

Tenure s. r. o.

SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA K 31. DECEMBRU 2015

Tenure s. r. o.

SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA K 31. DECEMBRU 2015

**SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA
Z AUDITU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY SKUPINY**

Tenure s. r. o.

K 31. DECEMBRU 2015

Identifikačné údaje:

Obchodné meno spoločnosti:	Tenure s. r. o.
IČO.	46 911 596
Sídlo spoločnosti:	Zámocká 30 811 01 Bratislava
Overované obdobie:	Rok končiaci sa 31. decembra 2015
Dátum vyhotovenia správy:	21. decembra 2017
Audítorská spoločnosť:	Mazars Slovensko, s.r.o. Licencia SKAU č. 236
Zodpovedná audítorka:	Ing. Barbora Lux, MBA Licencia UDVA č. 993

SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA

Spoločníkovi a konateľovi spoločnosti Tenure s. r. o.

Správa z auditu konsolidovanej účtovnej závierky

Názor

Uskutočnili sme audit konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Tenure s. r. o. („Spoločnosť“) a jej dcérskej spoločnosti („Skupina“), ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2015 a konsolidovaný výkaz komplexného výsledku, konsolidované výkazy zmien vo vlastnom imaní a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu a poznámky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalšie vysvetľujúce informácie.

Podľa nášho názoru priložená konsolidovaná účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie Skupiny k 31. decembru 2015 a konsolidovaného výsledku jej hospodárenia a konsolidovaných peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu v súlade s Medzinárodnými štandardami finančného vykazovania v znení prijatom Európsku úniou.

Základ pre názor

Audit sme vykonali v súlade s Medzinárodnými auditorskými štandardmi. Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v odseku Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej závierky. Od Skupiny sme nezávislí podľa ustanovení zákona č. 423/2015 o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („Zákon o štatutárnom audite“) týkajúcich sa etiky, vrátane Etického kódexu audítora, relevantných pre náš audit konsolidovanej účtovnej závierky a splnili sme aj ostatné požiadavky týchto ustanovení týkajúcich sa etiky. Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu za konsolidovanú účtovnú závierku

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie tejto konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade s Medzinárodnými štandardami finančného vykazovania v znení prijatom Európsku úniou, a za také interné kontroly, ktoré štatutárny orgán považuje za potrebné pre zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Pri zostavovaní konsolidovanej účtovnej závierky je štatutárny orgán zodpovedný za posúdenie schopnosti Skupiny nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, primeraný popis skutočností týkajúcich sa nepretržitého pokračovania v činnosti a použitia predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti v účtovníctve, okrem prípadov, keď má v úmysle Skupinu zlikvidovať alebo ukončiť jej činnosť, alebo by nemal inú reálnu možnosť v nepretržitej činnosti pokračovať.

Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej závierky

Našou zodpovednosťou je získať primerané uistenie, či konsolidovaná účtovná závierka ako celok neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať správu audítora, vrátane názoru. Primerané uistenie je uistenie vysokého stupňa, ale nie je zárukou toho, že audit vykonaný podľa medzinárodných auditorských štandardov vždy odhalí významné nesprávnosti, ak také existujú. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivito alebo v súhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov, uskutočnené na základe tejto konsolidovanej účtovnej závierky.

V rámci auditu uskutočneného podľa medzinárodných auditorských štandardov, počas celého auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachováame profesionálny skepticizmus. Okrem toho:

- Identifikujeme a posudzujeme riziká významnej nesprávnosti konsolidovanej účtovnej závierky, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme auditorské postupy reagujúce na tieto riziká a získavame auditorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na poskytnutie základu pre náš názor. Riziko neodhalenia významnej nesprávnosti v dôsledku podvodu je vyššie ako toto riziko v dôsledku chyby, pretože podvod môže zahŕňať

tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné vynechanie, nepravdivé vyhlásenie alebo obidenie internej kontroly.

- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť auditorské postupy vhodné za daných okolností, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Skupiny.
- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a uvedenie s nimi súvisiacich informácií, uskutočnené štatutárnym orgánom.
- Robíme záver o tom, či štatutárny orgán vhodne v účtovníctve používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných auditorských dôkazov záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybniť schopnosť Skupiny nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v konsolidovanej účtovnej závierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, modifikovať náš názor. Naše závery vychádzajú z auditorských dôkazov získaných do dátumu vydania našej správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu spôsobiť, že Skupina prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.
- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah konsolidovanej účtovnej závierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či konsolidovaná účtovná závierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.
- Získavame dostatočné a vhodné auditorské dôkazy o finančných údajoch účtovných jednotiek alebo ich obchodných aktivitách v rámci skupiny pre účely vyjadrenia názoru na konsolidovanú účtovnú závierku. Zodpovedáme za vedenie, kontrolu a realizáciu auditu skupiny. Ostávame výhradne zodpovední za náš názor audítora.

Správa k ďalším požiadavkám zákonov a iných právnych predpisov

Správa k informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe

Štatutárny orgán je zodpovedný za informácie uvedené vo výročnej správe, zostavenej podľa požiadaviek zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („Zákon o účtovníctve“). Náš vyššie uvedený názor na konsolidovanú účtovnú závierku sa nevzťahuje na iné informácie vo výročnej správe.

V súvislosti s auditom konsolidovanej účtovnej závierky je našou zodpovednosťou oboznámenie sa s informáciami uvedenými vo výročnej správe a posúdenie, či tieto informácie nie sú vo významnom nesúlade s auditovanou konsolidovanou účtovnou závierkou alebo našimi poznatkami, ktoré sme získali počas auditu konsolidovanej účtovnej závierky, alebo sa inak zdajú byť významne nesprávne.

Posúdili sme, či výročná správa Skupiny obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje Zákon o účtovníctve.

Na základe prác vykonaných počas auditu konsolidovanej účtovnej závierky, podľa nášho názoru:

- sú informácie uvedené vo výročnej správe zostavenej za rok 2015 v súlade s konsolidovanou účtovnou závierkou za daný rok,
- výročná správa obsahuje informácie podľa Zákona o účtovníctve.

Okrem toho, na základe našich poznatkov o účtovnej jednotke a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu konsolidovanej účtovnej závierky, sme povinní uviesť, či sme zistili významné nesprávnosti vo výročnej správe, ktorú sme obdržali pred dátumom vydania tejto správy audítora. V tejto súvislosti neexistujú zistenia, ktoré by sme mali uviesť.

Bratislava, 21. decembra 2017



Mazars Slovensko, s.r.o.
Licencia SKAU č. 236



Ing. Barbora Lux, MBA
Licencia UDVA č. 993

TENURE S. R. O.
VÝROČNÁ SPRÁVA
2015

OBSAH

Výročná správa	3
Konsolidovaný výkaz o finančnej pozícii	5
Konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatný komplexný výsledok	6
Konsolidovaný výkaz o zmenách vo vlastnom imaní	7
Konsolidovaný výkaz o finančných tokoch	8
Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke	9

VÝROČNÁ SPRÁVA

1. Informácie o stave a vývoji skupiny

Výročná správa odzrkadľuje hodnotenie manažmentu o vplyve podnikateľského prostredia na činnosti a finančnú situáciu Skupiny. Budúce podnikateľské prostredie sa môže líšiť od hodnotenia manažmentu.

Skupina prijíma investičné výnosy z investičných fondov, ktoré obchodujú najmä v Ruskej federácii.

Výnosy z investícií sa v porovnaní s rokom 2014 zvýšili o 178%. Nárast bol spôsobený nárastom obchodov uzatvorených v roku 2015.

2. Významné riziká a neistoty a prognózy vývoja skupiny v roku 2016

Skupina je vystavená hospodárskym a finančným trhom Ruskej federácie, ktoré vykazujú charakteristiky rozvíjajúceho sa trhu. Právne, daňové a regulačné rámce sa naďalej vyvíjajú, ale podliehajú rôznym interpretáciám a častým zmenám, ktoré spolu s inými právnymi a fiškálnymi prekážkami prispievajú k výzvam, ktorým čelia subjekty pôsobiace v Ruskej federácii.

Nedávny konflikt na Ukrajine a súvisiace udalosti zvýšili vnímané riziká podnikania v Ruskej federácii. Uloženie ekonomických sankcií zo strany Európskej únie, Spojených štátov amerických, Japonska, Kanady, Austrálie a ďalších krajín, ruským fyzickým a právnickým osobám, ako aj odvetné sankcie uložené ruskou vládou viedli k zvýšeniu ekonomickej neistoty vrátane vyššej volatility akciového trhu, oslabovanie ruského rubľa, zníženie prílevu priamych aj zahraničných investícií a výrazné sprísnenie dostupnosti úverov. Najmä niektoré ruské subjekty môžu mať ťažkosti s prístupom na medzinárodné trhy s akciami a dlhmi a môžu byť čoraz viac závislé od ruských štátnych bánk na financovaní svojich operácií. Dlhodobé účinky nedávno zavedených sankcií, ako aj hrozba ďalších budúcich sankcií, je ťažké určiť.

Vedenie očakáva následné zvýšenie príjmov z investícií v dôsledku rastu obchodov plánovaných na rok 2016.

3. Vplyv spoločnosti na životné prostredie

Skupina nevykonáva žiadnu činnosť, ktorá má alebo mohla mať negatívny vplyv na životné prostredie.

4. Vplyv spoločnosti na zamestnanosť

Skupina nemá žiadnych zamestnancov.

5. Po 31. decembri 2015 sa nevyskytli žiadne udalosti, ktoré by mohli mať významný vplyv na verné zobrazenie skutočností uvedených v priloženej účtovnej závierke.

6. Skupina nevykazuje žiadne náklady na výskum a vývoj.

7. V priebehu roka Skupina nenadobudla vlastné akcie, dočasné listy, obchodné podiely a akcie, ani dočasné listy a obchodné podiely materskej spoločnosti.
8. Čistý zisk vo výške 139 502 tis. EUR pre rok 2015 nebude vyplatení vo forme dividend.
9. Skupina nemusí predkladať žiadne ďalšie informácie požadované osobitnými predpismi.
10. Skupina nemá žiadnu organizačnú zložku v zahraničí.

V Bratislave 31. októbra 2017



Robert Parana
konateľ

'000 EUR	Poznámka	31. december 2015	31. december 2014
Majetok			
Ostatné investície	6	126 413	125 323
Neobežný majetok		126 413	125 323
Ostatné investície	13	-	4
Obchodné a iné pohľadávky	7	35 866	7 985
Peniaze a peňažné ekvivalenty	8	20	13
Obežný majetok		35 886	8 002
Spolu majetok		162 299	133 325
Vlastné imanie			
Základné imanie		5	5
Nerozdelený zisk minulých rokov		161 950	22 448
Vlastné imanie celkom		161 955	22 453
Závázky			
Pôžičky a úvery	11	287	5 274
Dlhodobé záväzky		287	5 274
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	12	57	105 598
Krátkodobé záväzky		57	105 598
Záväzky celkom		344	110 872
Vlastné imanie a záväzky celkom		162 299	133 325

'000 EUR	Poznámka	2015	2014
	a		
Administratívne náklady	3	(75)	(77)
Ostatné výnosy		276	1
Náklady na zníženie hodnoty investície	4	(42)	(92 024)
Ostatné náklady		(3)	(2)
Výsledok hospodárskej činnosti		156	(92 102)
Finančné výnosy	5	139 782	50 352
Finančné náklady	5	(436)	(38)
Výsledok z finančnej činnosti	5	139 346	50 314
Výsledok hospodárenia pred zdanením		139 502	(41 788)
Daň z príjmu		-	-
Výsledok hospodárenia po zdanení		139 502	(41 788)
 Komplexný výsledok hospodárenia		 139 502	 (41 788)

Táto konsolidovaná účtovná závierka bola schválená manažmentom dňa 31. októbra 2017 a podpísaná v mene spoločnosti:

Robert Parana

Konateľ

'000 EUR	Základné imanie	Nerozdelené zisky minulých rokov	Vlastné imanie celkom
Stav k 1. Januáru 2014	5	64 236	64 241
Zisk	-	50 236	50 236
Celkový komplexný zisk	-	50 236	50 236
Stav k 1. Januáru 2015	5	114 472	114 477
Zisk	-	47 478	47 478
Celkový komplexný zisk	-	47 478	47 478
Stav k 31. Decembru 2015	5	161 950	161 955

'000 EUR	Poznámka	2015	2014
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti			
Zisk		47 478	50 236
Úpravy:			
Zisk z predaja podielových listov a iných cenných papierov		(271)	-
Zníženie investícií		92 066	-
Prijaté úroky		(139 781)	(50 285)
Splatené úroky		162	38
Kurzové rozdiely		(130)	(82)
		(476)	(93)
Zmeny v:			
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky		(25 941)	(4)
Závázky z obchodného styku a iné záväzky		(105 482)	(42 398)
Čistá hotovosť v prevádzkovej činnosti		(131 899)	(42 495)
Peňažné toky z investičných aktivít			
Príjmy z investícií		137 841	42 309
Nadobudnutie podielových listov a iných cenných papierov		(1 217)	(4 004)
Výnosy z predaja podielových listov a iných cenných papierov		359	41
Čisté peňažné prostriedky z investičnej činnosti		136 983	38 346
Peňažné toky z finančnej činnosti			
Výnosy z pôžičiek		4 603	4 298
Splatenie pôžičiek		(9 590)	(235)
Zaplatené úroky		(220)	-
Čisté peňažné prostriedky z finančnej činnosti		(5 207)	4 063

'000 EUR	Poznámka	2015	2014
Čisté zvýšenie / (zníženie) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		(123)	(86)
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty k 1. Jannuáru 2015		13	17
Vplyv zmeny výmenných kurzov na peňažné prostriedky a ekvivalenty		130	82
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty k 31. Decembru	8	20	13

Poznámky	Strana
1 Vykazujúca spoločnosť	10
2 Základné účtovné princípy	10
3 Administratívne náklady	12
4 Náklady na zníženie hodnoty investície	12
5 Čisté finančné výnosy	12
6 Ostatné investície	14
7 Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky	20
8 Peniaze a iné peňažné ekvivalenty	21
9 Kapitál a fondy	21
10 Riadenie kapitálu	21
11 Úvery a pôžičky	21
12 Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	22
13 Reálna hodnota a riadenie rizík	22
14 Dcérske spoločnosti	23
15 Spriaznené osoby	24
16 Následné udalosti	24
17 Spôsoby oceňovania	24
18 Významné účtovné zásady	24
19 Implementované štandardy	27
20 Nové štandardy a interpretácie, ktoré ešte neboli prijaté	27

1. Vykazujúca spoločnosť

(a) Spoločnosť a jej zameranie

Tenure s.r.o. (ďalej len "spoločnosť") a jej dcérske spoločnosti (ďalej len "skupina") patria do holandskej spoločnosti (Volcano Netherlands B.V.).

Sídlo spoločnosti je Zámocká 30, 811 01 Bratislava, Slovenská republika.

Hlavnou podnikateľskou činnosťou skupiny je investičná činnosť.

Skupina je vo výlučnom vlastníctve spoločnosti EMBERO TRADING LIMITED. Skupina je z veľkej časti financovaná z príjmov generovaných jej hlavnou činnosťou a z pôžičiek.

Finančné výsledky a pozícia spoločnosti sú uvedené v nasledujúcich účtovných výkazoch. Management sa snaží v budúcnosti zvýšiť zisk spoločnosti.

2. Základné účtovné princípy

(a) Vyhlásenie o súlade

finančné výkazníctvo (IFRS) prijatými Európskou úniou a v súlade so zákonom o účtovníctve č. 431/2002 Zz v znení neskorších predpisov.

(b) Going concern

Táto konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená na základe nepretržitého trvania, pretože sa predpokladá, že skupina nemá ani úmysel ani potrebu podstatne likvidovať alebo obmedziť rozsah svojich operácií.

(c) Porovnateľné údaje

V porovnateľných obdobiach nenastali žiadne zmeny.

(d) Zmeny v účtovných zásadách

V porovnaní s predchádzajúcim rokom nedošlo k žiadnym zmenám v použitých účtovných zásadách.

(e) Podmienené aktíva a pasíva

K 31. decembru 2015 neexistujú ani podmienené aktíva ani podmienené záväzky.

(f) Funkčná a prezentačná mena

Národná mena Slovenskej republiky je Euro ("EUR"), ktorá je funkčnou aj prezentačnou menou spoločnosti.

Transakcie v cudzej mene za vykazované obdobie sú prepočítané do funkčnej meny použitím výmenných kurzov prevládajúcich v deň transakcií.

Peňažné aktíva a pasíva vyjadrené v cudzej mene sú prepočítané do funkčnej meny vo výmennom kurze platnom ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Kurzové zisky a straty vyplývajúce z vysporiadania takýchto transakcií a z prepočtu výmenných kurzov ku koncu roka sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát, s výnimkou prípadov, keď sú rozlíšené vo vlastnom imaní ako kvalifikované zaistenie.

Kurzové rozdiely z nepeňažných aktív držaných v obstarávacej cene sa vykazujú pomocou výmenných kurzov platných k dátumu transakcií.

Kurzové rozdiely nepeňažných aktív, ako sú akcie držané v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, sa vykazujú v zisku alebo strate ako súčasť zisku alebo straty v reálnej hodnote.

Kurzové rozdiely na dlhodobých úveroch v rámci skupiny, ktoré skutočne predstavujú nárast alebo pokles čistých investícií do zahraničnej prevádzky sa priamo vykazujú vo vlastnom imaní ako súčasť zákonnej rezervy na kurzové rozdiely.

Kurzové rozdiely z úverov v cudzej mene, ktoré sú zmluvne dohodnuté na financovanie čistej investície do zahraničnej prevádzky, sa vykazujú v zákonnej rezerve na kurzové rozdiely, v prípade keď takéto úvery efektívne zaisťujú výmenný kurz tejto čistej investície v zahraničnej prevádzke.

(g) Použitie odhadov a úsudkov

Príprava konsolidovanej účtovnej závierky v súlade s IFRS vyžaduje od manažmentu, aby vykonal úsudky, odhady a predpoklady, ktoré majú vplyv na uplatňovanie účtovných zásad a vykazované hodnoty aktív, záväzkov, výnosov a nákladov. Skutočné výsledky sa môžu od týchto odhadov líšiť.

Odhady a základné predpoklady sa priebežne prehodnocujú. Úpravy účtovných odhadov sa vykazujú v období, v ktorom sa odhady prehodnocujú, a vo všetkých budúcich obdobiach.

Oceňovanie reálnou hodnotou

Jednotlivé účtovné zásady a princípy uplatňované skupinou vyžadujú precenenie finančných a nefinančných aktív a záväzkov na reálnu hodnotu.

Pri preceňovaní aktív a záväzkov na reálnu hodnotu skupina využíva trhovo porovnateľné dáta. Reálne hodnoty sú zaradené do rôznych úrovní v hierarchii reálnych hodnôt na základe vstupov použitých v oceňovaní, a to nasledovne:

- *Úroveň 1:* kótované ceny (neupravené) na aktívnych trhoch pre rovnaké aktíva a záväzky.
- *Úroveň 2:* vstupné ceny iné ako kótované ceny zahrnuté v Úrovni 1, ktoré sú použiteľné pre aktívum a záväzok, a to priamo (napr. ceny) alebo nepriamo (napr. odvodené od cien).
- *Úroveň 3:* vstupné ceny pre aktíva a záväzky, ktoré nie sú na základe porovnateľných

trhových údajov.

Ak by mohli byť vstupy použité pre ocenenie aktíva alebo záväzku na reálnu hodnotu zaradené do viacerých úrovní, ocenenie je zaradené do najnižšej z použitých úrovní významnej pre celkové ocenenie.

Skupina rozoznáva prevody medzi jednotlivými úrovňami oceňovacej hierarchie na konci vykazovaného obdobia, v ktorom k zmene došlo.

Ďalšie informácie o predpokladoch v oceňovaní reálnou hodnotou sú uvedené v nasledujúcich poznámkach:

- Poznámka 13 – reálna hodnota a riadenie rizika.

3. Administratívne náklady

'000 EUR	2015	2014
Audit	26	12
Poradenstvo a iné služby	49	65
	75	77

4. Náklady na zníženie hodnoty investície

'000 EUR	2015	2014
Investičný fond "Pevchee"	-	30 182
Investičný fond "Lesnaya Sloboda"	-	22 266
Investičný fond "Everest Resurs"	-	39 576
Investičný fond "Everest Zemlya"	42	-
	42	92 024

5. Čisté finančné výnosy

'000 EUR

	2015	2014
Investície a úrokové výnosy	139 782	50 285
Čistý kurzové zisky	-	67
Finančné výnosy	139 782	50 352
Úrokové náklady	(71)	(38)
Čisté kurzové straty	(365)	-
Finančné náklady	(436)	(38)
Čisté finančné výnosy	139 346	50 314

Príjem z investície

	2015	2014
Podiel investičného fondu "Kosino"	47 158	3 399
Podiel investičného fondu "Pevchee"	15 793	11 417
Podiel investičného fondu "Lesnaya sloboda"	8 447	7 391
Podiel investičného fondu "Everest Resurs"	25 616	6 964
Podiel investičného fondu "Podolskiy"	21 977	15 680
Podiel investičného fondu "Agropromyshlenniy"	20 790	5 434
	139 781	50 285

6. Ostatné investície

'000 EUR	2015	2014
Uzavretý realitný investičný fond "Kosino"	27 292	27 292
Uzavretý realitný investičný fond "Pevchee"	17 196	47 378
Uzavretý realitný investičný fond "Lesnaya Sloboda"	8 793	31 059
Uzavretý realitný investičný fond "Everest Resurs"	41 645	81 221
Uzavretý realitný investičný fond "Podolsky"	10 527	10 151
Uzavretý realitný investičný fond "Agropromyshlenny"	20 257	20 246
Uzavretý realitný investičný fond "Everest Zemlya"	241	-
Uzavretý realitný investičný fond "Klyon"	456	-
	126 413	217 347

Uzavretý realitný investičný fond "Kosino"	2015	2014
Účtovná hodnota k 1. januáru	27 292	27 292
Obstaranie jednotiek	-	-
Zníženie odpisovanej hodnoty	-	-
Účtovná hodnota k 31. decembru	27 292	27 292

Uzavretý realitný investičný fond "Pevchee"	2015	2014
Účtovná hodnota k 1. januáru	47 378	47 378
Obstaranie jednotiek	-	-
Zníženie odpisovanej hodnoty	(30 182)	-
Účtovná hodnota k 31. decembru	17 196	47 378

Uzavretý realitný investičný fond "Lesnaya Sloboda"	2015	2014
Účtovná hodnota k 1. januáru	31 059	31 059
Obstaranie jednotiek	-	-
Zníženie odpisovanej hodnoty	(22 266)	-
Účtovná hodnota k 31. decembru	8 793	31 059

'000 EUR	2015	2014
Uzavretý realitný investičný fond "Everest Resurs"	2015	2014
Účtovná hodnota k 1. januáru	81 221	81 221
Obstaranie jednotiek	-	-
Zníženie odpisovanej hodnoty	(39 576)	-
Účtovná hodnota k 31. decembru	41 645	81 221
Uzavretý realitný investičný fond "Podolskiy"	2015	2014
Účtovná hodnota k 1. januáru	10 151	10 151
Obstaranie jednotiek	457	-
Predaj jednotiek	(81)	-
Zníženie odpisovanej hodnoty	-	-
Účtovná hodnota k 31. decembru	10 527	10 151
Uzavretý realitný investičný fond "Agropromyshlenniy"	2015	2014
Účtovná hodnota k 1. januáru	20 246	16 279
Obstaranie jednotiek	14	3 967
Predaj jednotiek	(3)	-
Zníženie odpisovanej hodnoty	-	-
Účtovná hodnota k 31. decembru	20 257	20 246
Uzavretý realitný investičný fond "Everest Zemlya"	2015	2014
Účtovná hodnota k 1. januáru	-	-
Obstaranie jednotiek	289	-
Zníženie odpisovanej hodnoty	(42)	-
Účtovná hodnota k 31. decembru	247	-
Uzavretý realitný investičný fond "Klen"	2015	2014
Účtovná hodnota k 1. januáru	-	-

'000 EUR	2015	2014
Obstaranie jednotiek	456	-
Zníženie odpisovanej hodnoty	-	-
Účtovná hodnota k 31. decembru	456	-

Oceňovanie ostatných investícií je založené hlavne na historických nákladoch.

Uzavretý realitný investičný fond "Kosino"

Nadobudacia cena investície do uzavretého realitného investičného fondu "Kosino" k 31. decembru 2015 predstavuje 27 292 tis. EUR. Čistá hodnota aktív uzatvoreného realitného investičného fondu "Kosino" k 31. decembru 2015 predstavuje 11 897 467 tisíc RUB (147 477 tis. EUR).

K 31. decembru 2014 činila čistá hodnota aktív vo výške 9 269 159 tisíc RUB (128 139 tisíc EUR).

Skupina vlastní 100% podielov.

Čistá hodnota aktív držaných podielov v roku 2015 vzrástla v dôsledku rozdelenia fondu, ktoré boli nižšie ako prevádzkové zmeny čistej hodnoty aktív za rok.

V roku 2015 dostal akcionár sumu 3 371 126 tisíc RUB (2014: 167 105 tis. RUB).

Manažment sa domnieva, že budúce peňažné toky týkajúce sa fondu budú stačiť na to, aby sa dospelo k záveru, že hodnota fondu je značne nad historickými nákladmi.

Aj čistá hodnota aktív fondu "Kosino" je na konci roka vyššia ako historické náklady. Preto vedenie dospelo k záveru, že neexistuje žiadne riziko znehodnotenia a v účtovnej závierke "Kosino" sa v konsolidovanej účtovnej závierke za rok 2015 nevzťahuje odpísanie zníženia hodnoty.

Uzavretý realitný investičný fond "Pevchee"

Nadobudacia cena investície do uzavretého realitného investičného fondu "Pevchee" k 31. decembru 2015 predstavuje 47 378 tisíc EUR. Čistá hodnota aktív uzavretého realitného investičného fondu "Pevchee" k 31. decembru 2015 predstavuje 1 387 270 tisíc RUB (17 196 tis. EUR). K 31. decembru 2014 bola čistá hodnota aktív vo výške 2 215 431 tis. RUB (30 627 tis. EUR). Tieto čisté hodnoty aktív sú založené na 100% podielových listov fondu.

Skupina vlastní 100% podielov.

Čistá hodnota aktív držaných podielových listov v roku 2015 klesla v dôsledku rozdelenia fondu, ktoré boli vyššie ako prevádzková zmena čistej hodnoty aktív za daný rok.

V priebehu roku 2015 dostal akcionár sumu 1 091 913 tis. RUB (2014: 677 692 tisíc RUB).

Čistá hodnota aktív fondu "Pevchee" je nižšia ako historické náklady na konci roka. Aj počas finančného roka výrazne klesol výmenný kurz ruského rubľa v porovnaní s eurom. To naznačuje, že môže byť potrebné zníženie hodnoty.

Odpisovanie zníženia hodnoty je relevantné, ak spätne ziskateľná suma klesne pod historické náklady.

Vedenie sa domnieva, že budúce peňažné toky týkajúce sa fondu nebudú dostatočné na to, aby sa dospelo k záveru, že hodnota fondu je značne nad historickými nákladmi. Preto vedenie dospelo k záveru, že existuje riziko zníženia hodnoty a v konsolidovanej účtovnej závierke za rok 2015 sa uplatňuje odpis zo zníženia hodnoty pre fond "Pevchee".

Suma odpisu zo zníženia hodnoty sa zakladá na rozdieli medzi historickou cenou investície do fondu a čistou hodnotou majetku fondu k 31. decembru 2015. Čistá hodnota majetku fondu je pre väčšinu aktív založená na oceňovaní aktív v trhovej hodnote alebo diskontovanej hodnoty peňažných tokov. Vedenie Spoločnosti je presvedčené, že čistá hodnota majetku (pomerne) je porovnateľná so súčasnou hodnotou odhadovaných budúcich peňažných tokov diskontovaných súčasnou trhovou mierou výnosov pre podobné finančné aktíva.

Zníženie hodnoty majetku v roku 2015 predstavuje 30 182 tis. EUR.

Uzavretý realitný investičný fond "Lesnaya Sloboda"

Nadobúdacia cena investície do uzavretého realitného investičného fondu "Lesnaya Sloboda" k 31. decembru 2015 predstavuje 31 059 tis. EUR. Čistá hodnota majetku uzavretého realitného investičného fondu "Lesnaya Sloboda" k 31. decembru 2015 predstavuje sumu 709 392 tisíc RUB (8 793 tis. EUR). K 31. decembru 2014 bola čistá hodnota aktív vo výške 997 430 tisíc RUB (13 789 tis. EUR). Tieto čisté hodnoty aktív sú založené na 100% podielových listov fondu.

Skupina vlastní 100% podielov.

Čistá hodnota aktív držaných podielových listov v roku 2015 klesla v dôsledku rozdelenia fondu, ktoré boli vyššie ako prevádzková zmena čistej hodnoty aktív za daný rok.

V priebehu roku 2015 dostal akcionár sumu 562.725 tis. RUB (2014: 394.932 tis. RUB).

Čistá hodnota majetku fondu "Lesnaya Sloboda" je nižšia ako historické náklady na konci roka. Aj počas finančného roka výrazne klesol výmenný kurz ruského rubľa v porovnaní s eurom. To naznačuje, že môže byť potrebné zníženie hodnoty.

Odpisovanie zníženia hodnoty je relevantné, ak spätne ziskateľná suma klesne pod historické náklady. Vedenie sa domnieva, že budúce peňažné toky týkajúce sa fondu nebudú dostatočné na to, aby sa dospelo k záveru, že hodnota fondu je značne nad historickými nákladmi. Preto vedenie dospelo k záveru, že existuje riziko zníženia hodnoty a v konsolidovanej účtovnej závierke za rok 2015 sa uplatňuje odpis zníženia hodnoty pre fond Lesnaya Sloboda.

Suma odpisu zo zníženia hodnoty sa zakladá na rozdieli medzi historickou cenou investície do fondu a čistou hodnotou majetku fondu k 31. decembru 2015. Čistá hodnota majetku fondu je pre väčšinu aktív založená na oceňovaní aktív v trhovej hodnote alebo diskontovanej hodnoty peňažných tokov. Vedenie spoločnosti je presvedčené, že čistá hodnota majetku (pomerne) je porovnateľná so súčasnou hodnotou odhadovaných budúcich peňažných tokov diskontovaných súčasnou trhovou mierou výnosov pre podobné finančné aktíva.

Zníženie hodnoty majetku v roku 2015 predstavuje 22 265 tis. EUR.

Uzavretý realitný investičný fond "Everest Resurs"

Nadobúdacia cena investície do uzavretého realitného investičného fondu "Everest Resurs" k 31. decembru 2015 predstavuje 81 221 tisíc EUR. Čistá hodnota aktív uzavretého realitného investičného fondu "Everest Resurs" k 31. decembru 2015 predstavuje 3 359 613 tisíc RUB (41 645 tis. EUR). K 31. decembru 2014 čistá hodnota aktív dosiahla sumu 4 010 222 tis. RUB (55 438 tis. EUR). Tieto čisté hodnoty aktív sú založené na 100% podielových listov fondu.

Skupina vlastní 100% podielov.

Čistá hodnota aktív držaných podielových listov v roku 2015 klesla v dôsledku rozdelenia fondu, ktoré boli vyššie ako prevádzková zmena čistej hodnoty aktív za daný rok.

V priebehu roku 2015 dostal akcionár sumu vo výške 1 836 059 tisíc RUB (2014: 367 602 tisíc RUB).

Čistá hodnota aktív fondu Everest Resource je nižšia ako historické náklady na konci roka. Aj počas finančného roka výrazne klesol výmenný kurz ruského rubľa v porovnaní s eurom. To naznačuje, že môže byť potrebné zníženie hodnoty.

Odpisovanie zníženia hodnoty je relevantné, ak spätné získateľná suma klesne pod historické náklady.

Vedenie sa domnieva, že budúce peňažné toky týkajúce sa fondu nebudú dostatočné na to, aby sa dospelo k záveru, že hodnota fondu je značne nad historickými nákladmi. Preto vedenie dospelo k záveru, že existuje riziko zníženia hodnoty a v účtovnej závierke "Everest Resurs" sa v konsolidovanej účtovnej závierke za rok 2015 uplatňuje odpísanie zníženia hodnoty.

Suma odpisu zo zníženia hodnoty sa zakladá na rozdieli medzi historickou cenou investície do fondu a čistou hodnotou majetku fondu k 31. decembru 2015. Čistá hodnota majetku fondu je pre väčšinu aktív založená na oceňovaní aktív v trhovej hodnote alebo diskontovanej hodnoty peňažných tokov. Vedenie spoločnosti je presvedčené, že čistá hodnota majetku (pomerne) je porovnateľná so súčasnou hodnotou odhadovaných budúcich peňažných tokov diskontovaných súčasnou trhovou mierou výnosov pre podobné finančné aktíva.

Zníženie hodnoty majetku v roku 2015 predstavuje 39 577 tis. EUR.

Uzavretý realitný investičný fond "Podolskiy"

Nadobúdacia cena investície do uzavretého realitného investičného fondu Podolskiy k 31. decembru 2015 predstavuje 10 527 tis. EUR. Čistá hodnota aktív uzatvoreného fondu na investovanie do nehnuteľností "Podolskiy" k 31. decembru 2015 predstavuje 2 917 530 tisíc RUB (36 165 tis. EUR). K 31. decembru 2014 dosiahla čistá hodnota aktív 858 443 tisíc RUB (11 867 tis. EUR). Tieto čisté hodnoty aktív sú založené na 100% podielových listov fondu.

Skupina vlastní 100% podielov.

Čistá hodnota aktív držaných podielových listov sa v roku 2015 zvýšila v dôsledku rozdelenia fondu, ktoré boli nižšie ako investície do vlastného imania spoločnosti a prevádzková zmena čistej hodnoty aktív za rok.

V priebehu roku 2015 dostal akcionár čiastku vo výške 1 537 124 tis. RUB (2014: 874 163 tis. RUB).

Manažment sa domnieva, že budúce peňažné toky týkajúce sa fondu budú stačiť na to, aby sa dospelo k záveru, že hodnota fondu je značne nad historickými nákladmi.

Čistá hodnota aktív Podolskyi fondu je na konci roka nad historickými nákladmi. Preto vedenie dospelo k záveru, že neexistuje žiadne riziko zníženia hodnoty a v konsolidovanej účtovnej závierke za rok 2015 sa na Podolskyi fond nevzťahuje žiadne odpisy zo zníženia hodnoty.

Uzavretý majetok Investičný fond "Agropromyshlenniy"

Nadobúdacía cena investície do uzavretého realitného investičného fondu "Agropromyshlenniy" k 31. decembru 2015 dosahuje 20 257 tisíc EUR. Čistá hodnota aktív uzavretého fondu nehnuteľností "Agropromyshlenniy" k 31. decembru 2015 predstavuje 10 989 465 tisíc RUB (136 211 tis. EUR). K 31. decembru 2014 bola čistá hodnota aktív vo výške 3 422 108 tis. RUB (48 967 tis. EUR). Tieto čisté hodnoty aktív sú založené na 100% podielových listov fondu.

Skupina vlastní 99,95% podielov. Čistá hodnota aktív podielových listov k 31. decembru 2015 predstavuje 10 984 356 tisíc RUB (136 158 tis. EUR).

Čistá hodnota aktív držaných podielov v roku 2015 vzrástla v dôsledku rozdelenia fondu, ktoré boli nižšie ako prevádzkové zmeny čistej hodnoty aktív za daný rok.

V priebehu roku 2015 dostal akcionár čiastku vo výške 1 420 983 tis. RUB (2014: 292 625 tis. RUB).

Manažment sa domnieva, že budúce peňažné toky týkajúce sa fondu budú stačiť na to, aby sa dospelo k záveru, že hodnota fondu je značne nad historickými nákladmi.

Aj čistá hodnota aktív fondu "Agropromyshlenniy" je vyššia ako historické náklady na konci roka.

Preto vedenie dospelo k záveru, že neexistuje žiadne riziko zníženia hodnoty a v konsolidovanej účtovnej závierke za rok 2015 sa na fond "Agropromyshlenniy" nevzťahuje žiadne odpisovanie zníženia hodnoty.

Uzavretý realitný investičný fond "Everest Zemlya"

Nadobúdacía cena investície do uzavretého realitného investičného fondu "Everest Zemlya" k 31. decembru 2015 predstavuje 289 tis. EUR. Čistá hodnota aktív uzavretého realitného investičného fondu Everest Zemlya k 31. decembru 2015 predstavuje 563 472 tisíc RUB (6 985 tis. EUR). Investičný fond "Everest Zemlya" bol získaný v roku 2015.

Tieto čisté hodnoty aktív sú založené na 100% podielových listov fondu.

Skupina vlastní 3,54% podielov. Hodnota čistých aktív podielových listov k 31. decembru 2015 predstavuje 19 938 tisíc RUB (247 tis. EUR).

Čistá hodnota aktív držaných podielových listov sa v roku 2015 zvýšila vďaka investíciám do fondu a prevádzkovej zmene čistej hodnoty aktív za rok.

Čistá hodnota aktív fondu "Everest Zemlya" je nižšia ako historické náklady na konci roka. Aj počas finančného roka výrazne klesol výmenný kurz ruského rubľa v porovnaní s eurom. To naznačuje, že môže byť potrebné zníženie hodnoty.

Odpisovanie zníženia hodnoty je relevantné, ak spätne ziskateľná suma klesne pod historické náklady. Vedenie sa domnieva, že budúce peňažné toky týkajúce sa fondu nebudú dostatočné na to, aby sa dospelo k záveru, že hodnota fondu je značne nad historickými nákladmi. Preto vedenie dospelo k záveru, že existuje riziko zníženia hodnoty a v konsolidovanej účtovnej závierke za rok 2015 sa uplatňuje odpis zníženia hodnoty pre fond Everest Zemlya.

Suma odpisu zo zníženia hodnoty sa zakladá na rozdieli medzi historickou cenou investície do fondu a čistou hodnotou majetku fondu k 31. decembru 2015. Čistá hodnota majetku fondu je pre väčšinu aktív založená na oceňovaní aktív v trhovej hodnote alebo diskontovanej hodnoty peňažných tokov. Vedenie spoločnosti je presvedčené, že čistá hodnota majetku (pomerne) je porovnateľná so súčasnou hodnotou odhadovaných budúcich peňažných tokov diskontovaných súčasnou trhovou mierou výnosov pre podobné finančné aktíva.

Odpisovanie zníženia hodnoty v roku 2015 predstavuje 42 tis. EUR

Uzavretý realitný investičný fond "Klen"

Nadobúdacia cena investície do uzavretého realitného investičného fondu "Klen" k 31. decembru 2015 predstavuje 456 tis. EUR. Čistá hodnota aktív uzavretého realitného investičného fondu "Klen" k 31. decembru 2015 predstavuje 123 906 tisíc RUB (1 536 tis. EUR).

Investičný fond "Klen" bol nadobudnutý v roku 2015.

Tieto čisté hodnoty aktív sú založené na 100% podielových listov fondu.

Skupina vlastní 100% podielov.

Čistá hodnota aktív držaných podielových listov sa v roku 2015 zvýšila vďaka investíciám do fondu a prevádzkovej zmene čistej hodnoty aktív za rok.

Manažment sa domnieva, že budúce peňažné toky týkajúce sa fondu budú stačiť na to, aby sa dospelo k záveru, že hodnota fondu je značne nad historickými nákladmi. Čistá hodnota majetku fondu "Klen" je vyššia ako historické náklady na konci roka. Preto vedenie dospelo k záveru, že nie je prítomné žiadne riziko zníženia hodnoty a v účtovnej závierke za rok 2015 sa na fond "Klen" nevzťahuje odpis zo zníženia hodnoty.

Úroková sadzba za 31. december 2015: 80,6736 (31. december 2014: 72,3370).

7. Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky

'000 EUR	2015	2014
Zmenky	33 926	-
Zaplatené úroky	-	7 980
Poskytnuté preddavky	-	5
Ostatné pohľadávky	1 940	-
	35 866	7 985

Zmenky neobsahujú žiadny úrok.

8. Peniaze a peňažné ekvivalenty

'000 EUR	2015	2014
Stav na bežných účtoch	16	10
Peniaze v hotovosti	4	3
	20	13

9. Kapitál a fondy

Žiadne dividendy neboli vyplatené materskej spoločnosti v 2014-2015.

10. Riadenie kapitálu

Skupina nemá formálnu smernicu pre riadenie kapitálu, ale manažment sa snaží o udržanie dostatočnej kapitálovej základne pre uspokojenie operačných a strategických potrieb skupiny a o udržanie dôvery účastníkov trhu. Toto dosahuje efektívnym riadením peňažných prostriedkov, neustálym sledovaním príjmov a zisku skupiny a dlhodobými investičnými plánmi financovanými predovšetkým z prevádzkových peňažných tokov skupiny. Týmto opatreniami sa skupina usiluje o stabilný rast zisku.

11. Úvery a pôžičky

Táto poznámka poskytuje informácie o zmluvných podmienkach úverov a pôžičiek rámci skupiny, ktoré sú oceňované amortizovanou hodnotou. Viac informácií o vystavení sa riziku úrokovej sadzby skupiny je dostupných v poznámke č. 13.

'000 EUR	2015	2014
Prijaté pôžičky	287	5 274
	287	5 274

Skupina v roku 2011 získala od spoločnosti LILIES ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED pôžičku s úrokovou sadzbou 3% per annum, ktorá je splatná v marci 2018. V roku 2015 sa spoločnosť RAMSBURY WORLDWIDE CORPORATION stala novým veriteľom na základe zmluvy o postúpení. Istina predstavuje 264 tis. EUR k 31.12.2015 (3 725 tis. EUR do 31.12.2014).

Ďalšia pôžička poskytnutá spoločnosťou TEMPLESMITH LIMITED s úrokovou sadzbou 0% ročne, ktorá je splatná v marci 2020. V roku 2014 sa spoločnosť RAMSBURY WORLDWIDE CORPORATION stala novým veriteľom podľa zmluvy o postúpení. Istina predstavuje 23 tis. EUR k 31.12.2015 (1 549 tis. EUR - 31.12.2014).

12. Záväzky z obchodného styku a iné záväzky

'000 EUR	2015	2014
Záväzky z nákupu investičných fondov	-	63 012
Záväzky z investícií do dcérskych spoločností	-	42 476
Splatné úroky	1	-
Ostatné záväzky	56	110
	57	105 598

Postavenie skupiny voči finančným rizikám súvisiacim s obchodnými a ostatnými záväzkami je uvedená v poznámke č. 13.

13. Reálna hodnota a riadenie rizík

(a) Účtovné klasifikácie a reálne hodnoty

Nasledujúca tabuľka uvádza reálnu hodnotu finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát.

'000 EUR	Reálna hodnota	
	2015	2014
Cenné papiere držané na predaj	-	4
	-	4

(b) Oceňovanie reálnou hodnotou

Ocenenie cenných papierov držaných na predaj reálnou hodnotou je zaradené do úrovne 1.

(c) Riadenie finančného rizika

Skupina je vystavená nasledujúcim rizikám z používania finančných nástrojov:

- úverové riziko (viď 13(c)(i));
- riziko likvidity (viď 13(c)(ii));
- trhové riziko (viď 13(c)(iii)).

(i) Úverové riziko

Úverové riziko je riziko finančnej straty pre skupinu, ak zákazník alebo protistrana voči finančnému nástroju nesplní svoje zmluvné záväzky a vzniká hlavne z investícií skupiny do cenných papierov od zákazníkov a pohľadávok.

Účtovná hodnota uvedených finančných aktív (okrem zmlúv) predstavuje minimálnu expozíciu voči úverovému riziku, pretože k 31. 12. 2015 tvorí menej ako 5% celkových aktív.

Všetky zmenky boli zlikvidované v roku 2016.

(ii) Riziko likvidity

Riziko likvidity predstavuje riziko, že sa skupina stretne s ťažkosťami pri plnení povinností súvisiacich s jej finančnými záväzkami, ktoré sú vyrovnané v hotovosti alebo iným finančným majetkom. Prístup skupiny k riadeniu likvidity má zabezpečiť, pokiaľ je to možné, dostatočnú likviditu na to, aby splnila svoje záväzky pri splatnosti za bežných aj neštandardných podmienok bez toho, aby spôsobila neprijateľné straty alebo riziko poškodenia dobrého mena skupiny.

Súčasný pomer likvidity vypočítaný ako obežný majetok vydelený bežnými záväzkami k dátumu zostavenia výkazníctva je nasledovný. Súčasný pomer likvidity k 31.12.2015 je 630.

Z hľadiska manažmentu skupiny ukazuje súčasný pomer likvidity schopnosť skupiny splácať splatné záväzky.

(iii) Trhové riziko

Trhové riziko je riziko, že zmeny trhových cien, ako sú menové kurzy, úrokové sadzby a ceny akcií, ovplyvnia príjem skupiny alebo hodnotu jej držby finančných nástrojov. Cieľom riadenia trhového rizika je riadiť a kontrolovať vystavenie trhových rizík v rámci prijateľných parametrov pri optimalizácii návratnosti.

Úrokové riziko

Zmeny úrokových sadzieb majú predovšetkým vplyv na úvery a pôžičky zmenou buď ich reálnej hodnoty (dlh s fixnou sadzbou) alebo ich budúcich peňažných tokov (dlh s pohyblivou úrokovou sadzbou). Vedenie nemá formálnu politiku, ktorá by určovala, aká by mala byť expozícia skupiny na fixné alebo variabilné sadzby. V čase získavania nových pôžičiek alebo pôžičiek však manažment používa svoj úsudok, aby rozhodol, či sa domnieva, že pevná alebo variabilná sadzba by bola pre skupinu výhodnejšia počas očakávaného obdobia až do splatnosti.

Skupina nemá žiadne finančné nástroje s premenlivou sadzbou k dátumu vykazovania.

14. Dcérske spoločnosti

Dcérske spoločnosti	Krajina registrácie	Vlastníctvo	
		2015	2014
Volcano Netherlands B.V.	Holandsko	100%	100%

Skupina má kontrolu (100% vlastníctvo) nad uvedenou dcérskou spoločnosťou od 18. decembra 2012.

V roku 2015 nedošlo k žiadnym akvizíciám ani k likvidácii.

15. Spriaznené osoby

(a) Materská a ovládajúca spoločnosť

Materskou a ovládajúcou spoločnosťou spoločnosti je EMBERO TRADING LIMITED (Nikózia, Cyprus).

Spoločnosť nevykazuje žiadne verejne dostupné finančné výkazy.

(b) Transakcie medzi spriaznenými osobami

'000 EUR	Hodnota transakcií za rok končiaci 31. decembra		Zostatok k 31. decembru	
	2015	2014	2015	2014
Investície do dcérskej spoločnosti v r 2012:				
Embero Trading Ltd.	-	-	-	42 476
	-	-	-	42 476

16. Následné udalosti

Po dátume zostavenia účtovnej závierky nedošlo k žiadnym významným udalostiam.

17. Spôsoby oceňovania

Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená na báze historických nákladov s výnimkou nasledujúcich položiek, ktoré sa v každom účtovnom období merajú na alternatívnom základe.

Položka	Oceňovací základ
Ostatné investície (cenné papiere držané na predaj)	Reálna hodnota

18. Významné účtovné zásady

Nižšie uvedené účtovné zásady boli konzistentne aplikované na všetky obdobia prezentované v tejto konsolidovanej účtovnej závierke a boli konzistentne uplatňované subjektmi skupiny.

Nižšie je uvedený zoznam významných účtovných zásad, ktorých podrobnosti sú k dispozícii na nasledujúcich stránkach:

(a)	Východisko pre konsolidáciu	25
(b)	Finančné výnosy a náklady	75
(c)	Finančné nároje	26

(a) Východisko pre konsolidáciu

(i) Podnikové kombinácie

Podnikové kombinácie sa účtujú metódou akvizície k dátumu nadobudnutia, tj dátumu, kedy je kontrola prevedená na skupinu.

Skupina oceňuje goodwill k dátumu akvizície ako:

- Reálna hodnota prevedeného plnenia; plus
- Uznaná suma akýchkoľvek nekontrolných podielov v nadobúdanom subjekte; plus
- Ak je podniková kombinácia dosiahnutá postupne, reálna hodnota predtým existujúceho majetkového podielu na nadobudnutí; mínus
- Čistá uznaná suma (všeobecne reálna hodnota) nadobudnutého identifikovateľného majetku a prevzatých záväzkov.

Ak je rozdiel záporný, okamžite sa vykáže zisk z predaja vo výkaze ziskov a strát.

Prevedená protihodnota nezahŕňa sumy súvisiace s vyrovnaním už existujúcich vzťahov. Takéto sumy sa vo všeobecnosti vykazujú vo výkaze ziskov a strát.

(ii) Dcérske spoločnosti

Dcérske spoločnosti sú subjekty kontrolované skupinou. Skupina riadi účtovnú jednotku, keď je vystavená alebo má práva na variabilné výnosy z jej účasti na účtovnej jednotke a má schopnosť ovplyvňovať tieto výnosy prostredníctvom svojej právomoci nad účtovnou jednotkou. Účtovné závierky dcérskych spoločností sú zahrnuté do konsolidovanej účtovnej závierky od dátumu začatia kontroly až do dňa, kedy táto kontrola zaniká. Účtovné zásady dcérskych spoločností sa v prípade potreby zmenili, aby sa zosúlادili s politikami prijatými skupinou.

(iii) Transakcie vylúčené z konsolidácie

Zostatky a transakcie v rámci skupiny a všetky nerealizované príjmy a výdavky vyplývajúce z transakcií v rámci skupiny sú vylúčené. Nerealizované zisky vyplývajúce z transakcií s investujúcimi účtovanými na základe vlastného imania sú vylúčené z investícií do výšky podielu skupiny na investovanom podniku. Nerealizované straty sú eliminované rovnakým spôsobom ako nerealizované zisky, ale iba v takom rozsahu, v akom neexistujú dôkazy o znížení hodnoty.

(b) Finančné výnosy a náklady

Finančné výnosy a náklady skupiny zahŕňajú:

- úrokové výnosy;
- úrokové náklady,
- kurzový zisk alebo strata z finančných aktív a finančných záväzkov.

(c) Finančné nástroje

Skupina klasifikuje nederivátové finančné aktíva do nasledujúcich kategórií: finančné aktíva v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, finančné aktíva držané do splatnosti.

(i) Nederivátové finančné aktíva a finančné záväzky – uznanie a neuuznanie

Skupina najprv vykazuje úvery a pohľadávky a dlhové cenné papiere emitované v deň ich vzniku. Všetky ostatné finančné aktíva a finančné záväzky sú prvotne vykázané k dátumu uzatvorenia obchodu, v ktorom sa skupina stane stranou zmluvných ustanovení nástroja.

Skupina ukončí vykazovanie finančného aktíva, keď vypršia zmluvné práva na peňažné toky z majetku alebo prevedie práva na získanie zmluvných peňažných tokov z finančného aktíva v transakcii, pri ktorej sú v podstate všetky riziká a odmeny vyplývajúce z vlastníctva finančného majetku aktíva. Akýkoľvek podiel na prevedenom finančnom majetku, ktorý skupina vytvorí alebo ponechá, sa vykazuje ako samostatný majetok alebo záväzok.

Skupina neuzná finančný záväzok, keď sú zmluvné záväzky ukončené alebo zrušené. Finančné aktíva a pasíva sú započítané a čistá suma uvedená vo výkaze o finančnej situácii vtedy a len vtedy, keď má skupina v súčasnosti legálne vynútiteľné právo kompenzovať vykázané sumy a má v úmysle buď vyúčtovať na čistom základe alebo realizovať aktíva a vyrovnanie záväzku súčasne. Skupina má v súčasnosti legálne vynútiteľné právo na započítanie, ak toto právo nie je podmienené budúcou udalosťou a je vynútiteľné tak v rámci bežnej obchodnej činnosti, ako aj v prípade zlyhania, platobnej neschopnosti alebo konkurzu skupiny a všetkých zmluvných strán.

Finančné aktíva v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát

Finančné aktívum sa klasifikuje v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, ak je klasifikované ako určené na obchodovanie alebo je takto označené pri prvotnom vykázaní. Finančné aktíva sú oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát, ak skupina spravuje takéto investície a rozhoduje o kúpe a predaji na základe ich reálnej hodnoty v súlade s zdokumentovanou stratégiou riadenia rizík alebo investičnou stratégiou skupiny. Priame pripísateľné transakčné náklady sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát. Finančné aktíva oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát sa oceňujú reálnou hodnotou a zmeny v nich sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát.

Finančné aktíva určené v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát zahŕňajú cenné papiere určené na predaj.

Finančné aktíva držané do splatnosti

Ak skupina má pozitívny zámer a schopnosť držať do splatnosti dlhové cenné papiere, ktoré sú kótované na aktívnom trhu, potom sú tieto finančné aktíva klasifikované do kategórie držanej do splatnosti. Finančné aktíva držané do splatnosti sú prvotne vykázané v reálnej hodnote plus všetky priamo priraditeľné transakčné náklady. Po prvotnom vykázaní sa oceňujú v amortizovanej obstarávacej cene použitím metódy efektívnej úrokovej miery zníženej o všetky straty zo zníženia hodnoty.

Finančné aktíva držané do splatnosti zahŕňajú finančné aktíva (viď poznámka 6), obchodné a iné pohľadávky (viď poznámka 7) a peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (viď poznámka 8).

Úvery a pohľadávky

Úvery a pohľadávky sú kategóriou finančných aktív s pevnými alebo určiteľnými platbami, ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu. Takéto aktíva sa prvotne vykazujú v reálnej hodnote plus všetky priamo súvisiace transakčné náklady. Po prvotnom vykázaní sa úvery a pohľadávky oceňujú amortizovanou obstarávacou cenou použitím metódy efektívnej úrokovej miery zníženej o straty zo zníženia hodnoty.

Peňažné prostriedky a ekvivalenty

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty zahŕňajú hotovostné zostatky, termínované vklady a vysoko likvidné investície so splatnosťou tri mesiace alebo menej od dátumu nadobudnutia, ktoré podliehajú zanedbateľnému riziku zmien ich reálnej hodnoty.

(ii) Nederivátové finančné záväzky - oceňovanie

Skupina klasifikuje nederivátové finančné záväzky do kategórie ostatných finančných pasív. Takéto finančné záväzky sa prvotne vykazujú v reálnej hodnote mínus akékoľvek priamo priraditeľné transakčné náklady. Po prvotnom vykázaní sa tieto finančné záväzky oceňujú amortizovanou cenou použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

Ostatné finančné záväzky zahŕňajú úvery a pôžičky (viď poznámka 11), obchodné a iné záväzky (viď poznámka 12).

19. Implementované štandardy

Skupina sa rozhodla vopred prijať IFRS 9 "Finančné nástroje". IFRS 9, uverejnený v júli 2014, nahrádza existujúce usmernenie v IAS 39 "Finančné nástroje: vykazovanie a oceňovanie". IFRS 9 je účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce sa 1. januára 2018 alebo neskôr, pričom je povolené skoré prijatie. IFRS 9 obsahuje revidované usmernenia o klasifikácii a oceňovaní finančných nástrojov vrátane nového očakávaného modelu kreditnej straty na výpočet zníženia hodnoty finančných aktív a nových všeobecných požiadaviek na účtovanie hedgingu. Taktiež predkladá usmernenie o uznávaní a odúčtovaní finančných nástrojov z IAS 39.

20. Nové štandardy a implementácie, ktoré ešte neboli prijaté

Niektoré nové štandardy, zmeny a doplnenia k štandardom a interpretáciám k 31. decembru 2014 zatiaľ nie sú účinné a neboli použité pri príprave tejto konsolidovanej účtovnej závierky. Z týchto vyhlásení môže byť potenciálny nasledujúci vplyv na činnosť skupiny. Skupina plánuje tieto vyhlásenia prijať, keď nadobudnú účinnosť.

Nový alebo doplnený štandard	Zhrnutie požiadaviek	Možný vplyv na konsolidované finančné výkazy
IFRS 15 <i>Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi</i>	IFRS 15 stanovuje komplexný rámec na určenie toho, či, koľko a kedy sa zisky vykazujú. Nahrádza existujúce usmernenia k rozpoznaní príjmov vrátane IAS 18 Výnosy, IAS 11 Zmluvy o stavebných výrobkoch a IFRIC 13 Zákaznícke vernostné programy. Základným princípom nového štandardu je, že účtovná jednotka vykazuje výnosy na zobrazenie prevodu sľubovaných tovarov alebo služieb zákazníkom v čiastke, ktorá odráža plnenie, na ktoré má jednotka nárok na výmenu za tieto tovary alebo služby. Nový štandard vedie k rozšíreným informáciám o príjmoch, poskytuje usmernenie pre transakcie, ktoré neboli predtým úplne riešené, a zlepšuje usmernenia pre viacprvkové dohody. IFRS 15 je účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2017 alebo po tomto dátume, pričom je povolené skoré schválenie.	Skupina posudzuje potenciálny vplyv na konsolidovanú účtovnú závierku vyplývajúcu z aplikácie IFRS 15.
<i>Poľnohospodárstvo: Biologický majetok (Dodatky k IAS 16 a IAS 41)</i>	Tieto zmeny a doplnenia vyžadujú, aby sa účtovná položka, definovaná ako živé zariadenie, účtovala ako nehnuteľnosť, zariadenie a vybavenie v rozsahu pôsobnosti IAS 16 Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia namiesto IAS 41 Poľnohospodárstvo. Zmeny a doplnenia nadobúdajú účinnosť pre účtovné obdobia, ktoré sa začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr, pričom je povolené skoršie schválenie.	Žiadne. Skupina nedisponuje žiadnym biologickým majetkom.

Predpokladá sa, že nasledujúce nové alebo zmenené a doplnené štandardy nemajú významný vplyv na konsolidovanú účtovnú závierku skupiny.

- IFRS 14 *Časové rozlíšenie pri cenovej regulácii*.
- "Spoločné dohody" – Účtovanie obstarania podielov v spoločných prevádzkach (Dodatok k IFRS 11).
- Objasnenie prijateľných metód odpisovania a amortizácie (Dodatok k IAS 16 a IAS 38).
- "Zamestnanecké pôžitky" – Plány definovaných pôžitkov (Dodatok k IAS 19).

Tenure s. r. o.

**TRANSLATION OF THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT
AS AT 31 DECEMBER 2015**

Tenure s. r. o.

**TRANSLATION OF THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT
AS AT 31 DECEMBER 2015**

**TRANSLATION OF THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT
ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF**

Tenure s. r. o.

AS AT 31 DECEMBER 2015

Identifying data:

Name of the company:	Tenure s. r. o.
IČO:	46 911 596
Seat of the company:	Zámocká 30 811 01 Bratislava
Audited period:	Year ended 31 December 2015
Date of the audit report:	21 December 2017
Auditing company:	Mazars Slovensko, s.r.o. SKAU licence No. 236
Responsible auditor:	Ing. Barbora Lux, MBA UDVA licence No. 993

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Partner and Executive of Tenure s. r. o.

Report on the Consolidated Financial Statements

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of Tenure s. r. o. ("the Company") and its subsidiary ("the Group"), which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2015, and the consolidated statements of comprehensive income, the consolidated statements of changes in equity and cash flows for the year then ended, and notes, including a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

In our opinion the accompanying consolidated financial statements give a true and fair view of the consolidated financial position of the Group as at 31 December 2015, and of its consolidated financial performance and its consolidated cash flows, for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements section of our report. We are independent of the Group in accordance with the provisions of Act No. 423/2015 Coll. on Statutory Audit and on Amendment to and Supplementation of Act No. 431/2002 Coll. on Accounting, as amended ("Act on Statutory Audit") related to ethical requirements, including the Code of Ethics for Auditors that are relevant to our audit of the consolidated financial statements, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Responsibilities of Management for the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, management is responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibility for the Audit of the Consolidated Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our 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 will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As part of an audit in accordance with International Standards on Auditing, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive 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 for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of 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 Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group'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 consolidated financial statements 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 Group to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- We obtained sufficient and appropriate audit evidence about financial performance of subsidiaries and its business activities in the Group for the purpose of expressing our audit opinion on consolidated financial statements. We are responsible for conducting, monitoring and performing of the Group Audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Report on Information Disclosed in the Annual Report

The statutory body is responsible for information disclosed in the annual report prepared under the requirements of the Act on Accounting No. 431/2002 Coll., as amended ("Act on Accounting"). Our opinion on the consolidated financial statements stated above does not apply to other information in the annual report.

In connection with the audit of consolidated financial statements, our responsibility is to gain an understanding of the information disclosed in the annual report and consider whether such information is materially inconsistent with the consolidated financial statements or our knowledge obtained in the audit of the consolidated financial statements, or otherwise appears to be materially misstated.

We evaluated whether the Group's annual report includes information whose disclosure is required by the Act on Accounting.

Based on procedures performed during the audit of the consolidated financial statements, in our opinion:

- Information disclosed in the annual report prepared for the year ended 31 December 2014 is consistent with the consolidated financial statements for the relevant year; and
- The annual report includes information pursuant to the Act on Accounting.

Furthermore, based on our understanding of the Group and its position, obtained in the audit of the consolidated financial statements, we are required to disclose whether material misstatements were identified in the annual report, which we received prior to the date of issuance of this auditor's report. There are no findings that should be reported in this regard.

Bratislava, 21 December 2017



Mazars Slovensko, s.r.o.
SKAU licence No. 236



Ing. Barbora Lux, MBA
UDVA licence No. 993

TENURE S. R. O.
ANNUAL REPORT
2015

Contents

Annual report	3
Consolidated Statement of Financial Position	5
Consolidated Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income	6
Consolidated Statement of Changes in Equity	7
Consolidated Statement of Cash Flows	8
Notes to the Consolidated Financial Statements	9

ANNUAL REPORT

1. Information about current situation and development of the Group

The annual report reflects management's assessment of the impact of the business environment on the operations and the financial position of the Group. The future business environment may differ from management's assessment.

The Group receives investment income from investment funds which trade mainly in land in the Russian Federation.

The investment income increased by 178% compared to 2014. The rise was to a surge of deals concluded in 2015.

2. Significant risks and uncertainties and prognosis of development of the Group in 2016

The Group is exposed to the economic and financial markets of the Russian Federation which display characteristics of an emerging market. The legal, tax and regulatory frameworks continue development, but are subject to varying interpretations and frequent changes which together with other legal and fiscal impediments contribute to the challenges faced by entities operating in the Russian Federation.

The recent conflict in Ukraine and related events has increased the perceived risks of doing business in the Russian Federation. The imposition of economic sanctions on Russian individuals and legal entities by the European Union, the United States of America, Japan, Canada, Australia and others, as well as retaliatory sanctions imposed by the Russian government, has resulted in increased economic uncertainty including more volatile equity markets, a depreciation of the Russian Ruble, a reduction in both local and foreign direct investment inflows and a significant tightening in the availability of credit. In particular, some Russian entities may be experiencing difficulties in accessing international equity and debt markets and may become increasingly dependent on Russian state banks to finance their operations. The longer term effects of recently implemented sanctions, as well as the threat of additional future sanctions, are difficult to determine.

Management expects a subsequent rise of investment income due to growth in deals planned for 2016.

3. The impact of Company on environment

The Group does not perform any activity which has or could have a negative impact on environment.

4. The impact of Company on employment

The Group does not have any employees.

5. No events occurred subsequent to 31 December 2015 that might have a material effect on the fair presentation of the matters disclosed in attached financial statements.

6. The Group does not present any research and development costs.

7. During the year, the Group did not acquire own shares, provisional ownership confirmation certificates, financial investments or shares, neither provisional ownership confirmation certificates nor shares of parent company.
8. Net profit of EUR 139,502 thousand for 2015 will not be distributed.
9. The Group does not need to present any additional information required by special regulations.
10. The Group does not have any foreign branch.

In Bratislava, 31 October 2017



Robert Parana

Executive

Tenure s. r. o.
Consolidated Statement of Financial Position as at 31 December 2015

'000 EUR	Note	31 December 2015	31 December 2014
Assets			
Other investments	6	126 413	125 323
Non-current assets		126 413	125 323
Other investments	13	-	4
Trade and other receivables	7	35 866	7 985
Cash and cash equivalents	8	20	13
Current assets		35 886	8 002
Total assets		162 299	133 325
Equity			
Share capital		5	5
Retained earnings		161 950	22 448
Total equity		161 955	22 453
Liabilities			
Loans and borrowings	11	287	5 274
Non-current liabilities		287	5 274
Trade and other payables	12	57	105 598
Current liabilities		57	105 598
Total liabilities		344	110 872
Total equity and liabilities		162 299	133 325

Tenure s. r. o.
Consolidated Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income for 2015

'000 EUR	Note	2015	2014
Administrative expenses	3	(75)	(77)
Other income		276	1
Investment impairment expenses	4	(42)	(92 024)
Other expenses		(3)	(2)
Results from operating activities		156	(92 102)
Finance income	5	139 782	50 352
Finance costs	5	(436)	(38)
Net finance income	5	139 346	50 314
Profit/(Loss) before income tax		139 502	(41 788)
Income tax expense		-	-
Net profit/(loss)		139 502	(41 788)
Total comprehensive income/(expense)		139 502	(41 788)

These consolidated financial statements were approved by management on 31 October 2017 and were signed on its behalf by:

Robert Parana

Executive

Tenure s. r. o.
Consolidated Statement of Changes in Equity for 2015

'000 EUR	Share capital	Retained earnings	Total equity
Balance at 1 January 2014	5	64 236	64 241
Loss		(41 788)	(41 788)
Total comprehensive expense	-	(41 788)	(41 788)
Balance at 1 January 2015	5	22 448	22 453
Profit	-	139 502	139 502
Total comprehensive income	-	139 502	139 502
Balance at 31 December 2015	5	161 950	161 955

'000 EUR	Note	2015	2014
Cash flows from operating activities			
Profit/(Loss)		139 502	(41 788)
<i>Adjustments for:</i>			
Profit from sale of units and other securities		(271)	-
Impairment of investments	4	42	92 024
Interest receivable accrued		(139 781)	(50 285)
Interest payable accrued		162	38
Foreign exchange on currency accounts		(130)	(82)
		(476)	(93)
<i>Changes in</i>			
Trade and other receivables		(25 941)	(4)
Trade and other payables		(105 482)	(42 398)
Net cash used in operating activities		(131 899)	(42 495)
Cash flows from investing activities			
Investment income		137 841	42 309
Acquisition of units and other securities		(1 217)	(4 004)
Proceeds from sale of units and other securities		359	41
Net cash from investing activities		136 983	38 346
Cash flows from financing activities			
Proceeds from borrowings		4 603	4 298
Repayment of borrowings		(9 590)	(235)
Interest paid		(220)	-
Net cash from/(used in) financing activities		(5 207)	4 063
Net decrease in cash and cash equivalents		(123)	(86)
Cash and cash equivalents at 1 January		13	17
Effect of movements in exchange rates on cash and cash equivalents		130	82
Cash and cash equivalents at 31 December	8	20	13

The consolidated statement of cash flows is to be read in conjunction with the notes to, and forming part of, the consolidated financial statements set out on pages 9 to 27.

Notes	Page
1 Reporting entity	10
2 Basis of accounting	10
3 Administrative expenses	12
4 Investment impairment expenses	12
5 Net finance income	12
6 Other investments	13
7 Trade and other receivables	19
8 Cash and cash equivalents	20
9 Capital and reserves	20
10 Capital management	20
11 Loans and borrowings	20
12 Trade and other payables	21
13 Fair values and risk management	21
14 Subsidiary	22
15 Related parties	23
16 Subsequent events	23
17 Basis of measurement	23
18 Significant accounting policies	23
19 Early adoption of standard	26
20 New standards and interpretations not yet adopted	27

1. Reporting entity

(a) Organisation and operations

Tenure s. r. o. (the "Company") and its subsidiary (the "Group") comprise Holland company (Volcano Netherlands B.V.).

The Company's registered office is Zamocka 30, 811 01 Bratislava, Slovak Republic

The Group's principal business is investment activity.

The Group is wholly owned by EMBERO TRADING LIMITED. The Group is largely being sourced from income generated from its principal activity and loan financing.

The Company's financial results and position are presented in the financial statements below. The Directors are making an effort to increase the Company's profit in future

2. Basis of accounting

(a) Statement of compliance

These consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRSs") as adopted by European Union and in line with Act on Accounting No. 431/2002 Coll., as amended.

(b) Going concern

These consolidated financial statements were prepared on a going concern basis as it is assumed that the Group has neither the intention, nor the need, to liquidate or curtail materially the scale of its operations.

(c) Comparative figures

There were no changes in comparative figures.

(d) Changes in accounting policies

Compared with previous year, there were no changes in the accounting policies applied.

(e) Contingent assets and liabilities

As of 31 December 2015 there are nor contingent assets neither contingent liabilities.

(f) Functional and presentation currency

The national currency of the Slovak Republic is Euro ("EUR"), which is the Company's functional and presentation currency.

Foreign currency transactions in the reporting period are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions.

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into the functional currency at the rate of exchange prevailing at the balance sheet date. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end

exchange rates are recognized in the income statement, except when deferred in equity as qualifying hedges.

Translation differences on non-monetary assets held at cost are recognized using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions.

Translation differences on non-monetary assets such as equities held at fair value through profit or loss are recognized in profit or loss as part of the fair value gain or loss.

Translation differences on intragroup long term loans that effectively constitute an increase or decrease in net investments in a foreign operation are directly recognized in equity as a component of the legal reserve for translation differences.

Translation differences on foreign-currency loans contracted to finance a net investment in a foreign operation are recognized in the legal reserve for translation differences if and when such loans effectively hedge the exchange rate exposure on that net investment in a foreign operation.

(g) Use of estimates and judgments

The preparation of consolidated financial statements in conformity with IFRSs requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from those estimates.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimates are revised and in any future periods affected.

Measurement of fair values

A number of the Group's accounting policies and disclosures require the measurement of fair values, for both financial and non-financial assets and liabilities.

When measuring the fair value of an asset or a liability, the Group uses market observable data as far as possible. Fair values are categorised into different levels in a fair value hierarchy based on the inputs used in the valuation techniques as follows.

- *Level 1*: quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities.
- *Level 2*: inputs other than quoted prices included in Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices).
- *Level 3*: inputs for the asset or liability that are not based on observable market data.

If the inputs used to measure the fair value of an asset or a liability might be categorised in different levels of the fair value hierarchy, then the fair value measurement is categorised in its entirety in the same level of the fair value hierarchy as the lowest level input that is significant to the entire measurement.

The Group recognises transfers between levels of the fair value hierarchy at the end of the reporting period during which the change has occurred.

Further information about the assumptions made in measuring fair values is included in the following notes:

- Note 13 – fair values and risk management.

3. Administrative expenses

'000 EUR	2015	2014
Audit	26	12
Consulting and other services	49	65
	75	77

4. Investment impairment expenses

'000 EUR	2015	2014
Investment Fund "Pevchee"	-	30 182
Investment Fund "Lesnaya Sloboda"	-	77 766
Investment Fund "Everest Resurs"	-	39 576
Investment Fund "Everest Zemlya"	42	-
	42	92 024

5. Net finance income

'000 EUR	2015	2014
Investment income	139 782	50 285
Net foreign exchange gain	-	67
Finance income	139 782	50 352
Interest expense	(71)	(38)
Net foreign exchange loss	(365)	-
Finance costs	(436)	(38)
Net finance income	139 346	50 314

Investment income	2015	2014
Share of Investment Fund "Kosino"	47 158	3 399
Share of Investment Fund "Pevchee"	15 793	11 417
Share of Investment Fund "Lesnaya sloboda"	8 447	7 391
Share of Investment Fund "Everest Resurs"	25 616	6 964
Share of Investment Fund "Podolskiy"	21 977	15 680
Share of Investment Fund "Agropromyshlenniy"	20 790	5 434
	139 781	50 285

6. Other investments

'000 EUR	2015	2014
Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Kosino"	27 292	27 292
Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Pevchee"	17 196	17 196
Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Lesnaya Sloboda"	8 793	8 793
Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Everest Resurs"	41 645	41 645
Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Podolsky"	10 527	10 151
Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Agropromyshlennv"	20 257	20 246
Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Everest Zemlya"	247	-
Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Klen"	456	-
	126 413	125 323
Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Kosino"	2015	2014
Book value as at 1 January	27 292	27 292
Acquisition of units	-	-
Impairment write-off	-	-
Book value as at 31 December	27 292	27 292
Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Pevchee"	2015	2014
Book value as at 1 January	17 196	47 378
Acquisition of units	-	-
Impairment write-off	-	(30 182)
Book value as at 31 December	17 196	17 196
Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Lesnaya Sloboda"	2015	2014
Book value as at 1 January	8 793	31 059
Acquisition of units	-	-
Impairment write-off	-	(22 266)
Book value as at 31 December	8 793	8 793
Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Everest Resurs"	2015	2014
Book value as at 1 January	41 645	81 221

Acquisition of units	-	-
Impairment write-off		(39 576)
Book value as at 31 December	41 645	41 645

Closed Ended Real Estate Investment Fund "Podolskiy"	2015	2014
Book value as at 1 January	10 151	10 151
Acquisition of units	457	-
Sale of units	(81)	-
Impairment write-off	-	-
Book value as at 31 December	10 527	10 151

Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Agropromyshlenniy"	2015	2014
Book value as at 1 January	20 246	16 280
Acquisition of units	14	3 966
Sale of units	(3)	-
Impairment write-off	-	-
Book value as at 31 December	20 257	20 246

Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Everest Zemlya"	2015	2014
Book value as at 1 January	-	-
Acquisition of units	289	-
Impairment write-off	(42)	-
Book value as at 31 December	247	-

Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Klen"	2015	2014
Book value as at 1 January	-	-
Acquisition of units	456	-
Impairment write-off	-	-
Book value as at 31 December	456	-

The valuation of the other investments is in principal based on historical costs.

Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Kosino"

The acquisition price of the investment in Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Kosino" per 31 December 2015 amounts to EUR 27,292 thousand. The net asset value of Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Kosino" per 31 December 2015 amounts to RUB 11,897,467 thousand (EUR 147,477 thousand). Per 31 December 2014 the net asset value amounted to RUB 9,269,159 thousand (EUR 128,139 thousand).

The Group holds 100% of the units.

The net asset value of the units held increased in 2015 as a result of the distributions made by the fund, which were lower than the operational change of the net asset value for the year.

Over 2015 an amount of RUB 3,371,126 thousand (2014: RUB 167,105 thousand) was received by the shareholder.

Management believes that the future cash flows regarding the fund will be sufficient to conclude that the fund value is well above historical costs.

Also the net asset value of the "Kosino" fund is above historical cost at year end. Therefore, management has concluded that no impairment risk is present and no impairment write-off is applicable for the "Kosino" fund in the consolidated financial statements for 2015.

Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Pevchee"

The acquisition price of the investment in Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Pevchee" per 31 December 2015 amounts to EUR 47,378 thousand. The net asset value of Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Pevchee" per 31 December 2015 amounts to RUB 1,387,270 thousand (EUR 17,196 thousand). Per 31 December 2014 the net asset value amounted to RUB 2,215,431 thousand (EUR 30,627 thousand). These net asset value amounts are based on 100% of the units of the fund.

The Group holds 100% of the units.

The net asset value of the units held decreased in 2015 as a result of the distributions made by the fund, which were higher than the operational change of the net asset value for the year.

Over 2015 an amount of RUB 1,091,913 thousand (2014: RUB 677,692 thousand) was received by the shareholder.

The net asset value of the "Pevchee" fund is below historical cost at year end. Also during the financial year the exchange rate of the Russian Ruble compared to the Euro decreased significantly. This indicates that a possible impairment may be necessary.

An impairment write-off is relevant if the recoverable amount decreases below historical cost.

Management believes that the future cash flows regarding the fund will not be sufficient to conclude that the fund value is well above historical costs. Therefore, management has concluded that an impairment risk is present and an impairment write-off is applicable for the "Pevchee" fund in the consolidated financial statements for 2015.

The amount of the impairment write-off is based on the difference between the historical cost of the investment in the fund and the net asset value of the fund per 31 December 2015. The net asset value of the fund is for most assets based on valuation of assets at market value or discounted value of cash flows. Management of the Company believes that the (pro rata) net asset value of the fund is comparable to the present value of estimated future cash flows discounted at the current market rate of return for a similar financial asset.

The impairment write-off in 2015 amounts to EUR 30,182 thousand. This is considered an adjusting event for 2014 and, therefore, the investment impairment expense was reflected in the consolidated financial statements for 2014.

Closed-Ended Real Estate Investment Fund “Lesnaya Sloboda”

The acquisition price of the investment in Closed-Ended Real Estate Investment Fund “Lesnaya Sloboda” per 31 December 2015 amounts to EUR 31,059 thousand. The net asset value of Closed-Ended Real Estate Investment Fund “Lesnaya Sloboda” per 31 December 2015 amounts to RUB 709,392 thousand (EUR 8,793 thousand). Per 31 December 2014 the net asset value amounted to RUB 997,430 thousand (EUR 13,789 thousand). These net asset value amounts are based on 100% of the units of the fund.

The Group holds 100% of the units.

The net asset value of the units held decreased in 2015 as a result of the distributions made by the fund, which were higher than the operational change of the net asset value for the year.

Over 2015 an amount of RUB 562,725 thousand (2014: RUB 394,932 thousand) was received by the shareholder.

The net asset value of the “Lesnaya Sloboda” fund is below historical cost at year end. Also during the financial year the exchange rate of the Russian Ruble compared to the Euro decreased significantly. This indicates that a possible impairment may be necessary.

An impairment write-off is relevant if the recoverable amount decreases below historical cost. Management believes that the future cash flows regarding the fund will not be sufficient to conclude that the fund value is well above historical costs. Therefore, management has concluded that an impairment risk is present and an impairment write-off is applicable for the “Lesnaya Sloboda” fund in the consolidated financial statements for 2015.

The amount of the impairment write-off is based on the difference between the historical cost of the investment in the fund and the net asset value of the fund per 31 December 2015. The net asset value of the fund is for most assets based on valuation of assets at market value or discounted value of cash flows. Management of the company believes that the (pro rata) net asset value of the fund is comparable to the present value of estimated future cash flows discounted at the current market rate of return for a similar financial asset.

The impairment write-off in 2015 amounts to EUR 22,266 thousand. This is considered an adjusting event for 2014 and, therefore, the investment impairment expense was reflected in the consolidated financial statements for 2014.

Closed-Ended Real Estate Investment Fund “Everest Resurs”

The acquisition price of the investment in Closed-Ended Real Estate Investment Fund “Everest Resurs” per 31 December 2015 amounts to EUR 81,221 thousand. The net asset value of Closed-Ended Real Estate Investment Fund “Everest Resurs” per 31 December 2015 amounts to RUB 3,359,613 thousand (EUR 41,645 thousand). Per 31 December 2014 the net asset value amounted to RUB 4,010,222 thousand (EUR 55,438 thousand). These net asset value amounts are based on 100% of the units of the fund.

The Group holds 100% of the units.

The net asset value of the units held decreased in 2015 as a result of the distributions made by the fund, which were higher than the operational change of the net asset value for the year.

Over 2015 an amount of RUB 1,836,059 thousand (2014: RUB 367,602 thousand) was received by the shareholder.

The net asset value of the "Everest resurs" fund is below historical cost at year end. Also during the financial year the exchange rate of the Russian Ruble compared to the Euro decreased significantly. This indicates that a possible impairment may be necessary.

An impairment write-off is relevant if the recoverable amount decreases below historical cost.

Management believes that the future cash flows regarding the fund will not be sufficient to conclude that the fund value is well above historical costs. Therefore, management has concluded that an impairment risk is present and an impairment write-off is applicable for the "Everest Resurs" fund in the consolidated financial statements for 2015.

The amount of the impairment write off is based on the difference between the historical cost of the investment in the fund and the net asset value of the fund per 31 December 2015. The net asset value of the fund is for most assets based on valuation of assets at market value or discounted value of cash flows. Management of the company believes that the (pro rata) net asset value of the fund is comparable to the present value of estimated future cash flows discounted at the current market rate of return for a similar financial asset.

The impairment write-off in 2015 amounts to EUR 39,576 thousand. This is considered an adjusting event for 2014 and, therefore, the investment impairment expense was reflected in the consolidated financial statements for 2014.

Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Podolskiy"

The acquisition price of the investment in Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Podolskiy" per 31 December 2015 amounts to EUR 10,527 thousand. The net asset value of Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Podolskiy" per 31 December 2015 amounts to RUB 2,917,530 thousand (EUR 36,165 thousand). Per 31 December 2014 the net asset value amounted to RUB 858,443 thousand (EUR 11,867 thousand). These net asset value amounts are based on 100% of the units of the fund.

The Group holds 100% of the units.

The net asset value of the units held increased in 2015 as a result of the distributions made by the fund, which were lower than the investment in the equity of the company and the operational change of the net asset value for the year.

Over 2015 an amount of RUB 1,537,124 thousand (2014: RUB 874,163 thousand) was received by the shareholder.

Management believes that the future cash flows regarding the fund will be sufficient to conclude that the fund value is well above historical costs.

Also the net asset value of the "Podolskiy" fund is above historical cost at year end. Therefore, management has concluded that no impairment risk is present and no impairment write-off is applicable for the "Podolskiy" fund in the consolidated financial statements for 2015.

Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Agropromyshlenniy"

The acquisition price of the investment in Closed Ended Real Estate Investment Fund "Agropromyshlenniy" per 31 December 2015 amounts to EUR 20,257 thousand. The net asset value of Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Agropromyshlenniy" per 31 December 2015 amounts to RUB 10,989,465 thousand (EUR 136,221 thousand). Per 31 December 2014 the net asset value amounted to RUB 3,542,108 thousand (EUR 48,967 thousand). These net asset value amounts are based on 100% of the units of the fund.

The Group holds 99.95% of the units. The net asset value of the units held per 31 December 2015 amounts to RUB 10,984,356 thousand (EUR 136,158 thousand).

The net asset value of the units held increased in 2015 as a result of the distributions made by the fund, which were lower than the operational change of the net asset value for the year.

Over 2015 an amount of RUB 1,420,983 thousand (2014: RUB 292,625 thousand) was received by the shareholder.

Management believes that the future cash flows regarding the fund will be sufficient to conclude that the fund value is well above historical costs.

Also the net asset value of the "Agropromyshlenniy" fund is above historical cost at year end.

Therefore, management has concluded that no impairment risk is present and no impairment write-off is applicable for the "Agropromyshlenniy" fund in the consolidated financial statements for 2015.

Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Everest Zemlya"

The acquisition price of the investment in Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Everest Zemlya" per 31 December 2015 amounts to EUR 289 thousand. The net asset value of Closed-Ended Real Estate Investment Fund "Everest Zemlya" per 31 December 2015 amounts to RUB 563,472 thousand (EUR 6,985 thousand). Investment Fund "Everest Zemlya" was acquired during the year 2015.

These net asset value amounts are based on 100% of the units of the fund.

The Group holds 3.54% of the units. The net asset value of the units held per 31 December 2015 amounts to RUB 19,938 thousand (EUR 247 thousand).

The net asset value of the units held increased in 2015 as a result of the investments made in the fund and the operational change of the net asset value for the year.

The net asset value of the "Everest Zemlya" fund is below historical cost at year end. Also during the financial year the exchange rate of the Russian Ruble compared to the Euro decreased significantly. This indicates that a possible impairment may be necessary.

An impairment write-off is relevant if the recoverable amount decreases below historical cost.

Management believes that the future cash flows regarding the fund will not be sufficient to conclude that the fund value is well above historical costs. Therefore, management has concluded that an impairment risk is present and an impairment write-off is applicable for "Everest Zemlya" fund in the consolidated financial statements for 2015.

The amount of the impairment write-off is based on the difference between the historical cost of the investment in the fund and the net asset value of the fund per 31 December 2015. The net asset value of the fund is for most assets based on valuation of assets at market value or discounted value of cash flows. Management of the company believes that the (pro rata) net asset value of the fund is

comparable to the present value of estimated future cash flows discounted at the current market rate of return for a similar financial asset.

The impairment write-off in 2015 amounts to EUR 42 thousand.

Closed-Ended Real Estate Investment Fund “Klen”

The acquisition price of the investment in Closed-Ended Real Estate Investment Fund “Klen” per 31 December 2015 amounts to EUR 456 thousand. The net asset value of the Closed-Ended Real Estate Investment Fund “Klen” per 31 December 2015 amounts to RUB 123,906 thousand (EUR 1,536 thousand).

Investment Fund “Klen” was acquired during the year 2015.

These net asset value amounts are based on 100% of the units of the fund.

The Group holds 100% of the units

The net asset value of the units held increased in 2015 as a result of the investments made in the fund and the operational change of the net asset value for the year.

Management believes that the future cash flows regarding the fund will be sufficient to conclude that the fund value is well above historical costs. Also the net asset value of “Klen” fund is above historical cost at year end. Therefore, management has concluded that no impairment risk is present and no impairment write-off is applicable for the “Klen” fund in the consolidated financial statements for 2015.

FX rate per 31 December 2015: 80.6736 (31 December 2014: 72.3370).

7. Trade and other receivables

'000 EUR	2015	2014
Promissory notes	33 926	-
Interest accrued	-	7 980
Advances given	-	5
Other receivables	1 940	-
	35 866	7 985

Promissory notes do not bear any interest.

8. Cash and cash equivalents

'000 EUR	2015	2014
Balance on current accounts	16	10
Cash in hand	4	3
	20	13

9. Capital and reserves

No dividends were paid to the immediate parent company in 2014-2015.

10. Capital management

The Group has no formal policy for capital management but management seeks to maintain a sufficient capital base for meeting the Group's operational and strategic needs, and to maintain confidence of market participants. This is achieved with efficient cash management, constant monitoring of Group's revenues and profit, and long-term investment plans mainly financed by the Group's operating cash flows. With these measures the Group aims for steady profits growth.

11. Loans and borrowings

This note provides information about the contractual terms of the Group's loans and borrowings, which are measured at amortised cost. For more information about the Group's exposure to interest rate risk, see note 13.

'000 EUR	2015	2014
Loans received	287	5 274
	287	5 274

In 2011 the Group raised a loan from LILIES ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED at rate of 3% per annum to be repaid in March 2018. In 2015 RAMSBURY WORLDWIDE CORPORATION became a new creditor under the assignment agreement. The principal amount accounts for EUR 264 thousand as at 31.12.2015 (EUR 3,725 thousand – 31.12.2014).

Another loan was granted by TEMPLESMITH LIMITED at rate of 0% per annum to be repaid in March 2020. In 2014 RAMSBURY WORLDWIDE CORPORATION became a new creditor under the assignment agreement. The principal amount accounts for EUR 23 thousand as at 31.12.2015 (EUR 1,549 thousand – 31.12.2014).

12. Trade and other payables

'000 EUR	2015	2014
Payables for purchase of investment funds	-	63 012
Payables for purchase of subsidiary	-	42 476
Interest payable	1	-
Other payables	56	110
	57	105 598

The Group's exposure to financial risks related to trade and other payables is disclosed in note 13.

13. Fair values and risk management

(a) Accounting classifications and fair values

The following table shows the fair value of financial assets measured at fair value through profit or loss.

'000 EUR	Fair value	
	2015	2014
Securities held for sale	-	4
	-	4

(b) Measurement of fair values

The fair value measurement for securities held for sale has been categorised as a Level 1.

(c) Financial risk management

The Group has exposure to the following risks from its use of financial instruments:

- credit risk (see 13(c)(i));
- liquidity risk (see 13(c)(ii));
- market risk (see 13(c)(iii)).

(i) Credit risk

Credit risk is the risk of financial loss to the Group if a customer or counterparty to a financial instrument fails to meet its contractual obligations, and arises principally from the Group's investments in securities from customers and receivables.

The carrying amount of financial assets mentioned above (excluding promissory notes) represents the minimum credit risk exposure as it accounts for less than 5% of total assets as at 31.12.2015.

All promissory notes were disposed of in 2016.

(ii) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Group will encounter difficulty in meeting the obligations associated with its financial liabilities that are settled by delivering cash or another financial asset. The Group's approach to managing liquidity is to ensure, as far as possible, that it will always have sufficient liquidity to meet its liabilities when due, under both normal and stressed conditions, without incurring unacceptable losses or risking damage to the Group's reputation.

Current liquidity ratio calculated as current assets divided by current liabilities as at reporting date is as follows. Current liquidity ratio as at 31.12.2015 is 630.

From the Group management's point of view current liquidity ratio demonstrates the Group's ability to meet current liabilities as they fall due.

(iii) **Market risk**

Market risk is the risk that changes in market prices, such as foreign exchange rates, interest rates and equity prices will affect the Group's income or the value of its holdings of financial instruments. The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimising the return.

Interest rate risk

Changes in interest rates impact primarily loans and borrowings by changing either their fair value (fixed rate debt) or their future cash flows (variable rate debt). The management does not have a formal policy of determining how much of the Group's exposure should be to fixed or variable rates. However, at the time of raising new loans or borrowings management uses its judgment to decide whether it believes that a fixed or variable rate would be more favourable to the Group over the expected period until maturity.

The Group does not possess any financial instruments with variable rate at reporting date.

14. **Subsidiary**

Subsidiary	Country of incorporation	Ownership	
		2015	2014
Volcano Netherlands B.V.	The Netherlands	100%	100%

The Group has exerted control (100% ownership) over above mentioned subsidiary since 18 December 2012.

There were neither acquisitions nor disposals during 2015.

15. **Related parties**

(a) **Parent and controlling party**

The Company's immediate parent company and controlling party is EMBERO TRADING LIMITED (Nicosia, Cyprus).

No publicly available financial statements are produced by the Company's parent company.

(b) **Other related party transactions**

'000 EUR	Transaction value for the year ended 31 December		Outstanding balance as at 31 December	
	2015	2014	2015	2014
Purchase of subsidiary in 2012:				

'000 EUR	Transaction value for the year ended 31 December		Outstanding balance as at 31 December	
	2015	2014	2015	2014
Embero Trading Ltd.	-	-	-	42 476
	-	-	-	42 476

16. Subsequent events

No significant subsequent events occurred after the reporting date.

17. Basis of measurement

The consolidated financial statements have been prepared on the historical cost basis except for the following items, which are measured on an alternative basis on each reporting date.

Items	Measurement bases
Other investments (securities held for sale)	Fair value

18. Significant accounting policies

The accounting policies set out below have been applied consistently to all periods presented in these consolidated financial statements, and have been applied consistently by Group entities.

Set out below is an index of the significant accounting policies, the details of which are available on the pages that follow:

(a) Basis of consolidation	23
(b) Finance income and costs	24
(c) Financial instruments	24

(a) Basis of consolidation

(i) Business combinations

Business combinations are accounted for using the acquisition method as at the acquisition date, which is the date on which control is transferred to the Group.

The Group measures goodwill at the acquisition date as:

- The fair value of the consideration transferred; plus
- The recognised amount of any non-controlling interests in the acquiree; plus
- If the business combination is achieved in stages, the fair value of the pre-existing equity interest in the acquire; less
- The net recognised amount (generally fair value) of the identifiable assets acquired and liabilities assumed.

When the excess is negative, a bargain purchase gain is recognised immediately in profit or loss.

The consideration transferred does not include amounts related to the settlement of pre-existing relationships. Such amounts are generally recognised in profit or loss.

(ii) Subsidiaries

Subsidiaries are entities controlled by the Group. The Group controls an entity when it is exposed to, or has rights to, variable returns from its involvement with the entity and has the ability to affect those returns through its power over the entity. The financial statements of subsidiaries are included in the consolidated financial statements from the date that control commences until the date that control ceases. The accounting policies of subsidiaries have been changed when necessary to align them with the policies adopted by the Group.

(iii) Transactions eliminated on consolidation

Intra-group balances and transactions, and any unrealised income and expenses arising from intra-group transactions, are eliminated. Unrealised gains arising from transactions with equity-accounted investees are eliminated against the investment to the extent of the Group's interest in the investee. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains, but only to the extent that there is no evidence of impairment.

(b) Finance income and costs

The Group's finance income and finance costs include:

- interest income;
- interest expense;
- the foreign currency gain or loss on financial assets and financial liabilities.

(c) Financial instruments

The Group classifies non-derivative financial assets into the following categories: financial assets at fair value through profit or loss, held-to-maturity financial assets.

(i) Non-derivative financial assets and financial liabilities – recognition and derecognition

The Group initially recognises loans and receivables and debt securities issued on the date that they are originated. All other financial assets and financial liabilities are recognised initially on the trade date at which the Group becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

The Group derecognises a financial asset when the contractual rights to the cash flows from the asset expire, or it transfers the rights to receive the contractual cash flows on the financial asset in a transaction in which substantially all the risks and rewards of ownership of the financial asset are transferred. Any interest in transferred financial assets that is created or retained by the Group is recognised as a separate asset or liability.

The Group derecognises a financial liability when its contractual obligations are discharged or cancelled or expire. Financial assets and liabilities are offset and the net amount presented in the statement of financial position when, and only when, the Group currently has a legally enforceable right to set off the recognised amounts and intends either to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously. The Group currently has a legally enforceable right to

set off if that right is not contingent on a future event and enforceable both in the normal course of business and in the event of default, insolvency or bankruptcy of the Group and all counterparties.

Financial assets at fair value through profit or loss

A financial asset is classified at fair value through profit or loss -category if it is classified as held for trading or is designated as such upon initial recognition. Financial assets are designated at fair value through profit or loss if the Group manages such investments and makes purchase and sale decisions based on their fair value in accordance with the Group's documented risk management or investment strategy. Directly attributable transaction costs are recognised in profit or loss as incurred. Financial assets at fair value through profit or loss are measured at fair value, and changes therein are recognised in profit or loss.

Financial assets designated at fair value through profit or loss comprise securities held for sale.

Held-to-maturity financial assets

If the Group has the positive intent and ability to hold to maturity debt securities that are quoted in an active market, then such financial assets are classified to held-to-maturity category. Held-to-maturity financial assets are recognised initially at fair value plus any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition they are measured at amortised cost using the effective interest method, less any impairment losses.

Held to maturity financial assets comprise financial assets (see note 6), trade and other receivables (see note 7) and cash and cash equivalents (see note 8).

Loans and receivables

Loans and receivables are a category of financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Such assets are recognised initially at fair value plus any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition loans and receivables are measured at amortised cost using the effective interest method, less any impairment losses.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash balances, call deposits and highly liquid investments with maturities of three months or less from the acquisition date that are subject to insignificant risk of changes in their fair value.

(ii) Non-derivative financial liabilities - measurement

The Group classifies non-derivative financial liabilities into the other financial liabilities category. Such financial liabilities are recognised initially at fair value less any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition, these financial liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method.

Other financial liabilities comprise loans and borrowings (see note 11), trade and other payables (see note 12).

19. Early adoption of standards

The Group decided to adopt IFRS 9 "Financial Instruments" in advance. IFRS 9, published in July 2014, replaces the existing guidance in IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement". IFRS 9 is effective for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2018, with early adoption permitted. IFRS 9 includes revised guidance on the classification and

measurement of financial instruments, including a new expected credit loss model for calculating impairment on financial assets, and the new general hedge accounting requirements. It also carries forward the guidance on recognition and derecognition of financial instruments from IAS 39.

20. **New standards and interpretations not yet adopted**

A number of new Standards, amendments to Standards and Interpretations are not yet effective as at 31 December 2014, and have not been applied in preparing these consolidated financial statements. Of these pronouncements, potentially the following will have an impact on the Group's operations. The Group plans to adopt these pronouncements when they become effective.

New or amended standard	Summary of the requirements	Possible impact on consolidated financial statements
-------------------------------	-----------------------------	--

IFRS 15 <i>Revenue from Contracts with Customers</i>	IFRS 15 establishes a comprehensive framework for determining whether, how much and when revenue is recognised. It replaces existing revenue recognition guidance, including IAS 18 <i>Revenue</i>, IAS 11 <i>Construction Contracts</i> and IFRIC 13 <i>Customer Loyalty Programmes</i>. The core principle of the new standard is that an entity recognises revenue to depict the transfer of promised goods or services to customers in an amount that reflects the consideration to which the entity expects to be entitled in exchange for those goods or services. The new standard results in enhanced disclosures about revenue, provides guidance for transactions that were not previously addressed comprehensively and improves guidance for multiple-element arrangements. IFRS 15 is effective for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2017, with early adoption permitted.	The Group is assessing the potential impact on its consolidated financial statements resulting from the application of IFRS 15.
<i>Agriculture: Bearer Plants (Amendments to IAS 16 and IAS 41)</i>	These amendments require a bearer plant, defined as a living plant, to be accounted for as property, plant and equipment and included in the scope of IAS 16 <i>Property, Plant and Equipment</i>, instead of IAS 41 <i>Agriculture</i>. The amendments are effective for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2016, with early adoption permitted.	None. The Group does not have any bearer plants.

The following new or amended standards are not expected to have a significant impact of the Group's consolidated financial statements.

- IFRS 14 *Regulatory Deferral Accounts*.
- *Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (Amendments to IFRS 11)*.
- *Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation (Amendments to IAS 16 and IAS 38)*.
- *Defined Benefit Plans: Employee Contributions (Amendments to IAS 19)*.