



G5 CONSULTING

G5 CONSULTING SRL, J12/943/2002, CUI RO14650690

**STK FINANCIAL S.A.I S.A.
CLUJ-NAPOCA**

**RAPORTUL
AUDITORULUI INDEPENDENT**

31 DECEMBRIE 2018

G5 CONSULTING SRL
Autorizația nr.223/02.07.2002 înregistrată la
Camera Auditorilor Finanțari din România.



Sediul: 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.proceduraudit.ro



RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

asupra situațiilor financiare întocmite
pentru data de 31.12.2018

Către,

Consiliul de Administrație și Actionarii 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 Helta 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 2018, 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.

Situatiile financiare individuale mentionate se referă la:

- | | |
|---|-----------------------|
| ▪ Total capitaluri proprii: | 1.443.652 lei; |
| ▪ Rezultatul perioadei - profit: | 577.347 lei; |
| ▪ Rezultat global: | 471.137 lei. |

În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a Societății la data de 31 decembrie 2018, 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 finanțier încheiat la 31.12.2018, 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 în care auditul nostru a abordat aspectul cheie
<p>Recunoașterea veniturilor</p> <p>Veniturile din comisioane de administrare a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare care nu sunt constituite prin act constitutiv reprezintă 67,59 % din totalul veniturilor realizate de societate.</p> <p>Informații cu privire la recunoașterea veniturilor sunt prezentate la punctul 3 "Politici contabile semnificative" din notele la situațiile financiare individuale anexate.</p> <p>Aceste venituri sunt semnificative în contextul rezultatului global al exercițiului finanțier, motiv pentru care sunt importante pentru auditul nostru și recunoașterea lor este considerată un aspect cheie.</p>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>Am solicitat și analizat calculul activului net funcție de care s-a calculat comisionul lunar de administrare.</p> <p>Am recalculat comisionul de administrare și am verificat corecta întocmire a notelor contabile.</p>





	Am verificat reflectarea lor în situația rezultatului global al exercițiului finanțier.
--	---

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:

- în raportul administratorilor nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare individuale anexate;
- 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 finanțier încheiat la data de 31 decembrie 2018 cu privire la STK FINANCIAL S.A.I. S.A. și la mediul acestieia, 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 finanțiere, aşa 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 finanțiere care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.





În întocmirea situațiilor financiare, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacitatei Societății 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 situațiile 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 rezonabilității 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 îndoieri 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,

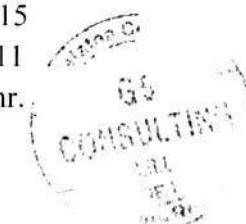
MAN Gheorghe Alexandru, auditor finanțiar
-carnet nr.1242-

Cluj-Napoca, 14.05.2019



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
Sediul secundar: Cluj-Napoca
Str. Horea nr. 6/14-15
Tel/fax: 0264 433611
Autorizația CAFR nr.:
223/02.07.2002



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

SITUATIA POZITIEI FINANCIARE
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2018

RON (lei)	2018	RON (lei) 2017
Active non curente		
Imobilizari necorporale	1,060,575	1,661,826
Imobilizari corporale	0	240
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	211,444	743,076
	849,131	918,509
Active curente		
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	550,107	520,398
Creante comerciale si alte creante+garantii	59,850	44,888
Cheltuieli in avans	182,463	242,456
Disponibilitati banesti si echivalente ale acestora	10,486	11,357
	297,308	221,697
TOTAL ACTIVE	1,610,682	2,182,223
Capital social	913,724	913,724
Rezerve legale	182,745	182,745
Rezultat reportat din trecere la IFRS	39,892	39,892
Rezultat reportat	34,057	654,771
Diferente de valoare justa active fin. detinute in vederea vanzarii	(341,808)	-235,598
Datorii privind impozitul amanat	37,695	37,695
Total profit al perioadei	577,347	327,568
Total capital propriu	1,443,652	1,920,797
Datorii pe termen lung		
Datorii fata de banchi, credite bancare pe termen lung	0	
Datorii pe termen scurt	167,030	261,426
Datorii fata de banchi ce urmeaza sa fie achitate in mai putin de 1 an	0	79,755
Sume datorate clientilor (disponibilitatile clientilor)		
Provizioane	35,491	35,550
Datorii comerciale	26,906	31,621
Alte datorii	104,633	114,500
Total datorii	167,030	261,426
TOTAL PASIVE (capitaluri proprii si datorii)	1,610,682	2,182,223

ADMINISTRATOR
Pascu Nicolae



întocmit,

Oprean Victor-Bogdan

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

pentru exercitiul financial incheiat la 31 decembrie 2018

RON (lei)

	2018	2017	RON (lei)
Venituri din comisioane	1,667,988	1,680,866	
Alte venituri din exploatare	783312	886	
Venituri exploatare total	2,451,300	1,681,752	
Cheltuieli cu materii prime, materiale	41,991	64,179	
Cheltuieli cu energia si apa	26,558	28,179	
Cheltuieli cu personalul	602,477	583,985	
Cheltuieli cu impozite si taxe	36,221	43,108	
Alte cheltuieli	619,074	593,222	
Cheltuieli cu despagubiri, donatii si activele cedate	496,120	8,525	
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale	64,079	66,920	
Ajustari de valoare favorabile(-)/nefavorabile(+) aferente activelor si datoriilor curente	-22,493	35,550	
Cheltuieli exploatare total	1,864,027	1,423,667	
Rezultatul activitatilor de exploatare	587,273	258,085	
Venituri financiare	16,601	176,240	
Venituri din actiuni primite cu titlu gratuit	0	176,215	
Venituri din dividende	0	25	
Venituri din dobanzi	1,638	25	
Castiguri nete aferente activelor si datoriilor evaluate la valoare justa	14,963	0	
Cheltuieli financiare	1,815	55,311	
Cheltuieli privind dobanzile	295	3,586	
Cheltuieli nete din dif. de curs	1,520	6,837	
Pierderi nete aferente activelor si datoriilor evaluate la valoare justa	0	44,888	
Rezultat financiar	14,786	120,929	
Venituri totale	2,467,901	1,857,991	
Cheltuieli totale	1,865,842	1,478,978	
Profit inainte de impozitare	602,059	379,014	
Impozit pe profit	24,712	51,446	
Profit net al exercitiului financiar	577,347	327,568	
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	-106,210	-235,598	
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	0	37,695	
Total alte elemente ale rezultatului global aferent	-106,210	-197,903	
Total rezultat global aferent perioadei	471,137	129,665	

Rezultat pe actiune

De baza

Actiuni emise : 913.724

0.63

0.36

ADMINISTRATOR

Pascu Nicolae



intocmit,
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

Situația modificărilor capitalului propriu la 31.12.2018

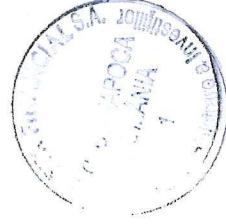
Element al capitalului propriu	A	Sold la inceputul perioadei	Cresteri	Total, din care:	Prin transfer	Reduceri	Sold la sfârșitul perioadei
		1	2	3	4	5	6
Capital subscris		913,724	0	0	0	0	913,724
Reserve din reevaluare			0	0	0	0	0
Reserve legale		182,745	0	0	0	0	182,745
Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierdere neacoperita:							
Sold creditor		654,771	327,568	0	948,282	25,420	34,057
Sold debitor					0	0	
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima data a IFRS:					0	0	
Sold creditor		39,892	0	0	0	0	39,892
Sold debitor							
Rezultatul exercițiului finanțier:							
Sold creditor		327,568	577,347		327,568		577,347
Sold debitor							
Diferente de valoare justă		-235,598	68,639	0	174,849	0	-341,808
Impozit amânat		37,695	0	0	0	0	37,695
Total capitaluri proprii		1,920,797	973,554	0	1,450,699	25,420	1,443,652

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele PASCU NICOLAE

Semnatura 

Stampila unitatii

Intocmit,Oprescu Victor-Bogdan
Semnatura 


Situația fluxurilor de trezorerie la 31.12.2018

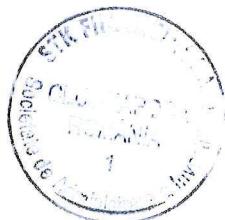
Denumirea indicatorului	Exercitiul financial	
	Precedent	Incheiat
Incasați de la clienti	1,697,276	1,692,101
Plati nete catre furnizori și angajați	(1,330,645)	(583,230)
Dobanzi platite	(3,586)	(295)
Impozit pe profit/venit platit	(60,950)	(20,914)
TREZORERIE NETA DIN ACTIVITATI DE EXPLOATARE	302,095	1,087,662
Plati pentru achiziționarea de acțiuni		
Plati în pentru achiziționarea imobilizări corporale		
Incasați din vânzarea de imobilizări corporale		
Dobanzi incasate și dif. de curs valutar în cont	396	196
Dividende incasate	176,215	-
FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITATI DE INVESTITII	176,610	196
Incasați din emisiunea de acțiuni		
Incasați/(Plati) din/(pentru) împrumuturi pe termen lung	(85,161)	(79,825)
Plata datoriilor aferente leasingului financiar		
Dividende platite	(305,073)	(932,422)
TREZORERIE NETA DIN ACTIVITATI DE FINANTARE	(390,234)	(1,012,247)
CRESTEREA NETA A TREZORERIEI SI ECHIVALENTELOR DE TREZORERIE	88,471	75,611
TREZORERIE SI ECHIVALENT DE TREZORERIE LA INCEPUTUL PERIOADEI	133,226	221,697
TREZORERIE SI ECHIVALENT DE TREZORERIE LA SFARSITUL PERIOADEI	221,697	297,308
	88,471	75,611

ADMINISTRATOR,

Numele și 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
- Sediul social: Cluj-Napoca, Str. Heltau 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

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 înscrisă 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 prudentiale.

S-au întocmit Situațiile financiare pentru anul financial încheiat la 31 decembrie 2018 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 31.12.2018 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 2019, iar Situațiile financiare au fost aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor care a avut loc la aceeași dată.

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, societatea 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 deprecierii 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 finanțier și pe fluxurile sale de trezorerie contractuale.

IFRS 9 menține în mare măsură cerințele existente din IAS 39 pentru clasificarea pasivelor financiare. Acest standard nu a avut impact asupra clasificării activelor financiare și a datorilor financiare ale societății.

2.2 Bazele evaluării

Situatiile financiare au fost întocmite pe baza valorii juste, după cum urmează :

- a) activele finanțiere deținute în scopul tranzacționării sunt evaluate la valoarea justă;
- b) activele finanțiere evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global care nu sunt cotate la Bursa de Valori București sau alte piețe reglementate, activele finanțiere necotate, sunt reprezentate de investiții în titluri de capital la societatea STK Properties S.A., Emergent Real Estate S.A. și Fondul de Compensare al Investitorilor. Acestea au fost evaluate la cea mai mică valoare dintre costul de achiziție și valoarea lor contabilă (valoare justă, în cazul lor, nefiind tranzacționate).

Activele imobilizate corporale sunt înregistrate la cost minus valoarea amortizată.

2.3 Moneda funcțională și de prezentare

Situatiile financiare sunt prezentate în lei (ron), aceasta fiind și moneda funcțională a societății. Toate informațiile financiare sunt prezentate în lei (ron), rotunjite la cea mai apropiată unitate, dacă nu se specifică altfel. Creanțele și datorii exprimate în alte valute sunt reevaluate la cursul BNR publicat în ultima zi lucrătoare a anului 2018.

3. Politici contabile semnificative

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

Politici contabile utilizate de entitatea raportoare au fost implementate în acord cu Instrucțiunea 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 și conform cu Norma nr. 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.

În părțile care urmează sunt prezentate în cadrul informațiilor aferente fiecărui post de descriere a Poziției financiare ori Modificare a acesteia, aspectele relevante particulare entității raportoare privind politicile contabile și 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 exercițiul financiar 2018 cuantumul total al remunării, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile plătite de STK Financial SAI SA personalului său și numărul beneficiarilor este prezentat în tabelele de mai jos:

STK Financial SAI SA – Remunerație plătită în anul 2018

Remunerație brută totală	Din care, Remunerație fixă (brută)	Din care, Remunerație variabilă (brută)	Număr beneficiari
589,895.00	582,298.00	7,597	17

STK Financial SAI SA – Remunerație plătită în anul 2018 pentru Personalul Identificat

	Remunerație brută (totală)	Din care, Remunerație fixă (brută)	Din care, Remunerație variabilă (brută)	Număr beneficiari
Personal Identificat	453,267	448,310.00	4,957.00	11
Din care, Persoane în funcții de conducere	105,252.00	105,252.00	0	4
Din care, Funcții externalizate	18,524	18,524	0	2

Politica de remunerare a STK Financial SAI este elaborată în conformitate cu prevederile Legii nr. 74/2015, a Legii nr. 29/2017 și a Ghidurilor ESMA. De la data adoptării politiciei de remunerare din cadrul STK Financial SAI și până în prezent nu a fost cazul realizării unor modificări la politica de remunerare adoptată la nivelu societății.

5. Cheltuieli privind comisioane si onorariile

In exercitiul financial 2018, cheltuielile privind comisionale si onorariile suportate de societate au fost in valoare de 96,500 RON. Acestea se refera la sumele platite catre auditori, notari publici, ASF si servicii de consultanta fiscala.

Situatia pozitiei financiare

Imobilizari corporale

Elementele incluse in imobilizari corporale sunt evaluate la data recunoasterii la cost, iar ulterior la valoarea reevaluată minus amortizarea cumulata și pierderile din deprecierie cumulate.

Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru fiecare componentă a unei imobilizari 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:

- construcții 40 ani;
- instalații tehnice și mașini 2-10 ani; cu 5 ani valoare medie totală;
- mijloace de transport 5 ani;
- alte instalații, utilaje și mobilier 3-10 ani; cu 5 ani valoare medie totală.

Toate activele corporale sunt înregistrate la cost minus valoarea amortizată.

Activele non-curente s-au diminuat cu 36% fata de finalul anului 2017 datorita vanzarii, pe parcursul anului 2018, a unui activ imobiliar din patrimoniul societatii.

Denumirea elementului de imobilizare	Valoare brută				Ajustări de valoare (amortizări și ajustări pentru depreciere sau pierdere de valoare)				Valoare netă
	Sold la începutul exercițiului finanțier	Creșteri	Cedări, transferuri și alte reduceri	Sold la sfârșitul exercițiului finanțier	Sold la începutul exercițiului finanțier	Ajustări înregistrate în cursul exercițiului finanțier	Reduceri sau reluări	Sold la sfârșitul exercițiului finanțier	
0	1	2	3	4 = 1+2-3	5	6	7	8 = 5+6-7	9 = 4-8
Imobilizări necorporale	73.275	0	0	73.275	73.035	240	0	73.275	0
Terenuri	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Construcții	580.948	0	511.000	69.948	35.757	8.764	40.007	4.514	65,434
Instalații tehnice și mașini	380.527	3.200	0	383.727	212.143	50.427	0	262.570	121.157
Alte instalații, utilaje și mobilier	78.669	0	0	78.669	49.167	4.647	0	53.815	24.854

Clasificarea activelor financiare

Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

Activele financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt active financiare nederivate care sunt desemnate ca active evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global și care nu sunt clasificate în niciuna dintre categoriile: împrumuturi și creație, investiții financiare păstrate pana la scadenta, nici active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere.

Această categorie include titlurile deținute la entități necotate și unde nu există o intenție de vânzare imediată (STK Properties SA, Emergent Real Estate SA și FCI) evaluate la valoarea justă (având în vedere că titlurile nu sunt cotate, aceasta este reprezentată de valoarea lor contabilă la data bilanțului).

Conform IFRS 9, diferența (pozitiva și negativa) dintre valoarea de piață și valoarea contabilă a titlurilor de plasament este recunoscută în mod direct în capitalurile proprii, până în momentul vânzării, încasării sau disponibilizării printr-o altă modalitate a activului finanțier sau până în momentul în care activul finanțier este considerat ca fiind depreciat, moment în care câștigul sau pierderea cumulată recunoscută anterior în capital trebuie să fie inclusă în profitul net sau pierderea netă aferentă perioadei.

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

Active financiare disponibile pentru tranzacționare

Un activ finanțier este clasificat la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere dacă este clasificat ca deținut pentru tranzacționare sau dacă este desemnat astfel la recunoașterea inițială. Activele financiare sunt desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere dacă societatea gestionează aceste investiții și ia decizii de cumpărare sau de vânzare pe baza valorii juste în conformitate cu strategia de investiție și de 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 finanțiere 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 evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global.

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 prevăd în mod expres utilizarea unor conturi separate de diferențe de valoare pentru titlurile clasificate ca evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global. Contabil, se folosesc două clase de conturi pentru investițiile în Active financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (la valoare justă determinată 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, recalculată după fiecare nouă achiziție de acțiuni, similar calculului costului mediu al titlurilor.

Atunci când societății își 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 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 active evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global și sunt înregistrate la valoarea justă.

Valoarea justă se determină pe baza raportărilor financiare prezentate de entitățile în care societatea are dețineri.

Deprecierea activelor financiare

Un activ finanțier care nu este contabilizat la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere este testat la fiecare data de raportare pentru a determina dacă există dovezi obiective cu privire la existența unei deprecieri. Un activ finanțier 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 finanțiere (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 costul sale justă, este o dovadă obiectivă de depreciere.

Societatea deține un portofoliu de acțiuni tranzacționabil evaluat la 59.850 lei conform prețurilor de închidere listate la Bursa de Valori București din 31.12.2018. Evaluarea riscului de piață asociat portofoliului este disponibilă în Raportul administratorilor la punctul 7. Expunerea la risc.

În ultimul trimestru al exercițiului finanțier 2018 Societatea de administrare STK Financial SAI S.A., a realizat tranzacții de cumpărare cu unități de fond STK Emergent. Volumul acestor tranzacții a fost de 834.

Creanțe și depozite

Creanțele și depozitele sunt recunoscute inițial la data la care au fost inițiate. Creanțele sunt active finanțiere cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă. Asemenea active sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus orice costuri de tranzacționare direct atribuibile. Creanțele societății sunt revizuite periodic, cele în valută fiind reevaluate lunar la cursul BNR din ultima zi a lunii.

Creanțe	Sold la sfârșitul exercițiului finanțier
Creanțe curente la valoare netă total, din care:	182.463
Creanțe imobilizate-garanții	411
Clienți și furnizori-debitori	115.581
Impozit pe profit/TVA	5.072
Debitori diverși	21.890
Impozit pe profit amânat	37.695
Alte creanțe	1.814
Cheltuieli în avans	10.486

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 tranzacțiilor în cadrul pieței de capital cu termen de decontare în două zile și datorii legate de beneficiile angajaților și contribuțiile aferente acestora.

Aceste datorii sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus orice costuri de tranzacționare direct atribuibile, dacă este cazul.

Principalele datorii ale entității sunt sintetizate după cum urmează:

Datorii	Sold la sfârșitul exercițiului finanțier
Credite bancare, total	0
din care	
de achitat într-o perioadă mai mică de 1 an	0
se vor achita într-o perioadă mai mare de 1 an	0
Furnizori	26.906
Alte datorii 104.633 lei, din care	42.316
Dividende de plătit	0
Datorii bugetul de stat	62.317

La finele exercițiului finanțier 2018, entitatea raportoare are 12 angajați.

Situația rezultatului global

Venituri și 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 angajaților (12 persoane angajate la finele exercițiului finanțier 2018) care includ salariile și contribuțiile aferente și restul cheltuielilor legate de desfășurarea activității (cu material consumabile, cu chirii etc.). Cheltuielile aferente conducerii (Consiliul de Administrație și Conducerea Executivă) au fost de 105,252.00 lei în exercițiul finanțier 2018.

Venituri și cheltuieli financiare

Veniturile financiare pot cuprinde venituri din dobânzi aferente sumelor investite venituri din dividende, câștiguri din vânzarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare, modificările valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, dar și veniturile din diferențele de curs valutar aferente activelor și datoriilor exprimate în valuta (cea mai mare parte dintre veniturile financiare, dar cu semnificație redusă în total venituri). 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 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 diferențele curs, înregistrate lunar odată cu reevaluarea activelor și datoriilor în valuta.

Din profitul aferent anului 2018 se propune alocarea unui dividend brut în valoare de 0.2 lei/acțiune.

4. Situația fluxurilor de trezorerie la 31.12.2018

Față de exercițiul finanțier precedent, activitățile de exploatare prezintă o evoluție similară, cu o scădere a plășilor pentru personal și furnizori, dar și o scădere usoara a încasărilor de la clienți (acestea din urmă provenind în principal din comisioane de administrare a fondului de investiții STK Emergent. Incasările din activitatea de investiții au scazut considerabil fata de anul precedent deoarece în exercițiul finanțier 2018 societatea nu a incasat dividende.

De asemenea, o creștere considerabilă fata de anul precedent se observă la sumele achitate pentru dividendele actionarilor.

Numerarul și echivalentele de numerar de la finele exercițiului finanțier, cuprind solduri de numerar și depozite overnight.

6. Indicatori economico-financiari

6.1. Indicatori de lichiditate

Indicator	Formula	Conform IFRS
		Valoare (RON)
Indicatorul lichidității curente	$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}}$	$\frac{550.107}{167.030} = 3.29$

6.2. Indicatori de risc

Indicator	Formula	Conform IFRS
Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{Capital imprumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100$	Valoare (RON) $\frac{0}{1.443.652} = 0$

6.3. Indicatori de activitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS
1	Viteza de rotație a activelor imobilizate	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Active imobilizate}}$	Valoare (RON) $\frac{1.668.603}{1.060.575} = 1,57$
2	Viteza de rotație a activelor totale	$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Total active}}$	$\frac{1.668.603}{1.610.682} = 1,04$

6.4. Indicatori de profitabilitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS
1	Rentabilitatea capitalului angajat	$\frac{\text{Profit}}{\text{Capitalul angajat}}$	Valoare (RON) $\frac{577.347}{1.443.652} = 0.40$

7. Adevarea capitalurilor

Societatea trebuie să respecte cerințele privind încadrarea capitalului inițial în conformitate cu prevederile art. 57 din Legea 297/2004 privind piața de capital și cerințele privind fondurile proprii în conformitate cu prevederile art.16 din Reg. CNVM 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor. Societatea s-a încadrat în permanență în cerințele reglementare privind nivelul minim al capitalurilor respectiv expunerea la risc.

Fondurile proprii ale societății includ capitalul social, rezervele legale și rezultatul reportat. Acestea sunt raportate periodic și supravegheate de către ASF conform reglementărilor în vigoare.

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

Pe parcursul anului 2018 nu au avut loc modificări ale capitalului social.

Nu au existat achiziții de acțiuni proprii.

Administrator,
PASCU Nicolae



Expert Contabil,
OPREAN Victor-Bogdan



Raportul Administratorilor

Societății de Administrare a Investițiilor STK FINANCIAL SA

pentru exercitiul financiar 2018

Pag |

- 1. Bazele intocmirii**
- 2. Activitatea desfasurata si dezvoltarea previzibila a Societatii**
- 3. Structura organizatorica**
- 4. Situatia pozitiei financiare**
- 5. Situatia rezultatului global**
- 6. Indicatori relevanti**
- 7. Expunerea la risc**
- 8. Capitalul social**
- 9. Guvernanta corporativa**
- 10. Alocarea profitului**



1. Bazele intocmirii

Raportul Administratorilor si situatiile financiare ale Societatii de Administrare a Investitiilor STK FINANCIAL SA¹ la data de 31.12.2018 au fost intocmite in baza:

- Normei nr. 39 /2015 pentru aprobarea Standardelor Internationale de Raportare Financiara de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare;
- Standardelor Internationale de Raportare Financiara (IFRS);
- Instructiunii 1/2016, cu modificarile ulterioare, privind intocmirea si depunerea situatiei financiare anuale si a raportarii anuale de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare;
- Legii Contabilitatii nr. 82/1991, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare.

Raportul Administratorilor a fost aprobat in sedinta Consiliului de Administratie a SAI STK Financial din data de 14 mai 2019 si situatiile financiare au fost aprobatate de Adunarea Generala a Actionarilor din aceeasi data.

2. Activitatea desfasurata si dezvoltarea previzibila a Societatii

STK Financial SAI are dreptul sa desfasoare urmatoarele activitati:

- administrarea O.P.C.V.M. stabilite in România sau in alt stat membru;
- pe lângă administrarea O.P.C.V.M. mentionată, societatea poate desfășura administrarea de fonduri de investiții alternative (FIA), activitate ce presupune administrarea portofoliului si administrarea risurilor.

La data de 28 martie 2018 Societatea a primit autorizarea in calitate de AFIA², proces in urma caruia Societatea detine pe langa calitatea de SAI si cea de administrator de fonduri de investitii alternative, iar AOPC-urile administrate de Societate sunt echivalente cu FIA (fonduri de investitii alternative).

La data de 31.12.2018 Societatea administra urmatoarele fonduri:

Denumire fond	Tip	Active administrate (lei)	Nr. Investitori
STK Emergent	FIA	56,694,279	451
AG Capital	FIA	1,068,804	3
STK Europe	OPCVM (fond deschis)	702,547	2
Total		58,465,630	456

¹ Denumita in continuare si SAI, Societatea sau entitatea

² AFIA = administrator de fonduri de investitii alternative



- La finalul anului 2018 FIA administrate de societate detineau o cota de piata de **4.1%** din piata fondurilor alternative din Romania si **17.25%** din piata fondurilor inchise de actiuni³.
- Dupa activele administrate **STK Emergent este unul dintre cele mai mari fonduri de actiuni din Romania** si primul listat la Bursa de Valori Bucuresti (excluzand SIF-urile si FP).
- Din piata fondurilor de actiuni (alternative si deschise) detinem o cota de piata de **3.9%**.
- La nivel de administratori, STK Financial SAI detine o cota de **0.25%**, piata fiind dominata de administratorii fondurilor de obligatiuni (Erste, Raiffeisen, BT, BRD, ING)⁴.

In 2019, Societatea intentioneaza sa-si continue activitatea de administrare a fondurilor, cu focus pe investitiile in actiuni. Dezvoltarea previzibila a Societatii este pe directia fondurilor alternative de investitii (FIA). Lansarea de noi produse (fonduri) depinde insa de adoptarea Legii FIA, care, la data intocmirii prezentului Raport, este in faza de proiect.

Prin urmare, ne asteptam ca in anul 2019 Societatea sa-si continue activitatea fara modificari semnificative.

3. Structura organizatorica

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

- PASCU Nicolae - Președinte
- Prof. Dr. MATIS Dumitru - Membru
- ROȘIANU Adrian – Membru

Detalii privind experienta si expertiza membrilor Consiliului de Administrație se găsesc pe site-ul www.stk.ro.

Conducerea executiva este formata din:

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

In cadrul Societatii functioneaza un compartiment de control intern/conformitate si unul de administrare a riscurilor, ai caror reprezentanti sunt dna POLOSAN Georgeta si dl HORJ Olimpiu.

³ Conform statisticilor furnizate de Asociatia Administratorilor din Romania <http://www.aaf.ro/fonduri-inchise/?startd=12/2018>

⁴ <http://www.aaf.ro/active-membri/?startd=12/2018>



Societatea are un Comitet de Audit format din membrii neexecutivi ai Consiliului de Administratie, avand experienta in contabilitate si audit, respectiv dl Prof. Dr. MATIS Dumitru si dl ROȘIANU Adrian.

Auditul intern este asigurat de catre dl. FATAEAN Gheorghe, auditor financiar, membru al Camerei Auditorilor Financiari din România (CAFR) cu număr de autorizație 3644/2010. Pag |

Auditul financiar este asigurat de catre firma SC G5 Consulting SRL, inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din România (CAFR) cu numărul 223/02.07.2002.

4. Situatia pozitiei financiare

Descriere	2018	2017
Active		
Active non-curente	1,060,575	1,661,826
Active curente	550,107	520,398
Total activ	1,610,682	2,182,223
Capitaluri proprii & datorii		
Capitaluri proprii	1,443,652	1,920,797
Datorii pe termen lung	-	-
Datorii curente	167,030	261,426
Total capitaluri proprii & datorii	1,610,682	2,182,223

Activele non-curente s-au diminuat cu 36% fata de finalul anului 2017 datorita vanzarii, pe parcursul anului 2018, a unui activ imobiliar din patrimoniul societatii.

Capitalurile proprii au scazut la 1,443,652 in special pe fondul acordarii de dividende din profiturile reportate din anii anteriori si datorita ajustarilor de valoare mai mari decat in 2017 pentru investitiile financiare detinute in vederea vanzarii.



5. Situatie rezultatului global

Indicator	2018	2017	Var (%) 2018 vs 2017	Pag
Venituri exploatare	2,451,300	1,681,752	46%	
Cheltuieli exploatare	1,864,027	1,423,667	31%	
Rezultat din exploatare	587,273	258,085	128%	
Venituri financiare	16,601	176,240	-91%	
Cheltuieli financiare	1,815	55,311	-97%	
Rezultat financial	14,786	120,929	-88%	
Venituri totale	2,467,901	1,857,991	33%	
Cheltuieli totale	1,865,842	1,478,978	26%	
Profit inainte de impozitare	602,059	379,014	59%	
Impozit pe profit	24,712	51,446	-52%	
Profit net	577,347	327,568	76%	

Societatea a incheiat anul 2018 cu un profit net de 577,347 lei, în creștere cu 76% față de anul anterior. Cresterea s-a datorat în special rezultatului exceptionál provenit din vânzarea unui activ imobiliar al Societății.

Excluzând influența activului imobiliar, rezultatul din exploatare a fost în creștere cu 8% față de anul anterior datorită scaderii cheltuielilor de exploatare cu 2%, veniturile ramanând relativ constante.

Comparativ cu 2017, rezultatul net financial a fost influențat semnificativ de faptul că Societatea nu a mai incasat dividende de la fondul STK Emergent ca în anul anterior.



6. Indicatori relevanti

a) Indicatori de profitabilitate

Indicator	2018	2017	2016
Marja profitului operational (Rezultat din exploatare/ Venituri din exploatare)	24%	15%	26%
Rentabilitatea capitalului angajat (Profit inainte de impozitare/Capitalul angajat)	42%	20%	20%

Indicatorii de profitabilitate pe 2018 sunt influențati de vânzarea activului imobiliar din patrimoiul societății. Fără influența acestuia, marja profitului operational se situează la 17%, în timp ce rentabilitatea capitalului angajat a ramas constantă la 20%.

b) Indicatori de lichiditate

Indicator	2018	2017	2016
Indicatorul lichiditatii curente (Active curente/Datorii curente)	3.29	1.99	7

Societatea prezintă suficiente lichidități pentru a-și achita datoriile pe termen scurt.

c) Indicatori de risc

Indicator	2018	2017	2016
Gradul de indatorare (Capitalul imprumutat /Capital propriu x100)	0%	0%	4%

Societatea nu are datorii pe termen lung.

7. Expunerea la risc

Expunerile la risc, impactul acestora asupra fondurilor și măsurile luate pentru reducerea lor sunt prezentate mai jos:

a) Riscul de piata

Riscul de piata este definit ca riscul de a inregistra o pierdere sau de a nu obtine profitul asteptat, ca rezultat al fluctuațiilor preturilor, ratelor de dobânda și a cursurilor de schimb valutar. Societatea e expusă la urmatoarele categorii de risc de piata: riscul de pret- risc asociat variatiei pretului activelor financiare disponibile pentru tranzacționare și activelor financiare detinute pentru vânzare. Societatea administrează acest risc prin diversificarea investițiilor din portofoliu.

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.



Construcții Bihor (simbol COBJ) nu are un istoric suficient de tranzacționare motiv pentru care, în locul acestui instrument se folosește ca proxy indicele BET. Valorile indicatorului ISRR pentru fiecare dintre cele două active, cât și la nivel de SAI sunt prezentate în tabelul de mai jos.

	Indicator
31.12.2018	ISRR
Actiuni cotate (SAI)	22.91%
Construcții Bihor	15.65%
STK Emergent	24.36%

b) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizări profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Societatea este expusă riscului valutar, având active și datorii exprimate în valută, însă nu are o politică formalizată de acoperire a acestui risc. Majoritatea activelor și datorilor sunt, însă, exprimate în moneda națională, cealaltă valută în care se efectuează operațiuni fiind EUR.

Expunerea la riscul valutar este reprezentată de procentajul activelor și datorilor exprimate în altă valută (și echivalente în RON) din valoarea totală a activelor și datorilor exprimată în RON. La finalul exercițiului financiar totalul activelor și datorilor exprimate în altă valută decât RON a fost echivalent cu 10,057 RON, corespunzător unei expunerii de 0.74% din totalul de 1,370,148 RON.

31.12.2018	Valută	Valoare totală RON	Expunere risc curs valutar
Constructii Bihor	RON	59,850	
STK Emergent	RON	845,186	
STK Properties	RON	418	
Emergent Real Estate	RON	1,817	
Titluri la Fondul de Compensare	RON	1,710	
BRD-cont curent RON	RON	3,915	
BRD-cont curent USD	USD	486	0.70%
BRD-cont curent EUR	EUR	9,571	0.04%
BRD-depozit RON	RON	280,165	
Total datorii RON	RON	167, 030	
Total		1,370,148	0.74%



c) Riscul de dobândă

Majoritatea activelor și datoriilor de la finalul exercițiului finanțier 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 neindeplinirii de către contrapartida a obligațiilor finanțiere. Societatea este expusă riscului de credit ca urmare a detinerilor în conturile curente și a depozitelor bancare.

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

Banca	Rating	Disponibil în conturi curente și numerar (RON)	Depozite bancare	Total expunere	Concentrare
BRD	BBB+	13,972	280,165	294,137	100%
Total		13,972	280,165	294,137	

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% și +30% față de valoarea la data de referință, cu menținerea constantă a valorii depozitelor bancare și numerarului.

Analiza de senzitivitate la 31.12.2018

	-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
Valoare totală						
31.12.2018	RON					
Valori mobiliare	907,271	635,090	725,817	816,544	997,998	1,088,725
Cont curent	13,972	13,972	13,972	13,972	13,972	13,972
Depozite bancare	280,165	280,165	280,165	280,165	280,165	280,165
Alte active	1,710	1,710	1,710	1,710	1,710	1,710
Total portofoliu	1,203,188	930,937	1,021,664	1,112,391	1,293,845	1,384,572
Variatie total portofoliu	-23%	-15%	-8%	8%	15%	23%



f) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate se refera la capacitatea societății de a-si achita la timp obligațiile de plata.

Dupa cum reiese din indicatorul lichiditatii curente prezentat mai sus (3.29 : 1), Societatea nu prezinta riscuri in onorarea datoriilor pe termen scurt.

Pag |

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

g) Riscul aferent impozitarii

Datorita permanentelor schimbari si interpretari a sistemului fiscal din Romania toate societatile platitoare de impozite si taxe sunt expuse acestui risc.

h) Riscul operational

Riscul operational reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate din cauza unor factori interni cum ar fi derularea inadecvata a unor activitati interne, existenta unui personal sau a unor sisteme necorespunzatoare sau din cauza unor factori externi cum ar fi conditiile economice, schimbari pe piata de capital, progrese tehnologice. Riscul operational este inherent tuturor activitatilor societatii.

8. Capitalul social

Capitalul social al Societatii este de 913,724 lei, peste nivelul minim prevazut de ASF pentru societatile de administrare a investitiilor (respectiv echivalentul in lei a 125,000 euro).

Pe parcursul anului 2018 nu au avut loc modificari ale capitalului social.

Nu au existat achizitii de actiuni proprii.

9. Guvernanta corporativa

Societatea a adoptat sistemul de guvernanta corporativa pentru entitatile reglementate de ASF prin implementarea prevederilor Regulamentului ASF 2/2016 incepand cu ianuarie 2017.

Astfel, Societatea detine si implementeaza proceduri interne referitoare la:

- Atributiile Consiliului de Administratie in ce priveste managementul strategic al Societatii si evaluarea pozitiei financiare, stabilirea unor criterii relevante de evaluare si remunerare a personalului precum si stabilirea unui sistem eficient de control intern/conformitate si administrare a riscurilor;
- Politica de remunerare aliniata la *Ghidurile ESMA privind politicile solide de remunerare în conformitate cu DAFIA si cu Directiva OPCVM* in special in ce priveste remuneratiile fixe si variabile pentru personalul cheie precum si modalitatea de acordare a acestora;
- Conflictele de interes, administrarea riscului si selectia si evaluarea personalului cheie;
- Procedura de risc prevede identificarea, evaluarea si gestionarea riscurilor semnificative la care sunt supuse OPC-urile administrate si Societatea.
- S-a stabilit o Strategie de comunicare a Societatii cu partile interesate.



Detalii despre structurile implementate in Societate in conformitate cu principiile guvernanței corporative se gasesc la capitolul **3. Structura organizatorica**.

10. Alocarea profitului

Pag |

Din profitul aferent anului 2018 se propune alocarea unui dividend brut in valoare de 0.2 lei/actiune.

PASCU Nicolae

Președinte CA
STK Financial SAI SA

