
Tenure s. r. o.

SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA K 31. DECEMBRU 2016

Tenure s. r. o.

SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA K 31. DECEMBRU 2016

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

Tenure s. r. o.

K 31. DECEMBRU 2016

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 2016
Dátum vyhotovenia správy:	27. februára 2018
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 2016 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 2016 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 audítorskými 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 audítorských 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 audítorských štandardov, počas celého auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachováваме 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 obídienie 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 2016 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, 27. februára 2018



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



Ing. Barbora Lux, MBA
Licencia UDVA č. 993

TENURE S. R. O.

VÝROČNÁ SPRÁVA
2016

OBSAH

Výročná správa	3
Konsolidovaný výkaz finančnej pozície	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 súčasnom stave a vývoji skupiny

Výročná správa vyjadruje vplyv podnikateľského prostredia na činnosť a finančnú situáciu Skupiny posúdený manažmentom. Budúce podnikateľské prostredie sa môže od úsudku manažmentu líšiť.

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

Príjem z investícií sa v porovnaní s rokom 2015 zvýšil o 75%. Zvýšenie bolo spôsobené nárastom obchodov uzatvorených v roku 2016.

2. Významné riziká a neistoty a prognózy vývoja skupiny v roku 2017

Skupina podniká na hospodárskych a finančných trhoch Ruskej federácie, ktoré majú charakteristiky rozvojového trhu. Právne, daňové a regulačné rámce sa naďalej vyvíjajú, ale podliehajú rôznym interpretáciám a častým zmenám, ktoré spolu s inými právnymi a fiškálnymi prekážkami predstavujú výzvy, ktorým čelia spoločnosti podnikajúce 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 zníženie dostupnosti úverov. Najmä niektoré ruské subjekty môžu mať ťažkosti s prístupom na medzinárodné akciové a úverové trhy a môžu byť pri financovaní svojich operácií čoraz viac závislé od ruských štátnych bánk. Dlhodobý dopad nedávno zavedených sankcií, ako aj hrozbu ďalších budúcich sankcií je ťažké určiť.

Vedenie očakáva pokles výnosov z investícií v dôsledku prevádzkových zmien.

3. Vplyv spoločnosti na životné prostredie

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

4. Vplyv spoločnosti na zamestnanosť

Skupina nemá žiadnych zamestnancov.

5. Po 31. decembri 2016 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 ani akcie, dočasné listy a obchodné podiely materskej spoločnosti.

8. Čistý zisk vo výške 4 125 tis. EUR pre rok 2016 nebude vyplatený vo forme dividend.
9. Skupina nemusí predkladať žiadne ďalšie informácie požadované osobitnými predpismi.
10. Skupina nemá žiadnu organizačnú zložku v zahraničí.

V Bratislave 31. januára 2018



Robert Parana

Konateľ

'000 EUR	Poznámka	31 December 2016	31 December 2015
Majetok			
Nehnutelnosti, stroje a zariadenia	6	232	-
Dlhodobé pohľadávky	8	33 926	-
Ostatné investície	7	136 588	126 413
Dlhodobý majetok		170 746	126 413
Ostatné investície	14	17	-
Pohľadávky z obch. styku a ostatné pohľadávky	8	542	35 866
Peniaze a peňažné ekvivalenty	9	7	20
Obežný majetok		566	35 886
Majetok celkom		171 312	162 299
Vlastné imanie			
Základné imanie		5	5
Zákonná rezerva		1	-
Nerozdelený zisk minulých rokov		166 074	161 950
Vlastné imanie celkom		166 080	161 955
Závázky			
Úvery a pôžičky	12	4 266	287
Dlhodobé záväzky		4 266	287
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	13	966	57
Krátkodobé záväzky		966	57
Záväzky celkom		5 232	344
Vlastné imanie a záväzky celkom		171 312	162 299

'000 EUR	Poznámka	2016	2015
Administratívne náklady	3	(236)	(75)
Ostatné príjmy		7	276
Náklady na zníženie hodnoty investície	4	(242 684)	(92 066)
Ostatné náklady		(43)	(3)
Výsledok hospodárskej činnosti		(242 956)	(91 868)
Výnosy z finančnej činnosti	5	247 933	139 782
Náklady na finančnú činnosť	5	(95)	(436)
Výsledok z finančnej činnosti	5	247 838	139 346
Výsledok hospodárenia pred zdanením		4 882	47 478
Daň z príjmov		(757)	-
Výsledok hospodárenia po zdanení		4 125	47 478
 Komplexný výsledok hospodárenia		 4 125	 47 478

Táto konsolidovaná účtovná závierka bola schválená manažmentom dňa 31. januára 2018 a podpísaná v mene spoločnosti:



Robert Parana

Konateľ

'000 EUR	Základné imanie	Zákonná rezerva	Nerozdelený zisk	Vlastné imanie celkom
Stav k 1. januáru 2015	5	-	114 472	114 472
Zisk	-	-	47 478	47 478
Celkový komplexný výsledok	-	-	47 478	47 478
Stav k 1. januáru 2016	5	-	161 950	161 955
Zisk	-	-	4 125	4 125
Zákonná rezerva	-	1	(1)	-
Celkový komplexný výsledok	-	1	4 124	4 125
Stav k 31. decembru 2016	5	1	166 074	166 080

'000 EUR	Poznámka	2016	2015
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti			
Zisk pred zdanením		4 882	47 478
Úpravy:			
Odpisy		1	-
Strata z akvizície dcérskej spoločnosti		44	
Zisk z predaja podielových listov a iných cenných papierov		-	(271)
Zníženie hodnoty investícií	4	242 684	92 066
Nákladové úroky	5	(247 933)	(139 781)
Výnosové úroky	5	33	162
Kurzové rozdiely z devízových účtov		1 479	(130)
		1 190	(476)
Zmeny v:			
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky		(2 348)	(25 941)
Závazky z obchodného styku a iné záväzky		(231 226)	(105 482)
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti		(232 384)	(131 899)
Peňažné toky z finančnej činnosti			
Príjmy z investícií		244 186	137 841
Prijaté úroky		3 747	-
Nadobudnutie podielových listov a iných cenných papierov		(17 784)	(1 217)
Výnosy z predaja podielových listov a iných cenných papierov		-	359
Nadobudnutie dcérskej spoločnosti		3	-
Nákup nehnuteľností, strojov a zariadení		(234)	-
Čistné peňažné toky z finančnej činnosti		229 918	136 983
Peňažné toky z finančnej činnosti			
Výnosy z pôžičiek		18 257	4 603
Splatenie pôžičiek		(14 318)	(9 590)
Zaplatené úroky		(7)	(220)
Čisté peňažné prostriedky z finančnej činnosti		3 932	(5 207)
(Úbytok) prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		1 466	(123)
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty k 1. januáru		20	13
Vplyv pohybov výmenných kurzov na peňažné prostriedky a ich ekvivalenty		(1 479)	130
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty k 31. decembru	9	7	20

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov je potrebné čítať v spojení s poznámkami a predstavuje súčasť konsolidovanej účtovnej závierky uvedenej na stranách 9 až 27.

Poznámky	Strana
1 Informácie o skupine	10
2 Základné účtovné zásady	10
3 Administratívne náklady	12
4 Náklady na zníženie hodnoty investície	12
5 Výnosy z finančnej činnosti	12
6 Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia	13
7 Ostatné investície	13
8 Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky	19
9 Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	19
10 Vlastné imanie a rezervy	19
11 Správa vlastného imania	19
12 Úvery a pôžičky	20
13 Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	20
14 Reálna hodnota a riadenie rizík	20
15 Dcérska spoločnosť	22
16 Spriaznené osoby	22
17 Následné udalosti	22
18 Východiská pre ocenenie	23
19 Prehľad významných účtovných zásad	23
20 Predčasné prijatie štandardov	25
21 Nové štandardy a interpretácie, ktoré ešte neboli prijaté	25

1. Informácie o skupine

(a) Spoločnosť a jej zameranie

Tenure s.r.o. (ďalej len "spoločnosť") a jej dcérska spoločnosť (ďalej len "skupina") zahŕňa holandskú spoločnosť (Volcano Netherlands B.V.).

Sídlo spoločnosti je na adrese 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 príjmami z hlavnej činnosti a z pôžičiek.

Finančné výsledky a finančná pozícia spoločnosti sú uvedené v tejto účtovnej závierke. Vedenie sa snaží zvýšiť budúcu ziskovosť spoločnosti.

2. Základné účtovné zásady

(a) Vyhlásenie o súlade

Táto konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou a v súlade so zákonom o účtovníctve č. 431/2002 Zz v znení neskorších predpisov.

(b) Nepretržitosť trvania

Táto konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená na základe nepretržitého trvania, pretože sa predpokladá, že skupina nemá zámer ani potrebu zrušiť alebo výrazne obmedziť rozsah svojich činností.

(c) Porovnateľné údaje

Údaje za porovnateľné obdobie neboli zmenené.

(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 2016 neexistujú podmienené aktíva ani podmienené záväzky.

(f) Funkčná a prezentačná mena

Národnou menou Slovenskej republiky je euro ("EUR"), ktoré je funkčnou aj prezentačnou menou spoločnosti.

Transakcie v cudzej mene za vykazované obdobie sú prepočítané do funkčnej meny použitím výmenných kurzov predchádzajúcich dňu transakcie.

Majetok a záväzky vyjadrené v cudzej mene sa ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, prepočítavajú na menu euro referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, a účtujú sa s vplyvom na výsledok hospodárenia. 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 vykázané vo vlastnom imaní ako efektívny hedžing.

Kurzové rozdiely z nefinančného majetku držaného v obstarávacej cene sa prepočítavajú výmennými kurzami platnými k dátumu transakcií.

Kurzové rozdiely z majetku, ako napr. akcie držané v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, sa vykazujú ako súčasť zisku alebo straty v reálnej hodnote.

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

Kurzové rozdiely z úverov v cudzej mene, ktoré sú zmluvne dohodnuté na financovanie čistej investície do zahraničnej prevádzky, sa v prípade, že efektívne zaistujú kurzové riziko tejto investície v zahraničnej prevádzke, vykazujú v zákonnej rezerve z kurzových rozdielov.

(g) Použitie odhadov a úsudkov

Zostavenie účtovnej závierky v súlade s IFRS si vyžaduje použitie odhadov a úsudkov, ktoré ovplyvňujú použitie účtovných zásad, ako aj vykazované hodnoty majetku, záväzkov, nákladov a výnosov v účtovnej závierke. Skutočné výsledky sa môžu od týchto odhadov líšiť.

Odhady a súvisiace predpoklady sa priebežne prehodnocujú. Prehodnotenia účtovných odhadov sa vykazujú v období, v ktorom sa odhady prehodnotili, a v akýchkoľvek ďalších obdobiach.

Oceňovanie majetku reálnou hodnotou

Niektoré účtovné zásady uplatňované skupinou vyžadujú precenenie finančného, ako i nefinančného majetku a záväzkov na reálnu hodnotu.

Pri určení reálnej hodnoty majetku alebo záväzkov sú Skupina používa dostupné trhové ceny, ak je to možné. Reálna hodnota je rozčlenená do rôznych úrovní v hierarchii reálnej hodnoty založenej na dátach použitých v oceňovacích technikách 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 zistiteľné pre majetok alebo záväzok, a to priamo (napr. ceny) alebo nepriamo (napr. odvodené od cien).
- *Úroveň 3:* vstupné ceny pre majetok a záväzky, ktoré nie sú založené na základe porovnateľných trhových údajov.

Ak by sa vstupy použité na určenie reálnej hodnoty majetku alebo záväzku mohli kategorizovať v iných úrovniach hierarchie reálnej hodnoty, potom sa určenie reálnej hodnoty v celom rozsahu kategorizuje na rovnakej úrovni hierarchie reálnej hodnoty, ako najnižšia úroveň vstupných cien, ktorá je významný pre celé precenenie.

Skupina vykazuje prevody medzi jednotlivými úrovňami hierarchie reálnej hodnoty na konci vykazovaného obdobia, počas ktorého došlo k zmene.

Ďalšie informácie o predpokladoch použitých pri oceňovaní reálnymi hodnotami sú uvedené v nasledujúcich poznámkach:

- Poznámka 14 – reálna hodnota a riadenie rizík.

3. Administratívne náklady

'000 EUR	2016	2015
Audit	11	26
Poradenstvo a iné služby	171	49
Ostatné administratívne náklady	54	-
	236	75

4. Náklady na zníženie hodnoty investície

'000 EUR	2016	2015
Poskytnutý úver	231 280	30 182
Úroky z poskytnutého úveru	3 746	22 266
Investičný fond "Pevchee"	7 658	39 576
Investičný fond "Everest Zemlya"	-	42
	242 684	92 066

5. Výnosy z finančnej činnosti

'000 EUR	2016	2015
Výnosy z investičnej činnosti	244 186	139 782
Úrokové výnosy	3 747	-
Finančné výnosy	247 933	139 782
Úrokové náklady	(33)	(71)
Čisté kurzové straty	(62)	(365)
Finančné náklady	(95)	(436)
Čistý príjem z finančnej činnosti	247 838	139 346

Výnosy z investičnej činnosti	2016	2015
Podiel investičného fondu "Kosino"	97 709	47 158
Podiel investičného fondu "Pevchee"	12 982	15 793
Podiel investičného fondu "Lesnaya sloboda"	4 627	8 447
Podiel investičného fondu "Everest Resurs"	6 076	25 616
Podiel investičného fondu "Podolskiy"	31 428	21 977
Podiel investičného fondu "Agropromyshlenniy"	91 237	20 790
Podiel investičného fondu "Klen"	127	-
	244 186	139 781

6. Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia

'000 EUR	2016	2015
Obstarávacia cena administratívnej budovy	233	-
Kumulované oprávky	(1)	-
Čistá účtovná hodnota	232	-

7. Ostatné investície

'000 EUR	2016	2015
Uzavretý realitný investičný fond "Kosino"	27 292	27 292
Uzavretý realitný investičný fond "Pevchee"	9 538	17 196
Uzavretý realitný investičný fond "Lesnaya Sloboda"	8 793	8 793
Uzavretý realitný investičný fond "Everest Resurs"	41 645	41 645
Uzavretý realitný investičný fond "Podolsky"	21 281	10 527
Uzavretý realitný investičný fond "Agropromyshlenny"	20 332	20 257
Uzavretý realitný investičný fond "Everest Zemlya"	7 251	247
Uzavretý realitný investičný fond "Klyon"	456	456
	136 588	126 413

Uzavretý realitný investičný fond "Kosino"	2016	2015
Účtovná hodnota k 1. januáru	27 292	27 292
Obstaranie jednotiek	-	-
Odpis z dôvodu zníženia hodnoty	-	-
Účtovná hodnota k 31. decembru	27 292	27 292

Uzavretý realitný investičný fond "Pevchee"	2016	2015
Účtovná hodnota k 1. januáru	17 196	47 378
Obstaranie podielov	-	-
Odpis z dôvodu zníženia hodnoty	(7 658)	(30 182)
Účtovná hodnota k 31. decembru	9 538	17 196

Uzavretý realitný investičný fond "Lesnaya Sloboda"	2016	2015
Účtovná hodnota k 1. januáru	8 793	31 059
Obstaranie podielov	-	-
Odpis z dôvodu zníženia hodnoty	-	(22 266)
Účtovná hodnota k 31. decembru	8 793	8 793

Uzavretý realitný investičný fond “Everest Resurs”	2016	2015
Účtovná hodnota k 1. januáru	41 645	81 221
Obstaranie podielov	-	-
Odpis z dôvodu zníženia hodnoty	-	(39 576)
Účtovná hodnota k 31. decembru	41 645	41 645
Uzavretý realitný investičný fond “Podolskiy”	2016	2015
Účtovná hodnota k 1. januáru	10 527	10 151
Obstaranie podielov	10 754	457
Predaj podielov	-	(81)
Odpis z dôvodu zníženia hodnoty	-	-
Účtovná hodnota k 31. decembru	21 281	10 527
Uzavretý realitný investičný fond “Agropromyshlenniy”	2016	2015
Účtovná hodnota k 1. januáru	20 257	20 246
Obstaranie podielov	75	14
Predaj podielov	-	(3)
Odpis z dôvodu zníženia hodnoty	-	-
Účtovná hodnota k 31. decembru	20 332	20 257
Uzavretý realitný investičný fond “Everest Zemlya”	2016	2015
Účtovná hodnota k 1. januáru	247	-
Obstaranie podielov	7 004	289
Odpis z dôvodu zníženia hodnoty	-	(42)
Účtovná hodnota k 31. decembru	7 251	247
Uzavretý realitný investičný fond “Klen”	2016	2015
Účtovná hodnota k 1. januáru	456	-
Obstaranie podielov	-	456
Odpis z dôvodu zníženia hodnoty	-	-
Účtovná hodnota k 31. decembru	456	456

Oceňovanie ostatných investícií je založené najmä na princípe obstarávacích nákladov.

Uzavretý realitný investičný fond "Kosino"

Nadobúdacia cena investície v uzavretom realitnom investičnom fonde "Kosino" k 31. decembru 2016 predstavuje 27 292 tis. EUR. Čistá hodnota aktív uzatvoreného realitného investičného fondu "Kosino" k 31. decembru 2016 predstavuje 9 891 879 tis. RUB (153 839 tis. EUR). K 31. decembru 2015 činila čistá hodnota aktív vo výške 11 897 467 tis. RUB (147 477 tis. EUR).

Skupina vlastní 100% podielov.

Čistá hodnota aktív držaných podielov (v RUB a v EUR) v roku 2016 poklesla v dôsledku výplat realizovaných fondom, ktoré boli vyššie ako prevádzkové zmeny čistej hodnoty aktív za rok. V priebehu roka výrazne vzrástol výmenný kurz ruského rubľa k euru, v dôsledku čoho sa čistá hodnota aktív v eurách zvýšila.

V roku 2016 bola akcionárovi vyplatená čiastka 7 504 880 tis. RUB (v roku 2015: 3 371 126 tis. RUB).

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

Aj čistá hodnota aktív fondu "Kosino" je na konci roka vyššia ako obstarávacie náklady. Preto vedenie dospelo k záveru, že neexistuje žiadne riziko znehodnotenia a v konsolidovanej účtovnej zavierke za rok 2016 nie je potrebný odpis z dôvodu zníženia hodnoty fondu "Kosino".

Uzavretý realitný investičný fond "Pevchee"

Nadobúdacia cena investície do uzavretého realitného investičného fondu "Pevchee" k 31. decembru 2016 predstavuje 47 378 tis. EUR. Čistá hodnota aktív uzavretého realitného investičného fondu "Pevchee" k 31. decembru 2016 predstavuje 613 319 tis. RUB (9 538 tis. EUR). K 31. decembru 2015 bola čistá hodnota aktív vo výške 1 387 270 tis. RUB (17 196 tis. EUR). Tieto čisté hodnoty aktív sú založené na 100% podielov vo fonde.

Skupina vlastní 100% podielov.

Čistá hodnota aktív držaných podielov (v RUB a v EUR) v roku 2016 poklesla v dôsledku výplat realizovaných fondom, ktoré boli vyššie ako prevádzkové zmeny čistej hodnoty aktív za rok. V priebehu roka výrazne vzrástol výmenný kurz ruského rubľa k euru.

V priebehu roku 2016 bola akcionárovi vyplatená suma 995 450 tis. RUB (2015: 1 091 913 tis. RUB).

Čistá hodnota aktív fondu "Pevchee" je nižšia ako jeho obstarávacia cena na konci roka. To naznačuje, že môže byť potrebné účtovanie zníženia hodnoty.

Odpis z dôvodu zníženia hodnoty je relevantný, ak späťne získateľná suma klesne pod obstarávacie 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 jeho obstarávacími nákladmi. Preto vedenie dospelo k záveru, že existuje riziko zníženia hodnoty a v konsolidovanej účtovnej zavierke za rok 2016 sa uplatňuje odpis z dôvodu zníženia hodnoty fondu "Pevchee".

Výška odpisu z dôvodu zníženia hodnoty je založená na rozdieli medzi obstarávacími nákladmi investície do fondu, po odpočítaní kumulovaného odpisu zo zníženia hodnoty k 31. decembru 2015, a čistou hodnotou majetku fondu k 31. decembru 2016.

Čistá hodnota majetku fondu je pre väčšinu aktív založená na oceňovaní aktív v trhovej hodnote alebo diskontovanej hodnote peňažných tokov. Vedenie skupiny je presvedčené, že (pomerná) čistá hodnota majetku je porovnateľná so súčasnou hodnotou odhadovaných budúcich peňažných tokov diskontovaných súčasnou trhovou mierou návratnosti pre podobné finančné aktíva.

Odpis z dôvodu zníženia hodnoty majetku v roku 2016 predstavuje 7 658 tis. EUR.

Uzavretý realitný investičný fond "Lesnaya Sloboda"

Nadobúdacia cena investície do uzavretého realitného investičného fondu "Lesnaya Sloboda" k 31. decembru 2016 predstavuje 31 059 tis. EUR. Kumulatívny odpis zo zníženia hodnoty k 31. decembru 2015 predstavuje 22 266 tis. EUR. Čistá hodnota majetku uzavretého realitného investičného fondu "Lesnaya Sloboda" k 31. decembru 2016 predstavuje hodnotu 602 207 tis. RUB (9 366 tis. EUR). K 31. decembru 2015 bola čistá hodnota aktív vo výške 709 392 tis. RUB (8 793 tis. EUR). Tieto čisté hodnoty aktív sú založené na 100% podielov vo fonde.

Skupina vlastní 100% podielov.

Čistá hodnota aktív držaných podielov (v RUB) v roku 2016 klesla v dôsledku výplat realizovaných fondom, ktoré boli vyššie ako prevádzková zmena čistej hodnoty aktív za daný rok (v RUB). Taktiež počas finančného roka výrazne vzrástol výmenný kurz ruského rubľa k euru. Čistá hodnota aktív v EUR sa preto zvýšila.

V priebehu roku 2016 bola akcionárovi vyplatená suma 344 290 tis. RUB (2015: 562 725 tis. RUB).

Už v priebehu roku 2015 vedenie spoločnosti uplatnilo odpis z dôvodu zníženia hodnoty v sume 22 266 tis. EUR.

Vedenie spoločnosti sa domnieva, že budúce peňažné toky týkajúce sa fondu budú dostatočné na to, aby sa dospelo k záveru, že hodnota fondu je značne nad obstarávacími nákladmi, po zohľadnení kumulovaného odpisu zo zníženia hodnoty z 31. decembra 2015. Preto vedenie dospelo k záveru, že neexistuje žiadne ďalšie riziko znehodnotenia a v konsolidovanej účtovnej závierke za rok 2016 nie je potrebný odpis z dôvodu zníženia hodnoty fondu "Lesnaya Sloboda".

Uzavretý realitný investičný fond "Everest Resurs"

Nadobúdacia cena investície do uzavretého realitného investičného fondu "Everest Resurs" k 31. decembru 2016 predstavuje 81 221 tis. EUR. Kumulatívny odpis zo zníženia hodnoty k 31. decembru 2016 predstavuje 39 577 tis. EUR. Čistá hodnota aktív uzavretého realitného investičného fondu "Everest Resurs" k 31. decembru 2016 predstavuje 3 223 799 tisíc RUB (50 137 tis. EUR). K 31. decembru 2015 čistá hodnota aktív dosiahla sumu 3 359 613 tis. RUB (41 645 tis. EUR). Tieto čisté hodnoty aktív sú založené na 100% podielov vo fonde.

Skupina vlastní 100% podielov.

Čistá hodnota aktív držaných podielov (v RUB) v roku 2016 klesla v dôsledku výplat realizovaných fondom, ktoré boli vyššie ako prevádzková zmena čistej hodnoty aktív za daný rok. Taktiež počas finančného roka výrazne vzrástol výmenný kurz ruského rubľa k euru. Čistá hodnota aktív v EUR sa preto zvýšila.

V priebehu roku 2016 bola akcionárovi vyplatená suma 426 557 tisíc RUB (2015: 1 836 059 tisíc RUB).

Už v priebehu roku 2015 vedenie spoločnosti uplatnilo odpis z dôvodu zníženia hodnoty v sume 39 576 tis. EUR. Vedenie spoločnosti sa domnieva, že budúce peňažné toky týkajúce sa fondu budú dostatočné na to, aby sa dospelo k záveru, že hodnota fondu je značne nad obstarávacími nákladmi, po zohľadnení kumulovaného odpisu zo zníženia hodnoty z 31. decembra 2015. Preto vedenie dospelo k záveru, že neexistuje žiadne ďalšie riziko znehodnotenia a v konsolidovanej účtovnej závierke za rok 2016 nie je potrebný odpis z dôvodu zníženia hodnoty fondu "Everest Resurs".

Uzavretý realitný investičný fond "Podolskiy"

Nadobúdacia cena investície do uzavretého realitného investičného fondu Podolskiy k 31. decembru 2016 predstavuje 21 281 tis. EUR. Čistá hodnota aktív uzavretého realitného investičného fondu "Podolskiy" k 31. decembru 2016 predstavuje 1 451 074 tisíc RUB (22 567 tis. EUR). K 31. decembru 2015 dosiahla čistá hodnota aktív 2 917 530 tisíc RUB (36 165 tis. EUR). Tieto čisté hodnoty aktív sú založené na 100% podielov vo fonde.

Skupina vlastní 100% podielov.

Čistá hodnota aktív držaných podielov v roku 2016 klesla (v RUB a EUR) v dôsledku výplat realizovaných fondom, ktoré boli vyššie ako investície do vlastného imania spoločnosti a prevádzková zmena čistej hodnoty aktív za rok.

V priebehu roku 2016 bola akcionárovi vyplatená suma 2 517 502 tis. RUB (2015: 1 537 124 tis. RUB).

Vedenie spoločnosti sa domnieva, že budúce peňažné toky týkajúce sa fondu budú dostatočné na to, aby sa dospelo k záveru, že hodnota fondu je značne nad obstarávacími nákladmi.

Aj čistá hodnota aktív fondu "Podolskiy" je na konci roka vyššia ako obstarávacie náklady. Preto vedenie dospelo k záveru, že neexistuje žiadne riziko znehodnotenia a v konsolidovanej účtovnej zavierke za rok 2016 nie je potrebný odpis z dôvodu zníženia hodnoty fondu "Podolskiy".

Uzavretý realitný investičný fond "Agropromyshlenniy"

Nadobúdacia cena investície do uzavretého realitného investičného fondu "Agropromyshlenniy" k 31. decembru 2016 predstavuje 20 332 tis. EUR. Čistá hodnota aktív uzavretého realitného fondu "Agropromyshlenniy" k 31. decembru 2016 predstavuje 6 524 932 tisíc RUB (101 476 tis. EUR). K 31. decembru 2015 bola čistá hodnota aktív vo výške 10 989 465 tis. RUB (136 221 tis. EUR). Tieto čisté hodnoty aktív sú založené na 100% podielov vo fonde.

Skupina vlastní 100 % podielov. K 31. decembru 2015 Skupina vlastnila 99.95 % podielov. Čistá hodnota aktív podielov k 31. decembru 2015 predstavuje 10 984 356 tisíc RUB (136 158 tis. EUR).

Čistá hodnota aktív držaných podielov v roku 2016 klesla (v RUB a EUR) v dôsledku výplat realizovaných fondom, ktoré boli vyššie ako prevádzkové zmeny čistej hodnoty aktív za daný rok. V priebehu roka taktiež výrazne vzrástol výmenný kurz ruského rubľa k euru.

V priebehu roku 2016 bola akcionárovi vyplatená suma 6 502 913 tis. RUB (2015: 1 420 983 tis. RUB).

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

Taktiež čistá hodnota aktív fondu "Agropromyshlenniy" je vyššia ako obstarávacie náklady na konci roka.

Preto vedenie dospelo k záveru, že neexistuje žiadne riziko znehodnotenia a v konsolidovanej účtovnej zavierke za rok 2016 nie je potrebný odpis z dôvodu zníženia hodnoty fondu "Agropromyshlenniy".

Uzavretý realitný investičný fond "Everest Zemlya"

Nadobúdacia cena investície do uzavretého realitného investičného fondu "Everest Zemlya" k 31. decembru 2016 predstavuje 7 251 tis. EUR. Čistá hodnota aktív uzavretého realitného investičného fondu Everest Zemlya k 31. decembru 2016 predstavuje 653 597 tis. RUB (10 165 tis. EUR). K 31.

decembri 2015 čistá hodnota majetku predstavovala 563 472 tis. RUB (6 985 tis. EUR). Tieto čisté hodnoty aktív sú založené na 100% podielov vo fonde.

Skupina vlastní 100% podielov. K 31. decembru 2015, Skupina vlastnila 3,54% podielov. Hodnota čistých aktív podielov k 31. decembru 2015 predstavovala 19 938 tisíc RUB (247 tis. EUR).

Čistá hodnota aktív držaných podielov sa v roku 2016 zvýšila vďaka investíciám do fondu a prevádzkovej zmene čistej hodnoty aktív za rok.

Už v priebehu roku 2015 vedenie spoločnosti uplatnilo odpis z dôvodu zníženia hodnoty v sume 42 tis. EUR

Vedenie sa domnieva, že budúce peňažné toky týkajúce sa fondu budú dostatočné na to, aby sa dospelo k záveru, že hodnota fondu je značne nad obstarávacími nákladmi, po úprave zníženia hodnoty z 31. decembra 2015.

Vedenie spoločnosti sa domnieva, že budúce peňažné toky týkajúce sa fondu budú dostatočné na to, aby sa dospelo k záveru, že hodnota fondu je značne nad obstarávacími nákladmi, po zohľadnení kumulovaného odpisu zo zníženia hodnoty z 31. decembra 2015.

Taktiež čistá hodnota aktív fondu "Everest Zemlya" je vyššia ako obstarávacie náklady na konci roka.

Preto vedenie dospelo k záveru, že neexistuje žiadne ďalšie riziko znehodnotenia a v konsolidovanej účtovnej zvierke za rok 2016 nie je potrebný odpis z dôvodu zníženia hodnoty fondu "Everest Zemlya".

Uzavretý realitný investičný fond "Klen"

Nadobúdacia cena investície do uzavretého realitného investičného fondu "Klen" k 31. decembru 2016 predstavuje 456 tis. EUR. Čistá hodnota aktív uzavretého realitného investičného fondu "Klen" k 31. decembru 2016 predstavuje 109 213 tisíc RUB (1 698 tis. EUR). K 31. decembru 2015 čistá hodnota majetku predstavovala 123 906 tis. RUB (1 536 tis. EUR). Tieto čisté hodnoty aktív sú založené na 100% podielov vo fonde.

Skupina vlastní 100% podielov

Čistá hodnota aktív držaných podielov sa v roku 2016 znížila v dôsledku výplat realizovaných fondom, ktoré boli vyššie ako prevádzkové zmeny čistej hodnoty aktív za daný rok. V priebehu roka taktiež výrazne vzrástol výmenný kurz ruského rubľa k euru. Čistá hodnota aktív v EUR sa preto zvýšila.

Vedenie spoločnosti sa domnieva, že budúce peňažné toky týkajúce sa fondu budú dostatočné na to, aby sa dospelo k záveru, že hodnota fondu je značne nad obstarávacími nákladmi. Taktiež čistá hodnota aktív fondu "Klen" je vyššia ako obstarávacie náklady na konci roka. Preto vedenie dospelo k záveru, že neexistuje žiadne riziko znehodnotenia a v konsolidovanej účtovnej zvierke za rok 2016 nie je potrebný odpis z dôvodu zníženia hodnoty fondu "Klen".

Výmenný kurz k 31. decembru 2016: 64.3000 (31. december 2015: 80.6736).

8. Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky

’000 EUR

Dlhodobé pohľadávky

Pohľadávky zo zmeniek

2016	2015
33 926	-
33 926	-

Obchodné a iné pohľadávky

Poskytnuté preddavky

Pohľadávky zo zmeniek

Ostatné pohľadávky

2016	2015
7	-
-	33 926
539	1 940
546	35 866

9. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

’000 EUR

Zostatok na bežnom účte

Pokladňa

2016	2015
4	16
3	4
7	20

10. Vlastné imanie

Materskej spoločnosti neboli počas 2015-2016 vyplatené žiadne dividendy.

11. Riadenie vlastného imania

Skupina nemá formálne smernice pre riadenie vlastného imania, ale manažment sa snaží udržať dostatočnú kapitáovú základňu na pokrytie operačných a strategických potrieb skupiny a udržiavať dôveru účastníkov trhu. Dosahuje to efektívnym riadením peňažných prostriedkov, neustálym sledovaním príjmov a zisku skupiny a dlhodobými investičnými plánmi financovanými predovšetkým z hospodárskej činnosti skupiny. Týmto opatreniami sa skupina usiluje o stabilný rast zisku.

12. Úvery a pôžičky

Tento bod popisuje zmluvné podmienky úverov a pôžičiek vrámci skupiny, ktoré sú oceňované amortizovanou hodnotou. Viac informácií o vystavení sa riziku úrokovej sadzby je popísaných v bode č. 14.

'000 EUR	2016	2015
Prijaté pôžičky	4 266	287
	4 266	287

Skupina v roku 2011 získala od spoločnosti LILIES ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED pôžičku s úrokovou sadzbou 3% ročne, ktorá je splatná v marci 2018. V roku 2015 sa spoločnosť RAMSBURY WORLDWIDE CORPORATION stala novým veriteľom na základe zmluvy o postúpení. Istina k 31. decembru 2016 predstavuje 288 tis. EUR (31. decembra 2015: 264 tis. EUR).

Ďalší úver bol poskytnutá spoločnosťou TEMPLESMITH LIMITED s úrokovou sadzbou 0% ročne, a je splatný v marci 2020. V roku 2014 sa spoločnosť RAMSBURY WORLDWIDE CORPORATION stala novým veriteľom podľa zmluvy o postúpení. Istina k 31. decembru 2016 predstavuje 3 858 tis. EUR (k 31. decembru 2015: 23 tis. EUR).

K 31. decembru 2016 má skupina úver od spoločnosti RAMSBURY WORLDWIDE CORPORATION (sadzba 3%) v dôsledku nadobudnutia dcérskej spoločnosti. Istina k 31. decembru 2016 predstavuje 120 tis. EUR.

13. Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky

'000 EUR	2016	2015
Daň z príjmov splatná	757	-
Záväzky z obstarania investičných fondov	66	-
Splatné úroky	27	1
Ostatné záväzky	116	56
	966	57

Vystavenie skupiny finančným rizikám súvisiacim so záväzkami z obchodného styku a s ostatnými záväzkami je uvedená v bode č. 14.

14. Reálne hodnoty 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	
	2016	2015
Cenné papiere držané na predaj	17	-
	17	-

(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 finančného nástroja nesplní svoje zmluvné záväzky a vzniká hlavne z investícií skupiny do cenných papierov zákazníkov a z pohľadávok voči zákazníkom.

Účtovná hodnota hore uvedených finančných aktív (okrem pohľadávok zo zmeniek) predstavuje minimálne vystavenie sa úverovému riziku, pretože k 31. decembru 2016 predstavuje menej ako 1% celkových aktív.

Vedenie spoločnosti rozhodlo o vytvorení opravnej položky k úveru poskytnutému spoločnosti CATFORD BUSINESS INCORPORATED a k vzniknutým úrokom (spolu 104 854 tis. EUR) z dôvodu nedostatočnej záruky.

Pohľadávky zo zmeniek sú splatné do januára 2019.

(ii) Riziko likvidity

Riziko likvidity je rizikom, že skupina bude mať problémy pri plnení povinností spojených s jej finančnými záväzkami, ktoré sú vysporiadané poskytnutím hotovosti alebo iných finančných aktív. Prístup skupiny k ich správe spočíva v udržiavaní dostatočnej likvidity na plnenie záväzkov podľa splatnosti za normálnych aj iných podmienok, bez toho aby vznikli neprijateľné straty alebo sa riskovalo poškodenie dobrého mena skupiny.

Súčasný pomer likvidity vypočítaný ako obežný majetok vydelený bežnými záväzkami k dátumu zostavenia účtovnej závierky a je k 31. decembru 2016 nasledovný – ukazovateľ bežnej likvidity 0,6.

Manažmentu skupiny je presvedčený, že súčasný ukazovateľ bežnej likvidity potvrdzuje schopnosť skupiny splácať splatné záväzky, aj napriek tomu, že je nižší ako 1.

(iii) Trhové riziko

Trhové riziko je rizikom, že zmeny trhových cien, ako napríklad kurzy cudzích mien, úrokové sadzby a ceny akcií ovplyvnia príjmy skupiny alebo hodnotu ňou držaných finančných nástrojov. Cieľom riadenia trhového rizika je riadiť a kontrolovať vystavenie sa trhovým rizikám v rámci prijateľných parametrov popri optimalizácii návratnosti.

Úrokové riziko

Zmeny úrokových sadzieb majú vplyv predovšetkým na úvery a pôžičky, buď zmenou ich reálnej hodnoty (dlh s fixnou sadzbou) alebo budúcich peňažných tokov (dlh s pohyblivou úrokovou sadzbou). Vedenie nemá zavedené formálne smernice, ktoré by určoval, aký by mal byť pomer zadĺženia s fixnou a s variabilnou sadzbou. V čase obstarávania nových úverov alebo pôžičiek však manažment používa svoj úsudok, aby rozhodol, či by bola pre skupinu výhodnejšia pevná alebo variabilná sadzba počas úverovaného obdobia až do splatnosti.

Skupina k dátumu zostavenia účtovnej závierky nemá žiadne finančné nástroje s premenlivou sadzbou.

15. Dcérska spoločnosť

Dcérska spoločnosť	Krajina registrácie	Vlastníctvo	
		2016	2015
Volcano Netherlands B. V.	Holandsko	100%	100%
Bona Terra B. V.	Holandsko	100%	-

Skupina nadobudla Bona Terra B. V. 23. februára 2016 a odvtedy ju aj začala kontrolovať.

16. Spriaznené osoby

Materskou spoločnosťou a kontrolujúcou spoločnosťou je spoločnosť EMBERO TRADING LIMITED (Nikózia, Cyprus).

Účtovné závierky materskej spoločnosti nie sú verejne dostupné.

17. Následné udalosti

Po dátume zostavenia účtovnej závierky nedošlo k žiadnym významným následným udalostiam.

18. Východiská pre ocenenie

Konsolidovaná účtovná zvierka bola zostavená na základe historických cien s výnimkou pre nasledujúce položky, ktoré sú ocenené alternatívne ku každému dátumu zostavenia účtovnej zvierky.

Položka	Oceňovací základ
Ostatné investície (cenné papiere určené na obchodovanie)	Reálna hodnota

19. Prehľad významných účtovných zásad

Nižšie uvedené účtovné zásady boli konzistentne aplikované na všetky obdobia prezentované v tejto konsolidovanej účtovnej zvierke a boli konzistentne uplatňované všetkými spoločnosťami v skupine.

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

(a) Základy konsolidácie	23
(b) Finančné výnosy a náklady	24
(c) Finančné nástroje	24

(a) Základy konsolidácie

(i) Podnikové kombinácie

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

Skupina oceňuje goodwill k dátumu obstarania ako:

- Reálnu hodnotu prevedenej protihodnoty; plus
- Uzanú sumu akýchkoľvek nekontrolovaných podielov v nadobúdanom subjekte; plus
- Ak je podniková kombinácia dosiahnutá postupne, reálna hodnota predtým nadobudnutého majetkového podielu v nadobúdanom subjekte; 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 účtovné jednotky kontrolované skupinou. Skupina riadi účtovnú jednotku, keď je dosahuje alebo má právo na variabilné výnosy z účasti v účtovnej jednotke a má schopnosť ovplyvňovať tieto výnosy prostredníctvom svojej právomoci nad účtovnou jednotkou. Účtovné zvierky dcérskych spoločností sú zahrnuté do konsolidovanej účtovnej zvierky od dátumu prevzatia kontroly až do dňa, kedy kontrola zaniká. Účtovné zásady dcérskych spoločností sa v prípade potreby zmenia, aby sa zosúlادili so zásadami prijatými skupinou.

(iii) Transakcie eliminované pri konsolidácii

Zostatky a transakcie v rámci skupiny a všetky nerealizované príjmy a výdavky vyplývajúce z transakcií v rámci skupiny sú eliminované. Nerealizované zisky vyplývajúce z transakcií so subjektami účtovanými podielovou metódou sú eliminované do výšky podielu skupiny na týchto subjektoch. Nerealizované straty sú eliminované rovnakým spôsobom ako nerealizované zisky, ale iba v prípade, že neexistujú dôkazy zníženia 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 – prvotné vykázanie a ukončenie vykazovania

Skupina prvotne vykazuje úvery a pohľadávky a emitované dlhové cenné papiere v deň ich vzniku. Všetky ostatné finančné aktíva a finančné záväzky sú vykazované k dátumu uskutočnenia obchodu, pri ktorom sa skupina stane účastníkom zmluvného vzťahu tohto finančného nástroja.

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

Skupina odúčtuje finančný záväzok, keď sú zmluvné záväzky ukončené alebo zrušené alebo vypršia. Finančné aktíva a pasíva sú započítané a čistá suma je uvedená vo výkaze finančnej pozície vtedy, a len vtedy, keď má skupina vymožiteľné právo započítať vykázané sumy, a má v úmysle buď ich vyrovnať na netto základe, alebo realizovať aktíva a zároveň vyrovnať záväzky. Skupina má v súčasnosti vymožiteľné právo na započítanie, ak toto právo nie je podmienené budúcou udalosťou a je vymožiteľné tak v rámci bežnej obchodnej činnosti, ako aj v prípade zlyhania, platobnej neschopnosti alebo konkurzu skupiny a všetkých zmluvných strán

Klasifikácia finančného majetku v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát

Finančný majetok sa klasifikuje ako v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, ak je klasifikovaný ako určený na obchodovanie alebo je takto zaradený pri prvotnom vykázaní. Finančné aktíva sú oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát, v prípade, že skupina spravuje takéto investície a rozhoduje o kúpe a predaji na základe ich reálnej hodnoty v súlade so zdokumentovanou stratégiou riadenia rizík alebo investičnou stratégiou skupiny. Priamo priraditeľné 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.

Finančný majetok klasifikovaný ako v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát tvoria cenné papiere určené na predaj.

Finančné aktíva držané do splatnosti

Ak má skupina pozitívny zámer a schopnosť držať do splatnosti dlhové cenné papiere, ktoré sú kótované na aktívnom trhu, potom sú tieto finančné aktíva zaradené do kategórie držané 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 hodnote použitím metódy efektívnej úrokovej miery zníženej o prípadné straty zo zníženia hodnoty.

Finančné aktíva držané do splatnosti zahŕňajú finančné aktíva (pozri bod 7), obchodné a iné pohľadávky (pozri bod 8) a peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (pozri bod 9).

Úvery a pohľadávky

Úvery a pohľadávky sú kategóriou finančných aktív s pevnými alebo voliteľnými 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 hodnotou použitím metódy efektívnej úrokovej miery zníženej o prípadné straty zo zníženia hodnoty.

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

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

(ii) *Nederivátové finančné záväzky - oceňovanie*

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

Ostatné finančné záväzky zahŕňajú úvery a pôžičky (pozri bod 12), obchodné a iné záväzky (pozri bod 13).

20. Predčasné prijatie štandardov

Skupina sa rozhodla predčasne 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 predčasné prijatie. IFRS 9 obsahuje revidované usmernenia o klasifikácii a oceňovaní finančných nástrojov vrátane nového očakávaného modelu úverovej straty na výpočet zníženia hodnoty finančných aktív a nových všeobecných požiadaviek na účtovanie hedžingu. Taktiež pokračuje v usmerneniach IAS 39 o prvotnom vykázaní o ukončení vykazovania finančných nástrojov.

21. Nové štandardy a implementácie, ktoré ešte neboli prijaté

Niektoré nové štandardy, zmeny a doplnenia k štandardom a interpretáciám k 31. decembru 2016 zatiaľ nie sú účinné a neboli použité pri príprave tejto konsolidovanej účtovnej zvierky. Tieto nové znenia môžu potenciálne ovplyvniť činnosť skupiny, ako je uvedené nižšie. Skupina plánuje tieto znenia prijať, keď nadobudnú účinnosť.

Nový alebo doplnený štandard	Zhrnutie požiadaviek	Možný vplyv na konsolidovanú účtovnú zvierku
IFRS 15 Výnosy so zmlúv so zákazníkmi	IFRS 15 stanovuje komplexný rámec na určenie skutočnosti, ako sa vykazuje zisk, v akej hodnote a čase. Nahrádza existujúce usmernenia k rozpoznaní príjmov vrátane IAS 18 Výnosy, IAS 11 Dlhodobé zákazky 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 obdobie začínajúce 1. januára 2017 alebo neskôr, s povolením skoršej aplikácie	Skupina posudzuje potenciálny vplyv na konsolidovanú účtovnú zvierku vyplývajúcu z aplikácie tohto štandardu.
IFRS 16 Lízingy	IFRS 16 nahrádza štandard IAS 17 Lízingy a súvisiace interpretácie. Štandard odstraňuje súčasný duálny model účtovania u nájomcu. Namiesto toho vyžaduje, aby spoločnosti vykázali väčšinu nájomov v súvahe podľa jednotného modelu, eliminujú rozlišovanie medzi operatívnym a finančným lízingom.	Skupina neočakáva významný vplyv.
Doplnenia k IFRS 2: Klasifikácia oceňovanie platieb na základe podielov	Doplnenia vysvetľujú účtovanie platieb na základe podielov v nasledujúcich oblastiach: - vplyv podmienok súvisiacich s nárokom, na oceňovanie transakcií na základe podielov vysporadúvaných peňažnými prostriedkami, - transakcie na základe podielov vysporiadaných po zdanení daňou zrážkou, - modifikácia podmienok platieb na základe podielov, ktoré menia klasifikáciu transakcie z kategórie vysporiadané peňažnými prostriedkami na kategóriu vysporiadané nástrojmi vlastného imania.	Skupina neočakáva významný vplyv.
Doplnenia k IFRS 10 a IAS 28: Predaj alebo vklad majetku medzi investorom a jeho pridruženým podnikom alebo spoločným podnikom	Doplnenia objasňujú, že v transakciách s pridruženým podnikom alebo spoločným podnikom, zisk alebo strata sa vykážu v takom rozsahu a podľa od toho, či predaný alebo vkladávaný majetok tvorí podnik, nasledovne: - zisk alebo strata sa vykáže v plnej výške, ak transakcia medzi investorom a jeho pridruženým podnikom alebo spoločným podnikom zahŕňa prevod majetku alebo majetkov, ktoré tvoria podnik (bez ohľadu na to, či je umiestnený v dcérskej spoločnosti alebo nie), zatiaľ čo - zisk alebo strata sa vykáže čiastočne, ak transakcia medzi investorom a jeho pridruženým podnikom a spoločným podnikom zahŕňa majetok, ktorý netvorí podnik, aj keď je tento majetok umiestnený v dcérskej spoločnosti.	Skupina neočakáva významný vplyv.
Doplnenia k IAS 7	Doplnenia vyžadujú nové zverejnenia, ktoré umožňujú používateľom účtovnej zvierky zhodnotiť zmeny v záväzkoch z finančných činností, vrátane zmien peňažnej a nepeňažnej povahy (ako je vplyv kurzových ziskov alebo kurzových strát, zmeny vyplývajúce zo získania alebo straty kontroly v dcérskej spoločnosti, zmeny reálnej hodnoty).	Skupina posudzuje potenciálny vplyv na konsolidovanú účtovnú zvierku vyplývajúcu z aplikácie týchto doplnení.

Doplnenia k IAS 12: Vykázanie odloženej daňovej pohľadávky k nerealizovaným stratám	Doplnenia objasňujú, ako a kedy účtovať o odloženej daňovej pohľadávke v určitých situáciách a vysvetľujú, ako má byť určený budúci zdaniteľný príjem pre zhodnotenie, či má byť odložená daňová pohľadávka vykázaná.	Skupina neočakáva významný vplyv.
Doplnenie k IAS 40 Prevod investícií v nehnuteľnostiach	Doplnenia posilňujú princípy pre prevod do alebo z investícií v nehnuteľnostiach v IAS 40 Investície v nehnuteľnostiach a špecifikujú, že takýto prevod sa môže urobiť len vtedy, ak dochádza k zmene vo využití nehnuteľnosti. Na základe doplnení prevod je možný vtedy a len vtedy, ak došlo ku skutočnej zmene vo využití nehnuteľnosti, t. j. majetok spĺňa alebo prestal spĺňať definíciu investície v nehnuteľnostiach a existuje dôkaz o zmene vo využití nehnuteľnosti. Samotná zmena iba v úmysle manažmentu nie je pre takýto prevod postačujúca.	Skupina neočakáva významný vplyv.
IFRIC 22 Transakcie v cudzej mene a protiplnenie poskytnuté vo forme preddavku	Interpretácia vysvetľuje, ako určiť deň uskutočnenia transakcie v účely určenie výmenného kurzu, ktorý sa má použiť pri prvotnom vykázaní súvisiaceho majetku, nákladu alebo výnosu (alebo ich častí) a na odúčtovanie majetku nepeňažnej povahy alebo záväzku nepeňažnej povahy, ktoré vznikli pri poskytnutí alebo prijatí protihodnoty vo forme preddavku v cudzej mene. Za týchto okolností dňom uskutočnenia transakcie je deň, kedy spoločnosť prvotne vykáže majetok nepeňažnej povahy alebo záväzok nepeňažnej povahy, ktorý vznikol pri poskytnutí alebo prijatí protihodnoty vo forme preddavku.	Skupina posudzuje potenciálny vplyv na konsolidovanú účtovnú závierku vyplývajúcu z aplikácie tejto interpretácie.
Ročné vylepšenia IFRS	Vylepšenia prinášajú dve doplnenia dvoch štandardov a nadväzujúce doplnenia ďalších štandardov a interpretácií, ktoré majú za následok účtovné zmeny v prezentácii, vykazovaní alebo oceňovaní. Väčšina z doplnení sa má aplikovať na účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2017 a 1. januára 2018 alebo neskôr, majú sa aplikovať retrospektívne.	Skupina neočakáva významný vplyv.