



statsautoriserede revisorer

Emerging Markets Investments ApS

c/o Advokat Cristiano Rossi
Hammerensgade 6
1267 København K

CVR-nr. 27377777

Årsrapport for 2015

12. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 16. juni 2016

Cristiano Rossi
Dirigent

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 2015 - 31. december 2015 for Emerging Markets Investments ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vaduz, den 16. juni 2016

Direktion



Thomas Nigg

Direktør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Emerging Markets Investments ApS

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Emerging Markets Investments ApS for regnskabsåret 2015. 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2015 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 tilbagetrædelses-erklæring 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 2016.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

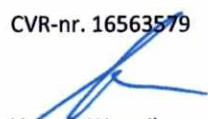
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte udvidede gennemgang af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hørsholm, den 16. juni 2016

WYRWIK

Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab

CVR-nr. 16563579



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 2015 - 31. december 2015
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 2015 har været et stabilt år for koncernen, jf. nedenfor "Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold".

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 udviser et resultat på kr. -1.162.186, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en balancesum på kr. 17.753.783, og en egenkapital på kr. -118.864.529.

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

Specifikt vedrørende tilknyttede og associerede selskaber:

D-Trade:

Selskabets eneste aktivitet består i at eje 2 ejendomme i Belgrade.

Posh Properties:

Den økonomiske stilling er forbedret. Post har indgået flere aftaler med banker, hvor selskabets ejendomme er stillet som sikkerhed for lån ydet til Futura Plus. Imidlertid vil der muligvis kunne indgås aftaler med bankerne om frigivelse af de afgivne sikkerheder.

Dulw D-Trade:

Selskabet er fortsat overskudsgivende.

STN Fertile Land:

Selskabet er nogle grunde tæt på Beograd lufthavn. Sammen med Posh Properties ejendomme udgør arealet ca. 110 hektar.

Famis:

Selskabet er fortsat underskudsgivende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Posh Properties fremtid er endnu ikke endeligt afklaret, men ledelsen er optimisk. Dulw D-Trade forventes fortsat at realisere overskud. D-Trade og STN Fertile Land har lav aktivitet. Famis forventes at realisere underskud. Famis vil blive forsøgt afhændet. Alt i alt forventes den økonomiske situation at være stabil.

Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten for Emerging Markets Investments ApS for 2015 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 fortsat 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 § 110, 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

Bruttotab

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 og associerede virksomheder

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

Tilgodehavender hos tilknyttede og associerede 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	2015 kr.	2014 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		-176.425	-182.495
Personaleomkostninger	1	-55.206	-49.509
Driftsresultat		-231.631	-232.004
Finansielle indtægter	2	21.106	3.235
Finansielle omkostninger	3	-951.661	-267.894
Resultat før skat		-1.162.186	-496.663
Ekstraordinære poster	4	0	-2.364.862
Årets resultat		-1.162.186	-2.861.525
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-1.162.186	-2.861.525
		-1.162.186	-2.861.525

Balance 31. december

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	9.366.504	9.366.504
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6	8.349.354	8.328.208
Finansielle anlægsaktiver		<u>17.715.858</u>	<u>17.694.712</u>
Anlægsaktiver		<u>17.715.858</u>	<u>17.694.712</u>
Likvide beholdninger		<u>37.925</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver		<u>37.925</u>	<u>0</u>
Aktiver		<u>17.753.783</u>	<u>17.694.712</u>

Balance 31. december

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		17.485.175	17.485.175
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		6.081.120	6.081.120
Overført resultat		-142.430.824	-141.268.639
Egenkapital	7	-118.864.529	-117.702.344
Anden gæld		3.655.142	4.072.019
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	8	131.855.187	130.235.678
Langfristede gældsforpligtelser	9	135.510.329	134.307.697
Gæld til banker		0	55
Anden gæld		107.983	89.304
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	9	1.000.000	1.000.000
Kortfristede gældsforpligtelser		1.107.983	1.089.359
Gældsforpligtelser		136.618.312	135.397.056
Passiver		17.753.783	17.694.712
Eventualforpligtelser	10		
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	11		

Noter

	2015	2014
1. Personalemkostninger		
Vederlag til direktion	55.206	49.509
	<u>55.206</u>	<u>49.509</u>
2. Finansielle indtægter		
Valutakursændringer	21.106	3.235
	<u>21.106</u>	<u>3.235</u>
3. Finansielle omkostninger		
Valutakursændringer	951.661	267.894
	<u>951.661</u>	<u>267.894</u>
4. Ekstraordinære poster		
Hensat til tab på tilgodehavende - dattervirksomhed	0	2.364.862
	<u>0</u>	<u>2.364.862</u>

5. Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder*Tilknyttede virksomheder*

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
D-Trade, Beograd	Serbien	97,00	16.633.018	-168.852
Posh Properties, Beograd	Serbien	100,00	6.377.473	-55.834
STN & Fertile Land, Beograd	Serbien	100,00	32.764	-4.418
Dulw D-Trade, Podgorica	Montenegro	80,00	17.930.716	2.067.680
			<u>40.973.971</u>	<u>1.838.576</u>

Associerede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
Famis, Beograd	Serbien	50,00	-3.590.742	-1.086.064
			<u>-3.590.742</u>	<u>-1.086.064</u>

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".

6. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

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

Noter

2015

2014

7. Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	17.485.175	6.081.120	-141.268.639	-117.702.344
Forslag til årets resultatdisponering			-1.162.186	-1.162.186
Egenkapital ultimo	17.485.175	6.081.120	-142.430.825	-118.864.530

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. 31.12.2015 - MDKK 132.

9. Langfristede gældsforpligtelser

	Forfald efter 1 år	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 5 år
Anden gæld	3.655.142	0	3.500.000
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	131.855.187	1.000.000	125.000.000
Langfristet gæld i alt	135.510.329	1.000.000	128.500.000

10. Eventualforpligtelser

Der er ingen eventualforpligtelser pr. statusdagen.

11. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Ingen.