Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45
2100 København Ø
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

www.grantthornton.dk

Dansk-Europæisk Finansiering ApS

c/o DEFAP Management ApS Vedbæk Strandvej 328, 2950 Vedbæk

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

Årsrapport
Annual report

1. januar - 31. december 2016
1 January - 31 December 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. juni 2017.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 30 June 2017.

Denas Gumenikovas
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning *Management's report*	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*	2
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger *Company data*	5
Ledelsesberetning *Management's review*	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016	
Annual accounts 1 January - 31 December 2016	
Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*	7
Resultatopgørelse *Profit and loss account*	10
Balance *Balance sheet*	11
Noter *Notes*	13

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 2016 for Dansk-Europæisk Finansiering ApS.
The managing director has today presented the annual report of Dansk-Europæisk Finansiering ApS 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.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min 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.
I consider the accounting policies used appropriate, and in my 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 min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.
I am 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.

Vedbæk, den 30. juni 2017
Vedbæk, 30 June 2017

Direktion
Managing Director

Christie Joelle Ireson

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

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

Manglende konklusion
Disclaimer of opinion

Vi er blevet valgt til at revidere årsregnskabet for Dansk-Europæisk Finansiering ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have been appointed auditors with a view to performing an audit of the annual accounts of Dansk-Europæisk Finansiering ApS for the financial year 1 January - 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.

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

We do not express any opinion on the annual accounts. 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 an opinion on the annual accounts.

Grundlag for manglende konklusion
Basis for disclaimer of opinion

Der er i selskabets balance indregnet tilgodehavender på EUR 47.040.500, andre værdipapirer og kapitalandele på EUR 2.106.915 og anden gæld på EUR 54.473.213. Vi har ikke kunnet indhente tilstrækkeligt revisionsbevis for værdiansættelse af EUR 47.040.500 af selskabets tilgodehavender, EUR 2.106.915 og EUR 54.473.213 af selskabets anden gæld, som alle 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 of EUR 47.040.500, other securities and equity investments of EUR 2.106.915 and other debt of EUR 54.473.213. We were unable to obtain adequate audit evidence in the valuation of receivables totalling EUR 47.040.500, other securities and equity investments on EUR 2.106.915 and other debt EUR 54.473.213, all 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 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 ansvar er at udføre en revision af årsregnskabet i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, og at afgive en revisionspåtegning. På grund af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "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 om årsregnskabet.

Our responsibility is to perform an audit of the annual accounts in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark and to submit an auditor's report. However, due to the matters described in the paragraph "Basis for disclaimer of opinion", we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence that could provide basis for an opinion on the annual accounts.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen
Statement on the management's review

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet. Vi afgiver derfor ikke en udtalelse om ledelsesberetningen.

As it appears from the paragraph "Basis for disclaimer of opinion", we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence that could provide basis for an opinion on the annual accounts. As a consequence, we do not express an opinion on the management's review.

København, den 30. juni 2017
Copenhagen, 30 June 2017

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
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 c/o DEFAP Management ApS Vedbæk Strandvej 328 2950 Vedbæk	
	CVR-nr.: *Company reg. no.*	25 99 43 37
	Stiftet: *Established:*	15. april 2001 *15 April 2001*
	Hjemsted: *Domicile:*	Rudersdal *Rudersdal*
	Regnskabsår: *Financial year:*	1. januar - 31. december *1 January - 31 December*
Direktion ***Managing Director***	Christie Joelle Ireson	
Revision ***Auditors***	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø	

Ledelsesberetning
Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter
The principal activities of the company

Selskabets aktivitet består i at drive handel- og finansieringsvirksomhed 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 nogle usædvanlige forhold.

There were no unusual circumstances in the financial year.

Usikkerhed ved indregning eller måling
Uncertainties as to recognition or measurement

Skriv egen tekst her

Ingen standardtekst - skriv egen tekst her

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

Det ordinære resultat efter skat udgør t.EUR -2.582 mod t.EUR -1.538 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende. Dette tab kan henføres til stigningen på t.EUR 2.725 på hensættelserne til tab.

The results from ordinary activities after tax are t.EUR -2.582 against t.EUR -1.538 last year. The management consider the results satisfactory. This loss can be attributed to the increase of t.EUR 2.725 of the provisions for bad debts.

Ledelsen er stadig i færd med at omstrukturere virksomhedens portefølje hovedsagelig ved hjælp af tildeling af fordringer til tredjemand. Ledelsen forventer, at omstruktureringen af porteføljen på lang sigt vil styrke selskabets økonomi, hvilket resulterer i en positiv forretningsudvikling.

The management is still in the process of restructuring the portfolio of the company mainly through the means of assigning bad debt to third parties. The management expects that the restructuring of the portfolio in the long – term will strengthen the company's finances resulting into a positive business development.

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 profit and loss account

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.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.
Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

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, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. 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, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Skat af årets resultat
Tax of the results for the year

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

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 i 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 profit and loss account 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.

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.

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.

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

Note		2016 EUR	2015 EUR
	Bruttotab ***Gross loss***	**-2.655.719**	**-1.452.536**
	Andre finansielle indtægter *Other financial income*	1.344.587	995.677
1	Øvrige finansielle omkostninger *Other financial costs*	-1.270.908	-941.523
	Resultat før skat ***Results before tax***	**-2.582.040**	**-1.398.382**
2	Skat af årets resultat *Tax on ordinary results*	0	-139.444
	Årets resultat ***Results for the year***	**-2.582.040**	**-1.537.826**
	Forslag til resultatdisponering: ***Proposed distribution of the results:***		
	Disponeret fra overført resultat *Allocated from results brought forward*	-2.582.040	-1.537.826
	Disponeret i alt ***Distribution in total***	**-2.582.040**	**-1.537.826**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Aktiver
Assets

Note		2016 EUR	2015 EUR
	Omsætningsaktiver ***Current assets***		
	Andre tilgodehavender *Other debtors*	47.040.500	56.647.918
	Tilgodehavender i alt *Debtors in total*	47.040.500	56.647.918
	Andre værdipapirer og kapitalandele *Other securities and equity investments*	2.106.915	2.206.667
	Værdipapirer i alt *Securities in total*	2.106.915	2.206.667
	Likvide beholdninger *Available funds*	659.430	412.107
	Omsætningsaktiver i alt ***Current assets in total***	**49.806.845**	**59.266.692**
	Aktiver i alt ***Assets in total***	**49.806.845**	**59.266.692**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Passiver
Equity and liabilities

Note		2016 EUR	2015 EUR
	Egenkapital ***Equity***		
3	Virksomhedskapital *Contributed capital*	16.830	16.830
4	Overført resultat *Results brought forward*	-4.693.891	-2.111.851
	Egenkapital i alt ***Equity in total***	**-4.677.061**	**-2.095.021**
	Gældsforpligtelser ***Liabilities***		
	Anden gæld *Other debts*	54.473.213	61.346.431
	Langfristede gældsforpligtelser i alt *Long-term liabilities in total*	54.473.213	61.346.431
	Gæld til pengeinstitutter *Bank debts*	424	5.013
	Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade creditors*	10.269	10.269
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt *Short-term liabilities in total*	10.693	15.282
	Gældsforpligtelser i alt ***Liabilities in total***	**54.483.906**	**61.361.713**
	Passiver i alt ***Equity and liabilities in total***	**49.806.845**	**59.266.692**

Noter
Notes

All amounts in EUR.

		2016 EUR	2015 EUR
1.	**Øvrige finansielle omkostninger** ***Other financial costs***		
	Andre finansielle omkostninger *Other financial costs*	1.270.908	941.523
		1.270.908	**941.523**
2.	**Skat af årets resultat** ***Tax on ordinary results***		
	Årets regulering af udskudt skat *Adjustment for the year of deferred tax*	0	139.444
		0	**139.444**
3.	**Virksomhedskapital** ***Contributed capital***		
	Virksomhedskapital 1. januar 2016 *Contributed capital 1 January 2016*	16.830	16.830
		16.830	**16.830**
4.	**Overført resultat** ***Results brought forward***		
	Overført resultat 1. januar 2016 *Results brought forward 1 January 2016*	-2.111.851	-574.025
	Årets overførte overskud eller underskud *Profit or loss for the year brought forward*	-2.582.040	-1.537.826
		-4.693.891	**-2.111.851**