

# **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 întocmit Situațiile financiare la data de 30.09.2016 în baza Norma nr. 39 /2015 pentru aprobarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

## **2. Bazele întocmirii**

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

Situațiile financiare trimestriale la 30.09.2016 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 prin contul de profit și pierdere;
- b) activele financiare disponibile pentru vânzare care nu sunt cotate la Bursa de Valori București sau alte piețe reglementate, activele financiare necotate, sunt reprezentate de investiții în titluri de capital la societatea STK PROPERTIES SA. Acestea au fost evaluate la valoarea lor contabilă (valoare justă, în cazul lor, nefiind tranzacționate), sunt evaluate prin conturile de capitaluri.

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.

## **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 justa prin contul de profit sau pierdere, active financiare disponibile pentru vânzare, creante, 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 aceluși activ financiar într-o tranzacție în care a transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate.

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

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt active financiare nederivate care sunt desemnate ca disponibile pentru vânzare și care nu sunt clasificate în niciuna dintre categoriile: împrumuturi și creante, investiții financiare pastrate până la scadență, nici active financiare la valoare 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 atribuibile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate. Instrumentele financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justă iar modificările ulterioare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere.

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

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 prevede în mod expres utilizarea unor conturi separate de diferențe de valoare pentru titlurile clasificate ca disponibile pentru vânzare. Contabil, se folosesc două clase de conturi pentru investițiile în Active financiare disponibile pentru vânzare (la valoare justă determinată pe baza bilanțurilor firmelor la care se dețin acțiuni) și respectiv Active financiare deținute pentru tranzacționare la valoarea justă.

Descarcarea 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 Fondului i se atribuie acțiuni gratuite care sunt cotate (fie ca urmare a incorporării la emitent a unor rezerve în capitalul social, fie ca urmare a acordării de dividende sub formă de acțiuni gratuite), acestea nu determină nici o înregistrare în contabilitate, ci doar modificarea numărului de acțiuni deținute și implicit a costului mediu ponderat al acestora. Aceste recalculări vor modifica cheltuiala înregistrată cu ocazia vânzării, în sensul diminuării acesteia.

Acțiunile necotate sunt clasificate ca disponibile pentru vânzare și sunt înregistrate la valoarea justă. Valoarea justă se determină pe baza bilanțului societății la care se dețin acțiuni, respectiv pe baza activului net în cazul titlurilor deținute la organisme de plasament colectiv.

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

Un activ financiar care nu este contabilizat la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere este testat la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă există dovezi obiective cu privire la existența unei depreciere. Un activ financiar este considerat depreciat dacă există dovezi obiective care să indice faptul că ulterior recunoașterii inițiale a avut loc un eveniment care a cauzat o pierdere, iar acest eveniment a avut un impact negativ asupra fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate ale activului și pierderea poate fi estimată în mod credibil.

Dovezile obiective care indică faptul că activele financiare (inclusiv instrumentele de capital) sunt depreciate pot include neîndeplinirea obligațiilor de plată de către un debitor, restructurarea unei sume datorate Fondului conform unor termeni pe care Fondul în alte condiții nu i-ar accepta, indicia că un debitor sau un emitent va intra în faliment, dispariția unei piețe active pentru un instrument. În plus, pentru o investiție în instrumente de capital, o scădere semnificativă și îndelungată sub cost a valorii sale juste este o dovadă obiectivă de depreciere.

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

- ***Datorii financiare***

În concordanță cu IAS32, caracteristica esențială care face deosebirea dintre o datorie financiară și un instrument de capitaluri proprii este existența unei obligații contractuale a entității emitente fie: de a livra numerar sau un alt activ financiar unei alte întreprinderi (detinatorului instrumentului); fie de a schimba instrumente financiare cu o altă entitate (detinatorul instrumentului) în condiții ce sunt potențial defavorabile entității emitente. În cazul în care există o asemenea obligație contractuală, instrumentul respectiv se încadrează în definiția unei datorii financiare, independent de maniera în care obligația va fi decontată. Dacă instrumentul financiar nu generează o obligație contractuală pentru emitent de a livra numerar sau un alt activ financiar sau de a schimba instrumente financiare cu o altă întreprindere în condiții ce îi sunt potențial defavorabile, atunci acesta este un instrument de capitaluri proprii.

La data de 30.09.2016 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, modificările 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 stabilește dreptul Fondului de a încasa dividendele, care în cazul instrumentelor cotate este data ex-dividend.

Câștigurile/Pierderile din vânzarea activelor financiare disponibile pentru vânzare se înregistrează în urma fiecărei tranzacții. Descarcarea din gestiune a titlurilor se face la costul mediu de achiziție ponderat cu numărul de acțiuni achiziționate, după fiecare tranzacție. Diferența dintre valoarea de vânzare a titlurilor și valoarea medie determină câștigul/pierderea din vânzarea titlurilor.

În conformitate cu IAS 39, activele financiare la valoare justa prin contul de profit și pierdere se evaluează la valoarea justa, iar orice creștere sau scădere a valorii juste va fi reflectată în contul de profit și pierdere ca și un câștig din reevaluarea activelor financiare, respectiv o pierdere din reevaluarea la valoare justa a activelor financiare.

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

Fondul nu este platitor de impozit pe profit.

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

Fondul a întocmit situații financiare conform standardelor internaționale de contabilitate pentru data de 30.09.2016 conform balanței de verificare.

Modificările care au intervenit asupra capitalurilor cu ocazia aplicării la 31 decembrie 2010 a Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, au fost prezentate pe larg în raportul aferent anului 2011. Pe scurt, principalele modificări survenite au fost reîncaadrarea titlurilor din portofoliul STK Emergent. Conform IFRS, investițiile financiare au fost reclasificate în cele două categorii: active financiare la valoarea justa prin contul de profit și pierdere și titluri disponibile pentru vânzare, ceea ce a dus la diferențe majore de valoare între cele două sisteme de raportare.

Capitalurile care nu se modifică, sunt reprezentate de valoarea nominală a unităților de fond și respectiv de valoarea primelor aferente unităților de fond emise.

Diferențele de valoare care s-au înregistrat în momentul trecerii la IFRS pentru finalul anului 2009 (momentul retratării conform IFRS) au fost datorate reclasificării investițiilor financiare în cele două categorii: active financiare la valoarea justa prin contul de profit și pierdere și 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.

## 1. Situatiya modificarilor capitalului propriu la 30.09.2016

- RON-

### Situatiya modificarilor capitalului propriu la 30.09.2016

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	514.722	0	0	22.055	22.055	492.667
Rezerve legale	0	0	0	0	0	0
Rezultatul reportat reprezentand profitul nerepartizat sau pierderea neacoperita	(35.649.162)	(4.005.377)	(4.005.377)	0	0	(39.654.539)
Sold creditor	0	0	0	0	0	0
Sold debitor	(35.649.162)	(4.005.377)	(4.005.377)	0	0	(39.654.539)
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima data a IAS	(31.739.957)	0	0	0	0	(31.739.957)
Sold creditor	0	0	0	0	0	0
Sold debitor	(31.739.957)	0	0	0	0	(31.739.957)
Rezultatul exercitiului financiar	(4.005.377)	13.472.729	13.472.729			9.467.352
Sold creditor		13.472.729	13.472.729			9.467.352
Sold debitor	4.005.377					
Repartizarea profitului	0	0	0		0	0
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>61.073.959</b>	<b>9.467.352</b>	<b>9.467.352</b>	<b>22.055</b>	<b>22.055</b>	<b>70.519.256</b>

**2. SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE la data de 30 SEPTEMBRIE 2016**

- RON -

<b>Denumirea indicatorului</b>	<b>Suma</b>	<b>Balanta</b>
Plati catre furnizori	(1,550,477)	6229, 401, 408, 635
Comisioane bancare platite	(5,687)	627
Plati pentru achizitionarea de actiuni	4,370,600	265, 269, 481, 5031, 5125, 764,665, 765
Plati pentru constituire depozite	(13,166,745)	2671, 2672, 5082
Dobanzi incasate	13,715	766
Dividende, actiuni gratuite incasate	41,340	461, 762
<b>TREZORERIE NETA DIN ACTIVITATI DE EXPLOATARE</b>	<b>(10,297,254)</b>	
Incasari din emisiunea de unitati de fond	(48,312)	446, 452,462
<b>TREZORERIE NETA DIN ACTIVITATI DE FINANTARE</b>	<b>(48,312)</b>	
<b>CRESTEREA NETA A TREZORERIEI SI ECHIVALENTELOR DE TREZORERIE</b>	<b>(10,345,565)</b>	
<b>TREZORERIE SI ECHIVALENTE DE TREZORERIE LA INCEPUTUL PERIOADEI</b>	<b>10,459,656</b>	
<b>TREZORERIE SI ECHIVALENTE DE TREZORERIE LA SFARSITUL PERIOADEI</b>	<b>114,091</b>	
	<b>(10,345,565)</b>	

**ADMINISTRATOR,**

**INTOCMIT,**

Numele si prenumele PASCU NICOLAE

Numele si prenumele BUDIAN FLORINA

Semnatura \_\_\_\_\_

Semnatura \_\_\_\_\_

Stampila unitatii

Calitatea DIRECTOR ECONOMIC

### 3. Situatia pozitiei financiare :prezentare

<b>IFRS</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.09.2016</b>
<b>Active</b>		
Active financiare disponibile pentru vanzare	25.118.597	25.096.542
Active financiare detinute pentru tranzactionare	14.115.029	7.784.761
Creante comerciale	2.503.957	15.837.212
Numerar si echivalente de numerar	19.696.726	22.139.812
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>61.434.309</b>	<b>70.858.326</b>

Activele financiare disponibile pentru vanzare sunt reprezentate la anul 2016 de participatia la capitalul societatii STK Properties.

**Activele financiare detinute pentru tranzactionare sunt actiuni cotate la Bursa de Valori Bucuresti, London Stock Exchange, Euronext Paris si Vienna Stock Exchange**, evaluate la valoarea justa de la data de 30.09.2016.

Creantele societatii sunt reprezentate de dividendele convenite neincasate pana la data raportarii si sume provenite din tranzactii nedecontate pana la momentul raportarii ( conform confirmarilor data decontarii este ziua T+1 sau dupa caz T+2 in functie de pietele pe care se efectueaza tranzactiile, ziua T reprezentand data la care se face tranzactia).

Echivalentele de numerar ale STK Emergent de la data de 30.09.2016 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 reportat din trecere la IFRS, respectiv rezultatul reportat aferent anului 2015 au valori negative in principal datorita reevaluarii la valoare justa a tuturor actiunilor cotate si inregistrarea deprecierei 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 2016 .

#### 4.Situatia rezultatului global- prezentare

In lei	30.09.2015	30.09.2016
<b>Venituri</b>	<b>19.775.156</b>	<b>28.229.185</b>
Venituri din dividende	296.363	41.330
Venituri din dobanzi	281.966	21.006
Venituri din investitii financiare cedate	10.676.713	18.060.997
Venituri din diferente de curs valutar	8.520.114	0
Castig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	0	10.105.852

#### 5.Dividende

Veniturile din dividende sunt detaliate in tabelul de mai jos :

Emitent	Simbol actiune	Suma incasata
C.N.T.E.E TRANSELECTRICA	TEL	6.777
BHP BILITON PLC	BLT	28.359
BET FI INDEX	BET FI INDEX	6.194
Total		<b>41.330</b>

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.

In lei	30.09.2015	30.09.2016
<b>Cheltuieli</b>	<b>23.032.720</b>	<b>18.761.833</b>
Comisioane de administrare, onorarii , cheltuieli bancare	3.094.653	2.022.957
Pierderi din investitii financiare cedate	3.903.024	12.515.988
Cheltuieli din diferente de curs valutar	7.631.611	4.222.888
Pierdere neta din reevaluarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	8.403.432	-

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.

## **6. 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 30.09.2016 erau în circulație de 609.753 unități de fond cu o valoare nominala de 200 RON. Capitalizarea fondului la 30.09.2016 este 38.66 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 obligațiile sale de plata.

### **-Riscului impozitarii**

Fondul nu este platitor de impozit pe profit .

***Situatiile financiare aferente trimestrului III 2016, nu sunt auditate.***

## 7. Indicatori economico-financiari

### 1. Indicatori de lichiditate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS
1	Indicatorul lichidității curente	$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}}$	Valoare (RON)
			$= \frac{45,761,784}{339,070} = 134.96$

### 2. Indicatori de risc

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS
1	Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{Capital imprumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100$	Valoare (RON)
			$= \frac{0}{70,519,256} \times 100 = 0$

### 3. Indicatori de activitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS
1	Viteza de rotație a activelor imobilizate	$\frac{\text{Venituri curente}}{\text{Active imobilizate}}$	Valoare (RON)
			$= \frac{32,584,236}{25,096,542} = 1.30$
2	Viteza de rotație a activelor totale	$\frac{\text{Venituri curente}}{\text{Total active}}$	$= \frac{32,584,236}{70,858,326} = 0.46$

### 3. Indicatori de profitabilitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS
1	Rentabilitatea capitalului angajat	$\frac{\text{Profit}}{\text{Capitalul angajat}}$	Valoare (RON)
			$= \frac{9,467,352}{70,519,256} = 0.13$

ADMINISTRATOR  
PASCU NICOLAE

DIRECTOR ECONOMIC  
BUDIAN FLORINA