25 99 43 37

Årsrapport
Annual report

1. januar - 31. december 2015
1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. juli 2016.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 6 July 2016.

Søren Melling
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
Management's report	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
The independent auditor's reports	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	5
Company data	
Ledelsesberetning	6
Management's review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Annual accounts 1 January - 31 December 2015	
Anvendt regnskabspraksis	7
Accounting policies used	
Resultatopgørelse	11
Profit and loss account	
Balance	12
Balance sheet	
Noter	14
Notes	

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 EUR 146.940 is the same as the English amount of EUR 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Ledelsespåtegning
Management's report

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Dansk-Europæisk Finansiering ApS.
The executive board has today presented the annual report of Dansk-Europæisk Finansiering ApS 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.

København, den 6. juli 2016
Copenhagen, 6 July 2016

Direktion
Executive board

Scott Campbell Macaw
adm. dir.

Christie Joelle Ireson

Søren Melling

Den uafhængige revisors erklæringer
The independent auditor's reports

Til anpartshaveren i Dansk-Europæisk Finansiering ApS
To the shareholder of Dansk-Europæisk Finansiering ApS

Påtegning på årsregnskabet
Report on the annual accounts

Vi er valgt med henblik på at revidere årsregnskabet for Dansk-Europæisk Finansiering ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have been appointed auditors for Dansk-Europæisk Finansiering ApS for the financial year 1 January - 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 considered 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 dette regnskab på grundlag af udførelsen af en revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. På grund af det forhold, der er beskrevet i grundlag for manglende konklusion, har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion.

Our responsibility is to express an opinion on these accounts based on an audit performed in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. Due to the matter described in the paragraph on the basis for qualified opinion, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors erklæringer
The independent auditor's reports

Forbehold

Qualified opinion

Grundlag for manglende konklusion

Basis for disclaimer of opinion

Der er i selskabets balance indregnet tilgodehavender på EUR 56.647.918 og anden gæld på EUR 61.346.431. Vi har ikke kunnet indhente tilstrækkeligt revisionsbevis for værdiansættelse af EUR 56.647.918 af selskabets tilgodehavender og EUR 61.346.431 af selskabets anden gæld, som begge omfatter langt den væsentligste del af selskabets aktiver, passiver og aktivitet. Vi har derfor ikke kunnet gennemføre revisionen, hvorfor vi tager forbehold for årsrapporten som helhed.

There are in the company's balance sheet included receivables EUR 56,647,918 and other debt EUR 61,346,431. We were unable to obtain adequate audit evidence on the valuation of receivables totalling EUR 56,647,918 and other debt EUR 61,346,431, both covering the majority of the company's assets and activity. Thus we were unable to perform the audit, and we consequently express a qualification with respect to the annual report as a whole.

Den uafhængige revisors erklæringer
The independent auditor's reports

Manglende konklusion
Disclaimer of opinion

På grund af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi udtrykker derfor ingen konklusion om årsregnskabet.

Due to the significance of the matter described in the paragraph "Basis for disclaimer of opinion", we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion. Consequently, we do not express any opinion on the annual accounts.

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering
Reports on other legal and regulatory requirements

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold
Emphasis of matter paragraph on other matters

Selskabet har i strid med årsregnskabsloven ikke udarbejdet årsrapporten rettidigt, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

The company has not prepared the annual report in a timely manner, as required by the Danish Financial Statements Act, whereby management may be held liable.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Statement on the management's review

Som det fremgår af den manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi har ikke gennemlæst ledelsesberetningen for at konstatere, om oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet. Vi kan derfor ikke afgive en udtalelse om ledelsesberetningen.

As it appears from the disclaimer of opinion, we have not been able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an opinion. We have not read the management's review to verify whether the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts. Accordingly, we do not express and opinion on the management's review.

København, den 6. juli 2016
Copenhagen, 6 July 2016

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 34 20 99 36
Company reg. no. 34 20 99 36

Søren Poulsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company data

Selskabet ***The company***	Dansk-Europæisk Finansiering ApS Frederiksgade 21, 1 1265 København K	
	CVR-nr.: *Company reg. no.*	25 99 43 37
	Stiftet: *Established:*	15. april 2001 *15 April 2001*
	Hjemsted: *Domicile:*	København *Copenhagen*
	Regnskabsår: *Financial year:*	1. januar - 31. december *1 January - 31 December*
Direktion ***Executive board***	Scott Campbell Macaw, adm. dir. Christie Joelle Ireson Søren Meiling	
Revision ***Auditors***	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø	

Ledelsesberetning
Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter
The significant activities of the enterprise

Selskabets aktivitet består i at drive handel og finansieringvirksomhed samt anden tilknyttet virksomhed efter direktionens beslutning.

The company's activities comprise of trading and financing operations and other related operations decided by management.

Usædvanlige forhold
Unusual matters

Der har i regnskabsåret ikke været usædvanlige forhold.

There were no unusual circumstances in the financial year.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold
Development in activities and financial matters

Årets bruttotab udgør EUR -1.452.536 mod EUR -61.000 sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør EUR -1.537.826 mod EUR -83.000 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Årets tab skyldes primært årets hensættelse til tab på EUR 1.714.487.

The gross loss for the year is DKK -1.452.536 against DKK -61.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -1.537.826 against DKK -83.000 last year. The management consider the results unsatisfactory. This loss can be attributed to the increase of EUR 1.714.487 of the provisions for bad debts.

Som en konsekvens heraf har ledelsen besluttet at omstrukturere aktiviteterne i selskabet. Denne proces er blevet drøftet og godkendt af aktionæren, samt i gangsat i begyndelsen af sommeren 2016. Ledelsen forventer, at omstruktureringen af aktiviteterne i selskabet vil styrke virksomhedens økonomi og resultere i en positiv forretningsudvikling. Omstruktureringen forventes at være fuldt ud gennemført efter 12 måneder.

Derudover har ledelsen undersøgt forskellige muligheder for at styrke kapitalgrundlaget i selskabet, herunder drøftelser med aktionæren.

As a consequence, the management has decided to restructure the activities of the company. This process has been discussed and approved by the shareholder and set in motion at the beginning of summer 2016. The management expects that the restructuring of the activities of the company will strengthen the company's finances and result into a positive business development. The restructuring is expected to be fully effective after 12 months.

In addition, the management has been looking into various options for strengthening the capital of the company including discussions with the shareholder.

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 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 Dansk-Europæisk Finansiering ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.
The annual report for Dansk-Europæisk Finansiering ApS 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 euro.
The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual report is presented in euro (EUR).

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.

Resultatopgørelsen
The income statement

Bruttotab
Gross loss

Bruttotab indeholder selskabets nettorenteindtægter ved udlån samt andre eksterne omkostninger omfattende omkostninger til administration herunder tab på debitorer.
Gross profit comprises the company's net interest income on loans and other external expenses which includes costs related to administration and loss on debtors.

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 income statement with the amounts concerning the financial year.

Skat af årets resultat
Tax of the results for the year

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.
The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the income statement with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Balancen
The balance sheet

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.

Værdipapirer og kapitalandele
Securities and equity investments

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Securities and equity investments recognised as current assets are measured at fair value on the balance sheet date.

Likvide beholdninger
Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Selskabsskat og udskudt skat
Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.
Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.
Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser
Liabilities

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.
Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

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.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

Beløb vedrørende 2015: EUR.
Amounts concerning 2015: EUR.
Beløb vedrørende 2014: EUR i tusinder.
Amounts concerning 2014: EUR in thousands.

Note		2015	2014
	Bruttotab ***Gross loss***	**-1.452.536**	**-61**
	Andre finansielle indtægter *Other financial income*	995.677	367
1	Øvrige finansielle omkostninger *Other financial costs*	-941.523	-391
	Resultat før skat ***Results before tax***	**-1.398.382**	**-85**
2	Skat af årets resultat *Tax on ordinary results*	-139.444	2
	Årets resultat ***Results for the year***	**-1.537.826**	**-83**
	Forslag til resultatdisponering: ***Proposed distribution of the results:***		
	Disponeret fra overført resultat *Allocated from results brought forward*	-1.537.826	-83
	Disponeret i alt ***Distribution in total***	**-1.537.826**	**-83**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Beløb vedrørende 2015: EUR.
Amounts concerning 2015: EUR.
Beløb vedrørende 2014: EUR i tusinder.
Amounts concerning 2014: EUR in thousands.

Aktiver
Assets

Note		2015	2014
	Omsætningsaktiver ***Current assets***		
	Udskudte skatteaktiver *Deferred tax assets*	0	139
	Andre tilgodehavender *Other debtors*	56.647.918	70.268
	Periodeafgrænsningsposter *Accrued income and deferred expenses*	0	10
	Tilgodehavender i alt *Debtors in total*	56.647.918	70.417
	Andre værdipapirer og kapitalandele *Other securities and equity investments*	2.206.667	-30
	Værdipapirer i alt *Securities in total*	2.206.667	-30
	Likvide beholdninger *Cash funds*	407.095	111
	Omsætningsaktiver i alt ***Current assets in total***	**59.261.680**	**70.498**
	Aktiver i alt ***Assets in total***	**59.261.680**	**70.498**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Beløb vedrørende 2015: EUR.
Amounts concerning 2015: EUR.
Beløb vedrørende 2014: EUR i tusinder.
Amounts concerning 2014: EUR in thousands.

Passiver
Equity and liabilities

Note		2015	2014
	Egenkapital ***Equity***		
3	Anpartskapital *Contributed capital*	16.830	17
4	Overført resultat *Results brought forward*	-2.111.851	-574
	Egenkapital i alt ***Equity in total***	**-2.095.021**	**-557**
	Gældsforpligtelser ***Liabilities***		
	Anden gæld *Other debts*	61.346.431	71.045
	Langfristede gældsforpligtelser i alt *Long-term liabilities in total*	61.346.431	71.045
	Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade creditors*	10.270	10
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt *Short-term liabilities in total*	10.270	10
	Gældsforpligtelser i alt ***Liabilities in total***	**61.356.701**	**71.055**
	Passiver i alt ***Equity and liabilities in total***	**59.261.680**	**70.498**

Noter
Notes

Beløb vedrørende 2015: EUR.
Amounts concerning 2015: EUR.
Beløb vedrørende 2014: EUR i tusinder.
Amounts concerning 2014: EUR in thousands.

		2015	2014
1.	**Øvrige finansielle omkostninger** ***Other financial costs***		
	Renter, tilknyttede virksomheder *Interest, group enterprises*	0	0
	Andre renteomkostninger *Other interest costs*	941.523	391
		941.523	**391**
2.	**Skat af årets resultat** ***Tax on ordinary results***		
	Skat af årets resultat *Tax of the results for the year, parent company*	0	0
	Årets regulering af udskudt skat *Adjustment for the year of deferred tax*	139.444	-2
		139.444	**-2**
3.	**Anpartskapital** ***Contributed capital***		
	Anpartskapital 1. januar 2015 *Contributed capital 1 January 2015*	16.830	17
		16.830	**17**
4.	**Overført resultat** ***Results brought forward***		
	Overført resultat 1. januar 2015 *Results brought forward 1 January 2015*	-574.025	-491
	Årets overførte overskud eller underskud *Profit or loss for the year brought forward*	-1.537.826	-83
		-2.111.851	**-574**