



NOTE EXPLICATIVE la Situațiile financiare ale fondului STK Emergent 31 martie 2017

- 1. Entitatea care raportează**
- 2. Bazele întocmirii**
- 3. Politici contabile semnificative**
- 4. Estimarea valorii juste**
- 5. Situația poziției financiare: aspecte relevante**
- 6. Situația rezultatului global: aspecte relevante**
- 7. Unități de fond rascumparabile și prime de emisiune**
- 8. Capitaluri**
- 9. Interese în societățile afiliate**
- 10. Tranzacții cu persoanele legate**
- 11. Expunerea la risc**

1. Entitatea care raporteaza

Fondul STK EMERGENT este un fond inchis de investitii listat la Bursa de Valori Bucuresti. Fondul este administrat de Societatea de Administrare a Investitiilor STK FINANCIAL SAI SA, cu sediul in Romania, 400427 Cluj-Napoca, str Heltai Gaspar nr 29.

STK Emergent s-a înființat la inițiativa STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. printr-o ofertă privată derulată în perioada 20.03.2006 – 20.04.2006 cu o durata nelimitata. In septembrie 2008 fondul s-a listat la Bursa de Valori Bucuresti in urma unei oferte publice initiale derulate in perioada 19 februarie-10 martie 2008.

Fondul functioneaza sub supravegherea Autoritatii de Supraveghere Financiara (ASF) si este înscris în Registrul ASF sub nr. CSC08FIIR/120004. Depozitarul activelor Fondului este BRD-CSG.

Obiectivul principal al fondului este de investi resursele atrase de la investitori, pe principiul diversificarii si diminuarii riscului si administrarii prudentiale in scopul obtinerii de profit, in conformitate cu documentele constitutive si prevederile cadrului normativ incident.

Strategia de administrare prevede practicarea unei administrări active prin alocarea resurselor către acțiunile și domeniile cu cel mai mare potențial de câștig. În această categorie intră în special acțiunile subevaluate raportate la media domeniului sau cele cu potențial mare de creștere în viitor.

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.

2. Bazele întocmirii

S-au întocmit Situațiile financiare individuale la data de 31.03.2017 în baza Normei 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 și în baza Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

Standarde emise dar care nu sunt încă în vigoare

O serie de noi standarde și modificări ale standardelor sunt aplicabile pentru perioadele anuale care încep după 1 ianuarie 2016, iar aplicarea anterioară este permisă; Cu toate acestea, Fondul nu a aplicat anticipat aceste standarde noi sau modificate în pregătirea acestor situații financiare. Unul standard relevant, emis și încă neaplicat pentru Fond este IFRS 9 Instrumente financiare, care este discutat mai jos.

IFRS 9, publicat în iulie 2014, înlocuiește îndrumările existente din IAS 39 Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare. IFRS 9 include îndrumări revizuite privind clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare, un

model nou privind pierderile de credit așteptate anticipat pentru calculul deprecierei activelor financiare. De asemenea, preia orientările privind recunoașterea și derecunoașterea instrumentelor financiare din IAS 39. IFRS 9 este valabil pentru perioadele de raportare anuale care încep la 1 ianuarie 2018 sau ulterior acestei date, cu aplicare anticipată permisă.

Clasificarea activelor financiare și pasivelor financiare

IFRS 9 conține trei categorii principale de clasificare pentru activele financiare: evaluate la cost amortizat, valoarea justă prin contul global (FVOCI) și valoarea justă prin profit sau pierdere (FVTPL). Clasificarea IFRS 9 se bazează în general pe modelul de afaceri în care este gestionat un activ financiar și pe fluxurile sale de trezorerie contractuale.

IFRS 9 menține în mare măsură cerințele existente din IAS 39 pentru clasificarea pasivelor financiare.

Pe baza evaluării inițiale a Fondului, nu se așteaptă ca acest standard să aibă un impact semnificativ asupra clasificării activelor financiare și a datoriilor financiare ale Fondului.

Deprecierea activelor financiare

IFRS 9 prevede un model nou: "pierderi de credit anticipate".

Pe baza evaluării inițiale a Fondului, nu se așteaptă ca modificările aduse modelului de depreciere să aibă un impact semnificativ asupra activelor financiare ale Fondului.

Aprobarea Situațiilor Financiare

Situațiile financiare au fost aprobate în ședința Consiliului de Administrație a SAI STK Financiar din data de 12 mai 2017.

2.1. Declarație de conformitate

Situațiile financiare anuale la 31.03.2017 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 și prezentate ca

- a) active financiare deținute în scopul tranzacționării, evaluate la valoare justă;
- b) active financiare disponibile pentru vânzare care nu sunt cotate, reprezentate de titluri de capital sau unități de fond în organisme de plasament colectiv.

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 detine creante sau datorii exprimate in alte valute, altele decat cele provenite direct din activitatile de tranzactionare.

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile prezentate mai jos au fost aplicate in mod consecvent pentru toate perioadele prezentate in aceste situatii 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 si echivalente de numerar. Echivalentele de numerar sunt reprezentate de depozite bancare overnight.

Instrumentele financiare sunt recunoscute initial la data tranzactionarii cand Fondul devine parte a conditiilor contractuale ale instrumentului.

Se derecunoaste un activ financiar atunci când expira drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ sau atunci cand Fondul a transferat drepturile de a primi fluxuri de numerar aferente celui activ financiar intr-o tranzactie in care a transferat in mod semnificativ toate riscurile si 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 si care nu sunt clasificate in niciuna dintre categoriile: imprumuturi si creante, investitii financiare pastrate pana la scadenta, nici active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere.

Aceasta categorie include in cazul Fondului titlurile detinute la societatile SC STK PROPERTIES SA si EMERGENT REAL ESTATE SA si titluri la organismele de plasament colectiv necotate pe o piata reglementata. Aceste titluri au fost evaluate initial la cost si ulterior la valoarea justa (avand in vedere ca titlurile sunt necotate, aceasta este reprezentata de valoarea contabila a acestora la data bilantului, respectiv de valoarea unitara a activului net).

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

- **Active financiare detinute in scopul tranzactionarii**

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

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

Prevederi comune pentru Active financiare detinute pentru tranzactionare si Active financiare disponibile pentru vânzare

Evaluarea initiala, la intrare in gestiune a titlurilor, indiferent de clasificarea lor, se efectueaza la data achizitiei. Din portofoliul tranzactionabil, cea mai mare parte a titlurilor sunt tranzactionate pe o baza curenta, diferentele dintre valoarea recunoscuta cu ocazia achizitiei si cele realizate/marcate cu ocazia vanzarii fiind imediat transferate in rezultat pe o baza neta inclusiv diferentele de curs valutar atunci cand titlurile sunt denumite intr-o valuta. Reevaluarile necesare la finele perioadelor se refera, in cea mai mare parte, la active financiare care in mod obisnuit tranziteaza activul bilantier si sunt doar ocazional in stoc la finele acestor perioade.

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 situatiilor financiare ale firmelor la care se detin actiuni) si respectiv Active financiare detinute pentru tranzactionare la valoarea justa (cazul titlurilor tranzactionate pe o piata activa).

Descarcarea din gestiune a diferentelor de evaluare aferente titlurilor disponibile pentru tranzactionare vandute se face inmultind numarul de actiuni vandute cu diferenta de valoare medie pe actiune, reevaluată după fiecare nouă achiziție de actiuni, similar calculului costului mediu ponderat 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, castigul fiind recunoscut imediat in Contul de profit sau pierdere, pe o baza neta conform documentelor care atesta tranzactionare.

Actiunile necotate sunt clasificate ca disponibile pentru vanzare si sunt inregistrate la valoarea justa. Valoarea justa se reconciliaza cu fiecare data a publicarii raportarilor financiare ale societatilor la care se detin actiuni necotate, 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 depreciere. Un activ financiar este considerat depreciat daca exista dovezi obiective care sa indice faptul ca ulterior recunoasterii initiale a avut loc un eveniment care a cauzat o pierdere, iar acest eveniment a avut un impact negativ asupra fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate ale activului si pierderea poate fi estimata in mod credibil.

Dovezile obiective care indica faptul ca activele financiare (inclusiv instrumentele de capital) sunt depreciate pot include neindeplinirea obligatiilor de plata de catre un debitor, restructurarea unei sume datorate Fondului conform unor termeni pe care Fondul in alte conditii nu i-ar accepta, indicii ca un debitor sau un emitent va intra in faliment, disparitia unei piete active pentru un instrument. In plus, pentru o investitie in instrumente de capital, o scadere semnificativa si indelungata 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 31.03.2017 Fondul nu are datorii financiare cu exigibilitate mai mare de un trimestru.

- ***Venituri si cheltuieli financiare***

Veniturile financiare cuprind venituri din dobânzi aferente sumelor investite, venituri din dividende, câștiguri din tranzactionarea 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/pierdere 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. Estimarea valorii juste

4.1. Ierarhia valorilor juste contine urmatoarele nivele:

- Nivelul 1 este reprezentat de preturile cotate pe piete active pentru active si datorii identice, pe care entitatea le poate accesa la data evaluarii;
 - Nivelul 2 este reprezentat de preturi pentru active care nu sunt cotate si care sunt observabile pentru activele evaluate fie direct fie indirect;
 - Nivelul 3 sunt reprezentate de date neobservabile, obtinute prin tehnici de evaluare.
- Aceste tehnici de evaluare a valorii juste se bazeaza pe datele disponibile care maximizeaza utilizarea datelor relevante observabile (de ex: ultimul pret) si minimizeaza utilizarea datelor neobservabile.

4.2. Incadrarea elementelor de activ in nivelele de mai sus:

31 Martie 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Actiuni cotate	17,750,356	0	0	17,750,356
Actiuni cotate netranzactionate	0	0	991,223	991,223
Actiuni necotate	0	0	25,096,542	25,096,542
Investitii la alte fonduri	516,217	0	0	516,217
Total:	18,266,573	0	26,087,765	44,354,338

31 Decembrie 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Actiuni cotate	10,214,617	0	0	10,214,617
Actiuni cotate netranzactionate	38,562	0	991,223	1,029,785
Actiuni necotate	0	0	25,096,542	25,096,542
Investitii la alte fonduri	469,000	0	0	469,000
Total:	10,722,179	0	26,087,765	36,809,944

4.3. Participatiile Fondului la societatile necotate

Participatiile la societatile necotate STK Properties SA si Emergent Real Estate sunt evaluate la ultima valoarea contabila a acestora la data bilantului conform Regulamentului ASF nr. 9/2014¹.

Conform Comunicatului transmis la BVB in data de 18 iulie 2017, Emergent Real Estate SA a incheiat la data de 15.07.2016 o promisiune bilaterala de vanzare-cumparare avand ca obiect terenul aflat in proprietatea societatii situat in str. Buna Ziua, mun. Cluj-Napoca, jud. Cluj.

¹ **Art. 115. - (1)** Instrumentele financiare neadmise la tranzactionare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzactionare decât piețele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzactionare din România, dintr-un stat membru sau terț vor fi evaluate astfel:

a) acțiunile conform uneia dintre următoarele metode:

1. valoarea contabilă pe acțiune, astfel cum rezultă din ultima situație financiară anuală aprobată a entității respective. În cazul instituțiilor de credit, valoarea contabilă pe acțiune are ca bază de calcul valoarea capitalului propriu cuprinsă în raportările lunare transmise la B.N.R.; sau

2. valoarea determinată prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare (în care este utilizat principiul valorii juste), aprobate de către consiliul de administrație/conducerea S.A.I./societății de investiții care se autoadministrează;

Pentru terenul aflat in proprietatea celor 2 societati s-a depus la Primaria Cuj-Napoca un proiect care se afla in curs de autorizare. O eventuala aprobare a proiectului ar putea modifica valoarea celor doua societati.

Conform unei evaluari prin metoda discounted cash flow realizate in cadrul SAI, efectuata in aprilie 2017, care a luat in calcul o eventuala autorizare a proiectului, s-au obtinut valori usor diferite pentru cele 2 societati, respectiv 8 milioane lei pentru STK Properties si 20 milioane lei pentru Emergent Real Estate.

Ca urmare, valoarea contabila a acestor titluri este de: 25,096,541 lei, iar valoarea evaluata de conducere pe baza de modele de evaluare este de aprox. 28,000,000 lei.

4.4. Participatiile fondului la societatile si organismele de plasament colectiv (OPC) cotate dar netranzactionate in ultimele 30 zile

Participatiile mai sus numite sunt evaluate conform Regulamentului ASF nr. 9/2014, respectiv la ultima valoare contabila pentru societati si la ultimul activ net unitar publicat pentru organismele de plasament colectiv.

In cazurile de mai sus se afla participatiile la Constructii Bihor SA (COBJ) si la fondul de investitii BET-FI Index Invest.

Conform ultimei evaluari realizata prin metoda multiplilor in aprilie 2017 (din cadrul comparatiilor de piata), s-a determinat valoarea justa a Constructii Bihor SA (COBJ) ca si medie a valorilor rezultate prin compararea profitului net al companiei si a capitalurilor proprii, cu multiplii domeniului. Valoarea justa astfel determinata este de 27,15 lei/actiune. In situatiile financiare valoarea de evaluare este de 26,6093 lei / actiune. Valoarea totala contabila, respectiv evaluata pe baza de modele de evaluare este: 991,223 lei valoare contabila, respectiv 1.011.364 lei valoare de evaluare pe baza de tehnici de evaluare, efectuata de conducere.

5. Situatia pozitiei financiare: aspecte relevante

Aspecte materiale relevante privind Situatia pozitiei financiare se refera la activele principale utilizate pentru obtinerea beneficiilor care, comparativ cu exercitiul financiar anterior, se prezinta in detaliu astfel:

Investitii financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	31 Decembrie 2016	31 Martie 2017
Actiuni cotate	38,562	27,083
Actiuni cotate netranz in ultimele 30 zile	494,068	494,068
Total	532,630	521,151

Instrumente la valoare justa prin contul de profit sau pierdere, detinute in vederea tranzactionarii	31 Decembrie 2016	31 Martie 2017
Actiuni cotate	10,214,617	17,723,272
Actiuni cotate netranz in ultimele 30 zile	497,156	497,156
Titluri participare OPCVM/AOPC	469,000	516,217
Total	11,180,775	18,736,645

Investitii financiare disponibile pentru vanzare	31 Decembrie 2016	31 Martie 2017
Actiuni necotate	25,096,542	25,096,542

Activele financiare disponibile pentru vanzare sunt reprezentate in martie 2017 de participatiile la capitalul societatilor STK Properties si Emergent Real Estate.

Activele financiare detinute pentru tranzactionare sunt actiuni cotate la Bursa de Valori Bucuresti si London Stock Exchange (LSE) evaluate la valoarea justa de la data de 31.03.2017 si unitati de fond la organisme de plasament colectiv (OPC).

Disponibilitati si echivalente de numerar	31 Decembrie 2016	31 Martie 2017
Conturi curente	9,130,804	5,118,256
Depozite	25,308,675	18,067,332
TOTAL:	34,439,479	23,185,588

Echivalentele de numerar ale STK Emergent de la finele exercitiilor financiare, sunt reprezentate de depozite overnight.

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

Datoriile curente ale Fondului sunt reprezentate de comisionul de administrare, de custodie si depozitare aferente lunii ianuarie, respectiv cheltuieli cu servicii prestate de terti, datorii care au fost achitate in prima decada a lunii aprilie 2017.

6. Situatia rezultatului global: aspecte relevante

Realizarile nete (castiguri sau pierderi) din instrumentele financiare la valoarea justa recunoscute prin contul de profit sau pierdere, se prezinta in felul urmatoare:

<i>In lei</i>	31 Martie 2016	31 Martie 2017
Venituri	13,932,511	3,009,323
Castiguri din instrumente financiare tranzactionate, sau detinute in vederea tranzactionarii la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	13,901,535	3,003,304
Venituri din dividende	28,359	0
Venituri din dobanzi	2,618	6,019
Cheltuieli	5,948,081	5,284,454
Pierderi din instrumente financiare tranzactionate, sau detinute in vederea tranzactionarii la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	3,587,854	4,420,686
Cheltuieli de administrare a fondului	385,832	416,657
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare	96,769	100,133
Cheltuieli legate de tranzactii	215,906	238,023
Alte cheltuieli	2,284	3,487
Pierderi din investitii financiare cedate		
Cheltuieli nete din diferente de curs valutar	1,659,436	105,467
Rezultat inainte de impozitare	7,984,430	-2,275,131

Din pierderile aferente trimestrului I al exercitiului financiar curent, cheltuielile aferente ajustarilor de valoare pentru recunoastere la valoare justa la fiecare sfarsit de fiecare luna calendaristica, sunt in valoare de -1.381.683 Ron (trimestrul I 2016: 8.687.041 lei). Acestea reprezinta modificari de valoare la sfarsitul perioadelor de gestiune, recunoscute pentru reevaluare la valoare justa aferenta titlurilor existente in sold; majoritatea sunt tranzactionate in perioada de gestiune urmatoare cand se recunosc diferentele de evaluare aparute de la ultima reevaluare pana la data tranzactionarii.

Dividende incasate in cursul exercitiului financiar

In trimestrul I din anul 2017 Fondul nu a inregistrat venituri din dividende.

Veniturile din dobanzi

Componenta	31 Martie 2016	Martie 2017
Dobanzi depozite	2,617.89	6,019.26

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

7. Unitati de fond rascumparabile si prime de emisiune

Rascumpararile Fondului Emergent nu se realizeaza decat in situatii de exceptie. Conform Contractului de Societate civila, unitatile de fond pot fi rascumparate din 10 in 10 ani, iar pana in prezent nu a fost cazul. Asadar, nu au fost rascumparari in perioada de raportare si nici in anul anterior. Drept urmare, profitul pe unitate de fond este acelasi cu Rezultatul pe actiune prezentat in Situatiia rezultatului global. Avand in vedere cele mentionate mai sus, nu este cazul sau nu se pune problema primelor de emisiune.

8. Capitaluri

Numarul de unitati de fond a cunoscut urmatoarea evolutie:

Numar de unitati de fond la inceputul perioadei:	609,753
Modificari in cursul perioadei:	0
Numar mediu de unitati de fond la sfarsitul perioadei:	609,753

Valoarea nominala a unitatilor de fond este de 200 lei.

Toate rezervele fondului reprezinta rezerve care sunt aferente detinatorilor de unitati de fond si intra in componenta activului net, liber de orice impozit. Codul fiscal nu prevede impozitarea profitului sau altor rezultate inregistrate.

Nu exista cerintele speciale legate de capital impuse de catre autoritatea de reglementare.

9. Interese in societatile afiliate

Investitiile financiare disponibile pentru vanzare cuprind detinerile la societatile STK Properties SA si Emergent Real Estate Sa unde se detine o cota de 99,995%. (A se vedea capitolul urmator privind expunerile fata de aceste societati).

Locul principal al activitatii este la sediul social din str. Heltai Gaspar nr. 29, Cluj-Napoca.

10. Tranzactii cu persoanele legate

10.1. Comisionul de administrare perceput de STK FINANCIAL SAI SA

Pentru serviciile prestate Societatea de Administrare este îndreptătită să primească un comision de administrare pentru fiecare lună calendaristică reprezentând 0.2% din valoarea activelor nete ale Fondului calculate în ultima zi a fiecărei luni.

	31 Martie 2016	31 Martie 2017
Comision administrare	385,832	416,657

10.2. Conform situatiei furnizate de catre Depozitarul Central SA la data de 31.03.2017 situatia unitatilor de fond detinute de persoanele relevante sau legate la FII STK Emergent sunt:

Detinator de unitati de fond	Nr unitati fond
STK FINANCIAL SAI sa	18,551
Persoane din conducere si persoane apropiate acestora	24,292

In cursul primului trimestru al exercitiului financiar 2017 nu au existat tranzactii cu unitati de fond ale STK Emergent efectuat de aceste parti legate / persoane relevante.

10.3. STK Financial SAI sa este administrator la societatile Emergent Real Estate si STK Properties SA: Expunerile Fondului fata de aceste entitati sunt urmatoarele:

- o Detineri la STK Properties SA: 7,762,634 lei
- o Detineri la Emergent Real Estate Sa: 17,333,907 lei

10.4. Societatea Emergent Real Estate detinea un nr. de 117,016 unitati de fond STK Emergent (STK) la 31.03.2017.

11. Expunerea la risc

a) Riscul de piață

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

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

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

Indicatorul ISRR se calculează pentru fiecare instrument din portofoliul O.P.C. 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 instrumentelor deținute, având n rânduri și n coloane, unde n este numărul de instrumente deținute în portofoliu

Pentru acțiunile și investițiile la alte fonduri necotate sau cu istoric insuficient de tranzacționare din România se folosește ca proxy indicele BET pentru calculul indicatorului ISRR, respectiv indicele STOXX 600 Europe pentru cele din Europa.

Încadrarea în profilul de risc se efectuează conform următoarei grile de intervale de volatilitate, care prevede pentru fiecare interval de volatilitate nivelul de risc aferent și poziția fondului pe scara de risc.

Clasa de risc	Intervale de volatilitate	
	Egale sau mai mari	Mai mici decât
1	0.00%	0.50%
2	0.50%	2.00%
3	2.00%	5.00%
4	5.00%	10.00%
5	10.00%	15.00%

6	15.00%	25.00%
7	25.00%	

31.03.2017	Indicator ISRR
Actiuni cotate(portofoliu)	34.11%
Enquest PLC	20.90%
Premier Oil PLC	66.74%
Tullow Oil PLC	50.29%
Genel Energy PLC	20.90%
Lonmin PLC	95.01%
Ophir Energy PLC	20.90%
International Personal Finance PLC	45.11%
Mitchells&Butlers PLC	29.15%
Zeal Network	43.48%
ARMATURA S.A. CLUJ-NAPOCA	77.68%
CONSTRUCTII BIHOR S.A. ORADEA	13.66%
Actiuni necotate	
STK PROPERTIES S.A.	13.66%
EMERGENT REAL ESTATE	13.66%
Investitii la alte fonduri	
FII BET-FI INDEX INVEST	13.66%

b) Analiza de senzitivitate

Pentru determinarea efectului riscului de piață asupra valorii activului net se efectuează

O analiză de senzitivitate în cadrul căreia totalul valorilor mobiliare variază între -30% și +30% față de valoarea la data de referință, cu menținerea constantă a valorii depozitelor bancare și numerarului.

		Analiza de senzitivitate 31.03.2017					
		-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
Valoare totala lei							
Valori Mobiliare	44,354,337	31,048,036	35,483,470	39,918,904	48,789,771	53,225,205	57,660,639
Actiuni cotate	18,741,579						
Enquest PLC	3,117,282						
Premier Oil PLC	4,462,427						
Tullow Oil PLC	2,791,240						
Genel Energy PLC	3,107,825						
Lonmin PLC	2,027,824						
Ophir Energy PLC	685,882						
International Personal Finance PLC	520,872						
Mitchells&Butlers PLC	648,108						
Zeal Network	361,812						
ARMATURA S.A. CLUJ-NAPOCA	27,083						
CONSTRUCTII BIHOR S.A. ORADEA	991,223						
Actiuni necotate	25,096,542						
STK PROPERTIES S.A.	7,762,634						
EMERGENT REAL ESTATE	17,333,908						
Titluri de participare la OPC	516,217						
FII BET-FI INDEX INVEST	516,217						
Disponibil in cont curent	5,118,254	5,118,254	5,118,254	5,118,254	5,118,254	5,118,254	5,118,254
Depozite bancare	18,067,332	18,067,332	18,067,332	18,067,332	18,067,332	18,067,332	18,067,332

Alte active	1,429,780	1,429,780	1,429,780	1,429,780	1,429,780	1,429,780	1,429,780
Sume de decontat	1,429,778						
Sume in tranzit bancar	2						
TOTAL ACTIV	68,969,703	55,663,402	60,098,836	64,534,269	73,405,137	77,840,571	82,276,004
TOTAL DATORII	323,952	323,952	323,952	323,952	323,952	323,952	323,952
ACTIV NET	68,645,751	55,339,450	59,774,884	64,210,318	73,081,185	77,516,619	81,952,053
		-19%	-13%	-6%	6%	13%	19%

c) Riscul de credit

Se prezintă ratingul societăților bancare unde există depozite sau disponibilități și se calculează concentrarea expunerii pentru fiecare societate bancară ca procent din expunerea totală.

Banca	Rating	Disponibil in conturi curente si numerar(RO)	Depozite bancare	Total expunere	Concentrare
Banca Transilvania	BB	6,105	8,422,287	8,428,392	36%
BRD	BBB-	5,090,842	9,645,045	14,735,888	64%
Banca Comerciala Feroviara	n.a.	21,156		21,156	0%
Raifeissen Bank	BBB+	150		150	0%
Total		5,118,254	18,067,332	23,185,586	

d) Riscul de lichiditate

Fondul STK Emergent este un fond închis listat la bursă, tranzactionarea unităților de fond fiind posibilă permanent în timpul programului de funcționare, datorită acestui fapt acest fond nu are un tabel de scadențe a subscrierilor sau răscumpărărilor unităților de fond.

Gestionarea riscului de lichiditate se face la nivel global, prin monitorizarea respectării limitei de lichiditate după criteriile prezentate mai jos:

Se urmărește respectarea următoarei limite de lichiditate:

Expunere curentă/Lichiditate curentă <3.5, unde:

Expunerea curentă = Activ net- Active cu lichiditate limitată

Lichiditate curentă = Lichiditate curentă instrumente admise+Lichiditate curentă instrumente neadmise+Lichiditate curentă derivate+Lichiditate curentă depozite+Numerar

Lichiditatea curentă a instrumentelor admise la tranzacționare = valoarea medie zilnică de tranzacționare în ultimele 3 luni

Lichiditatea curentă a instrumentelor neadmise la tranzacționare = 0

Lichiditatea curentă a depozitelor= valoarea depozitelor la data de referință.

Actiuni cotate	Valuta instrumentului	Lichiditate valuta instrumentului	Curs valutar in raport cu valuta fondului(RON)	Lichiditate in valuta fondului(RON)
Enquest PLC	GBP	2,788,223	5.3015	14,781,763
Premier Oil PLC	GBP	6,558,124	5.3015	34,767,892
Tullow Oil PLC	GBP	21,873,634	5.3015	115,963,072
Genel Energy PLC	GBP	1,345,306	5.3015	7,132,142
Lonmin PLC	GBP	3,036,085	5.3015	16,095,805
Ophir Energy PLC	GBP	939,867	5.3015	4,982,703
International Personal Finance PLC	GBP	1,378,075	5.3015	7,305,863
Mitchells&Butlers PLC	GBP	1,017,117	5.3015	5,392,244
Zeal Network	EUR	1,791,793	4.5511	8,154,629
ARMATURA S.A. CLUJ-NAPOCA	RON			409
CONSTRUCTII BIHOR S.A. ORADEA	RON			
Actiuni necotate				
STK PROPERTIES S.A.	RON			-
EMERGENT REAL ESTATE	RON			-
Investitii la alte fonduri				
FII BET-FI INDEX INVEST	RON			-
Disponibil in cont curent	RON			5,118,254
Depozite bancare	RON			18,067,332

Lichiditate curenta actiuni cotate	237,762,109
Activ net	68,645,751
Active cu lichiditate limitata	26,603,982
CONSTRUCTII BIHOR S.A. ORADEA	991,223
STK PROPERTIES S.A.	7,762,634
EMERGENT REAL ESTATE	17,333,908
FII BET-FI INDEX INVEST	516,217
Expunere curenta	42,041,770
Lichiditate curenta/Expunere curenta	5.66

PASCU Nicolae
Presedintele Consiliului de Administratie

STK Financial SAI SA

OPREAN Victor-Bogdan
Expert Contabil