



statsautoriserede revisorer

Emerging Markets Investments ApS

c/o Advokat Cristiano Rossi
Hammerensgade 6
1267 København K

CVR-nr. 27377777

Årsrapport for 2014

11. regnskabsår

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 18. juni 2015**

Cristiano Rossi
Dirigent

WYRWIK · STATS-AUTORISERET REVISIONSANPARTSSELSKAB
HOVEDGADEN 28 · POSTBOKS 180 · DK-2970 HØRSHOLM · TEL.: (+45) 4517 0000 · FAX: (+45) 4516 6404
WWW.WYRWIK.DK · E-MAIL: REVISION@WYRWIK.DK · CVR NR. 16563579



A MEMBER OF MSI GLOBAL ALLIANCE,
AN INTERNATIONAL ASSOCIATION OF INDEPENDENT LEGAL AND ACCOUNTING FIRMS

Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Noter	14

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014 for Emerging Markets Investments ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vaduz, den 17. juni 2015

Direktion

Thomas Nigg
Direktør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Emerging Markets Investments ApS

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskab

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Emerging Markets Investments ApS for regnskabsåret 2014. Årsregnskabet, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet.

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på ledelsesberetningens afsnit "Usikkerhed ved indregning og måling". Ledelsen oplyser, at fremtiden for dattervirksomhederne fortsat er meget vanskelig at bedømme, og at yderligere tab og hensættelser på såvel kapitalandele i tilknyttede virksomheder som tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder ikke kan udelukkes. Vi er enig i ledelsens oplysninger.

Da selskabet har tabt mere end halvdelen af sin tegnede kapital henleder vi opmærksomheden på selskabslovens § 119, ledelsesberetningen samt note 8. Som følge af kapitaltabet har kapitalejeren afgivet tilbagetrædelseserklæring for sit langfristede tilgodehavende, ligesom direktionen har bekræftet, at den nødvendige likviditet vil være til rådighed for selskabet i perioden indtil vedtagelse af årsrapporten for 2015.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte udvidede gennemgang af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hørsholm, den 17. juni 2015

WYRWIK

Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab

Lisbeth Wyrwik

Statsautoriseret revisor

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	Emerging Markets Investments ApS c/o Advokat Cristiano Rossi Hammerensgade 6 1267 København K
CVR-nr.	27377777
Stiftelsesdato	30. september 2003
Hjemsted	København
Regnskabsår	1. januar 2014 - 31. december 2014
Direktion	Thomas Nigg, Direktør
Revisor	WYRWIK Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab Hovedgaden 28 2970 Hørsholm CVR-nr.: 16563579

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål og aktivitet består i at fungere som holdingselskab for virksomheder beliggende i Serbien og Montenegro.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er usikkerhed ved indregning eller måling af kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Det er ledelsens opfattelse, at 2014 igen har været et svært år for koncernen, jf. nedenfor "Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold".

Usædvanlige forhold

Ledelsen har for året 2014 i henhold til § 114 stk. 2 i årsregnskabsloven udeladt koncernregnskab, idet de modtagne regnskabsoplysninger og anvendt regnskabspraksis i dattervirksomhederne ikke er i overensstemmelse med årsregnskabslovens almindelige bestemmelser. Det har ikke været muligt inden for tidsfristen for aflæggelse af årsrapporten at få fremskaffet de nødvendige oplysninger.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014 udviser et resultat på kr. -2.861.525, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en balancesum på kr. 17.694.712, og en egenkapital på kr. -117.702.344.

Som følge af selskabets kapitatab har hovedanpartshaveren afgivet tilbagetrædelseserklæring for sit langfristede tilgodehavende, jf. note 8.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten for Emerging Markets Investments ApS for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Væsentlige usikkerheder om indregning og måling

Som det fremgår af ledelsesberetningen, så er koncernen generelt i en svær økonomisk situation, idet dattervirksomhederne ikke generer overskud og likviditet. Der er usikkerhed om indregning og måling af værdien af kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Koncernregnskab

Virksomheden opfylder betingelserne for ikke at udarbejde koncernregnskab, jfr. årsregnskabslovens § 111, resp. § 114, stk. 2, hvorfor koncernregnskabet er undladt.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Generelt

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortab

Virksomheden har valgt at sammendrage visse poster i resultatopgørelsen efter bestemmelserne i årsregnskabslovens § 32.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, modtaget udbytte fra andre kapitalandele, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skatter

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der almindeligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der almindeligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Egenkapital

Udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudt skat

Udskudt skat og årets regulering heraf opgøres efter den balanceorienterede gælds metode som skatteværdien af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser i virksomheder inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst.

Finansielle gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket almindeligvis svarer til nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Aktuelle skatteforpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

Resultatopgørelse

	Note	2014 kr.	2013 kr.
Bruttotab		-182.495	-128.060
Personaleomkostninger	1	-49.509	-48.685
Driftsresultat		-232.004	-176.745
Finansielle indtægter	2	3.235	199.921
Finansielle omkostninger	3	-267.894	-573.323
Resultat før skat		-496.663	-550.147
Ekstraordinære poster	4	-2.364.862	153.685
Årets resultat		-2.861.525	-396.462
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-2.861.525	-396.462
		-2.861.525	-396.462

Balance 31. december

	Note	2014 kr.	2013 kr.
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	9.366.504	3.765.367
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6	8.328.208	10.801.489
Finansielle anlægsaktiver		17.694.712	14.566.856
Anlægsaktiver		17.694.712	14.566.856
Andre tilgodehavender		0	938
Tilgodehavender		0	938
Likvide beholdninger		0	5.161
Omsætningsaktiver		0	6.099
Aktiver		17.694.712	14.572.955

Balance 31. december

	Note	2014 kr.	2013 kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		17.485.175	17.485.175
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		6.081.120	0
Overført resultat		-141.268.639	-138.407.114
Egenkapital	7	-117.702.344	-120.921.939
Anden gæld		4.072.019	3.849.361
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	8	130.235.678	130.560.533
Langfristede gældsforpligtelser	9	134.307.697	134.409.894
Gæld til banker		55	0
Anden gæld		89.304	85.000
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	9	1.000.000	1.000.000
Kortfristede gældsforpligtelser		1.089.359	1.085.000
Gældsforpligtelser		135.397.056	135.494.894
Passiver		17.694.712	14.572.955
Eventualforpligtelser	10		
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	11		

Noter**1. Personalemkostninger**

Vederlag til direktion	49.509	48.685
	49.509	48.685

2. Finansielle indtægter

Valutakursændringer	3.735	199.921
	3.735	199.921

3. Finansielle omkostninger

Valutakursændringer	267.893	573.323
	267.893	573.323

4. Ekstraordinære poster

Hensat til tab på tilgodehavende - dattervirksomhed	2.364.862	0
Tilbageførsel af tab på tilgodehavende - dattervirksomhed	0	153.685
	2.364.862	153.685

5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*Tilknyttede virksomheder*

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
D-Trade, Beograd	Serbien	97,00	16.796.171	1.300.062
Posh Properties, Beograd	Serbien	100,00	6.431.125	1.165
Famis, Beograd	Serbien	50,00	-2.503.828	-1.820.492
STN & Fertile Land, Beograd	Serbien	100,00	37.169	-3.680
Dulw D-Trade, Podgorica	Montenegro	80,00	15.822.861	2.269.993
			36.583.498	1.747.048

Årets resultat og egenkapital fremgår af ikke-reviderede årsregnskaber modtaget fra de respektive dattervirksomheder. Der er ikke foretaget nedskrivninger i årsregnskaberne svarende til de nedskrivninger moder-selskabet har foretaget.

Der henvises til ledelsesberetningen afsnittet "Usikkerhed ved indregning og måling".

Noter

6. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Der er usikkerhed omkring indregning og måling af tilgodehavender hos tilknyttede selskaber, jf. ledelsesberetningen.

7. Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	17.485.175	-138.407.114	-120.921.939
Tilbageført tidligere års nedskrivning af tilknyttede selskaber		6.081.120	6.081.120
Forslag til årets resultatdisponering		-2.861.525	-2.861.525
Egenkapital ultimo	17.485.175	-135.187.519	-117.702.344

Virksomhedskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

8. Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse

Selskabets hovedanpartshaver har afgivet tilbagetrædelseserklæring for sit samlede langfristede tilgodehavende pr. 31.12.2014 - MDKK 130.

9. Langfristede gældsforpligtelser

	Forfald efter 1 år	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 5 år
Anden gæld	4.072.019	0	3.500.000
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	130.235.678	1.000.000	125.000.000
Langfristet gæld i alt	134.307.697	1.000.000	128.500.000

10. Eventualforpligtelser

Der er ingen eventualforpligtelser pr. statusdagen.

11. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Ingen.