STK FINANCIAL SAI SA
Cluj-Napoca, Heltai Gaspar 29
C.U.I.: 17772595

SITUATIA POZITIEI FINANCIARE

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2016

RON (lei)	2015	*RON (lei)* 2016
Active non curente	**576,624**	**805,792**
Imobilizari necorporale	2,961	377
Imobilizari corporale	569,717	801,470
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	3,945	3,945
Active curente	**1,742,891**	**1,598,011**
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	1,277,039	1,239,937
Creante comerciale si alte creante+garantii	235,609	218,215
Cheltuieli in avans	3,093	6,705
Disponibilitati banesti si echivalente ale acestora	227,149	133,153
Creante privind impozitul amanat	0	0
TOTAL ACTIVE	**2,319,515**	**2,403,802**
Capital social	913,724	913,724
Rezerve legale	182,745	182,745
Rezultat reportat din trecere la IFRS	39,892	39,892
Rezultat reportat	543,191	619,251
Total profit al perioadei	304,492	355,323
Total capital propriu	**1,984,043**	**2,110,935**
Datorii pe termen lung		
Datorii fata de banci, credite bancare pe termen lung	**155,339**	75,990
Datorii privind impozitul amanat	0	0
Datorii pe termen scurt	**180,132**	**216,877**
Datorii fata de banci ce urmeaza sa fie achitate in mai putin de 1 an	91,044	84,781
Sume datorate clientilor (disponibilitatile clientilor)		
Datorii comerciale	38,629	24,083
Alte datorii	50,459	108,013
Total datorii	**335,471**	292,867
TOTAL PASIVE (capitaluri proprii si datorii)	**2,319,515**	**2,403,802**

ADMINISTRATOR
Pascu Nicolae

Intocmit,
Oprean Victor-Bogdan

STK FINANCIAL S.A. CLUJ-NAPOCA ROMANIA 1 Societate de Administrare a Investitiilor

SC STK FINANCIAL S.A.I. S.A.
Cluj-Napoca, Heltai Gaspar 29
CUI 17772595

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

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2016

RON (lei)

		RON (lei)
	2015	2016
Venituri din comisioane	1,764,262	1,842,594
Alte venituri din exploatare	360	532.08
Venituri exploatare total	**1,764,622**	**1,843,126**
Cheltuieli cu materii prime, materiale	22,560	32,843
Cheltuieli cu energia si apa	27,685	27,168
Cheltuieli cu personalul	577,119	567,551
Cheltuieli cu impozite si taxe	58,565	99,708
Alte cheltuieli	899,626	545,698
Cheltuieli cu despagubiri, donatii si activele cedate	1,000	1,000
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale	22,949	45,861
Ajustari de valoare aferente activelor curente		36,775
Cheltuieli exploatare total	**1,609,504**	**1,356,604**
Rezultatul activitatilor de exploatare	**155,118**	**486,523**
Venituri financiare	**234,823**	**296,271**
Venituri din actiuni primite cu titlu gratuit		
Venituri din dividende	74,010	
Venituri nete din dif. de curs (765-665)	-3,444	-596
Venituri din dobanzi	9,007	51
Castig net /(Pierdere neta) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (7622)	155,251	296,816
Venituri din investiţii financiare cedate		
Cheltuieli financiare	**115,175**	**339,896**
Cheltuieli privind dobanzile	8,300.0	5,978
Pierderi din investitii financiare cedate		
Ajustari de valoare privind imobilizarile financiare si inv.financiare detinute ca active circulante		
Pierderi aferente activelor si datoriilor evaluate la valoare justa 6611	106,875.0	333,918
Cheltuieli din ajustari si pierdere de valoare active financiare 686		
Venituri din ajustari si pierdere de valoare active financiare 786	136,800	
Rezultat financiar	**119,648**	**-43,624**
Venituri totale	2,136,245	2,139,398
Cheltuieli totale	1,724,679	1,696,499
Profit inainte de impozitare	411,566	442,898
Impozit pe profit	67,182	87,575
Profit net al exercitiului financiar	**344,384**	**355,323**
Alte elemente ale rezultatului global		
Modificarea neta a activelor financiare disponibile pt vanzare	0.00	
Total rezultat global aferent perioadei	**344,384**	**355,323**
Rezultat pe actiune	**344,384**	**355,323**
De baza	0.38	0.39
Actiuni emise : 913,724		

ADMINISTRATOR
Pascu Nicolae

STK FINANCIAL S.A. CLUJ-NAPOCA ROMANIA 1 Societate de Administrare a Investitiilor

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

Situaţia modificărilor capitalului propriu la 31.12.2016

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	913,724	0	0	0	0	913,724
Rezerve din reevaluare		0	0	0	0	0
Rezerve legale	182,745	0	0	0	0	182,745
Rezultatul reportat reprezentand profitul nerepartizat sau pierderea neacoperita:						
Sold creditor	543,191	371,331	0	295,271	0	619,251
Sold debitor				0	0	
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima data a IFRS:						
Sold creditor	39,892	0	0	0	0	39,892
Sold debitor						
Rezultatul exercitiului financiar:						
Sold creditor	304,491	2,215,258		2,164,427		355,322
Sold debitor						
Repartizarea profitului	0	0	0	0	0	0
Total capitaluri proprii	**1,984,043**	**2,586,589**	**0**	**2,459,698**	**0**	**2,110,934**

ADMINISTRATOR,
Numele si prenumele PASCU NICOLAE
Semnatura
Stampila unitatii

STK FINANCIAL S.A. Societate de Administrare a Investitiilor CLUJ-NAPOCA ROMÂNIA 1

întocmit,
Oprean Victor-Bogdan
Semnatura

STK FINANCIAL SAI SA
Cluj-Napoca, Heltai Gaspar 29, Jud. Cluj, Tel. 0264-591982
Dec. C.N.V.M.: 2731/05.10.2005

Situaţia fluxurilor de trezorerie la 31.12.2016

Denumirea indicatorului	Exercitiul financiar	
	Precedent	Incheiat
Incasari de la clienti	1,778,489	1,822,486
Plati catre furnizori si angajati	(1,584,122)	(1,748,463)
Dobanzi platite	(8,300)	(5,978)
Impozit pe profit platit	(84,559)	(80,069)
Incasari din asigurarea impotriva cutremurelor		
TREZORERIE NETA DIN ACTIVITATI DE EXPLOATARE	*101,508*	*(12,024)*
Plati pentru achizitionarea de actiuni	-	755
Plati in pentru achizitionarea imobilizari corporale		
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale		
Dobanzi incasate	2,131	1,183
Dividende incasate	74,010	-
FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITATI DE INVESTITII	*76,141*	*1,938*
Incasari din emisiunea de actiuni		
Incasari/Plati din imprumuturi pe termen lung	(82,965)	(83,837)
Plata datoriilor aferente leasingului financiar		
Dividende platite		
TREZORERIE NETA DIN ACTIVITATI DE FINANTARE	*(82,965)*	*(83,837)*
CRESTEREA NETA A TREZORERIEI SI ECHIVALENTELOR DE TREZORERIE	**94,683**	**(93,923)**
TREZORERIE SI ECHIVALENTE DE TREZORERIE LA INCEPUTUL PERIOADEI	**132,628**	**227,149**
TREZORERIE SI ECHIVALENTE DE TREZORERIE LA SFARSITUL PERIOADEI	**227,149**	**133,226**
	94,521	(93,923)

ADMINISTRATOR,
Numele si 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
- Sediu social: Cluj-Napoca, Str. Heltai 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
- Proporția dintre activitatea curentă și cea extraordinară este de 100:1

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 înscrisa 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 prudențiale.

S-au întocmit Situațiile financiare pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 în baza Instrucțiunii nr. 1/2017 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, precum și pentru modificarea 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 respectiv 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, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr.230 din 29 martie 2016.

2. Bazele întocmirii

2.1. Declarație de conformitate

Situațiile financiare anuale la 31.12.2016 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

Raportul Administratorilor a fost aprobat în şedinţa Consiliului de Administraţie al STK Financial SAI SA din data de 12 mai 2017, iar Situaţiile financiare au fost aprobate de Adunarea Generală a Acţionarilor care a avut loc la aceeaşi dată.

2.2 Bazele evaluării

Situaţiile financiare au fost întocmite pe baza valorii juste, după cum urmează :
a) activele financiare deţinute în scopul tranzacţionării sunt evaluate la valoarea justa;
b) activele financiare disponibile pentru vânzare care nu sunt cotate la Bursa de Valori Bucureşti sau alte pieţe reglementate, activele financiare necotate, sunt reprezentate de investiţii în titluri de capital la societatea STK Properties S.A., Emergent Real Estate S.A. şi Fondul de Compensare al Investitorilor. Acestea au fost evaluate la cea mai mica valoare dintre costul de achiziţie şi valoarea lor contabila (valoare justa, în cazul lor, nefiind tranzacţionate).
Activele imobilizate corporale sunt înregistrate la cost minus valoarea amortizată.

2.3 Moneda funcţională şi de prezentare

Situaţiile financiare sunt prezentate în lei (ron), aceasta fiind şi moneda funcţionala a societatii. Toate informaţiile financiare sunt prezentate în lei (ron), rotunjite la cea mai apropiata unitate, daca nu se specifica altfel. Creanţele şi datoriile exprimate în alte valute sunt reevaluate la cursul BNR publicat în ultima zi lucrătoare a anului 2016.

3. Politici contabile semnificative

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

Politicile contabile utilizate de entitatea raportoare au fost implementate în acord cu Instrucţiunea nr. 1/2016 privind întocmirea şi depunerea situaţiei financiare anuale şi a raportării anuale de către entităţile autorizate, reglementate şi supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară – Sectorul Instrumentelor şi Investiţiilor Financiare şi conform cu Norma nr.39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaţionale de Raportare Financiară, aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor şi Investiţiilor Financiare.
În părţile care urmează sunt prezentate în cadrul informaţiilor aferente fiecărui post de descriere a Poziţiei financiare ori Modificare a acesteia, aspectele relevante particulare entităţii raportoare privind politicile contabile şi metodele de evaluare utilizate.

Entitatea raportoare nu utilizează în avans prevederile IFRS 9 emis în 2014 şi care urmează să să intre în vigoare în 2018. În schimb, utilizează prevederile IAS 39 în vigoare la momentul emiterii Raportărilor financiare.

Situația poziției financiare

Imobilizări corporale

Elementele incluse în imobilizări corporale sunt evaluate la data recunoașterii la cost, iar ulterior la valoarea reevaluată minus amortizarea cumulata și pierderile din depreciere cumulate.
Amortizarea este recunoscută în contul de profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru fiecare componentă a unei imobilizări 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 amortizata.

Denumirea elementului de imobilizare	Valoare brută				Ajustări de valoare (amortizări și ajustări pentru depreciere sau pierdere de valoare)				Valoare netă
	Sold la începutul exercițiului financiar	Creșteri	Cedări, transferuri și alte reduceri	Sold la sfârșitul exercițiului financiar	Sold la începutul exercițiului financiar	Ajustări înregistrate în cursul exercițiului financiar	Reduceri sau reluări	Sold la sfârșitul exercițiului financiar	
0	1	2	3	4 = 1+2-3	5	6	7	8 = 5+6-7	9 = 4-8
Imobilizări necorporale	72.747	370	0	73.117	69.785	2.954	0	72.739	377
Terenuri	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Construcții	538.000	42.948	0	580.948	11.488	11.868	0	23.356	557.591
Instalații tehnice și mașini	140.583	231.712	0	372.295	139.191	23.708	0	162.900	209.395
Alte instalații, utilaje și mobilier	78.669	0	0	78.669	36.856	7.330	0	44.187	34.482

Clasificarea activelor financiare

Active financiare deținute pentru vânzare
Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt active financiare nederivate care sunt desemnate ca disponibile pentru vânzare și care nu sunt clasificate în niciuna dintre categoriile: împrumuturi și creanțe, investiții financiare păstrate pana la scadenta, nici active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere.
Această categorie include titlurile deținute la entități necotate și unde nu exista o intenție de vânzare imediată (STK Properties SA, Emergent Real Estate SA și FCI) evaluate la valoarea justă (având în vedere ca titlurile nu sunt cotate, aceasta este reprezentata de valoarea lor contabila la data bilanțului).

Conform IAS 39, diferența (pozitiva şi negativa) dintre valoarea de piață şi valoarea contabila a titlurilor de plasament este recunoscuta în mod direct în capitalurile proprii, până în momentul vânzării, încasării sau disponibilizării printr-o altă modalitate a activului financiar sau până în momentul în care activul financiar este considerat ca fiind depreciat, moment în care câştigul sau pierderea cumulată recunoscută anterior în capital trebuie sa fie inclusă în profitul net sau pierderea netă aferentă perioadei.
Atunci când o investiție este derecunoscuta, câştigul sau pierderea acumulată în alte elemente ale rezultatului global, este transferată în contul de profit sau pierdere.

Active financiare disponibile pentru tranzacționare
Un activ financiar este clasificat la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere daca este clasificat ca deținut pentru tranzacționare sau daca este desemnat astfel la recunoaşterea inițială.
Activele financiare sunt desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere daca societatea gestionează aceste investiții şi ia decizii de cumpărare sau de vânzare pe baza valorii juste în conformitate cu strategia de investiție şi de gestionare a riscului. La recunoaşterea 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.
Acestea sunt reprezentate de portofoliul tranzacționabil al societății.

Prevederi comune pentru Active financiare deținute pentru tranzacționare şi Active financiare disponibile pentru vânzare
Descărcarea din gestiune a titlurilor, indiferent de clasificarea lor se face la costul mediu de achiziție ponderat cu numărul de acțiuni achiziționate, după fiecare tranzacție.
IFRS nu prevăd în mod expres utilizarea unor conturi separate de diferențe de valoare pentru titlurile clasificate ca disponibile pentru vânzare. Contabil, se folosesc doua clase de conturi pentru investițiile în Active financiare disponibile pentru vânzare (la valoare justă determinata pe baza bilanțurilor firmelor la care se dețin acțiuni) şi 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, recalculata după fiecare noua achiziție de acțiuni, similar calculului costului mediu al titlurilor.
Atunci când societății i se atribuie acțiuni gratuite care sunt cotate (fie ca urmare a încorporării la emitent a unor rezerve în capitalul social, fie ca urmare a acordării de dividende sub forma de acțiuni gratuite), acestea nu determină nicio recunoaştere, ci doar modificarea numărului de acțiuni deținute şi 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 şi sunt înregistrate la valoarea justă.
Valoarea justă se determina pe baza raportărilor financiare prezentate de entitățile în care societatea are deținerî.

Deprecierea activelor financiare

Un activ financiar care nu este contabilizat la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere este testat la fiecare data de raportare pentru a determina daca exista dovezi obiective cu privire la existența unei deprecieri. 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, iar 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 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 cost a valorii sale juste, este o dovadă obiectivă de depreciere.

Societatea deține un portofoliu de acțiuni tranzacționabil evaluat la 1.239.937 lei conform prețurilor de închidere listate la Bursa de Valori București din 31.12.2016. Deși acest portofoliu este tranzacționabil, nu s-au înregistrat tranzacții ale entității raportoare cu respectivele titluri (unități de fond STK Emergent simbol STK respectiv Construcții Bihor simbol COBJ) în ultimele două exerciții financiare și este iminentă reclasificarea acestora în dețineri pe termen lung, disponibile pentru vânzare. Evaluarea riscului de piață asociat portofoliului este disponibil în finalul părții 5. Prezentarea expunerilor la risc.

În cursul exercițiului financiar 2016 nu au existat tranzacții cu părțile afiliate.

Creanțe și depozite

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

Creanțe	Sold la sfârșitul exercițiului financiar
Creanțe curente la valoare netă total, din care:	**218.215**
Creanțe imobilizate-garanții	406
Clienți și furnizori-debitori	158.010
Impozit pe profit/TVA	914
Debitori diverși	58.885
Cheltuieli în avans	**6.705**

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 trei zile (nu e cazul

la finele exercițiului financiar 2016) 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.
De asemenea, societatea are și un contract de credit, datorii evaluate lunar, la cursul BNR actualizat, pentru o evidență cat mai clară a datoriilor în valuta.

Principalele datorii ale entității sunt sintetizate după cum urmează:

Datorii		Sold la sfârșitul exercițiului financiar
Credite bancare, total		160.771
din care	de achitat într-o perioadă mai mică de 1 an	84.781
	se vor achita într-o perioadă mai mare de 1 an	75.990
Furnizori		24.083
Alte datorii 108.013 lei, din care	Datorii cu personalul și asigurările sociale	46.797
	Dividende de plătit	55.869
	Impozit pe profit	5.347

La finele exercițiului financiar 2016, 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 financiar 2016) 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 84.423 lei în exercițiul financiar 2016.

Venituri și cheltuieli financiare

Veniturile financiare pot cuprinde venituri din dobânzi aferente sumelor investite (inclusiv active disponibile pentru vânzare), venituri din dividende (nu a fost cazul în cursul exercițiului financiar curent), câștiguri din vânzarea activelor financiare deținute pentru tranzacționare, modificările valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justa 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 şi datoriilor în valuta.

Pentru perioada comparativa, profitul este diferit in cele doua componente deoarece in bilant este reflectat profitul conform RAS iar in contul de rezultate global profitul conform IFRS. Societatea a trecut la aplicarea IFRS in mod efectiv la data de 01.01.2016 cu intocmire de situatii conform RAS si IFRS pentru data de 31.12.2015.

Din profitul aferent anului 2016 se propune alocarea unui dividend brut in valoare de 0.35 lei/actiune.

4. Situaţia fluxurilor de trezorerie la 31.12.2016

Faţă de exerciţiul financiar precedent, activităţile de exploatare prezintă o evoluţie similară, cu o creştere mai pronunţată a plăţilor pentru personal şi furnizori faţă de cea a încasărilor de la clienţi (acestea din urmă provenind în principal din comisioane de administrare a fondului de investiţii STK Emergent).
Numerarul şi echivalentele de numerar de la finele exerciţiului financiar, cuprind solduri de numerar şi depozite overnight.

5. Prezentarea expunerilor la risc

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

Riscul de piaţă este definit ca riscul de a înregistra o pierdere sau de a nu obține profitul așteptat, ca rezultat al fluctuațiilor preturilor, ratelor de dobânda şi a cursurilor de schimb valutar. Societatea e expusă la următoarele categorii de risc de piaţă: riscul de preț - risc asociat variației prețului activelor financiare disponibile pentru tranzacționare şi activelor financiare deținute pentru vânzare. Societatea administrează acest risc prin diversificarea investițiilor din portofoliu. Activele financiare disponibile pentru tranzacționare existente în sold la finele exercițiului financiar 2016, au avut o evoluție statornică cel puțin în ultimele două perioade de raportare anuală, unul dintre ele (Construcții Bihor simbol COBJ) nemaifiind tranzacționat la BVB începând cu luna februarie, 2016. Este aşadar iminentă reclasificarea acestora în deținute pentru vânzare.

Pentru evaluarea riscului de piaţă se utilizeaza metodologia bazată pe indicatorul sintetic de risc şi randament (ISRR) anualizat, ce exprimă volatilitatea prin utilizarea rentabilităţilor săptămânale anterioare aferente unei perioade din intervalul ultimilor 5 ani. Această volatilitate este calculată şi reconfigurată săptămânal după următoarea formulă:

$$\sigma = \sqrt{\frac{m}{T-1}\sum_{t=1}^{T}(R_t - \overline{R})^2}$$

unde rentabilităţile înregistrate corespund unui număr de T perioade independente (T=260 săptămâni) aferente unui interval de 1/m ani (m=52 săptămâni), iar $\overline{R}$ reprezintă rentabilitatea medie aritmetică pe parcursul perioadelor T;

Indicatorul ISRR se calculează pentru fiecare instrument din portofoliul Societăţii. De asemenea, se calculează indicatorul ISRR anualizat pentru întreg portofoliul conform formulei:

$$\sigma_p = \sqrt{52 \cdot v_p \cdot M_p \cdot v_p^T}$$

unde:

σ_p este indicatorul ISRR anualizat al portofoliului

v_p este un vector cu 1 rând şi n coloane, unde n este numărul de instrumente deţinute în portofoliu, fiecare element al vectorului fiind reprezentat de produsul dintre indicatorul ISRR a instrumentului respectiv şi ponderea acestuia în portofoliul de acţiuni

M_p este matricea de corelare a rentabilităţilor instumentelor deţinute, având n rânduri şi n coloane, unde n este numărul de instrumente deţinute în portofoliu

Cele două active financiare existente în sold la finalul exerciţiului financiar, Construcţii Bihor (simbol: COBJ) şi STK Emergent (simbol: STK) nu au un istoric suficient de tranzacţionare pentru calculul indicatorului ISRR, unul dintre ele (Construcţii Bihor – simbol COBJ) nefiind tranzacţionat la BVB din februarie 2016. În acest caz pentru calculul indicatorului ISRR se foloseşte ca proxy indicele BET. Valoarea indicatorului ISRR pentru fiecare dintre cele două active, cât şi la nivel de SAI este de 14.28%.

31.12.2016	**Indicator ISRR**
Actiuni cotate (SAI)	14.28%
Construcţii Bihor	14.28%
STK Emergent	14.28%

Riscul de rata a dobânzii: societatea se confrunta cu acest risc datorita expunerii la fluctuaţiile nefavorabile ale ratei dobânzii. Schimbarea ratei dobânzii pe piaţă influenţează în mod direct veniturile şi cheltuielile aferente activelor şi datoriilor financiare purtătoare de dobânzi variabile.

La datele la care se refera aceste Situații financiare, majoritatea activelor și datoriilor nu sunt purtătoare de dobândă, drept urmare societatea nu e afectată semnificativ de riscul fluctuațiilor ratei dobânzii.

Riscul valutar este riscul înregistrării unor pierderi sau nerealizării profitului estimat ca urmare a fluctuațiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Societatea este expusa riscului valutar, având active și datorii exprimate în valuta, însă nu are o politica formalizata de acoperire a acestui risc. Majoritatea activelor și datoriilor sunt însă exprimate în moneda națională, cealaltă valută în care se efectuează operațiuni fiind euro.

Expunerea la riscul valutar este reprezentată de procentajul activelor și datoriilor exprimate în altă valută (și echivalate în RON) din valoarea totală a activelor și datoriilor exprimată în RON. La finalul exercițiului financiar, valoarea echivalentă în RON a activelor și datoriilor exprimate în altă valută a fost de 6.964 RON, reprezentând 0.5% din valoarea totală a activelor și datoriilor exprimate în RON, de 1.393.870 RON.

31.12.2016	Valută	Valoare totală valută	Curs valutar în raport cu RON	Valoare totală RON	Expunere risc curs valutar
Construcții Bihor	RON	89.775		89.775	
STK Emergent	RON	1.176.133		1.176.133	
BRD-depozit RON	RON	120.997		120.997	
BRD-depozit EUR	EUR	1.534	4,5411	6.964	0.50%
Total				1.393.870	

Riscul de credit reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contrapartida a obligațiilor financiare. Societatea este expusa minim riscului de credit, ca urmare a deținerilor în conturile curente și a depozitelor bancare.

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

Banca	Rating	Disponibil in conturi curente si numerar	Depozite bancare	Total expunere	Concentrare

(RON)

BRD	BBB-	127,961	127,961	100%
Total		**127,961**	**127,961**	

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

Analiza de senzitivitate la 31.12.2016

		-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
31.12.2016	Valoare totală RON						
Valori mobiliare	1.265.908	886.136	1.012.727	1.139.318	1.392.499	1.519.090	1.645.681
Constructii Bihor	89.775						
STK Emergent	1.176.133						
Depozite bancare	127.961	127.961	127.961	127.961	127.961	127.961	127.961
Total portofoliu	1.393.870	1.014.097	1.140.688	1.267.279	1.520.460	1.647.051	1.773.642
	Variatie total portofoliu	-27%	-18%	-9%	9%	18%	27%

Riscul de lichiditate se referă la capacitatea societății de a-şi achita la timp obligațiile de plată. STK Financial SAI SA a achitat la timp toate obligațiile sale de plata, aspect ce reiese şi din indicatorul lichidității curente prezentat anterior şi în cele ce urmează (12:1); societatea nu prezintă riscuri în onorarea datoriilor pe termen scurt.

De asemenea, datoriile pe termen lung reprezintă doar 8% din Capitalul propriu al Societății.

Riscul aferent impozitării. Datorita permanentelor schimbări şi interpretări a sistemului fiscal din Romania, toate societăţile plătitoare de impozite şi taxe sunt expuse acestui risc, iar entitatea raportoare nu prezintă un caracter aparte din acest punct de vedere.

Riscul operaţional reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate din cauza unor factori interni cum ar fi derularea inadecvată a unor activităţi interne, existenţa unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare, ori din cauza unor factori externi cum ar fi condiţiile economice, schimbări pe piaţa de capital, progrese tehnologice. Riscul operaţional este inerent tuturor activităţilor societăţii.

6. Indicatori economico-financiari

6.1. Indicatori de lichiditate

Indicator	Formula	Conform IFRS
Indicatorul lichidităţii curente	$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}}$	**Valoare** (RON)
		$= \frac{1.598.011}{216.877} = 7,36$

6.2. Indicatori de risc

Indicator	Formula	Conform IFRS
Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{Capital imprumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100$	**Valoare** (RON)
		$= \frac{160.771}{2.110.935} \times 100 = 7,62$

6.3. Indicatori de activitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS
1	Viteza de rotaţie a activelor imobilizate	$\frac{\text{Venituri curente}}{\text{Active imobilizate}}$	**Valoare** (RON)
			$= \frac{2.128.267}{805.792} = 2,64$
2	Viteza de rotaţie a activelor totale	$\frac{\text{Venituri curente}}{\text{Total active}}$	$= \frac{2.128.267}{2.403.802} = 0,89$

6.4. Indicatori de profitabilitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS
1	Rentabilitatea capitalului angajat	$\frac{\text{Profit}}{\text{Capitalul angajat}}$	Valoare (RON)
			$= \frac{355.323}{2.186.925} = 0.16$

7. Adecvarea capitalurilor

Societatea trebuie să respecte cerinţele privind încadrarea capitalului iniţial în conformitate cu prevederile art. 57 din Legea 297/2004 privind piaţa de capital şi cerinţele privind fondurile proprii în conformitate cu prevederile art.16 din Reg. CNVM 15/2004 privind autorizarea şi funcţionarea societăţilor de administrare a investiţiilor. Societatea s-a încadrat în permanenţă în cerinţele reglementare privind nivelul minim al capitalurilor respectiv expunerea la risc.
Fondurile proprii ale societăţii includ capitalul social, rezervele legale şi rezultatul reportat.

Acestea sunt raportate periodic şi supravegheate de către ASF conform reglementărilor în vigoare.

Capitalul social al Societăţii este de 913.724 lei, peste nivelul minim prevazut de ASF pentru societăţile de administrare a investiţiilor (respectiv echivalentul în lei a 125.000 euro).

Pe parcursul anului 2016 nu au avut loc modificări ale capitalului social.

Nu au existat achiziţii de acţiuni proprii.

Administrator,
PASCU Nicolae

Expert Contabil,
OPREAN Victor-Bogdan

Raportul Administratorilor

Societatii de Administrare a Investitiilor STK FINANCIAL SA

pentru exercitiul financiar 2016

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 SA[1] la data de 31.12.2016 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 întocmirea și depunerea situației financiare anuale și a raportării anuale de către entitățile autorizate, reglementate si supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare;
- Legii Contabilitatii nr. 82/1991, republicata, cu modificarile si completările ulterioare.

Raportul Administratorilor a fost aprobat in sedinta Consiliului de Administratie a SAI STK Financial din data de 12 mai 2017 si situatiile financiare au fost aprobate 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 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., şi alte organisme de plasament colectiv, denumite A.O.P.C., pentru care aceasta este subiect al supravegherii prudențiale.

In mai 2016 Societatea a depus la ASF documentatia pentru autorizarea in calitate de AFIA[2], proces in urma caruia Societatea va detine, pe langa calitatea de SAI si cea cea de administrator de fonduri de investitii alternative, iar AOPC-urile administrate de Societate for fi echivalate cu FIA (fonduri de investitii alternative). La data intocmirii prezentului Raport dosarul este in curs de autorizare.

La data de 31.12.2016 Societatea administra urmatoarele fonduri:

Denumire fond	Tip	Active administrate (lei)	Nr. Investitori
STK Emergent	AOPC (fond inchis)	70,925,000	420
AG Capital	AOPC (fond inchis)	1,403,000	3
STK Europe	OPCVM (deschis)	2,918,000	4
Total		**75,246,000**	**427**

[1] *Denumita in continuare si SAI, Societatea sau entitatea*
[2] *AFIA = administrator de fonduri de investitii alternative*

- La finalul anului 2016 AOPC-urile administrate de societate detineau o cota de piata de **14.7%** din piata fondurilor inchise din Romania si **26.6%** din piata fondurilor inchise de actiuni[3].
  - Dupa activele administrate **STK Emergent** este **al doilea cel mai mare fond inchis din Romania** si primul listat la Bursa de Valori Bucuresti (excluzand SIF-urile si FP).
  - Din piata fondurilor de actiuni (inchise si deschise) detinem o cota de piata de **7.1%**.
  - La nivel de administratori, STK Financial SAI detine o cota de **0.3%**, piata fiind dominata de administratorii fondurilor de obligatiuni (Erste, Raiffeisen, BT, BRD, ING)[4].

In 2017, 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/AOPC). 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 2017 Societatea sa-si continue activitatea fara modificari semnificative.

3. Structura organizatorica

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

- PASCU Nicolae - Preşedinte
- Prof. Dr. MATIS Dumitru - Membru
- ROŞIANU Adrian – Membru

Detalii privind experienta si expertiza membriilor Consiliului de Administraţie 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 si unul de administrare a riscurilor.

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

[3] *Conform statisticilor furnizate de Asociatia Administratorilor din Romania http://www.aaf.ro/fonduri-inchise/*
[4] *http://www.aaf.ro/active-membri/?startd=12/2016*

Auditul financiar este asigurat de catre firma SC ECULDA SRL, inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din România (CAFR) cu numărul 597.

Societatea a detinut o Agentie in Arad. In noiembrie 2016 s-a depus o cerere de inchidere a acesteia la ASF. Cererea a fost aprobata in februarie 2017.

4. Situatia pozitiei financiare

Activele curente, care detin cea mai mare parte din activ sunt reprezentate in special de investitii financiare detinute pentru tranzactionare (respectiv detineri de unitati STK Emergent si actiuni la societatea Constructii Bihor).

Descriere	2016	2015
Active		
Active non-curente	805,792	576,624
Active curente	1,598,011	1,742,890
Total activ	**2,403,802**	**2,319,514**
Capitaluri proprii & datorii		
Capitaluri proprii	2,110,935	1,984,043
Datorii pe termen lung	75,990	155,339
Datorii curente	216,877	180,132
Total capitaluri proprii & datorii	**2,403,802**	**2,319,514**

5. Situatia rezultatului global

Indicator	2016	2015	Var (%) 2016 vs 2015
Venituri exploatare	1,843,126	1,764,622	4%
Cheltuieli exploatare	1,356,604	1,609,504	-16%
Rezultat din exploatare	**486,522**	**155,118**	214%
Venituri financiare	296,271	234,823	26%
Cheltuieli financiare	339,896	115,175	195%
Rezultat financiar	**(43,624)**	**119,648**	-136%
Venituri din ajustari		136,800	-100%
Venituri totale	**2,139,398**	**2,136,245**	0%
Cheltuieli totale	**1,696,500**	**1,724,679**	-2%
Profit inainte de impozitare	**442,898**	**411,566**	8%
Impozit pe profit	87,575	67,182	30%
Profit net	**355,323**	**344,384**	3%

Societatea a incheiat anul 2016 cu un profit net de 355,322 lei, in crestere cu 3% comparativ cu anul 2015.

Veniturile din exploatare au crescut cu 4% fata de 2015, insa rezultatul din exploatare s-a triplat ca urmare a scaderii cheltuielilor din exploatare cu 16%.

Rezultatul net financiar a fost unul negativ, ca urmare a cresterii cheltuielilor financiare rezultate din pierderile aferente activelor si datoriilor evaluate la valoarea justa.

Per ansamblu, veniturile totale au variat nesemnificativ, in timp ce cheltuielile totale au scazut cu 2%.

6. Indicatori relevanti

a) Indicatori de profitabilitate

Indicator	2016	2015
Marja profitului operational (Rezultat din exploatare/ Venituri din exploatare x100)	26%	9%
Rentabilitatea capitalului angajat (Profit inainte de impozitare/Capitalul angajat x 100)	20%	19%

Marja profitului operational a crescut la 26% in 2016 de la 9% in 2015, in timp ce rentabilitatea capitalului angajat a ramas aproximativ constanta.

b) Indicatori de lichiditate

Indicator	2016	2015
Indicatorul lichiditatii curente (Active curente/Datorii curente)	7	10

Societatea prezinta suficiente lichiditati pentru a-si achita datoriile pe termen scurt.

c) Indicatori de risc

Indicator	2016	2015
Gradul de indatorare (Capitalul imprumutat /Capital propriu x100)	4%	8%

7. Expunerea la risc

IAS 32 si IAS 39 cer prezentarea expunerilor la risc, impactul acestora asupra fondurilor si actiunile luate pentru reducerea lor :

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 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.

Pentru evaluarea riscului de piaţă se utilizeaza metodologia bazată pe indicatorul sintetic de risc şi randament (ISRR) anualizat ce exprimă volatilitatea prin utilizarea rentabilităţilor săptămânale anterioare aferente unei perioade din intervalul ultimilor 5 ani. Această volatilitate este calculată şi reconfigurată săptămânal după următoarea formulă:

$$\sigma = \sqrt{\frac{m}{T-1}\sum_{t=1}^{T}(R_t - \overline{R})^2}$$

unde rentabilitățile înregistrate corespund unui număr de T perioade independente (T=260 săptămâni) aferente unui interval de 1/m ani (m=52 săptămâni), iar $\overline{R}$ reprezintă rentabilitatea medie aritmetică pe parcursul perioadelor T;

Indicatorul ISRR se calculează pentru fiecare instrument din portofoliul Societatii. De asemenea, se calculează indicatorul ISRR anualizat pentru întreg portofoliul conform formulei:

$$\sigma_p = \sqrt{52 \cdot v_p \cdot M_p \cdot v_p^T}$$

unde:

σ_p este indicatorul ISRR anualizat al portofoliului

v_p este un vector cu 1 rând și n coloane, unde n este numărul de instrumente deținute în portofoliu, fiecare element al vectorului fiind reprezentat de produsul dintre indicatorul ISRR a instrumentului respectiv și ponderea acestuia în portofoliul de acțiuni

M_p este matricea de corelare a rentabilităților instumentelor deținute, având n rânduri și n coloane, unde n este numărul de instrumente deținute în portofoliu

Cele două active financiare existente în sold la finalul exercițiului financiar, Construcții Bihor **(simbol: COBJ) și STK Emergent (simbol: STK) nu au un istoric suficient de tranzacționare** pentru calculul indicatorului ISRR, unul dintre ele (Construcții Bihor – simbol COBJ) nefiind tranzacționat la BVB din februarie 2016. În acest caz pentru calculul indicatorului ISRR se folosește ca proxy indicele BET. Valoarea indicatorului ISRR pentru fiecare dintre cele două active, cât și la nivel de SAI este de 14.28%.

31.12.2016	Indicator ISRR
Actiuni cotate (SAI)	14.28%
Construcții Bihor	14.28%
STK Emergent	14.28%

b) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul inregistrarii unor pierderi sau nerealizarii profitului estimat ca urmare a fluctuatiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Societatea este expusa riscului valutar, avand active si datorii exprimate in valuta, insa nu are o politica formalizata de acoperire a acestui risc. Majoritatea activelor si datoriilor sunt, insa, exprimate in moneda nationala, cealalta valuta in care se efectueaza operatiuni fiind EUR.

Expunerea la riscul valutar este reprezentată de procentajul activelor și datoriilor exprimate în altă valută (si echivalate în RON) din valoarea totală a activelor și datoriilor exprimată în RON. La finalul

exercițiului financiar, valoarea echivalentă în RON a activelor și datoriilor exprimate în altă valută a fost de 6964 RON, reprezentând 0.5% din valoarea totală a activelor și datoriilor exprimată în RON, de 1,393,870 RON.

31.12.2016	Valută	Valoare totală valută	Curs valutar în raport cu RON	Valoare totală RON	Expunere risc curs valutar
Constructii Bihor	RON	89,775		89,775	
STK Emergent	RON	1,176,133		1,176,133	
BRD-depozit RON	RON	120,997		120,997	
BRD-depozit EUR	EUR	1,534	4.5411	6,964	0.50%
Total				1,393,870	

c) Riscul de dobândă

Majoritatea activelor și datoriilor de la finalul exercițiului financiar 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 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 detinerilor in conturile curente si a depozitelor bancare.

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

Banca	Rating	Disponibil in conturi curente si numerar (RON)	Depozite bancare	Total expunere	Concentrare
BRD	BBB-		127,961	127,961	100%
Total			**127,961**	**127,961**	

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

		Analiza de senzitivitate la 31.12.2016					
		-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
31.12.2016	Valoare totală RON						
Valori mobiliare	1,265,908	886,136	1,012,727	1,139,318	1,392,499	1,519,090	1,645,681
Constructii Bihor	89,775						
STK Emergent	1,176,133						
Depozite bancare	127,961	127,961	127,961	127,961	127,961	127,961	127,961
Total portofoliu	1,393,870	1,014,097	1,140,688	1,267,279	1,520,460	1,647,051	1,773,642
	Variatie total portofoliu	-27%	-18%	-9%	9%	18%	27%

f) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate se refera la capacitatea societăţii de a-si achita la timp obligaţiile de plata.

Dupa cum reise din indicatorul lichiditatii curente prezentat mai sus (7:1), Societatea nu prezinta riscuri in onorarea datoriilor pe termen scurt.

De asemenea, datoriile pe termen lung reprezinta doar 4% din capitalul propriu al Societatii.

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 inerent 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 2016 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 impus entitatilor reglementate de ASF prin implementarea prevederilor Regulamentului ASF 2/2016 incepand cu ianuarie 2017.

Alinierea la Regulamentul 2/2016 a presupus doar completarea anumitor proceduri interne ale firmei, Societatea avand deja implementate proceduri referitoare la:

- Controlul intern;
- Administrarea riscurilor pentru entitatile administrate;
- Conflictele de interese;
- Evaluarea personalului cheie;
- Procese formalizate de luare a deciziilor pentru entitatile administrate.

10. Alocarea profitului

Din profitul aferent anului 2016 se propune alocarea unui dividend brut in valoare de 0.35 lei/actiune.

Nicolae PASCU

Preşedinte CA
STK Financial SAI SA

STK FINANCIAL S.A. CLUJ-NAPOCA ROMÂNIA 1 Societate de Administrare a Investiţiilor

Nr. 2.40.2/12.05.2017

RAPORTUL AUDITORULUI FINANCIAR INDEPENDENT
asupra situaţiilor financiare individuale întocmite la 31.12.2016 de STK FINANCIAL SAI s.a.

Către,

Acţionarii STK FINANCIAL SAI s.a.,
Autoritatea de Supraveghere Financiară
şi
Ceilalţi utilizatori legali ai informaţiilor din situaţiile financiare individuale şi prezentul *Raport*

Raport cu privire la situațiile financiare individuale

I. OPINIE

(1.1) Am auditat *situaţiile financiare individuale* ale STK FINANCIAL SAI s.a. *(Societatea)*, cu sediul social în municipiul Cluj-Napoca, str. Heltai Gaspar, nr. 29, înregistrată la Oficiul Registrului Comerţului sub numărul J12/2600/2005, cod unic de înregistrare 17772595, situații întocmite pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2016 și anexate prezentului, compuse din

- situaţia poziţiei financiare
- situaţia rezultatului global
- situaţia modificării capitalurilor proprii
- situaţia fluxurilor de trezorerie
- notele (explicative) şi politicile contabile.

(1.2) Valorile de referință la 31.12.2016 privind *situațiile financiare individuale* sus menționate, sunt

• total active	2.403.802 lei
• total capitaluri proprii	2.110.935 lei
• total datorii	292.867 lei
• total venituri din exploatare	1.843.126 lei
• profit net al exercițiului financiar	355.323 lei

(1.3) În opinia noastră, *situaţiile financiare individuale* ale STK FINANCIAL SAI s.a. pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2016, anexate prezentului, prezintă corect (fidel), sub toate aspectele semnificative, poziția financiară și modificările acesteia, rezultatul global (performanța), fluxurile de trezorerie precum și alte informații din Notele explicative (politicile contabile), în conformitate cu cerințele *cadrului general de raportare financiar-contabilă* (*IFRS/IAS*) așa cum este acesta definit la punctul (2.10) de mai jos.

II. REFERINŢE PRIVIND MISIUNEA DE AUDIT ŞI NORMELE LEGALE (STANDARDELE) APLICABILE

(2.1) Un audit financiar constă în

- efectuarea de proceduri şi teste, în vederea obţinerii probelor de audit care să susţină sumele şi informaţiile prezentate în situaţiile financiare şi să permită *Auditorului* să-şi fundamenteze opinia;
- evaluarea riscului ca situaţiile financiare să prezinte denaturări semnificative din cauza unor fraude sau erori privind atât întocmirea lor cât şi prezentarea corectă (fidelă) de către acestea a operaţiunilor şi tranzacţiilor efectuate, prin analiza (testarea) relevanţei sistemului de control intern în acest sens, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie cu privire la eficacitatea acestuia;
- evaluarea gradului de adecvare al politicilor contabile adoptate şi a caracterului rezonabil al estimărilor contabile făcute de conducerea entităţii auditate pentru întocmirea situaţiilor financiare;
- evaluarea prezentării în ansamblu a situaţiilor financiare.

(2.2) Obiectivul unei misiuni de audit financiar este de a da o asigurare rezonabilă prin reducerea riscurilor privind derularea acesteia la un nivel acceptabil de scăzut, astfel încât probele colectate să poată reprezenta o bază a concluziilor (opiniei) auditorului şi, în acest fel să sporească gradul de încredere al utilizatorilor raportului de audit şi ai situaţiilor financiare auditate, în calitatea şi conţinutul acestora.

(2.3) Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanţie a faptului că un audit desfăşurat în conformitate cu ISA-urile va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există.

(2.4) Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare şi sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulat, vor influenţa deciziile economice ale utilizatorilor, luate pe baza informaţiilor din situaţiile financiare şi/sau din raportul auditorului financiar independent.

(2.5) Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzată de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzată de eroare, deoarece frauda poate presupune înţelegeri secrete, omisiuni intenţionate, documente şi declaraţii false, evitarea sistemelor de controlul intern etc.

(2.6) Misiunea noastră ECULDA s.r.l., Cluj-Napoca (*Auditorul)* privind efectuarea auditului *situaţiilor financiare individuale* a fost anagajată în baza contractului de prestări servicii nr. 2.91.2/31.10.2016, prin care am fost numiţi în calitate de auditor financiar independent pentru auditarea situaţiilor financiare individuale ale *Societăţii.*

(2.7) Auditul nostru a fost planificat şi efectuat în conformitate cu Standardele Internaţionale de Audit (ISA), elaborate de Federaţia Internaţională a Contabililor (IFAC) şi adoptate de Camera Auditorilor Financiari din România (CAFR), respectiv cu celelalte cerinţe legale şi norme profesionale aplicabile în România şi/sau în

Uniunea Europeană, care stabilesc şi responsabilităţile noastre (*Auditorul)*, aşa cum sunt ele descrise în secţiunea "VI. Responsabilitatea auditorului" din prezentul *Raport*.

(2.8) Standardele ISA precum şi celelalte reglementări legale incidente cer ca auditorul să respecte Codul Etic al IFAC şi ca misiunea de audit să fie astfel planificată şi efectuată încât să-i permită acestuia obţinerea unei asigurări rezonabile că situaţiile financiare nu conţin denaturări semnificative sau, dacă este cazul, că sunt afectate de astfel de denaturări (erori) urmând ca raportul acestuia să fie întocmit, respectiv opinia sa să fie formulată, în consecinţă.

(2.9) Noi (*Auditorul)* suntem independenţi faţă de *Societate*, în conformitate cu cerinţele de etică profesională relevante pentru auditarea situaţiilor financiare ale unei entităţi din România, îndeplinând de asemenea şi celelalte cerinţe/responsabilităţi referitoare la conduita etica, inclusiv în ceea ce priveşte neprestarea altor servicii profesionale decât cele de audit pentru acestea.

(2.10) *Situaţiile financiare individuale* ale *Societăţii* au fost întocmite avându-se în vedere reglementările legale aplicabile în România (*cadrul general de raportare financiar-contabilă)*, respectiv

- Legea contabilităţii nr. 82/1991, republicată, cu modificările şi completările ulterioare (*L 82/1991*);
- Norma Autorităţii de Supraveghere Financiară nr. 39 / 2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaţionale de Raportare Financiară, aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor şi Investiţiilor Financiare *(N ASF 39/2015);*
- Celelalte reglementări legale şi / sau standarde profesionale aplicabile.

III. BAZELE OPINIEI

(3.1) Având în vedere cele menţionate la secţiunea "II. Referinţe privind misiunea de audit şi normele legale (standardele) aplicabile", secţiunea "VI. Responsabilităţile auditorului" precum şi rezultatele activităţii noastre *(Auditorul)*, probele de audit obţinute pe parcursul misiunii, ca urmare a aplicării standardelor profesionale, a testelor şi procedurilor specifice, considerăm că sunt suficiente şi adecvate pentru a fundamenta opinia noastră privind *situaţiile financiare individuale*.

IV. ALTE ASPECTE

(4.1) Fără a exprima rezerve asupra *situaţiilor financiare individuale* atragem totuşi atenţia asupra

- faptului că în conformitate cu cerinţele *cadrului general de raportare financiar-contabilă,* componentele principale ale *situaţiilor financiare individuale*, respectiv *notele explicative,* ar fi trebuit să prezinte mai multe date şi informaţii în ceea ce priveşte conţinutul/natura/relevanţa unora dintre acestea (capitalurile proprii, cheltuielile, garanţiile, clasificarea/recunoaşterea, reconcilierea profitului brut cu

profitul impozabil), ceea ce ar implica şi o revizuire/completare ca atare a politicilor contabile;

- diferenţei între profitul net prezentat în *Situaţia poziţiei financiare* şi cel prezentat în *Situaţia contului de profit sau pierdere şi alte elemente ale rezultatului global* stabilit în conformitate cu cerinţele *cadrului general de raportare financiar-contabilă,* prezentată ca atare în *notele explicative* la *situaţiile financiare individuale* la pagina 7, al doilea paragraf.

V. RESPONSABILITATEA CONDUCERII

(5.1) Conducerea *Societăţii* este responsabilă de

- întocmirea şi prezentarea corectă (fidelă) a tranzacţiilor şi operaţiunilor efectuate, în *situaţiile financiare individuale*, în conformitate cu *cadrul general de raportare financiar-contabilă* aplicabil;
- conceperea, implementarea şi menţinerea unui control intern relevant (eficace) pentru întocmirea situaţiilor financiare, astfel încât acestea să nu conţină denaturări semnificative datorate fraudei sau erorii.

(5.2) Persoanele însărcinate cu guvernanţa (Consiliul de Administraţie, Comitetul de Audit) au responsabilitatea pentru supravegherea procesului de raportare financiară a *Societăţii*.

(5.3) La întocmirea *situaţiilor financiare individuale*, Conducerea *Societăţii* are responsabilitatea evaluării capacităţii acesteia de a continua activitatea şi de a aplica principiul contabil al continuităţii activităţii, ca bază a raportărilor financiar-contabile.

(5.4) În cazul în care conducerea *Societăţii* identifică riscuri ridicate şi incertitudini majore privind continuitatea activităţii, aceasta are obligaţia şi responsabilitatea de a aproba un set de politici contabile ce au în vedere aceste riscuri şi incertitudini şi de a întocmi situaţiile financiare individuale plecând de la premisa nerespectării principiului continuităţii activităţii.

VI. RESPONSABILITATEA AUDITORULUI

(6.1) În timpul unei misiuni de audit în conformitate cu ISA, auditorul financiar independent utilizează raţionamentul profesional şi este obligat să menţină pe tot parcursul acesteia scepticismul profesional, respectiv

- Trebuie să identifice şi evalueze riscurile de denaturare semnificativă a situaţiilor financiare, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, şi să proiecteze şi aplice proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri, respectiv să obţină probe suficiente şi adecvate pentru a-şi fundamenta opinia de audit.
- Trebuie să înţeleagă controlul intern relevant pentru audit, în vederea alegerii procedurilor de lucru cele mai adecvate circumstanţelor, dar nu are obligaţia şi nu

este scopul misiunii sale de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al entității auditate.

- Evaluează gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor de informații financiar-contabile în situațiile financiare întocmite și prezentate de către conducerea entității.
- Comunică persoanelor responsabile cu guvernanța, printre alte aspecte, planificarea și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări, inclusiv orice deficiențe ale controlului intern pe care le identifică pe parcursul misiunii.
- Trebuie să formuleze o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și să determine, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea entității auditate de a-și continua activitatea.
- În cazul în care auditorul financiar concluzionează că există o incertitudine semnificativă, privind continuitatea activității trebuie să atragă atenția în raportul său asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să modifice opinia.
- Concluziile privind respectarea principiului continuității activității se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului însă cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot face ca entitatea auditată să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.

(6.2) Responsabilitatea noastră (*Auditorul)* a fost să respectăm cele menționate la punctul (6.1) de mai sus și să exprimăm o opinie asupra *situațiilor financiare individuale* întocmite de *Societate*, pe baza auditului efectuat.

Raport cu privire la alte cerințe legale și de reglementare

VII. RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

(7.1) *Raportul administratorilor* prezentat în anexă, denumit "Raportul administratorilor societății de administrare a investițiilor STK Financial S.A. pentru exercițiul financiar 2016", conținând 10 pagini, nu face parte din *situațiile financiare individuale* chiar dacă a fost înaintat/prezentat împreună cu acestea, iar opinia noastră asupra *situațiilor financiare individuale* nu acoperă și acest raport.

(7.2) Responsabilitatea noastră (*Auditorul)* conform celor prevăzute la art. 14 din Anexa 1 la *N ASF 39/2015* (art. 8, 9 și 12), este să studiem *Raportul administratorilor,* să apreciem dacă există neconcordanțe semnificative între acesta și *situațiile financiare individuale,* dacă acesta include, informațiile

cerute de aceste reglementări legale şi dacă, în baza cunoştinţelor şi înţelegerii noastre dobândite în cursul misiunii de audit cu privire la *Societate* şi specificul activităţii acestuia, informaţiile incluse in acest raport sunt/nu sunt eronate (afectate) semnificativ.

(7.3) În ceea ce priveşte datele şi informaţiile financiar-contabile ce se regăsesc şi în *Raportul administratorilor* privind activitatea *Societăţii* din anul 2016, noi *(Auditorul)* nu am identificat nici un aspect ce să ne determine să punem la îndoială conformitatea acestora cu cele din *situaţiile financiare individuale* auditate.

(7.4) Având în vedere şi cele precizate la punctul (7.3) de mai sus, *Raportul administratorilor* este întocmit sub aspectul structurii (componenţei) informaţiilor ce trebuie să le conţină în conformitate cu cerinţele legale aplicabile, *Administratorul* fiind responsabil pentru întocmirea şi prezentarea acestuia.

(7.5) În baza cunoştinţelor şi înţelegerii noastre dobândite pe parcursul misiunii de audit cu privire la *Societate* şi la activităţile sale curente, inclusiv în ceea ce priveşte mediul economic în care acestea se desfăşoară, nu am identificat alte informaţii denaturate semnificativ (eronate) ce să fi fost incluse în *Raportul administratorilor*, inclusiv în ceea ce priveşte corectitudinea, completitudinea şi relevanţa datelor şi informaţiilor pe care acesta le include.

În numele ECULDA s.r.l.
Str. A. Vaida Voivod. Nr. 2, Cluj Napoca
Înregistrată la Camera Auditorilor Financiari din România cu numărul 597

EMIL CULDA
managing partner
Înregistrat la Camera Auditorilor Financiari din România cu numărul 152

DĂNILĂ CORINA MIHAELA
responsabil de misiune
Înregistrată la Camera Auditorilor Financiari din România cu numărul 1810

Cluj-Napoca, 12.05.2017