



## **NOTE EXPLICATIVE la Situațiile financiare ale fondului STK Emergent 30 septembrie 2018**

- 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 răscumpărabile și prime de emisiune**
- 8. Capitaluri**
- 9. Interese în societățile afiliate**
- 10. Tranzacții cu persoanele legate**
- 11. Expunerea la risc**

## 1. Entitatea care raportează

Fondul STK EMERGENT este un fond închis de investiții listat la Bursa de Valori București. Fondul este administrat de Societatea de Administrare a Investițiilor STK FINANCIAL SAI SA, cu sediul în România, 400427 Cluj-Napoca, str. Heltai Gaspar nr. 29.

STK Emergent s-a înființat la inițiativa STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. printr-o ofertă privată derulată în perioada 20.03.2006 – 20.04.2006 cu o durată nelimitată. În septembrie 2008 fondul s-a listat la Bursa de Valori București în urma unei oferte publice inițiale derulate în perioada 19 februarie-10 martie 2008.

Fondul funcționează sub supravegherea Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) și este înscris în Registrul ASF sub nr. CSC08FIIR/120004. Depozitarul activelor Fondului este BRD-CSG.

Obiectivul principal al fondului este de a investi resursele atrase de la investitori, pe principiul diversificării și diminuării riscului și administrării prudentiale în scopul obținerii de profit, în conformitate cu documentele constitutive și prevederile cadrului normativ incident.

Strategia de administrare prevede practicarea unei administrări active prin alocarea resurselor către acțiunile și domeniile cu cel mai mare potențial de câștig. În această categorie intră în special acțiunile subevaluate raportate la media domeniului sau cele cu potențial mare de creștere în viitor.

Capitalul social subscris și vărsat este de 121.950.600 lei. Principalele caracteristici ale unităților de fond emise de STK Emergent: 609.753 unități de fond, nominative, dematerializate, cu valoare nominală de 200 RON pe unitate de fond.

## 2. Bazele întocmirii

S-au întocmit Situațiile financiare individuale la data de 30.09.2018 în baza Normei nr. 39 /2015 pentru aprobarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare și în baza Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

Începând cu anul 2018, un nou standard de raportare financiară a intrat în vigoare. Este vorba de IFRS 9 care înlocuiește IAS 39. Astfel, pentru întocmirea Situațiilor financiare, fondul a pus în practică acest standard.

IFRS 9 include îndrumări revizuite privind clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare, un model nou privind pierderile de credit așteptate 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.

### *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 14 noiembrie 2018.

#### **2.1. Declarație de conformitate**

Situațiile financiare la 30.09.2018 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 Emergent deține active exclusiv financiare: active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, active financiare disponibile pentru vânzare, 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 aceluși activ financiar într-o tranzacție în care a transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate.

- **Active financiare disponibile pentru vânzare**

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

Această categorie include în cazul Fondului titlurile deținute la societățile SC STK PROPERTIES SA și EMERGENT REAL ESTATE SA și titluri la organismele de plasament colectiv necotate pe o piață reglementată. Aceste titluri au fost evaluate inițial la cost și ulterior la valoarea justă (având în vedere că titlurile sunt necotate, aceasta este reprezentată de valoarea contabilă a acestora la data bilanțului, respectiv de valoarea unitară a activului net).

Toate investițiile de capital aflate în aria de acoperire a IFRS 9 sunt recunoscute la valoare justă în Situația poziției financiare iar modificările de valoare în Contul de profit și pierdere, cu excepția acelor investiții de capital pentru care entitatea a ales să prezinte modificările de valoare în Alte elemente ale rezultatului global (OCI Other Comprehensive Income). Opțiunea de desemnare a instrumentelor de capital la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (Fair Value Through Other Comprehensive Income FVTOCI) este disponibilă la recunoașterea inițială și este irevocabilă. Această desemnare duce la prezentarea tuturor câștigurilor și pierderilor asociate, în Alte elemente ale rezultatului global (OCI) cu excepția veniturilor din dividende recunoscute în Contul de profit sau pierdere.

- **Active financiare deținute în scopul tranzacționării**

Un activ financiar deținut 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 prețului 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 deținute 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 baza curentă, diferențele dintre valoarea recunoscută cu ocazia achiziției și cele realizate/marcate cu ocazia vânzării fiind imediat transferate în rezultat pe o baza netă inclusiv diferențele de curs valutar atunci când titlurile sunt denominate într-o valută. Reevaluările 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.

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 două clase de conturi pentru investițiile în Active financiare disponibile pentru vânzare (la valoare justă determinată pe baza situațiilor financiare ale firmelor la care se dețin acțiuni) și respectiv Active financiare deținute pentru tranzacționare la valoarea justă (cazul titlurilor tranzacționate pe o piață activă).

Descărcarea din gestiune a diferențelor de evaluare aferente titlurilor disponibile pentru tranzacționare vândute se face înmulțind numărul de acțiuni vândute cu diferența de valoare medie pe acțiune, reevaluată după fiecare nouă achiziție de acțiuni, similar calculului costului mediu ponderat al titlurilor.

Atunci când Fondului 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 formă de acțiuni gratuite), acestea nu determină nicio înregistrare în contabilitate, 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, câștigul fiind recunoscut imediat în Contul de profit sau pierdere, pe o baza netă conform documentelor care atestă tranzacționarea.

Acțiunile necotate sunt clasificate ca disponibile pentru vânzare și sunt înregistrate la valoarea justă. Valoarea justă se reconciliază cu fiecare dată a publicării raportărilor financiare ale societăților la care se dețin acțiuni necotate, respectiv pe baza activului net în cazul titlurilor deținute la organisme de plasament colectiv.

### ***Deprecierea activelor financiare***

Un activ financiar care nu este contabilizat la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere este testat la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă există dovezi obiective cu privire la existența unei depreciere. 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 și pierderea poate fi estimată în mod credibil.

Dovezile obiective care indica faptul ca activele financiare (inclusiv instrumentele de capital) sunt depreciate pot include neîndeplinirea obligațiilor de plată de către un debitor, restructurarea unei sume datorate Fondului conform unor termeni pe care Fondul în alte condiții nu i-ar accepta, indicii ca 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 semnificativa și îndelungata sub cost a valorii sale juste este o dovada obiectiva de depreciere.

Creanțele și depozitele sunt recunoscute inițial la data la care au fost inițiate.

- **Datorii financiare**

În concordanță cu IFRS 9, caracteristica esențială care face deosebirea dintre o datorie financiară și un instrument de capitaluri proprii este existența unei obligații contractuale a entității emitente fie: de a livra numerar sau un alt activ financiar unei alte întreprinderi (deținătorului instrumentului); fie de a schimba instrumente financiare cu o alta entitate (deținătorul instrumentului) în condiții ce sunt potențial defavorabile entității emitente.

În cazul în care există o asemenea obligație contractuală, instrumentul respectiv se încadrează în definiția unei datorii financiare, independent de maniera în care obligația va fi decontată. Dacă instrumentul financiar nu generează o obligație contractuală pentru emitent de a livra numerar sau un alt activ financiar sau de a schimba instrumente financiare cu o alta întreprindere în condiții ce îi sunt potențial defavorabile, atunci acesta este un instrument de capitaluri proprii.

La data de 30.09.2018 Fondul nu are datorii financiare cu exigibilitate mai mare de un trimestru.

- **Venituri și cheltuieli financiare**

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

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

Veniturile din dividende sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data la care se stabilește 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 înregistrează în urma fiecărei tranzacții. Descărcarea din gestiune a titlurilor se face la costul mediu de achiziție, ponderat cu numărul de acțiuni achiziționate, după fiecare tranzacție. Diferența dintre valoarea de vânzare a titlurilor și valoarea medie determină câștigul/pierderea din vânzarea titlurilor.

În conformitate cu IFRS 9, activele financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere se evaluează la valoarea justă, iar orice creștere sau scădere a valorii juste va fi reflectată în contul de profit și pierdere ca și un câștig din reevaluarea activelor financiare, respectiv o pierdere din reevaluarea la valoare justă a activelor financiare.

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

Fondul nu este plătitor de impozit pe profit.

## 4. Estimarea valorii juste

### 4.1. Ierarhia valorilor juste conține următoarele nivele:

- Nivelul 1 este reprezentat de prețurile cotate pe piețe active pentru active și datorii identice, pe care entitatea le poate accesa la data evaluării;
- Nivelul 2 este reprezentat de prețuri pentru active care nu sunt cotate și care sunt observabile pentru activele evaluate fie direct fie indirect;
- Nivelul 3 sunt reprezentate de date neobservabile, obținute prin tehnici de evaluare. Aceste tehnici de evaluare a valorii juste se bazează pe datele disponibile care maximizează utilizarea datelor relevante observabile (de ex: ultimul preț) și minimizează utilizarea datelor neobservabile.

### 4.2. Încadrarea elementelor de activ în nivelele de mai sus:

| 30 Septembrie 2018              | Nivel 1           | Nivel 2  | Nivel 3           | Total             |
|---------------------------------|-------------------|----------|-------------------|-------------------|
| Acțiuni cotate                  | 37,320,248        | 0        | 0                 | 37,320,248        |
| Acțiuni cotate netranzacționate | 0                 | 0        | 1,026,753         | 1,026,753         |
| Acțiuni necotate                | 0                 | 0        | 27,667,252        | 27,667,252        |
| Investiții la alte fonduri      | 580,000           | 0        | 0                 | 580,000           |
| <b>Total:</b>                   | <b>37,900,248</b> | <b>0</b> | <b>28,694,005</b> | <b>66,594,253</b> |

| 31 Decembrie 2017               | Nivel 1           | Nivel 2  | Nivel 3           | Total             |
|---------------------------------|-------------------|----------|-------------------|-------------------|
| Acțiuni cotate                  | 28,710,984        | 0        | 0                 | 28,710,984        |
| Acțiuni cotate netranzacționate | 0                 | 0        | 0                 | 0                 |
| Acțiuni necotate                | 0                 | 0        | 28,119,767        | 28,119,767        |
| Investiții la alte fonduri      | 632,000           | 0        | 0                 | 632,000           |
| <b>Total:</b>                   | <b>29,342,984</b> | <b>0</b> | <b>28,119,767</b> | <b>57,462,751</b> |

### 4.3. Participațiile Fondului la societățile necotate

Participațiile la societățile necotate STK Properties SA și Emergent Real Estate sunt evaluate la ultima valoarea contabilă a acestora la data bilanțului conform Regulamentului ASF nr. 9/2014<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> **Art. 115. - (1)** Instrumentele financiare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare din România, dintr-un stat membru sau terț vor fi evaluate astfel:

**a)** acțiunile conform uneia dintre următoarele metode:

Valoarea contabilă la care sunt evaluate aceste societăți este și valoarea justă, activele acestor societăți fiind reevaluate la finalul anului 2016.

#### 4.4. Participațiile fondului la societățile și organismele de plasament colectiv (OPC) cotate dar netranzaționate în ultimele 30 zile

Participațiile mai sus numite sunt evaluate conform Regulamentului ASF nr. 9/2014, respectiv la ultima valoare contabilă.

În cazul acesta se află participațiile la Construcții Bihor SA (COBJ).

Conform ultimei evaluări interne, realizată prin metoda multiplilor (din cadrul comparațiilor de piață), valoarea justă estimată pentru acțiunile deținute la emitentul Construcții Bihor SA (COBJ) este de 27.5938 lei/acțiune.

Valoarea contabilă, conform ultimelor situații financiare de la 31.12.2017, este de 27,5631 lei/acțiune. Astfel, valoarea totală contabilă, respectiv cea determinată pe bază de modele de evaluare este: 1.026.753 lei valoare contabilă, respectiv 1.027.897 lei valoare estimată prin metoda multiplilor din cadrul comparațiilor de piață.

#### 5. Situația poziției financiare: aspecte relevante

Aspecte materiale relevante privind Situația poziției financiare se referă la activele principale utilizate pentru obținerea beneficiilor care, comparativ cu exercițiul financiar anterior, se prezintă în detaliu astfel:

| <b>Instrumente la valoare justa prin contul de profit sau pierdere, deținute în vederea tranzacționării</b> | <b>30 Septembrie 2018</b> | <b>31 Decembrie 2017</b> |
|---|---------------------------|--------------------------|
| <b>Acțiuni cotate</b>   | 37,320,248                | 28,431,602               |
| <b>Acțiuni cotate netranz. în ultimele 30 zile</b>  | 0                         | 0                        |
| <b>Titluri participare OPCVM/AOPC</b>   | 580,000                   | 632,000                  |
| <b>Total</b>  | <b>37,900,248</b>         | <b>29,063,602</b>        |

| <b>Investiții financiare disponibile pentru vânzare</b> | <b>30 Septembrie 2018</b> | <b>31 Decembrie 2017</b> |
|---|---------------------------|--------------------------|
| <b>Acțiuni necotate</b>                                 | 27,667,252                | 28,119,767               |
| <b>Acțiuni cotate</b>                                   | 0                         | 279,383                  |
| <b>Acțiuni cotate netranz. în ultimele 30 zile</b>      | 1,026,753                 |                          |
| <b>Total</b>  | <b>28,694,005</b>         | <b>28,399,150</b>        |

1. valoarea contabilă pe acțiune, astfel cum rezultă din ultima situație financiară anuală aprobată a entității respective. În cazul instituțiilor de credit, valoarea contabilă pe acțiune are ca bază de calcul valoarea capitalului propriu cuprinsă în raportările lunare transmise la B.N.R.; sau

2. valoarea determinată prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare (în care este utilizat principiul valorii juste), aprobate de către consiliul de administrație/conducerea S.A.I./societății de investiții care se autoadministrează;



Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt reprezentate în septembrie 2018 de participațiile la capitalul societăților STK Properties și Emergent Real Estate și de acțiunile deținute la societatea Construcții Bihor SA (COBJ).

Activele financiare deținute pentru tranzacționare sunt acțiuni cotate la London Stock Exchange (LSE) și Euronext (ENX) evaluate la valoarea justă de la data de 30.09.2018 și unități de fond la organisme de plasament colectiv (OPC).

| Disponibilități și echivalente de numerar | 30 Septembrie 2018 | 31 Decembrie 2017 |
|---|--------------------|-------------------|
| Conturi curente                           | 4,293,695          | 4,331,889         |
| Depozite                                  | 5,424,159          | 5,747,792         |
| <b>TOTAL:</b>                             | <b>9,717,854</b>   | <b>10,079,681</b> |

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

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

Datoriile curente ale Fondului sunt reprezentate de comisionul de administrare, de custodie și depozitare aferente lunii septembrie, datorii care au fost achitate în prima decada a lunii octombrie 2018.

## 6. Situația rezultatului global: aspecte relevante

Realizările nete (câștiguri sau pierderi) din instrumentele financiare la valoarea justă recunoscute prin contul de profit sau pierdere, se prezintă în felul următor:

| <i>In lei</i>  | 30 Septembrie 2018 | 30 Septembrie 2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Venituri</b>  | <b>146,878</b>     | <b>213,072</b>     |
| Câștig net din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere (Nota 6.1) | 9,997,418          | 305,323            |
| Venituri din dividende   | 46,772             | 204,950            |
| Venituri din dobânzi   | 7,701              | 8,122              |
| Venituri nete din diferențe de curs valutar  | 92,404             | 0                  |
| <b>Cheltuieli</b>  | <b>1,749,043</b>   | <b>2,380,354</b>   |
| Pierdere neta din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere         | 0                  | 0                  |
| Cheltuieli de administrare a fondului  | 1,276,548          | 1,177,653          |
| Cheltuieli de custodie și aferente organismelor de reglementare  | 332,238            | 318,608            |
| Cheltuieli legate de tranzacții  | 129,820            | 510,180            |
| Alte cheltuieli  | 10,438             | 20,793             |
| Cheltuieli nete din diferențe de curs valutar  | 0                  | 353,119            |
| <b>Rezultat înainte de impozitare</b>  | <b>8,395,253</b>   | <b>-1,861,959</b>  |

Din câștigurile aferente exercițiului financiar curent până la data de 30 septembrie 2018, câștigurile nete aferente ajustărilor de valoare pentru recunoaștere la valoare justă la fiecare sfârșit de fiecare luna calendaristică, sunt în valoare de 10,303,207 Ron (Septembrie 2017: 1,413,789 lei). Acestea reprezintă modificări de valoare la sfârșitul perioadelor de gestiune, recunoscute pentru reevaluare la valoare justă aferenta titlurilor existente în sold; majoritatea

sunt tranzacționate în perioada de gestiune următoare când se recunosc diferențele de evaluare apărute de la ultima reevaluare până la data tranzacționării. Din instrumentele financiare care au fost vândute din portofoliu în decursul perioadei de raportare, s-a obținut o pierdere neta în valoare de -305,789 (Septembrie 2017: -1,055,376), rezultând astfel pentru perioada de raportare al acestui exercițiu financiar, un câștig net din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării, în valoare de 9,997,418 Ron.

#### Nota 6.1

Începând cu raportările aferente exercițiului financiar 2017, s-a trecut de la raportarea separată a Veniturilor și Cheltuielilor provenite din tranzacționarea instrumentelor financiare, ori din reevaluarea celor deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit și pierdere, la raportarea pe o bază netă. Pentru a asigura comparabilitatea cu structura de raportare a exercițiului financiar 2017 trimestrul 3, prezentăm aici distinct, veniturile și cheltuielile cuprinse în postul *Câștiguri/Pierderi nete din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării, la valoare justa prin contul de profit sau pierdere*:

#### 30 Septembrie 2018:

Venituri/ Câștiguri din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă, prin contul de profit și pierdere: 19.200.924 lei

Cheltuieli/ Pierderi din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit și pierdere: 8.897.717 lei

[net: 19.200.924 – 8.897.717 = 10.303.207]

#### 30 Septembrie 2017:

Venituri/ Câștiguri din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă, prin contul de profit și pierdere: 12.621.514 lei

Cheltuieli/ Pierderi din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit și pierdere: 11.207.725 lei.

[net: 12.621.514 - 11.207.725 = 1.413.789]

### Dividende încasate în cursul exercițiului financiar 2018

Până la finalul trimestrului III din anul 2018 Fondul a înregistrat următoarele venituri din dividende:

| Emitent   | Simbol acțiune | Suma încasată |
|---|----------------|---------------|
| Inmarsat Plc                                    | ISAT           | 31,015        |
| Fondul închis de investiții BET FI INDEX INVEST | BTF            | 15,757        |
| <b>TOTAL</b>                                    |                | <b>46,772</b> |

### Veniturile din dobânzi

| Componenta       | Septembrie 2018 | Septembrie 2017 |
|------------------|-----------------|-----------------|
| Dobânzi depozite | 7,701           | 8,122           |

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în baza contabilității de angajamente, utilizând metoda dobânzii efective și sunt aferente depozitelor constituite.

## 7. Unități de fond răscumpărabile și prime de emisiune

Răscumpărările Fondului Emergent nu se realizează decât în situații de excepție. Conform Contractului de Societate Civilă, unitățile de fond pot fi răscumpărate din 10 în 10 ani. Având în vedere împlinirea în anul 2018 a celor 10 ani de la admiterea la tranzacționare a unitarilor de fond, Consiliul de Administrație a aprobat în ședința din data de 14.03.2018 răscumpărarea unităților de fond în conformitate cu prevederile Contractului de Societate civila, operațiunea de răscumpărare a avut loc în perioada 02.04.2018-10.04.2018.

În cadrul acestei operațiuni nu au fost depuse cereri de răscumpărare, astfel ca numărul unităților de fond a rămas același.

Drept urmare, profitul pe unitate de fond este același cu Rezultatul pe acțiune prezentat în Situația rezultatului global.

Prime de emisiune: nu e cazul.

## 8. Capitaluri

Numărul de unități de fond a cunoscut următoarea evoluție:

|  |         |
|--|---------|
| Număr de unități de fond la începutul perioadei:       | 609,753 |
| Modificări în cursul perioadei:                        | 0       |
| Număr mediu de unități de fond la sfârșitul perioadei: | 609,753 |

Valoarea nominală a unităților de fond este de 200 lei.

Toate rezervele fondului reprezintă rezerve care sunt aferente deținătorilor de unități de fond și intra în componenta activului net, liber de orice impozit. Codul fiscal nu prevede impozitarea profitului sau altor rezultate înregistrate.

Nu există cerințe speciale legate de capital impuse de către autoritatea de reglementare.

## 9. Interese în societățile afiliate

Investițiile financiare disponibile pentru vânzare cuprind deținerile la societățile STK Properties SA și Emergent Real Estate SA unde se deține o cota de 99,995%. (A se vedea capitolul următor privind expunerile față de aceste societăți).

Locul principal al activității este la sediul social din str. Heltai Gaspar nr. 29, Cluj-Napoca.

## 10. Tranzacții cu persoanele legate

10.1. Comisionul de administrare perceput de STK FINANCIAL SAI SA

Pentru serviciile prestate Societatea de Administrare este îndreptățită să primească un comision de administrare pentru fiecare lună calendaristică reprezentând 0.2% din valoarea activelor nete ale Fondului calculate în ultima zi a fiecărei luni.

|                       | 30 Septembrie 2018 | 30 Septembrie 2017 |
|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Comision administrare | 1,276,548          | 1,177,653          |

10.2. Conform situației furnizate de către Depozitarul Central SA la data de 30.09.2018 situația unităților de fond deținute de persoanele relevante sau legate la FII STK Emergent sunt:

| Deținător de unități de fond                          | Nr unități fond |
|---|-----------------|
| STK FINANCIAL SAI SA                                  | 18,551          |
| Persoane din conducere și persoane apropiate acestora | 24,824          |

În cursul primului semestru al exercițiului financiar 2018, persoanele din conducere au realizat tranzacții de cumpărare cu unități de fond STK Emergent. Volumul acestei tranzacții a fost de 532 unități.

10.3. STK Financial SAI sa este administrator la societățile Emergent Real Estate și STK Properties SA:

Expunerile Fondului față de aceste entități sunt următoarele:

- Dețineri la STK Properties SA: 8,599,279 lei
- Dețineri la Emergent Real Estate Sa: 19,067,973 lei

10.4. Societatea Emergent Real Estate deținea un nr. de 117,016 unități de fond STK Emergent (STK) la 30.09.2018.

## 11. 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.

La data de 28.09.2018 indicatorul ISRR calculat pentru portofoliul tranzacționabil a fost de 48.14%, fiind în conformitate cu profilul de risc asumat.

### b) Analiza de senzitivitate

Pentru determinarea efectului riscului de piață asupra valorii activului net se efectuează o analiză de senzitivitate 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 28.09.2018 |            |            |            |            |            |
|---------------------------|--------------------|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                           |                    | -30%                                | -20%       | -10%       | 10%        | 20%        | 30%        |
|                           | Valoare totala lei |                                     |            |            |            |            |            |
| Valori Mobiliare          | 66,594,253         | 46,615,977                          | 53,275,403 | 59,934,828 | 73,253,679 | 79,913,104 | 86,572,530 |
| Disponibil în cont curent | 4,293,714          | 4,293,714                           | 4,293,714  | 4,293,714  | 4,293,714  | 4,293,714  | 4,293,714  |
| Depozite bancare          | 5,424,130          | 5,424,130                           | 5,424,130  | 5,424,130  | 5,424,130  | 5,424,130  | 5,424,130  |
| Alte active               | 11                 | 11                                  | 11         | 11         | 11         | 11         | 11         |
| TOTAL ACTIV               | 76,317,108         | 56,338,832                          | 62,998,257 | 69,657,682 | 82,976,533 | 89,635,958 | 96,295,384 |
| TOTAL DATORII             | 310,094            | 310,094                             | 310,094    | 310,094    | 310,094    | 310,094    | 310,094    |
| ACTIV NET                 | 76,007,013         | 56,028,737                          | 62,688,163 | 69,347,588 | 82,666,439 | 89,325,864 | 95,985,289 |

-26%

-18%

-9%

9%

18%

26%

**c) 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 în conturi curente și numerar(RON) | Depozite bancare | Total expunere | Concentrare |
|----------------------------|--------|---|------------------|----------------|-------------|
| Banca Transilvania         | BB     | 7,116   |                  | 7,116          | 0.1%        |
| BRD                        | BBB+   | 4,265,705                                     | 5,424,130        | 9,689,835      | 99.7%       |
| Banca Comerciala Feroviara | n.a.   | 20,826  |                  | 20,826         | 0.2%        |
| Raiffeisen Bank            | BBB-   | 67  |                  | 67             | 0.0%        |
| <b>Total</b>               |        | 4,293,714                                     | 5,424,130        | 9,717,843      |             |

**d) Riscul de lichiditate**

Gestionarea riscului de lichiditate se face la nivel global, prin monitorizarea respectării limitei de lichiditate, astfel încât raportul dintre expunerea curentă și lichiditatea curentă să fie mai mic de 3.5, respectiv deținerile să poată fi lichidate maxim 3.5 zile.

|   |                    |
|---|--------------------|
| <b>Lichiditate curenta acțiuni cotate</b>   | <b>206,034,436</b> |
| <b>Activ net</b>                            | <b>76,007,013</b>  |
| <b>Active cu lichiditate limitată</b>       | <b>29,274,005</b>  |
| <b>Expunere curentă</b>                     | <b>46,733,008</b>  |
| <b>Expunere curentă/Lichiditate curentă</b> | <b>0.23</b>        |

La data de 28.09.2018 raportul Expunere curentă/Lichiditate curentă a avut valoarea de 0.23, care se situează în limita de lichiditate admisă.

**PASCU Nicolae**  
Președintele Consiliului de Administrație

**OPREAN Victor-Bogdan**  
Expert Contabil

**STK Financial SAI SA**