



NOTE EXPLICATIVE la Situațiile financiare ale fondului STK Europe 30 iunie 2017

- 1. Entitatea care raportează**
- 2. Bazele întocmirii**
- 3. Politici contabile semnificative**
- 4. Estimarea valorii juste**
- 5. Situația poziției financiare: aspecte relevante**
- 6. Situația rezultatului global: aspecte relevante**
- 7. Unități de fond rascumparabile și prime de emisiune**
- 8. Tranzacții cu persoanele legate**
- 9. Expunerea la risc**



1. Entitatea care raporteaza

Fondul Deschis de Investitii STK EUROPE este un fond deschis de investitii cu sediul in Romania. Fondul este administrat de Societatea de Administrare a Investitiilor STK FINANCIAL SAI SA, cu sediul in Romania, 400427 Cluj-Napoca, str Heltai Gaspar nr 29.

STK Europe s-a înființat la inițiativa STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. printr-o ofertă publica continua de unitati de fond și are o durată nelimitată. Capitalul social subscris și vărsat este de 2.788.679,04 lei. Principalele caracteristici ale unităților de fond emise de STK Europe: 557.735,8080 unități de fond, nominative, dematerializate, cu valoare nominală de 5 RON pe unitate de fond.

Obiectivul investitional al Fondului este valorificarea potentialului de crestere a actiunilor inscise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania sau dintr-un stat membru. Prin state membre se intelege statele membre ale Uniunii Europene si celelalte state apartinand Spatiului Economic European.

Fondul functioneaza sub supravegherea Autoritatii de Supraveghere Financiare (ASF) si este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/120084. Depozitarul activelor Fondului este BRD-CSG.

2. Bazele intocmirii

S-au intocmit Situatiile financiare individuale la data de 30.06.2017 in baza Normei nr. 39/2015 pentru aprobarea Standardelor Internationale de Raportare Financiara de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare si in baza Standardelor Internationale de Raportare Financiara (IFRS).

Standarde emise dar care nu sunt încă în vigoare

O serie de noi standarde și modificări ale standardelor sunt aplicabile pentru perioadele anuale care încep după 1 ianuarie 2016, iar aplicarea anterioară este permisă; Cu toate acestea, Fondul nu a aplicat anticipat aceste standarde noi sau modificate în pregătirea acestor situații financiare. Unul standard relevant, emis si inca neapliact pentru Fond este IFRS 9 Instrumente financiare, care este discutat mai jos.

IFRS 9, publicat în iulie 2014, înlocuiește îndrumările existente din IAS 39 Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare. IFRS 9 include îndrumări revizuite privind clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare, un model nou privind pierderile de credit asteptate anticipat pentru calculul deprecierei activelor financiare. De asemenea, preia orientările privind recunoașterea și derecunoașterea instrumentelor financiare din IAS 39. IFRS 9 este valabil pentru perioadele de raportare anuale care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date, cu aplicare anticipată permisa.



Clasificarea activelor financiare și pasivelor financiare

IFRS 9 conține trei categorii principale de clasificare pentru activele financiare: evaluate la cost amortizat, valoarea justă prin contul global (FVOCI) și valoarea justă prin profit sau pierdere (FVTPL). Clasificarea IFRS 9 se bazează în general pe modelul de afaceri în care este gestionat un activ financiar și pe fluxurile sale de trezorerie contractuale.

IFRS 9 menține în mare măsură cerințele existente din IAS 39 pentru clasificarea pasivelor financiare.

Pe baza evaluării inițiale a Fondului, nu se așteaptă ca acest standard să aibă un impact semnificativ asupra clasificării activelor financiare și a datoriilor financiare ale Fondului.

Deprecierea activelor financiare

IFRS 9 prevede un model nou: "pierderi de credit anticipate".

Pe baza evaluării inițiale a Fondului, nu se așteaptă ca modificările aduse modelului de depreciere să aibă un impact semnificativ asupra activelor financiare ale Fondului.

Aprobarea Situațiilor Financiare

Situațiile financiare au fost aprobate în ședința Consiliului de Administrație a SAI STK Financial din data de 10 august 2017.

2.1. Declarație de conformitate

Situațiile financiare semestriale la 30.06.2017 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

2.2 Bazele evaluării

Situațiile financiare au fost întocmite pe baza valorii juste și prezentate ca

- a) active financiare deținute în scopul tranzacționării, evaluate la valoare justă;
- b) active financiare disponibile pentru vânzare care nu sunt cotate, reprezentate de titluri de capital sau unități de fond în organisme de plasament colectiv.

Fondul nu deține alte active în afara celor financiare.

2.3 Moneda funcțională și de prezentare

Aceste situații financiare sunt prezentate în lei (ron), aceasta fiind și moneda funcțională a Fondului. Toate informațiile financiare sunt prezentate în lei (ron), rotunjite la cea mai apropiată unitate, dacă nu se specifică altfel. Fondul nu deține creanțe sau datorii exprimate în alte valute, altele decât cele provenite direct din activitățile de tranzacționare.



3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile prezentate mai jos au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare.

Situația poziției financiare

Fondul STK Europe detine active exclusiv financiare: active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, creanțe, numerar și echivalente de numerar. Echivalentele de numerar sunt reprezentate de depozite bancare overnight.

Instrumentele financiare sunt recunoscute inițial la data tranzacționării când Fondul devine parte a condițiilor contractuale ale instrumentului.

Se derecunoaște un activ financiar atunci când expira drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ sau atunci când Fondul a transferat drepturile de a primi fluxuri de numerar aferente celui activ financiar într-o tranzacție în care a transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate.

- **Active financiare detinute în scopul tranzacționării**

Conform IAS 39 un activ financiar detinut în scopul tranzacționării este un activ achiziționat sau produs, în principal, în scopul de a genera profit, ca rezultat al fluctuațiilor pe termen scurt ale pretului sau ale marjei intermediarului.

Activele financiare sunt desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere dacă Fondul gestionează aceste investiții și ia decizii de cumpărare sau de vânzare pe baza valorii juste în conformitate cu strategia de investiție și gestionare a riscului. La recunoașterea inițială, costurile de tranzacționare atribuibile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate. Instrumentele financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justă, iar modificările ulterioare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere.

Prevederi comune pentru Active financiare detinute pentru tranzacționare și Active financiare disponibile pentru vânzare

Evaluarea inițială, la intrare în gestiune a titlurilor, indiferent de clasificarea lor, se efectuează la data achiziției. Din portofoliul tranzacționabil, cea mai mare parte a titlurilor sunt tranzacționate pe o bază curentă, diferențele dintre valoarea recunoscută cu ocazia achiziției și cele realizate/marcate cu ocazia vânzării fiind imediat transferate în rezultat pe o bază netă, inclusiv diferențele de curs valutar atunci când titlurile sunt denominate într-o valută. Reevaluarile necesare la finele perioadelor se referă, în cea mai mare parte, la active financiare care în mod obișnuit tranzitează activul bilanțier și sunt doar ocazional în stoc la finele acestor perioade.

Descarcarea din gestiune a titlurilor, indiferent de clasificarea lor se face la costul mediu de achiziție ponderat cu numărul de acțiuni achiziționate, după fiecare tranzacție.



IFRS nu prevad in mod expres utilizarea unor conturi separate de diferente de valoare pentru titlurile clasificate ca disponibile pentru vanzare. Contabil, se folosesc doua clase de conturi pentru investitiile in Active financiare disponibile pentru vanzare (la valoare justa determinata pe baza situatiilor financiare ale firmelor la care se detin actiuni) si respectiv Active financiare detinute pentru tranzactionare la valoarea justa (cazul titlurilor tranzactionate pe o piata activa).

Descarcarea din gestiune a diferentelor de evaluare aferente titlurilor disponibile pentru tranzactionare vandute se face inmultind numarul de actiuni vandute cu diferenta de evaluare medie pe actiune, recalculata dupa fiecare noua achizitie de actiuni, similar calculului costului mediu al titlurilor.

Atunci cand Fondului i se atribuie actiuni gratuite care sunt cotate (fie ca urmare a incorporarii la emitent a unor rezerve in capitalul social, fie ca urmare a acordarii de dividende sub forma de actiuni gratuite), acestea nu determina nici o inregistrare in contabilitate, ci doar modificarea numarului de actiuni detinute si implicit a costului mediu ponderat al acestora. Aceste recalculari vor modifica cheltuiala inregistrata cu ocazia vanzarii, in sensul diminuarii acesteia, castigul fiind recunoscut imediat in Contul de profit sau pierdere, pe o baza neta conform documentelor care atesta tranzactionarea.

Actiunile necotate sunt clasificate ca disponibile pentru vanzare si sunt inregistrate la valoarea justa. Valoarea justa se reconciliaza cu fiecare data a publicarii raportarilor financiare ale societatilor la care se detin actiuni necotate, respectiv pe baza activului net in cazul titlurilor detinute la organisme de plasament colectiv.

Deprecierea activelor financiare

Un activ financiar care nu este contabilizat la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere este testat la fiecare data de raportare pentru a determina daca exista dovezi obiective cu privire la existenta unei depreciere. Un activ financiar este considerat depreciat daca exista dovezi obiective care sa indice faptul ca ulterior recunoasterii initiale a avut loc un eveniment care a cauzat o pierdere, iar acest eveniment a avut un impact negativ asupra fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate ale activului si pierderea poate fi estimata in mod credibil.

Dovezile obiective care indica faptul ca activele financiare (inclusiv instrumentele de capital) sunt depreciate pot include neindeplinirea obligatiilor de plata de catre un debitor, restructurarea unei sume datorate Fondului conform unor termeni pe care Fondul in alte conditii nu i-ar accepta, indicii ca un debitor sau un emitent va intra in faliment, disparitia unei piete active pentru un instrument. In plus, pentru o investitie in instrumente de capital, o scadere semnificativa si indelungata sub cost a valorii sale juste este o dovada obiectiva de depreciere.

Creantele si depozitele sunt recunoscute initial la data la care au fost initiate.

- ***Datorii financiare***

In concordanta cu IAS32, caracteristica esentiala care face deosebirea dintre o datorie financiara si un instrument de capitaluri proprii este existenta unei obligatii contractuale a entitatii emitente fie: de a livra numerar sau un alt activ financiar unei alte intreprinderi (detinatorului instrumentului); fie de a



schimba instrumente financiare cu o alta entitate (detinatorul instrumentului) in conditii ce sunt potential defavorabile entitatii emitente.

In cazul in care exista o asemenea obligatie contractuala, instrumentul respectiv se incadreaza in definitia unei datorii financiare, independent de maniera in care obligatia va fi decontata. Daca instrumentul financiar nu genereaza o obligatie contractuala pentru emitent de a livra numerar sau un alt activ financiar sau de a schimba instrumente financiare cu o alta intreprindere in conditii ce ii sunt potential defavorabile, atunci acesta este un instrument de capitaluri proprii.

La data de 30.06.2017 Fondul nu are datorii financiare cu exigibilitate mai mare de un trimestru.

- **Venituri si cheltuieli financiare**

Veniturile financiare cuprind venituri din dobânzi aferente sumelor investite, venituri din dividende, câștiguri din tranzactionarea activelor financiare disponibile pentru vânzare, modificarile valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere.

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în baza contabilitatii de angajamente, utilizând metoda dobânzii efective.

Veniturile din dividende sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data la care se stabileste dreptul Fondului de a încasa dividendele, care în cazul instrumentelor cotate este data ex-dividend.

Câștigurile/Pierderile din vânzarea activelor financiare disponibile pentru vânzare se inregistreaza in urma fiecărei tranzactii. Descarcarea din gestiune a titlurilor se face la costul mediu de achizitie, ponderat cu numarul de actiuni achizitionate, dupa fiecare tranzactie. Diferenta dintre valoarea de vanzare a titlurilor si valoarea medie determina castigul/pierdere din vanzarea titlurilor.

In conformitate cu IAS 39, activele financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere se evalueaza la valoarea justa, iar orice crestere sau scadere a valorii juste va fi reflectata in contul de profit si pierdere ca si un castig din reevaluarea activelor financiare, respectiv o pierdere din reevaluarea la valoare justa a activelor financiare.

Cheltuielile financiare cuprind cheltuieli cu comisioanele bancare, modificarile valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, pierderile din depreciere recunoscute aferente activelor financiare, pierderile din tranzactionare.

Fondul nu este platitor de impozit pe profit.

4. Estimarea valorii juste

4.1. Ierarhia valorilor juste contine urmatoarele nivele:

- Nivelul 1 este reprezentat de preturile cotate pe piete active pentru active si datorii identice, pe care entitatea le poate accesa la data evaluarii;



- Nivelul 2 este reprezentat de preturi pentru active care nu sunt cotate si care sunt observabile pentru activele evaluate fie direct fie indirect;
- Nivelul 3 sunt reprezentate de date neobservabile, obtinute prin tehnici de evaluare. Aceste tehnici de evaluare a valorii juste se bazeaza pe datele disponibile care maximizeaza utilizarea datelor relevante observabile (de ex: ultimul pret) si minimizeaza utilizarea datelor neobservabile.

4.2. Incadrarea elementelor de activ in nivelele de mai sus:

30 Iunie 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Actiuni cotate	1,019,936		
Actiuni cotate netranzactionate			
Actiuni necotate			
Investitii la alte fonduri			

31 Decembrie 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Actiuni cotate	979,486		
Actiuni cotate netranzactionate			
Actiuni necotate			
Investitii la alte fonduri			

5. Situatiia pozitiei financiare: aspecte relevante

Aspecte materiale relevante privind Situatiia pozitiei financiare se refera la activele principale utilizate pentru obtinerea beneficiilor care, comparativ cu exercitiul financiar anterior, se prezinta in detaliu astfel:

Active financiare detinute pentru tranzactionare	31 Decembrie 2016	30 Iunie 2017
Actiuni cotate	979,486	1,019,936
Actiuni cotate netranz in ultimele 30 zile	-	-
Titluri participare OPCVM/AOPC	-	-

Activele financiare detinute pentru tranzactionare sunt actiuni cotate la London Stock Exchange (LSE) si Euronext evaluate la valoarea justa de la data de 30.06.2017.

Disponibilitati si echivalente de numerar	31 Decembrie 2016	30 Iunie 2017
Conturi curente	54,926	782,404
Depozite	1,675,814	729,205



Echivalentele de numerar ale STK Emergent de la finele exercitiilor financiare, sunt reprezentate de depozite overnight.

In ceea ce priveste datoriile pe termen lung (similar elementelor de capital propriu), asa cum am precizat mai sus capitalurile care nu se modifica, sunt reprezentate de valoarea nominala a unitatilor de fond si de valoarea primelor aferente unitatilor de fond emise.

Rezultatul perioadei curente va fi detaliat mai jos la analiza situatiei rezultatului global.

Datoriile curente ale Fondului sunt reprezentate de comisionul de administrare, de custodie si depozitare aferente lunii iunie, respectiv cheltuieli de rascumparare, datorii care au fost achitate in prima decada a lunii iulie 2017.

6. Situatia rezultatului global: aspecte relevante

Realizarile nete (castiguri sau pierderi) din instrumentele financiare la valoarea justa recunoscute prin contul de profit sau pierdere, se prezinta in felul urmatoar:

<i>In lei</i>	30 Iunie 2016	30 Iunie 2017
Venituri	898,828	13,683
Venituri din comisioane	0	0
Venituri din dividende	0	12,929
Venituri din dobanzi	1,290	755
Castig net din instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere	897,538	0
Venituri nete din diferente de curs valutar	0	0
Venituri din investitii financiare cedate		
Castig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
Cheltuieli	214,687	413,799
Cheltuieli de administrare a fondului	74,118	73,401
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare	12,568	13,690
Cheltuieli legate de tranzactii	18,102	24,397
Alte cheltuieli	6,430	6,821
Pierdere neta instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere		266,092
Cheltuieli nete din diferente de curs valutar	103,469	29,398
Pierderi din deprecierea activelor dispon pt vanzare		
Pierdere neta din reevaluarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
Rezultat inainte de impozitare	684,141	-400,116
Impozit-nu este cazul		
Rezultat net al perioadei	684,141	-400,116



Din pierderile aferente exercitiului financiar curent, Cheltuielile Nete aferente ajustarilor de valoare pentru recunoastere la valoare justa in interiorul perioadelor de gestiune, la sfarsit de fiecare luna, sunt in valoare de 320,763 Ron. Aceste ajustări de valoare reprezintă modificări de valoare la sfarsitul perioadelor de gestiune, recunoscute pentru reevaluare la valoare justă, aferentă titlurilor existente în sold; majoritatea sunt tranzactionate in perioada de gestiune urmatoare cand se recunosc diferentele de evaluare aparute de la ultima reevaluare pana la data tranzactionarii.

Dividende incasate in cursul exercitiului financiar

Veniturile din dividende incasate de catre fond in perioada de raportare sunt urmatoarele:

Emitent	Simbol actiune	Suma incasata
Orange Sa	ORA	2,237.39
Telefonica SA	TEF	1,857.82
Deutsche Telekom AG	DTE	4,374.05
EDF SA	EDF	4,459.29
TOTAL		12,928.55

Veniturile din dobanzi

Componenta	30 Iunie 2016	30 Iunie 2017
Dobanzi depozite	1,290	755

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în baza contabilitatii de angajamente, utilizând metoda dobânzii efective si sunt aferente depozitelor over-night constituite zilnic.

7. Unitati de fond rascumparabile si prime de emisiune

Conform documentelor constitutive unitatile de fond pot fi subscribe si rascumparate zilnic. Au existat rascumparari in perioada de raportare.

Subscrieri/Rascumparari UF	2016	2017
Sold la 1 ianuarie	557,735.8080	557,735.8080
Subscrieri	0	0
Rascumparari	0	203,417.4125
Sold 30 iunie	557,735.8080	354,318.3955

In urma rascumpararii de unitati de fond care a avut loc in perioada de raportare, capitalurile fondului au ajuns la valoarea de 1.771.592 lei.



8. Tranzactii cu persoanele legate

Comisionul de administrare perceput de SAI

Pentru serviciile prestate Societatea de Administrare este îndreptățită să primească un comision de administrare de 1,500 Euro pe luna plus 0.2% pe lună din activul net mediu al Fondului.

	30 Iunie 2016	30 Iunie 2017
Comision administrare	74,118	73,401

Nu au existat alte tranzactii sau solduri cu persoanele legate.

9. Expunerea la risc

a) Riscul de piață

Pentru evaluarea riscului de piață se utilizează metodologia bazată pe indicatorul sintetic de risc și randament (ISRR) anualizat ce exprimă volatilitatea prin utilizarea rentabilităților săptămânale anterioare aferente unei perioade din intervalul ultimilor 5 ani. Această volatilitate este calculată și reconfigurată săptămânal după următoarea formulă:

$$\sigma = \sqrt{\frac{m}{T-1} \sum_{t=1}^T (R_t - \bar{R})^2}$$

unde rentabilitățile înregistrate corespund unui număr de T perioade independente (T=260 săptămâni) aferente unui interval de 1/m ani (m=52 săptămâni), iar \bar{R} reprezintă rentabilitatea medie aritmetică pe parcursul perioadelor T;

Indicatorul ISRR se calculează pentru fiecare instrument din portofoliul O.P.C. De asemenea, se calculează indicatorul ISRR anualizat pentru întreg portofoliul conform formulei:

$$\sigma_p = \sqrt{52 \cdot v_p \cdot M_p \cdot v_p^T}$$

unde:

σ_p este indicatorul ISRR anualizat al portofoliului

v_p este un vector cu 1 rând și n coloane, unde n este numărul de instrumente deținute în portofoliu, fiecare element al vectorului fiind reprezentat de produsul dintre indicatorul ISRR a instrumentului respectiv și ponderea acestuia în portofoliul de acțiuni



M_p este matricea de corelare a rentabilităților instrumentelor deținute, având n rânduri și n coloane, unde n este numărul de instrumente deținute în portofoliu

Pentru acțiunile și investițiile la alte fonduri necotate sau cu istoric insuficient de tranzacționare din România se folosește ca proxy indicele BET pentru calculul indicatorului ISRR, respectiv indicele STOXX 600 Europe pentru cele din Europa.

Încadrarea în profilul de risc se efectuează conform următoarei grile de intervale de volatilitate, care prevede pentru fiecare interval de volatilitate nivelul de risc aferent și poziția fondului pe scara de risc.

Clasa de risc	Intervale de volatilitate	
	Egale sau mai mari	Mai mici decât
1	0.00%	0.50%
2	0.50%	2.00%
3	2.00%	5.00%
4	5.00%	10.00%
5	10.00%	15.00%
6	15.00%	25.00%
7	25.00%	

La data de 30.06.2017 indicatorul ISRR calculat pentru portofoliul tranzacționabil a fost de 35.28%.

a) Analiza de sensibilitate

Pentru determinarea efectului riscului de piață asupra valorii activului net se efectuează o analiză de sensibilitate în cadrul căreia totalul valorilor mobiliare variază între -30% și +30% față de valoarea la data de referință, cu menținerea constantă a valorii depozitelor bancare și numerarului.



		Analiza de senzitivitate 30.06.2017					
		-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
	Valoare totala lei						
Valori Mobiliare	1,019,936	713,955	815,949	917,942	1,121,930	1,223,923	1,325,917
Disponibil in cont curent	782,404	782,404	782,404	782,404	782,404	782,404	782,404
Depozite bancare	729,205	729,205	729,205	729,205	729,205	729,205	729,205
TOTAL ACTIV	2,531,544	2,225,564	2,327,557	2,429,551	2,633,538	2,735,532	2,837,525
TOTAL DATORII	921,505	921,505	921,505	921,505	921,505	921,505	921,505
ACTIV NET	1,610,040	1,304,059	1,406,052	1,508,046	1,712,033	1,814,027	1,916,020
		-19%	-13%	-6%	6%	13%	19%

b) Riscul de credit

Se prezintă ratingul societăților bancare unde există depozite sau disponibilități și se calculează concentrarea expunerii pentru fiecare societate bancară ca procent din expunerea totală.

Banca	Rating	Disponibil in conturi curente si numerar(RON)	Depozite bancare	Total expunere	Concentrare
Banca Transilvania	BB	6,236		6,236	1.5%
BRD	BBB-	98,605	50,794	149,399	36.7%
Banca Comerciala Feroviara	n.a.	467	247,521	247,988	60.9%
Raifeissen Bank	BBB+	2,899		2,899	0.7%
Piraeus Bank	CCC-	554		554	0.1%
Total		108,761	298,315	407,076	

d) Riscul de lichiditate

Gestionarea riscului de lichiditate se face la nivel global, prin monitorizarea respectării limitei de lichiditate după criteriile prezentate mai jos:

Se urmărește respectarea următoarei limite de lichiditate:

Expunere curentă/Lichiditate curentă <3.5, unde:

Expunerea curentă = Activ net- Active cu lichiditate limitată

Lichiditate curentă = Lichiditate curentă instrumente admise+Lichiditate curentă instrumente neadmise+Lichiditate curentă derivate+Lichiditate curentă depozite+Numerar

Lichiditatea curentă a instrumentelor admise la tranzacționare = valoarea medie zilnică de tranzacționare în ultimele 3 luni

Lichiditatea curentă a instrumentelor neadmise la tranzacționare = 0



Lichiditatea curentă a depozitelor= valoarea depozitelor la data de referință.

Lichiditate curenta actiuni cotate	217,517,049
Activ net	1,610,040
Active cu lichiditate limitata	0
Expunere curenta	1,610,040
Expunere curenta/Lichiditate curenta	0.01

La data de 30.06.2017 raportul Expunere curentă/Lichiditate curentă a avut valoarea de 0.01 încadrându-se în limita de lichiditate de 3.5 zile.

PASCU Nicolae
Presedintele Consiliului de Administratie

OPREAN Victor-Bogdan
Expert Contabil

STK Financial SAI SA