STK FINANCIAL SAI SA
Cluj-Napoca, Heltai Gaspar 29
C.U.I.: RO17772595

SITUATIA POZITIEI FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2017

RON (lei)	**2017**	*RON (lei)* **2016**
Active non curente	**1.661.826**	**805.792**
Imobilizari necorporale	240	377
Imobilizari corporale	743.076	801.470
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	918.509	3.945
Active curente	**520.398**	**1.598.011**
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	44.888	1.239.937
Creante comerciale si alte creante+garantii	242.456	218.215
Cheltuieli in avans	11.357	6.705
Disponibilitati banesti si echivalente ale acestora	221.697	133.153
TOTAL ACTIVE	**2.182.223**	**2.403.802**
Capital social	913.724	913.724
Rezerve legale	182.745	182.745
Rezultat reportat din trecere la IFRS	39.892	39.892
Rezultat reportat	654.771	619.251
Diferente de valoare justa active fin. detinute in vederea vanzarii	(235.598)	
Datorii privind impozitul amanat	37.695	0
Total profit al perioadei	327.568	355.323
Total capital propriu	**1.920.797**	**2.110.935**
Datorii pe termen lung		
Datorii fata de banci, credite bancare pe termen lung	**0**	**75.990**
Datorii pe termen scurt	**261.426**	**216.877**
Datorii fata de banci ce urmeaza sa fie achitate in mai putin de 1 an	79.755	84.781
Sume datorate clientilor (disponibilitatile clientilor)		
Provizioane	35.550	
Datorii comerciale	31.621	24.083
Alte datorii	114.500	108.013
Total datorii	**261.426**	**292.867**
TOTAL PASIVE (capitaluri proprii si datorii)	**2.182.223**	**2.403.802**

ADMINISTRATOR
Pascu Nicolae

întocmit,
Oprean Victor-Bogdan

STK FINANCIAL S.A. CLUJ-NAPOCA ROMÂNIA 1 Societate de Administrare a Investițiilor

SC STK FINANCIAL S.A.I. S.A.
Cluj-Napoca, Heltai Gaspar 29
CUI 17772595

SITUATIA CONTULUI DE PROFIT SAU PIERDERE SI ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2017

RON (lei)

RON (lei)

	2017	2016
Venituri din comisioane	1.680.866	1.842.594
Alte venituri din exploatare	886	532,08
Venituri exploatare total	**1.681.752**	**1.843.126**
Cheltuieli cu materii prime, materiale	64.179	32.843
Cheltuieli cu energia si apa	28.179	27.168
Cheltuieli cu personalul	583.985	567.551
Cheltuieli cu impozite si taxe	43.108	99.708
Alte cheltuieli	593.222	545.698
Cheltuieli cu despagubiri, donatii si activele cedate	8.525	1.000
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale	66.920	45.861
Ajustari de valoare aferente activelor si datoriilor curente	35.550,00	36.775
Cheltuieli exploatare total	**1.423.667**	**1.356.604**
Rezultatul activitatilor de exploatare	**258.085**	**486.523**
Venituri financiare	**176.240**	**51**
Venituri din actiuni primite cu titlu gratuit		
Venituri din dividende	176.215	
Venituri din dobanzi	25	51
Cheltuieli financiare	**55.311**	**43.675**
Cheltuieli privind dobanzile	3.586	5.978
Cheltuieli nete din dif. de curs	6.837	596
Pierderi nete aferente activelor si datoriilor evaluate la valoare justa	44.888	37.102
Rezultat financiar	**120.929**	**-43.624**
Venituri totale	1.857.991	1.843.177
Cheltuieli totale	1.478.978	1.400.279
Profit inainte de impozitare	379.014	442.898
Impozit pe profit	51.446	87.575
Profit net al exercitiului financiar	**327.568**	**355.323**
Alte elemente ale rezultatului global,		
elemente ce sunt sau pot fi clasificate in viitor la profit sau pierdere		
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare	-235.598	0
Modificarea neta a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vanzare transferate in contul de profit sau pierdere	0	0
Impozitul aferent altor elemente ale rezultatului global	37.695	0
Total alte elemente ale rezultatului global aferent	**-197.903**	0
Total rezultat global aferent perioadei	**129.665**	**355.323**

Rezultat pe actiune

De baza	0,36	0,39
Actiuni emise : 913.724		

ADMINISTRATOR
Pascu Nicolae

S.C. STK FINANCIAL S.A. CLUJ-NAPOCA ROMANIA 1

întocmit,
Oprean Victor-Bogdan

STK FINANCIAL SAI SA
Cluj-Napoca, Heltai Gaspar 29, Jud. Cluj, Tel. 0264-591982
Dec. C.N.V.M.: 2731/05.10.2005

Situaţia fluxurilor de trezorerie la 31.12.2017

Denumirea indicatorului	Exercitiul financiar	
	Precedent	Incheiat
Incasari de la clienti	1.822.486	1.697.276
Plati catre furnizori si angajati	(1.748.463)	(1.330.645)
Dobanzi platite	(5.978)	(3.586)
Impozit pe profit platit	(80.069)	(60.950)
TREZORERIE NETA DIN ACTIVITATI DE EXPLOATARE	*(12.024)*	*302.095*
Plati pentru achizitionarea de actiuni	755	
Plati in pentru achizitionarea imobilizari corporale		
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale		
Dobanzi incasate si dif. de curs valutar in cont	1.183	396
Dividende incasate	-	176.215
FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITATI DE INVESTITII	*1.938*	*176.610*
Incasari din emisiunea de actiuni		
Incasari/Plati din imprumuturi pe termen lung	(83.837)	(85.161)
Plata datoriilor aferente leasingului financiar		
Dividende platite		(305.073)
TREZORERIE NETA DIN ACTIVITATI DE FINANTARE	*(83.837)*	*(390.234)*
CRESTEREA NETA A TREZORERIEI SI ECHIVALENTELOR DE TREZORERIE	**(93.923)**	**88.471**
TREZORERIE SI ECHIVALENTE DE TREZORERIE LA INCEPUTUL PERIOADEI	**227.149**	**133.226**
TREZORERIE SI ECHIVALENTE DE TREZORERIE LA SFARSITUL PERIOADEI	**133.226**	**221.697**
	(93.923)	**88.471**

ADMINISTRATOR,
Numele si prenumele PASCU NICOLAE
Semnatura
Stampila unitatii

întocmit,
OPREAN VICTOR-BOGDAN
Semnatura

STK FINANCIAL SAI SA
Cluj-Napoca, Heltai Gaspar 29, Jud. Cluj, Tel. 0264-591982
Dec. C.N.V.M.: 2731/05.10.2005

Situaţia modificărilor capitalului propriu la 31.12.2017

Element al capitalului propriu	Sold la inceputul perioadei	Cresteri		Reduceri		Sold la sfarsitul perioadei
		Total, din care:	Prin transfer	Total, din care:	Prin transfer	
A	1	2	3	4	5	6
Capital subscris	913.724	0	0	0	0	913.724
Rezerve din reevaluare		0	0	0	0	0
Rezerve legale	182.745	0	0	0	0	182.745
Rezultatul reportat reprezentand profitul nerepartizat sau pierderea neacoperita:						
Sold creditor	619.251	355.323	0	319.803	0	654.771
Sold debitor				0	0	
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima data a IFRS:						
Sold creditor	39.892	0	0	0	0	39.892
Sold debitor						
Rezultatul exercitiului financiar:						
Sold creditor	355.323	327.568		355.323		327.568
Sold debitor						
Diferente de valoare justa	0	215.192	0	450.789	0	-235.598
Impozit amanat	0	72.126		34.431		37.695
Total capitaluri proprii	**2.110.935**	**970.208**	**0**	**1.160.346**	**0**	**1.920.797**

ADMINISTRATOR,
Numele si prenumele PASCU NICOLAE
Semnatura
Stampila unitatii

întocmit,
Oprean Victor-Bogdan
Semnatura

NOTE EXPLICATIVE

1.Entitatea care raportează

- Denumire societate: STK FINANCIAL S.A.I. S.A
- Sediu social: Cluj-Napoca, Str. Heltai Gaspar 29
- Telefon, fax: 0264-591 982
- Număr înregistrare O.R.C. Cluj: J12/2600/2006
- Cod Unic de Înregistrare: RO17772595
- Forma juridica: societate pe acțiuni cu capital integral privat
- Obiect principal de activitate: Alte intermedieri financiare n.c.a.
- Cod CAEN: 6499
- Capital social: 913.724 RON
- Țara de origine: România
- Proporția dintre activitatea curentă și cea extraordinară este de 100:1

STK FINANCIAL SAI SA a fost autorizată ca societate de administrare a investițiilor prin decizia C.N.V.M. (nr. 2731 din 5 octombrie 2005 și este înscrisa în Registrul A.S.F. sub nr. PJR05SAIR/120017.

STK Financial SAI poate desfășura următoarele activități:
- administrarea O.P.C.V.M. stabilite în România sau în alt stat membru.;
- pe lângă administrarea O.P.C.V.M. menționată, societatea poate administra, sub condiția autorizării A.S.F., și alte organisme de plasament colectiv, denumite A.O.P.C., pentru care aceasta este subiect al supravegherii prudențiale.

S-au întocmit Situațiile financiare pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 în baza Normei 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, și a Instrucțiunii A.S.F. nr.1/2016 privind întocmirea și depunerea situației financiare anuale și a raportării anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare.

2. Bazele întocmirii

2.1. Declarație de conformitate

Situațiile financiare anuale la 31.12.2017 au fost întocmite în conformitate cu Norma 39/2015. Raportul Administratorilor a fost aprobat în ședința Consiliului de Administrație al STK Financial SAI SA din data de 14 mai 2018, iar Situațiile financiare au fost aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor care a avut loc la aceeași dată.

2.2 Bazele evaluării

Situațiile financiare au fost întocmite pe baza valorii juste, după cum urmează :
a) activele financiare deținute în scopul tranzacționării sunt evaluate la valoarea justa;
b) activele financiare disponibile pentru vânzare care nu sunt cotate la Bursa de Valori București sau alte piețe reglementate, activele financiare necotate, sunt reprezentate de investiții în titluri de capital la societatea STK Properties S.A., Emergent Real Estate S.A. şi Fondul de Compensare al Investitorilor. Acestea au fost evaluate la cea mai mica valoare dintre costul de achiziție şi valoarea lor contabila (valoare justa, în cazul lor, nefiind tranzacționate).
Activele imobilizate corporale sunt înregistrate la cost minus valoarea amortizată.

2.3 Moneda funcțională şi de prezentare

Situaţiile financiare sunt prezentate în lei (ron), aceasta fiind şi moneda funcționala a societăţii. Toate informațiile financiare sunt prezentate în lei (ron), rotunjite la cea mai apropiată unitate, daca nu se specifică altfel. Creanțele şi datoriile exprimate în alte valute sunt reevaluate la cursul BNR publicat în ultima zi lucrătoare a anului 2017.

3. Politici contabile semnificative

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

Politicile contabile utilizate de entitatea raportoare au fost implementate în acord cu Instrucțiunea nr. 1/2016 privind întocmirea şi depunerea situației financiare anuale şi a raportării anuale de către entitățile autorizate, reglementate şi supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară – Sectorul Instrumentelor şi Investițiilor Financiare şi conform cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate şi supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor şi Investițiilor Financiare.
În părţile care urmează sunt prezentate în cadrul informaţiilor aferente fiecărui post de descriere a Poziţiei financiare ori Modificare a acesteia, aspectele relevante particulare entităţii raportoare privind politicile contabile şi metodele de evaluare utilizate.

Entitatea raportoare nu a utilizat în avans prevederile IFRS 9 emis în 2014 care a intrat în vigoare în 2018. În schimb, până la intrarea în vigoare a acestora, a utilizat prevederile IAS 39.

4. Remuneratii

Pentru exercitiul financiar 2017 suma indemnizatiilor acordate membrilor Consiliului de Administratie si directorilor este prezentata mai jos:

STK Financial SAI SA – Remuneratie platita in anul 2017

	Remuneratie bruta (totala)	Din care, Remuneratie fixa(bruta)	Din care, Remuneratie variabila(bruta)	Numar beneficiari
Remuneratii- Persoane in functii de conducere	103,223	103,223	0	5

Societatea nu are obligatii viitoare de genul garantiilor asumate de societate in numele administratorilor si directorilor.

5. Cheltuieli privind comisioane si onorariile

In exercitiul financiar 2017, cheltuielile privind comisionale si onorariile suportate de societate au fost in valoare de 86,864 RON. Acestea se refera la sumele platite catre auditori, notari publici, ASF si servicii de consultanta fiscala.

Situația poziției financiare

Imobilizări corporale

Elementele incluse în imobilizări corporale sunt evaluate la data recunoașterii la cost, iar ulterior la valoarea reevaluată minus amortizarea cumulata şi pierderile din depreciere cumulate.
Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru fiecare componentă a unei imobilizări corporale.

Imobilizările corporale sunt clasificate de către societate în următoarele clase de active, având alăturate duratele utile de viață pe baza cărora se calculează amortizarea:
- construcţii 40 ani;
- instalaţii tehnice şi maşini 2-10 ani; cu 5 ani valoare medie totală;
- mijloace de transport 5 ani;
- alte instalații, utilaje şi mobilier 3-10 ani; cu 5 ani valoare medie totală.

Toate activele corporale sunt înregistrate la cost minus valoarea amortizata.

Denumirea elementului de imobilizare	Valoare brută				Ajustări de valoare (amortizări şi ajustări pentru depreciere sau pierdere de valoare)				Valoare netă
	Sold la începutul exercițiului financiar	Creşteri	Cedări, transferuri şi alte reduceri	Sold la sfârşitul exercițiului financiar	Sold la începutul exercițiului financiar	Ajustări înregistrate în cursul exercițiului financiar	Reduceri sau reluări	Sold la sfârşitul exercițiului financiar	
0	1	2	3	4 = 1+2-3	5	6	7	8 = 5+6-7	9 = 4-8
Imobilizări necorporale	73.117	158	0	73.275	72.739	296	0	73.035	240
Terenuri	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Construcții	580.948	0	0	580.948	23.356	12.401	0	35.757	545.191
Instalații tehnice şi maşini	372.295	8.232	0	380.527	162.900	49.244	0	212.144	168.383
Alte instalații, utilaje şi mobilier	78.669	0	0	78.669	44.187	4.980	0	49.167	29.502

Clasificarea activelor financiare

Active financiare deținute pentru vânzare

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt active financiare nederivate care sunt desemnate ca disponibile pentru vânzare şi care nu sunt clasificate în niciuna dintre categoriile: împrumuturi şi creanțe, investiții financiare păstrate pana la scadenta, nici active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere.

Această categorie include titlurile deținute la entități necotate şi unde nu exista o intenție de vânzare imediată (STK Properties SA, Emergent Real Estate SA şi FCI) evaluate la valoarea justă (având în vedere ca titlurile nu sunt cotate, aceasta este reprezentata de valoarea lor contabila la data bilanțului).

Conform IAS 39, diferența (pozitiva şi negativa) dintre valoarea de piață şi valoarea contabila a titlurilor de plasament este recunoscuta în mod direct în capitalurile proprii, până în momentul vânzării, încasării sau disponibilizării printr-o altă modalitate a activului financiar sau până în momentul în care activul financiar este considerat ca fiind depreciat, moment în care câştigul sau pierderea cumulată recunoscută anterior în capital trebuie sa fie inclusă în profitul net sau pierderea netă aferentă perioadei.

Atunci când o investiție este derecunoscută, câştigul sau pierderea acumulată în alte elemente ale rezultatului global, este transferată în contul de profit sau pierdere.

Active financiare disponibile pentru tranzacționare

Un activ financiar este clasificat la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere daca este clasificat ca deținut pentru tranzacționare sau daca este desemnat astfel la recunoaşterea inițială.

Activele financiare sunt desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere daca societatea gestionează aceste investiții şi ia decizii de cumpărare sau de vânzare pe baza valorii juste în conformitate cu strategia de investiție şi de gestionare a riscului. La recunoaşterea 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.
Acestea sunt reprezentate de portofoliul tranzacționabil al societății.

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

Descărcarea 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 prevăd în mod expres utilizarea unor conturi separate de diferențe de valoare pentru titlurile clasificate ca disponibile pentru vânzare. Contabil, se folosesc doua clase de conturi pentru investițiile în Active financiare disponibile pentru vânzare (la valoare justă determinata pe baza bilanțurilor firmelor la care se dețin acțiuni) și respectiv Active financiare deținute pentru tranzacționare la valoarea justă.
Descărcarea din gestiune a diferențelor de evaluare aferente titlurilor disponibile pentru tranzacționare vândute se face înmulțind numărul de acțiuni vândute cu diferența de evaluare medie pe acțiune, recalculata după fiecare noua achiziție de acțiuni, similar calculului costului mediu al titlurilor.
Atunci când societății i se atribuie acțiuni gratuite care sunt cotate (fie ca urmare a încorporării la emitent a unor rezerve în capitalul social, fie ca urmare a acordării de dividende sub forma de acțiuni gratuite), acestea nu determină nicio recunoaștere, ci doar modificarea numărului de acțiuni deținute și implicit a costului mediu ponderat al acestora. Aceste recalculări vor modifica cheltuiala înregistrată cu ocazia vânzării, în sensul diminuării acesteia.
Acțiunile necotate sunt clasificate ca disponibile pentru vânzare și sunt înregistrate la valoarea justă.
Valoarea justă se determina pe baza raportărilor financiare prezentate de entitățile în care societatea are deținеri.

Deprecierea activelor financiare

Un activ financiar care nu este contabilizat la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere este testat la fiecare data de raportare pentru a determina daca exista dovezi obiective cu privire la existența unei deprecieri. Un activ financiar este considerat depreciat dacă există dovezi obiective care să indice faptul că ulterior recunoașterii inițiale, 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, iar pierderea poate fi estimată în mod credibil.
Dovezile obiective care indică faptul că activele financiare (inclusiv instrumentele de capital) sunt depreciate pot include neîndeplinirea obligațiilor de plată de către un debitor, restructurarea unei sume datorate societății conform unor termeni pe care societatea în alte condiții nu i-ar accepta, indicii că un debitor sau un emitent va intra în faliment, dispariția unei piețe active pentru un instrument. În plus, pentru o investiție în instrumente de capital, o scădere semnificativă și îndelungată sub cost a valorii sale juste, este o dovadă obiectivă de depreciere.

Societatea deține un portofoliu de acțiuni tranzacționabil evaluat la 44.888 lei conform prețurilor de închidere listate la Bursa de Valori București din 31.12.2017. Evaluarea riscului de piață asociat portofoliului este disponibil în finalul părții 5. Prezentarea expunerilor la risc.

În cursul exercițiului financiar 2017 nu au existat tranzacții cu părțile afiliate.

Creanţe şi depozite

Creanţele şi depozitele sunt recunoscute iniţial la data la care au fost iniţiate. Creanţele sunt active financiare cu plaţi fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piaţă activa. Asemenea active sunt recunoscute iniţial la valoarea justă plus orice costuri de tranzacţionare direct atribuibile. Creanţele societăţii sunt revizuite periodic, cele în valuta fiind reevaluate lunar la cursul BNR din ultima zi a lunii.

Creanţe	Sold la sfârşitul exerciţiului financiar
Creanţe curente la valoare netă total, din care:	**242.456**
Creanţe imobilizate-garanţii	410
Clienţi şi furnizori-debitori	139.078
Impozit pe profit/TVA	21.847
Debitori diverşi	43.426
Impozit pe profit amânat	37.695
Cheltuieli în avans	**11.357**

Datorii

Societatea prezintă următoarele datorii curente: datorii comerciale, valoarea acestora fiind considerată justă (decontându-se de obicei într-o perioadă mai mică de 30 de zile), datorii din decontarea tranzacţiilor în cadrul pieţei de capital cu termen de decontare în trei zile (nu e cazul la finele exerciţiului financiar 2017) şi datorii legate de beneficiile angajaţilor şi contribuţiile aferente acestora.
Aceste datorii sunt recunoscute iniţial la valoarea justă plus orice costuri de tranzacţionare direct atribuibile, dacă este cazul.
De asemenea, societatea are şi un contract de credit, datorii evaluate lunar, la cursul BNR actualizat, pentru o evidenţă cat mai clară a datoriilor în valuta.

Principalele datorii ale entităţii sunt sintetizate după cum urmează:

Datorii		Sold la sfârşitul exerciţiului financiar
Credite bancare, total		79.755
din care de achitat într-o perioadă mai mică de 1 an se vor achita într-o perioadă mai mare de 1 an		79.755 0
Furnizori		31.621
Alte datorii 114.500 lei, din care	Datorii cu personalul şi asigurările sociale	62.680
	Dividende de plătit	51.820
	Impozit pe profit	0

La finele exerciţiului financiar 2017, entitatea raportoare are 12 angajaţi.

Situaţia rezultatului global

Venituri şi cheltuieli din exploatare

Veniturile din exploatare sunt formate în principal din comisionul de administrare perceput fondului administrat STK Emergent, iar cheltuielile aferente sunt cele legate de beneficiile angajaţilor (12 persoane angajate la finele exerciţiului financiar 2017) care includ salariile şi contribuţiile aferente şi restul cheltuielilor legate de desfăşurarea activităţii (cu material consumabile, cu chirii etc.). Cheltuielile aferente conducerii (Consiliul de Administraţie şi Conducerea Executivă) au fost de 103,223 lei în exerciţiul financiar 2017.

Venituri şi cheltuieli financiare

Veniturile financiare pot cuprinde venituri din dobânzi aferente sumelor investite (inclusiv active disponibile pentru vânzare), venituri din dividende, câştiguri din vânzarea activelor financiare deţinute pentru tranzacţionare, modificările valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, dar şi veniturile din diferenţele de curs valutar aferente activelor şi datoriilor exprimate în valuta (cea mai mare parte dintre veniturile financiare, dar cu semnificaţie redusă în total venituri).
Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în baza contabilităţii de angajamente, utilizând metoda dobânzii efective.
Veniturile din dividende sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data la care se încasează dividendele.
Cheltuielile financiare cuprind cheltuiala cu dobânda aferentă împrumuturilor, modificările valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, pierderile din depreciere recunoscute aferente activelor financiare, cheltuielile din diferenţele curs, înregistrate lunar odată cu reevaluarea activelor şi datoriilor în valuta.

Din profitul aferent anului 2017 se propune alocarea unui dividend brut in valoare de 0.35 lei/acţiune.

4. Situaţia fluxurilor de trezorerie la 31.12.2017

Faţă de exerciţiul financiar precedent, activităţile de exploatare prezintă o evoluţie similară, cu o scădere a plăţilor pentru personal şi furnizori, dar şi o scădere a încasărilor de la clienţi (acestea din urmă provenind în principal din comisioane de administrare a fondului de investiţii STK Emergent), in schimb încasările din activitatea de investiţii au crescut considerabil fata de anul precedent.
Numerarul şi echivalentele de numerar de la finele exerciţiului financiar, cuprind solduri de numerar şi depozite overnight.

6. Indicatori economico-financiari

6.1. Indicatori de lichiditate

Indicator	Formula	Conform IFRS
Indicatorul lichidităţii curente	$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}}$	**Valoare** (RON)
		$\frac{520.398}{261.426} = 1.99$

6.2. Indicatori de risc

Indicator	Formula	Conform IFRS
Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{Capital imprumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100$	**Valoare** (RON)
		$\frac{0}{1.920.797} = 0$

6.3. Indicatori de activitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS
1	Viteza de rotaţie a activelor imobilizate	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Active imobilizate}}$	**Valoare** (RON)
			$\frac{1.681.751}{1.661.826} = 1,01$
2	Viteza de rotaţie a activelor totale	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Total active}}$	$\frac{1.681.751}{2.182.223} = 0.77$

6.4. Indicatori de profitabilitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS
1	Rentabilitatea capitalului angajat	$\frac{\text{Profit}}{\text{Capitalul angajat}}$	**Valoare** (RON)
			$\frac{327.568}{1.920.797} = 0.17$

7. Adecvarea capitalurilor

Societatea trebuie să respecte cerinţele privind încadrarea capitalului iniţial în conformitate cu prevederile art. 57 din Legea 297/2004 privind piaţa de capital şi cerinţele privind fondurile proprii în conformitate cu prevederile art.16 din Reg. CNVM 15/2004 privind autorizarea şi funcţionarea societăţilor de administrare a investiţiilor. Societatea s-a încadrat în permanenţă în cerinţele reglementare privind nivelul minim al capitalurilor respectiv expunerea la risc.
Fondurile proprii ale societăţii includ capitalul social, rezervele legale şi rezultatul reportat.

Acestea sunt raportate periodic şi supravegheate de către ASF conform reglementărilor în vigoare.

Capitalul social al Societăţii este de 913.724 lei, peste nivelul minim prevăzut de ASF pentru societăţile de administrare a investiţiilor (respectiv echivalentul în lei a 125.000 euro).

Pe parcursul anului 2017 nu au avut loc modificări ale capitalului social.

Nu au existat achiziţii de acţiuni proprii.

Administrator,
PASCU Nicolae

Expert Contabil,
OPREAN Victor-Bogdan

Raportul Administratorilor

Societăţii de Administrare a Investiţiilor STK FINANCIAL SA

pentru exerciţiul financiar 2017

1. Bazele întocmirii
2. Activitatea desfăşurată şi dezvoltarea previzibilă a Societăţii
3. Structura organizatorică
4. Situaţia poziţiei financiare
5. Situaţia rezultatului global
6. Indicatori relevanţi
7. Expunerea la risc
8. Capitalul social
9. Guvernanţă corporativă
10. Alocarea profitului

1. Bazele întocmirii

Raportul Administratorilor şi situaţiile financiare ale Societăşii de Administrare a Investiţiilor STK FINANCIAL SA[1] la data de 31.12.2017 au fost întocmite în baza:

- Normei nr. 39 /2015 pentru aprobarea Standardelor Internaţionale de Raportare Financiară de către entităţile autorizate, reglementate şi supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor şi Investiţiilor Financiare;
- Standardelor Internaţionale de Raportare Financiară (IFRS);
- Instrucţiunii nr. 1/2016, cu modificările ulterioare, privind întocmirea și depunerea situației financiare anuale și a raportării anuale de către entitățile autorizate, reglementate si supravegheate de A.S.F. din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare;
- Legii Contabilităţii nr. 82/1991, republicată, cu modificările şi completările ulterioare.

Raportul Administratorilor a fost aprobat în şedinţa Consiliului de Administraţie a SAI STK Financial din data de 14 mai 2018 şi situaţiile financiare au fost aprobate de Adunarea Generală a Acţionarilor din aceeaşi dată.

2. Activitatea desfăşurată şi dezvoltarea previzibilă a Societăţii

STK Financial SAI are dreptul să desfăşoare următoarele activităţi:
- administrarea O.P.C.V.M. stabilite în România sau în alt stat membru;
- pe lângă administrarea O.P.C.V.M. menţionată, societatea poate administra, sub condiția autorizării A.S.F., şi alte organisme de plasament colectiv, denumite A.O.P.C., pentru care aceasta este subiect al supravegherii prudențiale.

Dupa încheierea anului financiar 2017, la data de 28 martie 2018 Societatea a primit autorizarea în calitate de AFIA[2], proces în urma căruia Societatea va deţine, pe lângă calitatea de SAI şi cea de administrator de fonduri de investiţii alternative, iar AOPC-urile administrate de Societate sunt echivalate cu FIA (fonduri de investiţii alternative).

La data de 31.12.2017 Societatea administra următoarele fonduri:

Denumire fond	Tip	Active administrate (lei)	Nr. Investitori
STK Emergent	AOPC (fond închis)	67,230,554	514
AG Capital	AOPC (fond închis)	1,334,467	3
STK Europe	OPCVM (deschis)	1,852,552	3
Total		**70,417,573**	**520**

[1] *Denumită în continuare şi SAI, Societatea sau entitatea*
[2] *AFIA = administrator de fonduri de investiţii alternative*

- La finalul anului 2017 AOPC-urile administrate de societate deţineau o cotă de piaţă de **9.7%** din piaţa fondurilor închise din România şi **19%** din piaţa fondurilor închise de acţiuni[3].

- După activele administrate **STK Emergent** este **al doilea cel mai mare fond închis de acţiuni din România** şi primul listat la Bursa de Valori Bucureşti (excluzând SIF-urile şi FP).

- Din piaţa fondurilor de acţiuni (închise şi deschise) deţinem o cotă de piaţă de **4.2%.**

- La nivel de administratori, STK Financial SAI deţine o cotă de **0.2%**, piaţa fiind dominată de administratorii fondurilor de obligaţiuni (Erste, Raiffeisen, BT, BRD, ING)[4].

În 2018, Societatea intenţionează să-şi continue activitatea de administrare a fondurilor, cu focus pe investiţiile în acţiuni. Dezvoltarea previzibilă a Societăţii este pe direcţia fondurilor alternative de investiţii (FIA/AOPC). Lansarea de noi produse (fonduri) depinde însă de adoptarea Legii FIA, care, la data întocmirii prezentului Raport, este în fază de proiect.
Prin urmare, ne aşteptăm ca în anul 2018 Societatea să-şi continue activitatea fără modificări semnificative.

3. Structura organizatorică

Consiliul de Administraţie al STK Financial SAI SA este compus din 3 membri. Lista membrilor Consiliului de Administraţie este următoarea:

- PASCU Nicolae - Preşedinte
- Prof. Dr. MATIŞ Dumitru - Membru
- ROŞIANU Adrian – Membru

Detalii privind experienţa şi expertiza membriilor Consiliului de Administraţie se găsesc pe site-ul www.stk.ro.

Conducerea executivă este formată din:

- PASCU Nicolae – Director General
- PASCU Cristina - Director General Adjunct

În cadrul Societăţii funcţionează un compartiment de control intern şi unul de administrare a riscurilor, ai căror reprezntanţi sunt dna POLOSAN Georgeta şi dl HORJ Olimpiu.

Societatea are un Comitet de Audit format din membrii neexecutivi ai Consiliului de Administraţie, având experienţă în contabilitate şi audit.

---

[3] *Conform statisticilor furnizate de Asociatia Administratorilor din Romania http://www.aaf.ro/fonduri-inchise/*
[4] *http://www.aaf.ro/active-membri/?startd=12/2016*

Auditul intern este asigurat de către dl. FATACEAN Gheorghe, auditor financiar, membru al Camerei Auditorilor Financiari din România (CAFR) cu număr de autorizaţie 3644/2010.

Auditul financiar este asigurat de către firma SC G5 Consulting S.R.L., înregistrată la Camera Auditorilor Financiari din România (CAFR) cu numărul 223/02.07.2002.

4. Situaţia poziţiei financiare

Descriere	2017	2016
Active		
Active non-curente	1,661,826	805,792
Active curente	520,398	1,598,011
Total activ	**2,182,223**	**2,403,802**
Capitaluri proprii & datorii		
Capitaluri proprii	1,920,797	2,110,935
Datorii pe termen lung	-	75,990
Datorii curente	261,426	216,877
Total capitaluri proprii & datorii	**2,182,223**	**2,403,802**

Activele non-curente s-au dublat faţă de anul 2016 (şi au scăzut cele curente) în urma reclasificării unor instrumente financiare (respectiv deţinerile de unităţi la fondul STK Emergent), din investiţii financiare deţinute pentru tranzacţionare în investiţii financiare deţinute pentru vânzare.

Scăderea capitalurilor proprii cu 9% se datoreaza în special ajustărilor de valoare pentru investiţiile financiare deţinute în vederea vânzării.

5. Situaţia rezultatului global

Indicator	2017	2016	Var (%) 2017 vs 2016
Venituri exploatare	1,681,752	1,843,126	-9%
Cheltuieli exploatare	1,423,667	1,356,604	5%
Rezultat din exploatare	**258,085**	**486,522**	-47%
Venituri financiare	176,240	51	345468%
Cheltuieli financiare	55,311	43,675	27%
Rezultat financiar	**120,929**	**(43,624)**	
Venituri totale	**1,857,991**	**1,843,177**	1%
Cheltuieli totale	**1,478,978**	**1,400,279**	6%
Profit înainte de impozitare	**379,014**	**442,898**	-14%
Impozit pe profit	51,446	87,575	-41%
Profit net	**327,568**	**355,323**	-8%

Societatea a încheiat anul 2017 cu un profit net de 327,568 lei, mai mic cu 8% comparativ cu anul 2016.

Veniturile din exploatare au scăzut cu 9% faţă de 2016 datorită scăderii activelor fondurilor administrate atât datorită scăderii acţiunilor din portofoliu cât şi distribuirii de dividende de către fondul STK Emergent în valoare de 6 milioane lei.

Rezultatul net financiar a fost unul pozitiv, ca urmare a încasării de dividende de către Societate de la fondul STK Emergent.

Per ansamblu, atât veniturile totale au rămas aproximativ constante, în timp ce cheltuielile totale au crescut cu 6%.

6. Indicatori relevanţi

a) Indicatori de profitabilitate

Indicator	2017	2016	2015
Marja profitului operaţional (Rezultat din exploatare/ Venituri din exploatare)	15%	26%	9%
Rentabilitatea capitalului angajat (Profit înainte de impozitare/Capitalul angajat)	20%	20%	19%

Marja profitului operaţional a scăzut de la 26% în 2016 la 15% în 2017, în timp ce rentabilitatea capitalului angajat a rămas constantă.

b) Indicatori de lichiditate

Indicator	2017	2016	2015
Indicatorul lichidităţii curente (Active curente/Datorii curente)	1.99	7	10

Societatea prezintă suficiente lichidităţi pentru a-şi achita datoriile pe termen scurt.

c) Indicatori de risc

Indicator	2017	2016	2015
Gradul de îndatorare (Capitalul împrumutat /Capital propriu x100)	0%	4%	8%

7. Expunerea la risc

IAS 32 şi IAS 39 cer prezentarea expunerilor la risc, impactul acestora asupra fondurilor şi măsurile luate pentru reducerea lor :

a) Riscul de piaţă

Riscul de piaţă este definit ca riscul de a înregistra o pierdere sau de a nu obţine profitul aşteptat, ca rezultat al fluctuaţiilor preţurilor, ratelor de dobândă şi a cursurilor de schimb valutar. În cadrul riscului de piaţă Societatea e expusă la riscul de preţ definit ca risc asociat variaţiei preţului activelor financiare disponibile pentru tranzacţionare şi activelor financiare deţinute pentru vânzare. Societatea administrează acest risc prin diversificarea investiţiilor din portofoliu.

Pentru evaluarea riscului de piaţă se utilizează metodologia bazată pe indicatorul sintetic de risc şi randament (ISRR) anualizat ce exprimă volatilitatea prin utilizarea rentabilităţilor săptămânale anterioare aferente unei perioade din intervalul ultimilor 5 ani.

Pentru cele două active financiare tranzacționate existente în sold la finalul exercițiului financiar, respectiv **STK Emergent (simbol: STK) şi Construcții Bihor (simbol: COBJ),** se folosește ca proxy indicele BET pentru calculul indicatorului ISRR. Construcții Bihor (simbol COBJ) nu are un istoric suficient de tranzacționare, având doar 3 zile de tranzacționare pe parcursul anului 2017. Valoarea indicatorului ISRR pentru fiecare dintre cele două active, cât și la nivel de SAI este de 12.45%.

31.12.2017	Indicator ISRR
Actiuni cotate (SAI)	12.45%
Construcții Bihor	12.45%
STK Emergent	12.45%

b) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizării profitului estimat ca urmare a fluctuaţiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Societatea este expusă riscului valutar, având active şi datorii exprimate în valută, însă nu are o politică formalizată de acoperire a acestui risc. Majoritatea activelor şi datoriilor sunt, însă, exprimate în moneda naţională, cealaltă valută în care se efectueaza operaţiuni fiind EUR.

Expunerea la riscul valutar este reprezentată de procentajul activelor și datoriilor exprimate în altă valută (şi echivalate în RON) din valoarea totală a activelor și datoriilor exprimată în RON. La finalul exercițiului financiar totalul activelor și datoriilor exprimate în altă valută decât RON a fost echivalent cu 86,334 RON, corespunzător unei expuneri de 5.98% din totalul de 1,444,391 RON.

31.12.2017	Valută	Valoare totală RON	Expunere risc curs valutar
Construcţii Bihor	RON	44,888	
STK Emergent	RON	914,564	
STK Properties	RON	418	
Emergent Real Estate	RON	1,817	
Titluri la Fondul de Compensare	RON	1,710	
BRD-cont curent RON	RON	6,905	
BRD-cont curent USD	USD	464	0.03%
BRD-cont curent EUR	EUR	6,115	0.42%
BRD-depozit RON	RON	206,084	
Total datorii EUR	EUR	79,755	5.52%
Total datorii RON	RON	181, 671	
Total		**1,444,391**	**5.98%**

c) Riscul de dobândă

Majoritatea activelor şi datoriilor de la finalul exercițiului financiar nu sunt purtătoare de dobândă, fapt pentru care societatea nu este afectată semnificativ de riscul fluctuațiilor ratei dobânzii.

d) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîdeplinirii de către contrapartidă a obligaţiilor financiare. Societatea este expusă riscului de credit ca urmare a deţinerilor în conturile curente şi a depozitelor bancare.

La finalul exercițiului financiar, SAI a avut depozite și disponibilități la o singură contrapartidă, prin urmare gradul de concentrare a expunerii a fost de 100%.

Banca	Rating	Disponibil in conturi curente si numerar (RON)	Depozite bancare	Total expunere	Concentrare
BRD	BBB+	13,484	206,084	219,568	100%
Total		13,484	**206,084**	**219,568**	

e) Analiza de senzitivitate

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

		Analiza de senzitivitate la 31.12.2017					
		-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
31.12.2017	Valoare totală RON						
Valori mobiliare	961,687	673,181	769,349	865,518	1,057,855	1,154,024	1,250,193
Cont curent	13,484	13,484	13,484	13,484	13,484	13,484	13,484
Depozite bancare	206,084	206,084	206,084	206,084	206,084	206,084	206,084
Total portofoliu	1,181,255	892,749	988,918	1,085,086	1,277,424	1,373,592	1,469,761
	Variatie total portofoliu	-24%	-16%	-8%	8%	16%	24%

f) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate se referă la capacitatea societăţii de a-şi achita la timp obligaţiile de plata.

După cum reise din indicatorul lichidităţii curente prezentat mai sus (2:1), Societatea nu prezintă riscuri în onorarea datoriilor pe termen scurt.

În plus, Societatea nu mai are datorii pe termen lung.

g) Riscul aferent impozitării

Datorită permanentelor schimbări şi interpretări a sistemului fiscal din România toate societăţile plătitoare de impozite şi taxe sunt expuse acestui risc.

h) Riscul operaţional

Riscul operaţional reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate din cauza unor factori interni cum ar fi derularea inadecvată a unor activităţi interne, existenţa unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare sau din cauza unor factori externi cum ar fi condiţiile economice, schimbări pe piaţa de capital, progrese tehnologice. Riscul operaţional este inerent tuturor activităţilor societăţii.

8. Capitalul social

Capitalul social al Societăţii este de 913,724 lei, peste nivelul minim prevăzut de ASF pentru societăţile de administrare a investiţiilor (respectiv echivalentul în lei a 125,000 euro).

Pe parcursul anului 2017 nu au avut loc modificări ale capitalului social.

Nu au existat achiziţii de acţiuni proprii.

9. Guvernanţa corporativă

Societatea a adoptat sistemul de guvernanţă corporativă pentru entităţile reglementate de ASF prin implementarea prevederilor Regulamentului ASF 2/2016 începând cu ianuarie 2017.

Alinierea la Regulamentul 2/2016 a presupus completarea anumitor proceduri interne ale firmei referitoare la:

- Atribuţiile Consiliului de Administraţie în ce priveşte managementul strategic al Societăţii şi evaluarea poziţiei financiare, stabilirea unor criterii relevante de evaluare şi remunerare a personalului precum şi stabilirea unui sistem eficient de control intern şi administrare a riscurilor;
- Politica de remunerare a fost aliniată la *Ghidurile ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu DAFIA şi cu Directiva OPCVM* în special în ce priveşte remuneraţiile fixe şi variabile pentru personalul cheie precum şi modalitatea de acordare a acestora;
- Au fost actualizate procedurile referitoare la conflictele de interese, administrarea riscului şi selecţia şi evaluarea personalului cheie;

- Procedura de risc prevede identificarea, evaluarea şi gestionarea riscurilor semnificative la care sunt supuse OPC-urile administrate şi Societatea.
- S-a stabilit o Strategie de comunicare a Societăţii cu părţile interesate.

Detalii despre structurile implementate în Societate în conformitate cu principiile guvernanţei corporative se găsesc la capitolul **3. Structura organizatorică**.

10. Alocarea profitului

Din profitul aferent anului 2017 se propune alocarea unui dividend brut în valoare de 0.35 lei/acţiune.

Nicolae PASCU

Preşedinte CA
STK Financial SAI SA

STK FINANCIAL S.A. CLUJ-NAPOCA ROMÂNIA 1 Societate de Administrare a Investiţiilor

STK FINANCIAL S.A.I S.A.

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

31 DECEMBRIE 2017

G5 CONSULTING SRL
Autorizația nr.223/02.07.2002 înregistrată la
Camera Auditorilor Financiari din Romania.

Sediu: Dej, str. A. Russo, nr. 24/2
T./F. +40 264 214434

Punct de lucru: Cluj-Napoca, str. Horea 6/15
T./F. +40 264 433611

email: office.g500@yahoo.com
web: www.proceduriaudit.ro

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

asupra situațiilor financiare întocmite
pentru data de 31.12.2017

Către,

Consiliul de Administrație și Acționarii STK FINANCIAL S.A.I. S.A.

Opinie fără rezerve

Am auditat situațiile financiare individuale anexate ale STK FINANCIAL S.A.I. S.A. („Societatea"), cu adresa în Cluj-Napoca, strada Heltai Gaspar, Nr. 29, înmatriculată la Registrul Comerțului Cluj sub nr. J 12/2600/2005, cod unic de înregistrare 17772595, care cuprind Situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2017, Situația contului de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global, Situația modificării capitalurilor, Situația fluxurilor de numerar și un sumar al politicilor contabile semnificative precum și alte note explicative.

Situațiile financiare individuale menționate se referă la:

- **Total capitaluri proprii:** **1.920.797 lei;**
- **Rezultatul perioadei - profit:** **327.568 lei;**
- **Rezultat global:** **129.665 lei.**

În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a Societății la data de 31 decembrie 2017, performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS-uri).

Baza pentru opinia fără rezerve

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA-uri). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea *Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare* din raportul nostru. Suntem independenți față de STK FINANCIAL S.A.I. S.A., conform cerințelor etice relevante pentru auditul situațiilor financiare din România și ne-am îndeplinit celelalte responsabilități etice, conform acestor cerințe. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Aspectele cheie de audit

Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă. Aceste

aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte.

În conformitate cu ISA 701, în cadrul auditului nostru, la societatea STK FINANCIAL S.A.I. S.A., pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2017, au fost considerate ca fiind aspecte cheie, acele situații ce au prezentat un risc crescut de erori semnificative:

→ Recunoașterea veniturilor;

Acestea nu reprezintă toate riscurile identificate de noi.

În cele ce urmează am stabilit, de asemenea, modul în care ne-am adaptat auditul nostru pentru a aborda aceste domenii specifice, în scopul de a furniza o opinie cu privire la situațiile financiare în ansamblul lor.

Aspecte cheie ale auditului	**Modul in care auditul nostru a abordat aspectul cheie**
Recunoașterea veniturilor Veniturile din comisioane de administrare a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare care nu sunt constituite prin act constitutiv reprezintă 90,40 % din totalul veniturilor realizate de societate. Informații cu privire la recunoașterea veniturilor sunt prezentate la punctul 3 "Politici contabile semnificative" din notele la situațiile financiare individuale anexate. Aceste venituri sunt semnificative în contextul rezultatului global al exercițiului financiar, motiv pentru care sunt importante pentru auditul nostru și recunoașterea lor este considerată un aspect cheie.	Am analizat politicile contabile cu privire la recunoașterea veniturilor rezultate din comisioane de administrare a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare care nu sunt constituite prin act constitutiv pentru a determina dacă acestea sunt în conformitate cu cerințele IFRS. Am analizat prospectele de emisiune, contractele de societate ale fondurilor administrate și contractele de administrare cu privire la comisionul datorat de fonduri pentru administrarea acestora. Am solicitat și analizat calculul activului net funcție de care s-a calculat comisionul lunar de administrare. Am recalculat comisionul de administrare și am verificat corecta întocmire a notelor contabile.

	Am verificat reflectarea lor în situația rezultatului global al exercițiului financiar.

Alte informații

Conducerea este responsabilă pentru alte informații. Acele alte informații cuprind informațiile cu privire la Raportul Administratorilor. Administratorii sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea raportului administratorilor în conformitate cu cerințele art. 8 din Norma A.S.F. 39/2015 coroborat cu prevederile art. 194 ale Regulamentului nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, care să nu conțină denaturări semnificative, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea raportului administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative datorate fraudei sau erorii.

Raportul administratorilor nu face parte din situațiile financiare individuale.

Opinia noastră asupra situațiilor financiare individuale nu acoperă raportul administratorilor.

În legătură cu auditul nostru privind situațiile financiare individuale, noi am citit raportul administratorilor anexat situațiilor financiare individuale, și prezentat de la pagina 1 la pagina 10, și raportăm că:

a) în raportul administratorilor nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare individuale anexate;

b) raportul administratorilor identificat mai sus include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de legislația specifică;

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2017 cu privire la STK FINANCIAL S.A.I. S.A. și la mediul acesteia, nu am identificat informații incluse în raportul administratorilor care să fie eronate semnificativ.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanța pentru situațiile financiare

Conducerea Societății este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare individuale în conformitate cu Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană, prevăzute de Norma A.S.F. nr. 39/2015 și a cerințelor cuprinse în Legea nr. 82/1991 a contabilității, republicată, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

În întocmirea situațiilor financiare, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității Societăți de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Societatea sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.

Persoanele responsabile cu guvernanța sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Societății.

Responsabilitatea auditorului într-un audit al situațiilor financiare

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura încare situaţiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative,cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA-urile va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulat, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

Ca parte a unui audit în conformitate cu ISA-urile, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.

- ✓ Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Societății.
- ✓ Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
- ✓ Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Societății de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate

acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Societatea să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.

- ✓ Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.

Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanța, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanța o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.

Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanța, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, considerăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Alte aspecte

Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv acționarilor Societății. Auditul a fost efectuat pentru a putea raporta acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, ne asumăm responsabilitatea doar față de Societate și acționarii acesteia, pentru auditul desfășurat, pentru raportul asupra situațiilor financiare individuale și asupra conformității sau pentru opinia formată.

Partenerul de misiune al auditului care a întocmit acest raport al auditorului independent este,

MAN Gheorghe Alexandru, auditor financiar
-carnet nr.1242-

Cluj-Napoca, 11.05.2018

Camera Auditorilor Financiari din Romania
Man Gheorghe Alexandru Nr.1242

Societatea de audit:
G5 CONSULTING S.R.L.
405200, Dej, jud. Cluj
Str. Alecu Russo nr. 24/2
Tel/fax: 0264 214434
Mail: office.g500@yahoo.com
Sediu secundar: Cluj-Napoca
Str. Horea nr. 6/14-15
Tel/fax: 0264 433611
Autorizația CAFR nr.
223/02.07.2002

G5 CONSULTING S.R.L. CLUJ