

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 a societatii de administrare STK FINANCIAL SAI SA 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 unităților de fond emise de STK Emergent: 609.753 unități de fond, nominative, dematerializate, cu valoare nominală de 200 RON pe unitate de fond.

Fondul este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC08FIIR/120004

S-au intocmit Situatiile financiare la data de 30.09.2015 in baza Instructiunii nr. 6 /2011 privind aplicarea Standardelor Internationale de Raportare Financiara de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

2. Bazele intocmirii

2.1. Declaratie de conformitate

Situatiile financiare trimestriale la 30.09.2015 au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS).

2.2 Bazele evaluarii

Situatiile financiare au fost intocmite pe baza valorii juste , dupa cum urmeaza :

- a) activele financiare detinute in scopul tranzactionarii sunt evaluate la valoarea justa;
- b) activele financiare disponibile pentru vanzare care nu sunt cotate la Bursa de Valori Bucuresti sau alte piete reglementate, activele financiare necotate, sunt reprezentate de investitii in titluri de capital la societatea STK PROPERTIES SA. Acestea au fost evaluate la cea mai mica valoare dintre costul de achizitie si valoarea lor contabila (valoarea justa, in cazul lor, nefiind tranzactionate).

Fondul nu detine alte active in afara celor financiare.

2.3 Moneda functionala si de prezentare

Aceste situatii financiare sunt prezentate in lei (ron), aceasta fiind si moneda functionala a Fondului. Toate informatiile financiare sunt prezentate in lei (ron), rotunjite la cea mai apropiata unitate, daca nu se specifica altfel. Fondul nu detine creante sau datorii exprimate in alte valute.

3. Politici contabile semnificative

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

Situația poziției financiare

Fondul STK Emergent detine active exclusiv financiare: active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, active financiare disponibile pentru vânzare, creanțe, numerar și echivalente de numerar. Echivalentele de numerar sunt reprezentate de depozite bancare pe termen scurt și overnight.

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

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

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

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

Această categorie include în cazul Fondului titlurile deținute la societatea SC STK PROPERTIES SA. Aceste titluri au fost evaluate inițial la cost și ulterior la valoarea justă (având în vedere că titlurile sunt necotate, aceasta este reprezentată de valoarea contabilă a acestora la data bilanțului).

Conform IAS 39, diferența (pozitivă și negativă) 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 într-o altă modalitate a activului financiar sau până în momentul în care activul financiar 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.

- ***Active financiare deținute în scopul tranzacționării***

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

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

Prevederi comune pentru Active financiare detinute pentru 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 bilanturilor firmelor la care se detin actiuni) si respectiv Active financiare detinute pentru tranzactionare 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 detinute 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 bilantului societatii la care se detin actiuni, respectiv pe baza activului net in cazul titlurilor detinute la organisme de plasament colectiv.

Deprecierea activelor financiare

Un activ financiar care nu este contabilizat la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere este testat la fiecare data de raportare pentru a determina daca exista dovezi obiective cu privire la existenta unei depreciari. 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, indicia ca un debitor sau un emitent va intra în faliment, disparitia unei piete 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.

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

- ***Datorii financiare***

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

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

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

La data de 30.09.2015 Fondul nu detine datorii financiare.

- **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.

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

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

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

Fondul nu este platitor de impozit pe profit.

4. Modificarea capitalurilor cu ocazia trecerii la IFRS

Fondul a intocmit situatii financiare conform standardelor internationale de contabilitate pentru data de 30.09.2015, cu solduri comparative la 31 decembrie 2014. STK Emergent a intocmit pentru prima data situatii conform standardelor internationale de raportare financiara la data de 31 decembrie 2011 cu solduri comparative la 31 decembrie 2010. S-au retratat soldurile balantei la 01.01.2010

Modificarile care au intervenit asupra capitalurilor cu ocazia aplicarii la 31 decembrie 2010 a Standardelor Internationale de Raportare Financiara, au fost prezentate pe larg in raportul aferent anului

2011. Pe scurt, principalele modificari survenite au fost reincadrarea titlurilor din portofoliul STK Emergent. Conform RAS portofoliul tranzactionabil al STK Emergent e impartit in titluri imobilizate (aici intra atat actiuni cotate cat si necotate) si investitii financiare pe termen scurt.

Conform IFRS, investitiile financiare au fost reclasificate in cele doua categorii: active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere si titluri disponibile pentru vanzare, ceea ce a dus la diferente majore de valoare intre cele doua sisteme de raportare.

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

Diferentele de valoare care s-au inregistrat in momentul trecerii la IFRS pentru finalul anului 2009 (momentul retrarii conform IFRS) 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. Asadar, pierderea rezultata in urma trecerii la IFRS se datoreaza reevaluarii tuturor titlurilor cotate la valoarea lor de piata de la 31.12.2009 si inregistrarea in capitaluri a deprecierei constatate a titlurilor detinute la STK Properties si STK Trading.

Situatia modificarilor capitalului propriu la 30.09.2015

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	419.277	95.445	95.445	0	0	514.722
Rezerve legale	0	0	0	0	0	0
Rezultatul reportat reprezentand profitul nerepartizat sau pierderea neacoperita						
Sold creditor	0	0	0	0	0	0
Sold debitor	(32.941.866)	(2.707.296)	(2.707.296)	0	0	(35.649.162)
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima data a IAS						

Sold creditor	0	0	0	0	0	0
Sold debtor	(31.739.957)	0	0	0	0	(31.739.957)
Rezultatul exercitiului financiar						
Sold creditor	189.031			189.031	189.031	
Sold debtor	0	-3.257.563	-3.257.563			-3.257.563
Repartizarea profitului	0	0	0	0	0	0
Total capitaluri proprii	67.880.218	-5.869.414	-5.869.414	189.031	189.031	61.821.773

5. Situatiia pozitiei financiare : prezentare

IFRS	31.12.2014	30.09.2015
Active		
Active financiare disponibile pentru vanzare	25.023.152	25.118.597
Active financiare detinute pentru tranzactionare	26.034.159	30.546.117
Creante comerciale	10	10
Numerar si echivalente de numerar	17.313.199	7.322.803
TOTAL ACTIVE	68.370.520	62.987.527

Activele financiare disponibile pentru vanzare sunt reprezentate la anul 2015 de participatia la capitalul societatii STK Properties.

Activele financiare detinute pentru tranzactionare sunt actiuni cotate la Bursa de Valori Bucuresti, si unitati de fond in fonduri deschise de investitii, evaluate la valoarea justa de la data de 30.09.2015.

Creantele societatii sunt reprezentate de dividendele cuvenite neincasate pana la data raportarii.

Echivalentele de numerar ale STK Emergent de la data de 30.09.2015 sunt reprezentate de depozite pe termen scurt si overnight .

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

rezultatul reportat aferent anului 2014 au valori negative in principal datorita reevaluarii la valoare justa a tuturor actiunilor cotate si inregistrarea deprecierii actiunilor necotate.

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

Datoriile curente ale Fondului sunt reprezentate de comisionul de administrare, de custodie si depozitare aferente lunii septembrie, respectiv cheltuieli de audit, datorii care au fost achitate in prima decada a lunii octombrie 2015 .

Categoria Alte datorii cuprinde dividende ramase de achitat la finalul lunii septembrie 2015.

6. Situatia rezultatului global- prezentare

In lei	30.09.2014	30.09.2015
Venituri	1.231.134	11.371.724
Venituri din dividende	8.227	296.363
Venituri din dobanzi	211.938	281,966
Venituri din investitii financiare cedate	982.103	10.676.713
Venituri din diferente de curs valutar	28.865	8.520.114
Castig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-8.403.432

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

Soldul initial al portofoliului de actiuni tranzactionate al Fondului la 01.01.2015 avea valoarea de 26.034.159 (valoarea justa conform preturilor de inchidere din data de 31.12.2014).

Valoarea contabila la 30.09.2015 s-a calculat conform formulei : Sold final = Sold initial+Intrari-Iesiri.

Intrarile pe parcursul anului 2015 sunt reprezentate de cumpararile de actiuni si veniturile inregistrate din vanzarea de actiuni si au o valoare totala de 157,479,714.20.

Iesirile pe parcursul anului 2015 au valoarea de 144,535,809.73 si sunt reprezentate de vanzarile de actiuni si pierderea aferenta acestora.

Valoarea medie astfel rezultata conform formulei este de 38,978,063.47. Valoarea justa a portofoliului la data de 30.09.2015 este de 30,574,631.57.

	30.09.2014	30.09.2015
Cheltuieli	2.719.886	14.629.288
Comisioane de administrare, onorarii , cheltuieli bancare	1.777.650	3.094.653

Pierderi din investitii financiare cedate	938.174	3.903.024
Cheltuieli din diferente de curs valutar	4.062	7.631.611
Pierdere neta din reevaluarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	268.849	0

Comisioane de administrare, onorarii , cheltuieli bancare- in aceasta categorie sunt incluse cheltuielile cu administrarea Fondului de catre Societatea de administrare STK Financial SAI SA, cheltuielile aferente custodelui, respectiv a depozitarului, cheltuieli cu serviciile de audit, dar si cheltuieli cu comisioanele bancare.

7. *Prezentarea expunerilor la risc*

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

- 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 30.09.2015 erau în circulație de 609.753 unități de fond cu o valoare nominala de 200 RON. Capitalizarea fondului la 30.09.2015 este 39,63 milioane RON.

- 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. Fondul este expus riscului de credit ca urmare a detinerilor in conturile curente si a depozitelor bancare .

-Riscului de lichiditate

Acest risc se referă la capacitatea fondului de a-și achita la timp obligațiile de plată. STK Emergent a achitat la timp toate obligatiile sale de plata.

-Riscului impozitarii

Fondul nu este platitor de impozit pe profit .

ADMINISTRATOR
Pascu Nicolae

DIRECTOR ECONOMIC
Budian Florina

