

**STK EMERGENT ADMINISTRAT DE STK FINANCIAL S.A.I. SA**

**SITUATII FINANCIARE la 31.12.2011**  
**CONFORME CU STANDARDELE**  
**INTERNATIONALE DE RAPORTARE**  
**FINANCIARĂ**

# Cuprins

<b>Situatii financiare conforme cu IFRS</b>	<b>Pagina</b>
Introducere	2
Situatia pozitiei financiare	4
Situatia rezultatului global	7
Situatia modificarilor activului net atribuibil detinatorilor(similar capitaluri proprii)	10
Situatia fluxurilor de trezorerie	15
Note la situatiile financiare	16
<b>Raportul auditorului independent</b>	<b>29</b>

## 1. Introducere

### **Cadrul general IFRS**

IFRS cuprind Standardele Internaționale de Contabilitate, Standardele Internaționale de Raportare Financiară și interpretările și normele care le însoțesc emise de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB)

### **Cadrul legal**

Instrucțiunea nr.6/2011 prevede următoarele:

Entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM, respectiv societățile de servicii de investiții financiare, societățile de administrare a investițiilor, organismele de plasament colectiv, depozitari centrali, case de compensare și operatori de piață/sistem, denumite în continuare entități, au obligația pentru exercitiile financiare ale anilor 2011 și 2012 de a întocmi, în scop informativ, în termen de 180 zile de la încheierea exercitiului financiar, un al doilea set de situații financiare anuale în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, obținute prin retratarea informațiilor prezentate în situațiile financiare anuale întocmite în baza evidenței contabile organizată potrivit Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM.

Entitățile vor anexa la situațiile financiare anuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) un document al cărui conținut să evidențieze diferențele dintre tratamentele contabile prevăzute de IFRS și tratamentele contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM.

Situațiile financiare anuale întocmite în conformitate cu IFRS, sunt destinate exclusiv pentru a fi utilizate de entitățile respective, acționarii acestora și CNVM și nu pot fi invocate ca fundament al deciziei de investiție.

### **Terminologie**

IAS – Standarde Internaționale de Contabilitate

IFRS – Standarde Internaționale de Raportare Financiară

ISA – Standarde Internaționale de Audit

RAS-standardele românești de contabilitate

Fond- Fondul STK EMERGENT administrat de STK FINANCIAL SAI SA

### **Aspecte care afectează fondurile de investiții**

- Nu sunt standarde separate pentru fonduri de investiții
- Nu sunt aspecte financiare sau de prezentare promulgate de IASB pentru fondurile de investiții
- Formatul situațiilor financiare, și informațiile de prezentat sunt reglementate de:
  - **IAS 1 – Prezentarea Situațiilor Financiare**
  - **IAS 7 – Situația fluxurilor de numerar**
  - **IAS 14 – Raportarea pe segmente**
  - **IAS 24 – Părți afiliate**
  - **IAS 32-Instrumente financiare**
  - **IAS 33 – Rezultatul pe acțiune (EPS)**
  - **IAS 39 –Instrumente financiare-recunoastere și evaluare**

### **Componentele situațiilor financiare**

- A. Situația poziției financiare**
- B. Situația rezultatului global**
- C. Situația modificărilor capitalurilor proprii**
- D. Situația fluxurilor de trezorerie**
- E. Note**

## **A. SITUATIA POZITIEI FINANCIARE (IFRS)**

**STK EMERGENT ADMINISTRAT DE STK FINANCIAL S.A.I. S.A.**  
**Cluj-Napoca, Heltai Gaspar 29, Jud. Cluj, Tel. 0264-591982**  
**Dec. C.N.V.M.: 20/16.03.2006**

### **SITUATIA POZITIEI FINANCIARE**

*pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011*

	Nota	2011	2010
<b>Active</b>			
Investitii financiare detinute pentru vanzare	3	21.908.806,00	27.848.966,00
Investitii financiare disponibile pentru tranzactionare		32.147.373,00	36.752.350,00
Creante comerciale	3	10,00	3,00
Numerar si echivalente de numerar		883.130,00	190.200,00
<b>TOTAL ACTIVE</b>		<b>54.939.319,00</b>	<b>64.791.519,00</b>
Capital privind unitatile de fond		121.950.600,00	121.950.600,00
Prime de emisiune	4	10.003.133,00	10.003.133,00
Rezultat reportat din trecere la IFRS	4	-31.739.957,00	-31.739.957,00
Rezultat reportat		-35.653.845,00	-22.979.285,00
Total rezultat global aferent perioadei		-9.793.544,00	-12.674.560,00
<b>Total datorii financiare pe termen lung(similar capital propriu)</b>		<b>54.766.387,00</b>	<b>64.559.931,00</b>
Datorii comerciale		151.267,00	183.254,00
Alte datorii( din tranzactii cu titluri)		21.665,00	48.334,00
<b>Total datorii curente</b>		<b>172.932,00</b>	<b>231.588,00</b>
<b>TOTAL PASIVE</b>		<b>54.939.319,00</b>	<b>64.791.519,00</b>
<b>VALOAREA ACTIV NET(TOTAL ACTIVE-DATORII CURENTE)</b>		<b>54.766.387,00</b>	<b>64.559.931,00</b>
<b>VALOAREA ACTIVULUI NET UNITAR (VUAN)</b>		<b>89,82</b>	<b>105,88</b>
<b>Numar unitati de fond 609.753</b>			

Diferente rezultate IFRS-RAS:

IFRS Active	RAS	2011	2010	2011	2010
		IFRS	RAS	IFRS	RAS
Investitii financiare detinute pentru vanzare	1. titluri imobilizate cotate	21.908.806	27.848.966	91.899.954	92.931.844
	2. creante imobilizate-depozite	0	0	882.901	189.945
<b>Total active imobilizate</b>	<b>Total active imobilizate</b>	<b>21.908.806</b>	<b>27.848.966</b>	<b>92.782.855</b>	<b>93.121.789</b>
Investitii financiare disponibile pentru tranzactionare	Investitii financiare pe termen scurt	32.147.373	36.752.350	14.481.575	15.840.690
Creante comerciale	Creante comerciale	10	3	10	3
		883.130	190.200	229	255
Numerar si echivalente de numerar	Casa si conturi la banci	<b>33.030.513</b>	<b>36.942.553</b>	<b>14.481.814</b>	<b>15.840.948</b>
<b>Total active curente</b>	<b>Total active curente</b>	<b>54.939.319</b>	<b>64.791.519</b>	<b>107.264.669</b>	<b>108.962.737</b>
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>TOTAL ACTIVE</b>				
Capital privind unitatile de fond	Capital privind unitatile de fond	121.950.600	121.950.600	121.950.600	121.950.600
Prime de emisiune	Prime de emisiune	10.003.133	10.003.133	10.003.133	10.003.133
Rezultat reportat din trecere la IFRS		-31.739.957	-31.739.957	0	0
Rezultat reportat	Rezultat reportat	-35.653.845	-22.979.285	-23.222.584	-22.979.284
Total rezultat global aferent perioadei		-9.793.544	-12.674.560	-1.639.412	-243.300
<b>Total datorii financiare pe termen lung(similar capital propriu)</b>	<b>Total capital propriu</b>	54.766.387	64.559.931	107.091.737	108.731.149
Datorii comerciale	Datorii comerciale	151.267	183.254	151.267	183.254
Alte datorii( din tranzactii cu titluri)	Alte datorii	21.665	48.334	21.665	48.334
<b>Total datorii curente</b>	<b>Total datorii curente</b>	<b>172.932</b>	<b>231.588</b>	<b>172.932</b>	<b>231.588</b>
<b>TOTAL PASIVE</b>	<b>TOTAL PASIVE</b>	<b>54.939.319</b>	<b>64.791.519</b>	<b>107.264.669</b>	<b>108.962.737</b>
<b>VALOAREA ACTIV NET(TOTAL ACTIVE-DATORII CURENTE)</b>	<b>VALOAREA ACTIV NET(TOTAL ACTIVE-DATORII CURENTE)</b>	<b>54.766.387</b>	<b>64.559.931</b>	<b>107.091.737</b>	<b>108.731.149</b>

IFRS Active	RAS	DIFERENTE		NOTA EXPLIC ATII
		2011	2010	
Investitii financiare detinute pentru vanzare	1.Titluri imobilizate	-69.991.148	-65.082.878	Nota 3,4
<b>Total active imobilizate</b>	<b>Total active imobilizate</b>	<b>-69.991.148</b>	<b>-65.082.878</b>	
Investitii financiare disponibile pentru tranzactionare	Investitii financiare pe termen scurt	17.665.798	20.911.660	Nota 3,4
Creante comerciale	Creante comerciale	0	0	
Numerar si echivalente de numerar	Casa si conturi la banci	882.901	189.945	Nota 5
<b>Total active curente</b>	<b>Total active curente</b>	<b>18.548.699</b>	<b>21.101.605</b>	
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>-51.442.449</b>	<b>-43.981.273</b>	
Capital privind unitatile de fond	Capital privind unitatile de fond	0	0	
Prime de emisiune	Prime de emisiune	0	0	
Rezultat reportat din trecere la IFRS		-31.739.957	-31.739.957	Nota 3,4
Rezultat reportat	Rezultat reportat	-12.431.261	0	Nota 3,4,5
Total rezultat global aferent perioadei		-8.154.131	-12.431.260	Nota 6
<b>Total datorii financiare pe termen lung(similar capital propriu)</b>	<b>Total capital propriu</b>	<b>-52.325.349</b>	<b>-44.171.218</b>	
Datorii comerciale	Datorii comerciale	0	0	
Alte datorii( din tranzactii cu titluri)	Alte datorii	0	0	
<b>Total datorii curente</b>	<b>Total datorii curente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOTAL PASIVE</b>	<b>TOTAL PASIVE</b>	<b>-52.325.349</b>	<b>-44.171.218</b>	
<b>VALOAREA ACTIV NET(TOTAL ACTIVE-DATORII CURENTE)</b>	<b>VALOAREA ACTIV NET(TOTAL ACTIVE-DATORII CURENTE)</b>	<b>-51.442.449</b>	<b>-43.981.273</b>	

Aceste diferente sunt datorate modului de evaluare a activelor financiare si sunt reflectate in notele explicative nr.3,4 si 5, parte integranta a prezentelor situatii financiare anuale.

## **B.SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL (IFRS)**

**STK EMERGENT ADMINISTRAT DE STK FINANCIAL S.A.I. S.A.**  
**Cluj-Napoca, Heltai Gaspar 29, Jud. Cluj, Tel. 0264-591982**  
**Dec. C.N.V.M.: 20/16.03.2006**

### **SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL**

*pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011*

Lei	Nota	2011	2010
<b>Venituri</b>		<b>3.017.952,01</b>	<b>4.792.566,41</b>
Venituri din dividende		1.823.896,00	1.677.712,00
Venituri din dobanzi		15.171,00	26.043,00
Venituri din actiuni gratuite aferente activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		28.473,00	88.485,00
Castig net /(Pierdere neta) din reevaluarea activelor financiare detinute pt tranzactionare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	4	-2.213.971,99	-1.358.529,59
Venituri din anulare ajustari investitii financiare termen scurt	4	2.616.968,00	669.388,00
Venituri din investitii financiare cedate		747.416,00	3.689.468,00
<b>Cheltuieli</b>		<b>12.811.495,28</b>	<b>17.467.126,63</b>
Comisioane de administrare, onorarii , cheltuieli bancare		2.309.610,00	2.592.843,00
Pierderi din investitii financiare cedate		2.660.453,00	817.215,00
Cheltuieli cu ajustari investitii financiare termen scurt	4	1.901.273,00	2.984.338,00
Pierderi din deprecierea activelor disponibile pt vanzare		5.940.159,28	11.072.730,63
<b>Profit inainte de impozitare</b>		<b>-9.793.543,27</b>	<b>-12.674.560,22</b>
Impozit-nu este cazul			
<b>Profit net al exercitiului financiar</b>		<b>-9.793.543,27</b>	<b>-12.674.560,22</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b>-9.793.543,27</b>	<b>-12.674.560,22</b>
<b>Rezultat pe actiune</b>			
De baza		-16,06149256	-20,78638436
Diluat		-16,06149256	-20,78638436



Numar de unitati de fond : 609.753

- Rezultatele pe acțiune de bază – profitul/pierderea care sunt atribuibile acționarilor ordinari împărțite la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare existente în perioada respectivă
- Rezultatele pe acțiune diluate – profitul/pierderea ajustate pentru sumele aferente tuturor potențialelor acțiuni ordinare dilutive

**STK EMERGENT ADMINISTRAT DE STK FINANCIAL S.A.I. S.A.**  
**Cluj-Napoca, Heltai Gaspar 29, Jud. Cluj, Tel. 0264-591982**  
**Dec. C.N.V.M.: 20/16.03.2006**

**SITUATIA VENITURILOR SI CHELTUIELILOR (RAS)**

Denumirea indicatorului		31.12.11	31.12.10
<b>VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA - TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>5.231.924</b>	<b>6.151.096</b>
1. Venituri din imobilizari financiare	2	-	-
2. Venituri din investiții financiare pe term scurt	3	1.823.896	1.677.712
3. Venituri din creante imobilizate	4	-	-
4. Venituri din investiții financiare cedate	5	747.416	3.689.468
5. Venituri din dobânzi	6	15.171	26.043
6. Alte venituri financiare inclusiv dif de curs valutar	7	2.645.441	757.873
7. Venituri din comisioane	8	-	-
8. Alte venituri din activitatea curenta	9	-	-
<b>CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA - TOTAL</b>	<b>10</b>	<b>6.871.336</b>	<b>6.394.396</b>
9. Cheltuieli din investiții financiare cedate	11	2.660.453	817.215
10. Cheltuieli privind dobânzile	12	-	-
11. Alte cheltuieli financiare inclusiv dif de curs valutar	13	1.901.273	2.984.338
12. Cheltuielic cu comisioanele, onorariile, cotizatiile	14	2.309.027	2.592.004
13. Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate	15	583	839
14. Cheltuieli cu alte servicii executate de terti	16	-	-
15. Cheltuieli cu impozite,taxe și vărsăminte asimilate	17	-	-
16. Alte cheltuieli din activitatea curenta	18	-	-
<b>REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTA</b>	<b>19</b>	<b>-1.639.412</b>	<b>-243.300</b>
-Profit	19.1	-	-
-Pierdere	19.2	1.639.412	243.300
Nota	2011	2010	-
<b>18.Cheltuieli extraordinare</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<i>REZULTATUL EXTRAORDINAR</i>	22		
<i>-Profit</i>	22.1	-	-
<i>-Pierdere</i>	22.2	-	-
<b>19. VENITURI TOTALE</b>	<b>23</b>	<b>5.231.924</b>	<b>6.151.096</b>
<b>20. CHELTUIELI TOTALE</b>	<b>24</b>	<b>6.871.336</b>	<b>6.394.396</b>
<b>REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR:</b>	<b>25</b>		
<b>-Profit</b>	<b>26</b>	-	-
<b>-Pierdere</b>	<b>27</b>	<b>1.639.412</b>	<b>243.300</b>

Diferente IFRS-RAS

An 2011	Diferenta
-9.793.543    -1.639.412	-8.154.131

An 2010	Diferenta
-12.674.560    -243.300	-12.431.260

Diferentele se datoreaza tratamentului modificarilor valorii juste a activelor financiare, detaliile aferente regasindu-se in notele explicative la situatiile financiare.

**C. SITUATIA MODIFICARII VALORII ACTIVULUI ATRIBUIBIL DETINATORILOR (similar capitaluri proprii) IFRS**

	Capital privind unitati de fond(VN)	Prime de emisiune aferente unitatilor de fond	Rezultat reportat	Rezultatul reportat din trecere la IFRS	Total capitaluri proprii(activ net)
<b>Sold la 01,01,2010</b>	<b>121.950.600,00</b>	<b>10.003.133,26</b>	<b>-22.979.284,52</b>	<b>-31.739.957,30</b>	<b>77.234.491,44</b>
Total rezultat global aferent perioadei					
Profit sau pierdere				-243.299,52	-243.299,52
Modificarea neta a valorii juste a activelor fin. detinute pt tranzactionare				-1.358.530,32	-1.358.530,32
Modificarea neta a valorii juste a activelor fin. disponibile pt vanzare				-11.072.730,63	-11.072.730,63
<b>Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global</b>					
Transferul diferentelor din reevaluare cu ocazia vz. IF.disponibile pt. vanzare					0,00
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			0,00
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>-12.674.560,47</b>	<b>-12.674.560,47</b>
<b>Sold la 31,12,2010</b>	<b>121.950.600,00</b>	<b>10.003.133,26</b>	<b>-22.979.284,52</b>	<b>-57.089.078,24</b>	<b>64.559.930,97</b>

	Capital privind unitati de fond(VN)	Prime de emisiune aferente unitatilor de fond	Rezultat reportat	Rezultatul reportat din trecere la IFRS	Total capitaluri proprii(activ net)
<b>Sold la 01,01,2011</b>	<b>121.950.600,00</b>	<b>10.003.133,26</b>	<b>-35.653.844,99</b>	<b>-31.739.957,30</b>	<b>64.559.930,97</b>
Total rezultat global aferent perioadei					
Profit sau pierdere				-1.639.411,77	-1.639.411,77
Modificarea neta a valorii juste a activelor fin. detinute pt tranzactionare				-2.213.972,02	-2.213.972,02
Modificarea neta a valorii juste a activelor fin. disponibile pt vanzare				-5.940.159,28	-5.940.159,28
<b>Miscari in cadrul contului de profit sau pierdere global</b>					
Transferul diferentelor din reevaluare cu ocazia vz. IF.disponibile pt. vanzare					0,00
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			0,00
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>-9.793.543,07</b>	<b>-9.793.543,07</b>
<b>Sold la 31,12,2011</b>	<b>121.950.600,00</b>	<b>10.003.133,26</b>	<b>-35.653.844,99</b>	<b>-51.327.043,44</b>	<b>54.766.387,90</b>

DIFERENTE IFRS-RAS

**SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALULUI PROPRIU  
La data de 31 decembrie 2010(RAS)**

RON -

Element al capitalului propriu	Sold la inceputul perioadei	Cresteri		Reduceri		Sold la sfarsitul perioadei
		Total, din care:	Prin transfer	Total, din care:	Prin transfer	
A	1	2	3	4	5	6
Capital subscris	121.950.600	0	0	0	0	121.950.600
Prime de capital	10.003.133	0	0	0	0	10.003.133
Rezerve din reevaluare	0	0	0	0	0	0
Rezerve legale	0	0	0	0	0	0
Rezerve statutare sau contractuale	0	0	0	0	0	0
Rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare	0	0	0	0	0	0
Alte rezerve	0	0	0	0	0	0
Actiuni proprii	0	0	0	0	0	0
Rezultatul reportat reprezentand profitul nerepartizat sau pierderea neacoperita						
Sold creditor	0	0	0	0	0	0
Sold debitor	20.238.877	2.740.407	2.740.407	0	0	22.979.284
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima data a IAS mai putin IAS 29						

Sold creditor	0	0	0	0	0	0
Sold debtor	0	0	0	0	0	0
Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile						
Sold creditor	0	0	0	0	0	0
Sold debtor	0	0	0	0	0	0
Rezultatul provenit din trecerea la aplicarea Reglementarilor contabile conforme cu Directiva a patra a Comunitatilor Economice Europene						
Rezultatul exercitiului financiar						
Sold creditor	0	0	0	0	0	0
Sold debtor	2.740.407	243.300	243.300	2.740.407	2.740.407	243.300
Repartizarea profitului	0	0	0	0	0	0
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>108.974.449</b>	<b>(2.983.707)</b>	<b>(2.983.707)</b>	<b>(2.740.407)</b>	<b>(2.740.407)</b>	<b>108.731.149</b>

**SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALULUI PROPRIU**  
**La data de 31 decembrie 2011(RAS)**

RON -

Element al capitalului propriu	Sold la inceputul perioadei	Cresteri		Reduceri		Sold la sfarsitul perioadei
		Total, din care:	Prin transfer	Total, din care:	Prin transfer	
A	1	2	3	4	5	6
Capital subscris	121.950.600	0	0	0	0	121.950.600
Prime de capital	10.003.133	0	0	0	0	10.003.133
Rezerve din reevaluare	0	0	0	0	0	0
Rezerve legale	0	0	0	0	0	0
Rezerve statutare sau contractuale	0	0	0	0	0	0
Rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare	0	0	0	0	0	0
Alte rezerve	0	0	0	0	0	0
Actiuni proprii	0	0	0	0	0	0
Rezultatul reportat reprezentand profitul nerepartizat sau pierderea neacoperita						
Sold creditor	0	0	0	0	0	0
Sold debitor	22.979.284	243.300	243.300	0	0	23.222.584
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima data a IAS mai putin IAS 29						

Sold creditor	0	0	0	0	0	0
Sold debtor	0	0	0	0	0	0
Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile						
Sold creditor	0	0	0	0	0	0
Sold debtor	0	0	0	0	0	0
Rezultatul provenit din trecerea la aplicarea Reglementarilor contabile conforme cu Directiva a patra a Comunitatilor Economice Europene						
Element al capitalului propriu	Sold la inceputul perioadei	Cresteri		Reduceri		Sold la sfarsitul perioadei
		Total, din care:	Prin transfer	Total, din care:	Prin transfer	
A	1	2	3	4	5	6
Sold creditor	0	0	0	0	0	0
Sold debtor	0	0	0	0	0	0
Rezultatul exercitiului financiar						
Sold creditor	0	0	0	0	0	0
Sold debtor	243.300	1.639.412	1.639.412	243.300	243.300	1.639.412
Repartizarea profitului	0	0	0	0	0	0
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>108.731.149</b>	<b>(1.882.712)</b>	<b>(1.882.712)</b>	<b>(243.300)</b>	<b>(243.300)</b>	<b>107.091.737</b>

**Nota explicativa nr. 4**, parte integranta a prezentelor situatii financiare anuale, ofera precizari legate de modul de evaluare a activelor financiare in baza carora au rezultat diferente de -51.442.449 in 2011 si respectiv de -43.981.273 in 2010.

## **D. SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE**

La data de 31 decembrie 2011- RON -

Denumirea indicatorului	Exercitiul financiar	
	Precedent	Incheiat
A	2010	2011
<b>FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITATI DE EXPLOATARE</b>		
Plati catre furnizori	(2,392,360)	(2,190,083)
Comisioane bancare platite	(839)	(583)
Plati / Incasari achizitionarea/vanzarea de actiuni	(756,325)	1,044,537
Plati pentru constituire depozite	1,393,588	(692,859)
Dobanzi incasate	24,891	15.073
Dividende, actiuni gratuite incasate	1,730,919	1.823.889
<b>TREZORERIE NETA DIN ACTIVITATI DE EXPLOATARE</b>	<i>(126)</i>	<i>(26)</i>
<b>FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITATI DE FINANTARE</b>	-	-
Incasari din emisiunea de unitati de fond	-	-
<b>TREZORERIE NETA DIN ACTIVITATI DE FINANTARE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CRESTEREA NETA A TREZORERIEI SI ECHIVALENTELOR DE TREZORERIE</b>	<b>(126)</b>	<b>(26)</b>
<b>TREZORERIE SI ECHIVALENTE DE TREZORERIE LA INCEPUTUL PERIOADEI</b>	<b>381</b>	<b>255</b>
<b>TREZORERIE SI ECHIVALENTE DE TREZORERIE LA SFARSITUL PERIOADEI</b>	<b>255</b>	<b>229</b>

Sub aspectul situatiei fluxurilor de trezorerie nu sunt diferente intre IFRS si RAS in elementele prezentate.

Numerarul si echivalentele de numerar cuprind solduri de numerar si depozite la vedere cu scadente initiale de pâna la trei luni.



## **E. NOTE EXPLICATIVE**

### **1. Entitatea care raporteaza**

Fondul Inchis de Investitii STK EMERGENT este un fond inchis de investitii cu sediul in Romania. Adresa sediului social este Cluj-Napoca, str Heltai Gaspar nr 29.

STK Emergent s-a înființat la inițiativa STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. și are o durată nelimitată. Fondul Închis de Investiții STK Emergent s-a înființat printr-o ofertă privată derulată în perioada 20.03.2006 – 20.04.2006. Capitalul social subscris și vărsat este de 121.950.600 lei. Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de STK Emergent: 609.753 unități de fond, nominative, dematerializate, în valoare de 200 RON pe unitate de fond

Fondul este înscris în Registrul C.N.V.M. sub nr. CSC08FIIR/120004

S-au întocmit Situațiile financiare pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2011 în baza Instrucțiunii nr. 6 /2011 privind aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

### **2. Bazele întocmirii**

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

Situațiile financiare anuale la 31.12.2011 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, după cum urmează:

- a) activele financiare deținute în scopul tranzacționării sunt evaluate la valoarea justă;
- b) activele financiare disponibile pentru vânzare care nu sunt cotate la Bursa de Valori București sau alte piețe reglementate, activele financiare necotate, sunt reprezentate de investiții în titluri de capital la societățile STK PROPERTIES SA și SSIF STK TRADING SA. Acestea au fost evaluate la cea mai mică valoare dintre costul de achiziție și valoarea lor contabilă (valoare justă, în cazul lor, nefiind tranzacționate).

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.

## **2.4.Utilizarea estimarilor si rationamentelor profesionale**

Pregatirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS presupune utilizarea de catre conducere a unor rationamente profesionale, estimari si ipoteze care afecteaza aplicarea politicilor contabile si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de valorile estimate. Estimările și ipotezele care stau la baza acestora sunt revizuite periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea a fost revizuita si in perioadele viitoare afectate.

Informatii cu privire la rationamentele profesionale critice aplicarii politicilor contabile care afecteaza semnificativ valorile recunoscute in situatiile financiare sunt incluse in note.

Nu se acordă excepții de la notele explicative cerute de alte IFRS .Notele explicative fac legătura între situațiile financiare conform RAS anterioare și primul set de situații financiare IFRS .

## **3. Politici contabile semnificative**

IFRS 1 prescrie cerințele generale aplicabile și excepțiile disponibile la adoptarea pentru prima data a IFRS :

- La data tranziției la IFRS se întocmește un Bilanț IFRS de deschidere
- Politicele contabile sunt selectate din cadrul standardelor în vigoare la data raportării
- Trebuie prezentate informații comparative pentru cel puțin un exercițiu financiar

Politicele contabile prezentate mai jos au fost aplicate in mod consecvent pentru toate perioadele prezentate in aceste situatii financiare :

### **Situația poziției financiare**

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

Creantele sunt active financiare cu plati fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piata activa. Asemenea active sunt recunoscute initial la valoarea justa plus orice costuri de tranzactionare direct atribuibile. Ulterior recunoasterii initiale creditele si creantele sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective minus valoarea pierderilor din depreciere.

Toate celelalte active financiare (inclusiv activele desemnate la valoare justa prin contul de profit sau pierdere) sunt recunoscute initial la data când fondul devine parte a condițiilor contractuale ale instrumentului.)

Se derecunoaste un activ financiar atunci când expira drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ.

Fondul detine urmatoarele active financiare nederivate semnificative: active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, active financiare disponibile pentru vânzare, creante, numerar si echivalente de numerar. Echivalentele de numerar sunt reprezentate de depozite over-night.

- ***Active financiare detinute in scopul tranzactionarii***

Conform IAS 39 un activ financiar detinut in scopul tranzactionarii este un activ achizitionat sau produs, in principal, in scopul de a genera profit, ca rezultat al fluctuatiilor pe termen scurt ale pretului sau ale marjei intermediarului.

Activele financiare sunt desemnate ca fiind evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere daca Fondul gestioneaza aceste investitii si ia decizii de cumparare sau de vânzare pe baza valorii juste în conformitate cu strategia de investitie si de gestionare a riscului. La recunoasterea initiala, costurile de tranzactionare atribuibile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate. Instrumentele financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justa iar modificarile ulterioare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere.

- ***Active financiare disponibile pentru vânzare***

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt active financiare nederivate care sunt desemnate ca disponibile pentru vânzare si care nu sunt clasificate în niciuna dintre categoriile : imprumuturi si creante, investitii financiare pastrate pana la scadenta, nici active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere.

Aceasta categorie include in cazul Fondului titlurile detinute la entitati la care se detine influenta semnificativa si unde nu exista o intentie de vanzare .( STK PROPERTIES SA si STK TRADING SA si)-evaluate initial la cost si ulterior la valoarea justa (avand in vedere ca titlurile nu sunt cotate, aceasta este reprezentata de valoarea contabila a acestora la data bilantului)

Conform IAS 39, diferenta (pozitiva si negativa) dintre valoarea de piata si valoarea contabila a titlurilor de plasament este recunoscuta in mod direct in capitalurile proprii, pana in momentul vanzarii, incasarii sau disponibilizarii intr-o alta modalitate a activului financiar sau pana in momentul in care activul financiar este considerat ca fiind depreciat, moment in care castigul sau pierderea cumulata recunoscuta anterior in capital trebuie sa fie inclusa in profitul net sau pierderea neta aferenta perioadei.

Avand la dispozitie situatiile financiare ale STK Trading si STK Properties, s-a constatat o depreciere a acestor actiuni fata de valoarea de achizitie , iar aceasta depreciere s-a inregistrat direct prin contul de profit si pierdere.

- ***Datorii financiare***

In concordanta cu IAS32, caracteristica esentiala care face deosebirea dintre o datorie financiara si un instrument de capitaluri proprii este existenta unei obligatii contractuale a entitatii emitente fie:

- de a livra numerar sau un alt activ financiar unei alte ntreprinderi (detinatorului instrumentului); fie
- de a schimba instrumente financiare cu o alta entitate (detinatorul instrumentului) in conditii ce sunt potential defavorabile entitatii emitente.

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

Fondul detine urmatoarele datorii financiare curente : datorii comerciale -valoarea acestora fiind considerata valoare justa, datorii din decontarea tranzactiilor in cadrul pietei de capital cu termen de decontare in trei zile .Acesta datorii financiare sunt recunoscute initial la valoarea justa plus orice costuri de tranzactionare direct atribuibile.

Ulterior recunoasterii initiale aceste datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective.

O datorie trebuie clasificată drept datorie curentă atunci când satisface oricare dintre următoarele criterii:

- a) se asteapta sa fie decontata in cursul normal al ciclului de exploatare al entitatii;
- b) este detinuta in primul rand in scopul de a fi tranzactionata;
- c) este exigibila in termen de douasprezece luni dupa data bilantului;sau
- d) entitatea nu are un drept neconditionat de a amana decontarea datoriei pentru cel putin douasprezece luni dupa data bilantului.

Toate celelalte datorii trebuie clasificate drept datorii financiare pe termen lung.

Fondul economic al unui instrument financiar, si nu forma sa juridica, sta la baza clasificarii acestuia in bilantul emitentului. Desi, in general, fondul economic este consecvent cu forma juridica, exista si exceptii. De exemplu, anumite instrumente financiare au forma juridica a capitalurilor proprii, dar, in fond, sunt datorii, iar altele pot combina caracteristici ale instrumentelor de capitaluri proprii cu unele caracteristici ale datoriilor financiare.

Asadar, capitalul privind unitatile de fond si primele de emisiune aferente, desi similare ca prezentare capitalurilor proprii, reprezinta de fapt datorii pe termen lung.

- **Venituri si cheltuieli financiare**

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

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

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

Cheltuielile financiare cuprind cheltuiala cu comisioanele bancare, modificarile valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, pierderile din depreciere recunoscute aferente activelor financiare, pierderile din tranzactionare, dar si cheltuielile cu administratorul si banca custode/depozitar.

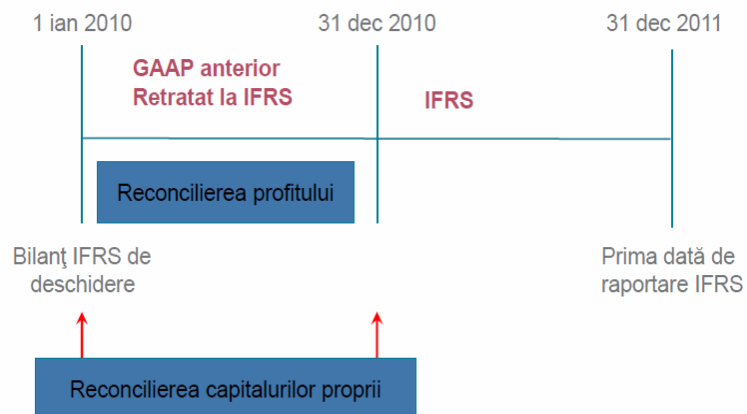
Fondul nu detine alte active, respectiv alte datorii care nu sunt financiare.

Fondul nu este platitor de impozit pe profit.

#### 4. Modificarea capitalurilor cu ocazia trecerii la IFRS

Fondul a intocmit situatii financiare conform standardelor internationale de contabilitate pentru data de 31 decembrie 2011, cu solduri comparative la 31 decembrie 2010. Se retrateaza soldurile balantei la 01.01.2010

### Note explicative – Primele situatii financiare IFRS



Modificarile ce intervin asupra capitalurilor cu ocazia aplicarii la 31 decembrie 2010 a Standardelor Internationale de Raportare Financiara, sunt prezentate pe pagina urmatoare:

#### RECONCILIERE CAPITALURI PROPRII

	1	2	3	4	5(1+2+3+4)
	Capitaluri ce nu se modifica	Rezerve de valoare justa	Rezultat reportat	Rezultat reportat din trecere la IFRS	TOTAL
<b>Sold la 01,01,2010 RAS</b>	131.953.733,26		-22.979.284,52		108.974.448,74
				-31.421.417,63	-31.421.417,63
Rezultat reportat din reevaluarea activelor detinute pentru tranzactionare , la val de inchidere de la 31,12,09					0,00
					0,00
Rezultat reportat din reevaluarea activelor disponibile pentru vanzare la valoare justa ( val contabila la 31,12,09)				-318.539,67	-318.539,67
<b>Total diferente capitaluri</b>	<b>131.953.733,26</b>	<b>0,00</b>	<b>-22.979.284,52</b>	<b>-31.739.957,30</b>	<b>77.234.491,44</b>

	1	2	3	4	5(1+2+3+4)
	Capitaluri ce nu se modifica	Rezerve de valoare justa	Rezultat reportat	Rezultat reportat din trecere la IFRS	TOTAL
<b>Sold la 31,12,2010 RAS</b>	131.953.733,26		-22.979.284,52		77.234.491,44
				-	576.852,60
Rezultat din reevaluarea activelor detinute pentru tranzactionare , la val de inchidere de la 31,12,10					-576.852,60
					0,00
					0,00
Rezultat din reevaluarea activelor disponibile pentru vanzare la valoare justa (min dintre cost de achiz si val contabila la 31,12,10)				-	11.072.730,63
					-11.072.730,63
Rezultat perioada in excedent conform IFRS				-1.024.977,24	-1.024.977,24
<b>Total diferente capitaluri</b>	<b>131.953.733,26</b>	<b>0,00</b>	<b>-22.979.284,52</b>	<b>-44.414.517,77</b>	<b>64.559.930,97</b>

<b>Sold la 31,12,2011 IFRS</b>	<b>131.953.733,26</b>	<b>0,00</b>	<b>-35.653.844,99</b>	<b>-31.739.957,30</b>	<b>64.559.930,97</b>
Rezultat din reevaluarea activelor detinute pentru tranzactionare , la val de inchidere de la 31,12,11				-2.193.621,99	-2.193.621,99
Rezultat din reevaluarea activelor disponibile pentru vanzare la valoare justa (min dintre cost de achiz si val contabila la 31,12,11)				-	0,00
REZULTATUL PERIOADEI 2011				5.940.159,28	-5.940.159,28
Total diferente capitaluri	<b>131.953.733,26</b>	<b>0,00</b>	<b>-35.653.844,99</b>	<b>-41.533.500,37</b>	<b>54.766.387,90</b>

Capitaluri ce nu se modifica

	Capital priv. unitatea de fond	Prime de emisiune unit. Fond
Sold la 1 ianuarie 2010 conform RAS	121.950.600	10.003.133,26
Sold la 1 ianuarie 2010 conform IFRS	121.950.600	10.003.133,26

Capitalurile ce nu se modifica, sunt reprezentate de valoarea nominala a unitatilor de fond si respectiv de valoarea primelor aferente unitatilor de fond emise.

Tratamentul este datorat faptului ca Romania a fost o economie hiperinflaționistă până la 31 decembrie 2003. Atunci când moneda funcțională a unei entități este moneda unei economii hiperinflaționiste, situațiile sale financiare trebuie retratate astfel încât toate elementele trebuie exprimate în termenii puterii de cumpărare curente la data raportării. Economie hiperinflaționistă: rata cumulată a inflației pe trei ani este aproape de sau depășește 100%; alți indicatori (economiiile populației sunt păstrate în valută; prețurile și salariile sunt exprimate în valută sau sunt indexate la inflație etc) Elementele monetare (depozite, obligațiuni, creanțe etc) sunt întotdeauna exprimate în puterea de cumpărare curentă, prin urmare nu necesită retratare. Elementele nemonetare (imobilizări necorporale, immobilizări corporale, participații evaluate la cost, capital social) trebuie indexate cu indicele prețurilor de consum, pe perioada de la data achiziției până la data la care România a încetat să mai fie o economie inflaționistă

Observatiile urmatoare vin in sprijinul explicarii sumelor cuprinse in Reconcilierea capitalurilor si a Situatiei rezultatului global: Diferentele de valoare care s-au inregistrat in momentul trecerii la IFRS pentru anul 2009 au fost datorate reclasificarii investitiilor financiare in cele doua categorii: active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere si titluri disponibile pentru vanzare.

**La 01.01.2010** (momentul retrarii conform IFRS) titlurile de capital cotate, care erau impartite conform RAS , in titluri pe termen lung si titluri pe termen scurt, au fost reclasificate ca si investitii financiare disponibile pentru tranzactionare si au fost evaluate prin contul de profit si pierdere la valoarea justa de la 31.12.2009 (preturile de inchidere de pe Bursa de Valori Bucuresti).

Asadar, ajustarile constituite conform RAS pentru actiunile detinute pe termen scurt au fost anulate si s-au constituit altele noi pentru toate titlurile cotate detinute , rezultand un rezultat negativ de - 31.421.417,63.

Pentru titlurile de capital detinute la SSIF STK TRADING si STK PROPERTIES SA s-a constat o depreciere de -318.539,67 fata de valoarea de achizitie , suma care s-a reflectat de asemenea prin contul de profit si pierdere al perioadei. Aceasta valoare s-a calculat pe baza bilanurilor societatilor la care se detin actiunile de la data de 31.12.09.

Prin retratarea soldurilor de la finalul anului 2009 s-a obtinut un rezultat reportat din trecerea la IFRS de -31.739.957,30 ron.

### **La 31.12.2010**

Valoarea de piata a titlurilor detinute pe termen scurt conform RAS este 15.861.039,95. Valoarea contabila se determina pornind de la soldul initial conform IFRS la 01.01.2010 dupa formula  $SF=Si+I-E$

Unde SF-este soldul final, valoarea calculata a activelor detinute pentru tranzactionare

I- valoarea intrarilor de active detinute pentru tranzactionare 34.116.814,48

E- valoarea iesirilor de active detinute pentru tranzactionare 30.025.785,49

Se procedeaza la anulara neta a ajustarilor existente conform RAS, respectiv a veniturilor din ajustari inregistrate de 669.387,69 lei si a cheltuielilor cu provizioanelor pentru depreciere de 2.984.337,97. Ajustarea conform IFRS este de -3.096.628, rezulta o modificare neta in contul de profit si pierdere reprezentand ajustare valorii pentru titlurile detinute pentru tranzactionare de -781.677,00 lei.

Conform IFRS s-au reclasificat actiunile detinute pe termen lung, cotate, in active detinute pentru tranzactionare pe care le evaluam la valoare justa. Asadar , valoarea medie a acestora se stabileste ca si soldul final de la 31.12.09, de 21.699.228,75 din care se scade valoarea iesirilor pe parcursul anului 2010, respectiv 231.065,96. Valoarea justa a acestora la finalul lui 2010 este de 20.891.310,20, rezultand o valoare de ajustat prin CPP de -576.852,59.

Valoarea titlurilor necotate, reclasificate ca si active disponibile pentru vanzare la finalul lui 2010 este de 27.848.965,70 (conform valorii rezultate din bilanurile celor doua firme ), constatandu-se o depreciere de -11.072.730,63 fata de valoarea de la finalul lui 2009, depreciere care se reflecta in contul de profit si pierdere.



## La 31.12.2011

Pentru titlurile disponibile pentru tranzactionare se procedeaza la anularea neta a ajustarilor existente conform RAS, respectiv a veniturilor din ajustari inregistrate de 2.616.967,67 lei si a cheltuielilor cu provizioanelor pentru depreciere de 1.901.273,15. Ajustarea conform IFRS este de 695.344,49, rezulta o modificare neta in contul de profit si pierdere reprezentand ajustare valorii pentru titlurile detinute pentru tranzactionare de -20.350,03 lei.

Se reevalueaza din nou conform IFRS si celelalte titluri cotate (care anterior erau detinute pe termen lung) , pastrandu-se principiul de calcul SF=SI+I-E, diferenta intre valoarea contabila si valoarea de piata, conform cursului de cotation din ultima zi de tranzactionare fiind de -2.193.621,99, recunoscandu-se prin contul de profit si pierdere.

De asemenea , se trece prin contul de profit si pierdere si diferenta inregistrata de titlurile necotate, depreciere in valoare de -5.940.159,28 conform bilanurilor prezentate de STK Properties si STK Trading .

## 5.Instrumente financiare: prezentare

2011                      2010

### IFRS

#### Active

Active financiare disponibile pentru vanzare	21.908.806	27.848.966
Active financiare detinute pentru tranzactionare	32.147.373	36.752.350
Creante comerciale	10	3
Numerar si echivalente de numerar	883.130	190.200
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>54.939.319</b>	<b>64.791.519</b>

- *Prevederi comune pentru Active financiare detinute pentru tranzactionare si Active financiare disponibile pentru vânzare*  
Descarcarea din gestiune a titlurilor, indiferent de clasificarea lor se face la costul mediu de achizitie ponderat cu numarul de actiuni achizitionate, dupa fiecare tranzactie.  
IFRS nu prevad in mod expres utilizarea unor conturi separate de diferente de valoare pentru titlurile clasificate ca disponibile pentru vanzare.  
Contabil,se folosesc doua clase de conturi pentru investitiile in Active financiare disponibile pentru vanzare (la valoare justa determinata pe baza bilanurilor firmelor la care se detin actiuni ) si respectiv Active financiare disponibile pentru vanzare la valoarea justa.

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

Atunci cand Fondului i se atribuie actiuni gratuite care sunt cotate (fie ca urmare a incorporarii la emitent a unor rezerve in capitalul social, fie ca urmare a acordarii de dividende sub forma de actiuni gratuite), acestea nu determina nici o inregistrare in contabilitate, ci doar modificarea numarului de actiuni detine si implicit a costului mediu ponderat al acestora. Aceste recalculari vor modifica cheltuiala inregistrata cu ocazia vanzarii, in sensul diminuarii acesteia.

Actiunile necotate sunt clasificate ca disponibile pentru vanzare si sunt inregistrate la valoarea justa. Valoarea justa se determina pe baza bilanturilor prezentate de cele doua firme in care Fondul are detineri.

In conformitate cu IFRS 13 – Valoarea justă publicata de IASB în mai 2011 va intra în vigoare din ianuarie 2013 și va introduce o singură definiție a valorii juste care va conține îndrumările existente în prezent și un nou cadru privind măsurarea și informațiile de prezentat

#### ➤ *Prezentarea expunerilor la risc*

IAS 32 și IAS 39 cer prezentarea expunerilor la risc, impactului acestora asupra fondurilor și acțiunile luate pentru reducerea :

##### - Riscului de piata

Riscul de piata este definit ca riscul de a inregistra o pierdere sau de a nu obtine profitul asteptat, ca rezultat al fluctuatiilor preturilor, ratelor de dobanda si a cursurilor de schimb valutar. Societatea e expusa la urmatoarele categorii de risc de piata :riscul de pret- risc asociat variatiei pretului activelor financiare disponibile pentru tranzactionare si activelor financiare detinute pentru vanzare.Societatea administreaza acest risc prin diversificarea investitiilor din portofoliu.Celelalte categorii de risc de piata, riscul valutar si riscul ratei dobanzii nu se intalnesc in cazul fondului deoarece acesta nu detine active sau datorii in valuta , imprumuturi sau credite purtatoare de dobanzi sau instrumente financiare derivate .

Unitățile de fond emise de STK Emergent se tranzacționează la Bursa de Valori București începând cu data de 22 septembrie 2008. La 31 decembrie 2011 erau în circulație 609.753 unități de fond cu o valoare nominala de 200 RON.

Valoarea tranzacțiilor cu unități de fond STK Emergent în 2011 a fost de 2.54 milioane RON; la 31.12.2011 capitalizarea fondului era de 23.17 milioane RON. Conform datelor publicate de Asociația Administratorilor de Fonduri (www.aaf.ro) la 31.12.2011 activele nete ale fondurilor închise, fără includerea STK Emergent, erau de 47.91 milioane RON. Cota din piață pentru STK Emergent în raport cu activele nete deținute este de 68%.

Randamentul unei acțiuni într-o perioadă de timp este influențat de randamentul pietei. Acest lucru influențează într-o mare măsură rezultatul activității investiționale a fondului.

(sursa : Raport anual STK Emergent pentru exercițiul financiar 2011 conform Anexei 32 din Regulamentul CNVM nr.1/2006 )

### - Riscului de credit

Riscul de credit reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a neindeplinirii de catre contrapartida a obligatiilor financiare. Societatea este expusa riscului de credit ca urmare a investitiilor realizate in societati comerciale, a conturilor curente , a depozitelor bancare si a altor creante.

### -Riscului de lichiditate

Acest risc se referă la capacitatea fondului de a-și achita la timp obligațiile de plată. În ultimul an, STK Emergent a achitat la timp datoriile sale.

### -Riscului impozitarii

Fondul nu este platitor de impozit pe profit .

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

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

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

O pierdere din depreciere aferenta unui activ financiar evaluat la cost amortizat este calculata ca diferenta dintre valoarea sa contabila si valoarea prezenta a fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate actualizate utilizând rata de dobânda efectiva initiala a activului. Pierderile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere si sunt reflectate într-un cont de ajustare a creantelor. Atunci când un eveniment ulterior determina scaderea pierderii din depreciere, aceasta este reluata prin contul de profit sau pierdere.

## 6. Analiza Situatiei pozitiei financiare

Cauza diferentelor o reprezinta faptul ca activele imobilizate (denumite asa conform RAS) contineau titluri cotate imobilizate pe termen lung , titluri necotate si depozite bancare . Conform IFRS acestea au fost reclasificate , dupa cum urmeaza : Titlurile cotate imobilizate au fost reclasificate ca si investitii financiare disponibile pentru tranzactionare, iar cele necotate au fost reclasificate ca si active detinute pentru vanzare. A se vedea nota 4.

Depozitele constituite au fost clasificate conform IFRS la active curente, "Numerar si echivalente de numerar" in valoarea de 882.901 in anul 2011, respectiv 189.945 in anul 2010, in timp ce conform RAS apareau la Creante imobilizate

-Creantele- in cazul Fondului este vorba de dividend de incasat care au fost recunoscute la valoarea lor initiala deoarece sumele erau foarte mici iar termenul de incasare era de sub un an de la data situatiilor financiare anuale

-Diferentele in valoarea capitalurilor proprii sunt datorate retrarii la 31.12.2010-a se vedea nota privind Reconcilierea capitalurilor proprii(Nota 4)

-Datoriile financiare curente nu prezinta diferente de tratament, valoarea acestora fiind considerata valoare justa, datorii din decontarea tranzactiilor in cadrul pietei de capital cu termen de decontare in trei zile, respective furnizori cu scadenta pana in 30 de zile.

Structura activului net pe principalele componente este următoarea(sursa : Raport anual STK Emergent pentru exercițiul financiar 2011 conform Anexei 32 din Regulamentul CNVM nr.1/2006 ):

RON

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2011</b>
Acțiuni necotate	38,921,696	38,306,646	27,848,966
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	38,148,630	36,893,663	33,008,929
<i>Acțiuni</i>	36,565,868	36,703,450	32,147,373
<i>Numerar</i>	1,582,762	190,213	861,556
Alte active	299,138	-	1,606
<b>Total activ</b>	<b>77,369,464</b>	<b>75,200,309</b>	<b>60,859,501</b>
Datorii	182,861	176,871	143,841

<b>Activ net</b>	<b>77,186,603</b>	<b>75,023,438</b>	<b>60,715,660</b>
<b>VUAN</b>	126.59	<b>123.04</b>	<b>99.57</b>

Scăderea activului net are la baza doi factori: pe de o parte, scăderea valorii acțiunilor necotate, ca urmare a reevaluării lor, iar pe de altă parte, scăderea portofoliului de acțiuni cotate cu 11%, generată de scăderea indicilor BET și BET-FI cu 17.7%, respectiv 12%

**Situatie VUAN conform IFRS se prezinta astfel:**

<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>105,88</b>	<b>89,82</b>

Se observa o apropiere foarte mare intre valorile conform IFRS si valorile VUAN prezentate in Raportul anual STK Emergent pentru exercitiul financiar 2011 conform Anexei 32 din Regulamentul CNVM nr.1/2006 ) .Diferentele existente se datoreaza faptului ca titlurile de capital detinute la STK PROPERTIES SA si SSIF STK TRADING SA au fost reevaluate in cadrul calcului activului net lunar conform cu dispozitiile Reg.15/2004 , in termen de trei luni de la data depunerii bilanturilor celor doua societati la M.F.P.

**Nicolae Pascu**  
**Președinte CA**  
**STK Financial SAI SA**

**Mădălina Drăghici**  
**Director economic**