



NOTE EXPLICATIVE la Situațiile financiare ale fondului STK Emergent 31 decembrie 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 răscumpărabile și prime de emisiune**
- 8. Capitaluri**
- 9. Interese în societățile afiliate**
- 10. Tranzacții cu persoanele legate**
- 11. Expunerea la risc**

1. Entitatea care raportează

Fondul STK EMERGENT este un fond închis de investiții listat la Bursa de Valori București. Fondul este administrat de Societatea de Administrare a Investițiilor STK FINANCIAL SAI SA, cu sediul în România, 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 durată nelimitată. În septembrie 2008 fondul s-a listat la Bursa de Valori București în urma unei oferte publice inițiale derulate în perioada 19 februarie - 10 martie 2008.

Fondul funcționează sub supravegherea Autorității de Supraveghere Financiară (A.S.F.) și este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC08FIIR/120004. Depozitarul activelor Fondului este BRD-CSG.

Obiectivul principal al fondului este de a investi resursele atrase de la investitori, pe principiul diversificării și diminuării riscului și administrării prudențiale în scopul obținerii de profit, în conformitate cu documentele constitutive și 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 31.12.2017 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. Un 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 Financial din data de 14 martie 2018.

2.1. Declarație de conformitate

Situațiile financiare anuale la 31.12.2017 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 deține creanțe sau datorii exprimate în alte valute, altele decât cele provenite direct din activitățile de tranzacționare.

3. Politici contabile semnificative

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

Situația poziției financiare

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

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

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

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

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

Această categorie include în cazul Fondului titlurile deținute la societățile S.C. STK PROPERTIES S.A. și EMERGENT REAL ESTATE S.A. și titluri la organismele de plasament colectiv necotate pe o piață reglementată. Aceste titluri au fost evaluate inițial la cost și ulterior la valoarea justă (având în vedere că titlurile sunt necotate, aceasta este reprezentată de valoarea contabilă a acestora la data bilanțului, respectiv de valoarea unitară a activului net).

Conform IAS 39, diferența (pozitivă și negativă) dintre valoarea de piață și valoarea contabilă a titlurilor de plasament este recunoscută în mod direct în capitalurile proprii, până în momentul vânzării, încasării sau disponibilizării într-o altă modalitate a activului financiar sau până în momentul în care activul financiar este considerat ca fiind depreciat, moment în care câștigul sau pierderea cumulată recunoscută anterior în capital trebuie să fie inclusă în profitul net sau pierderea netă aferentă perioadei.

- **Active financiare deținute în scopul tranzacționării**

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

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

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

Evaluarea inițială, la intrare în gestiune a titlurilor, indiferent de clasificarea lor, se efectuează la data achiziției. Din portofoliul tranzacționabil, cea mai mare parte a titlurilor sunt tranzacționate pe o bază curentă, diferențele dintre valoarea recunoscută cu ocazia achiziției și cele realizate/marcate cu ocazia vânzării fiind imediat transferate în rezultat pe o bază netă inclusiv diferențele de curs valutar atunci când titlurile sunt denominate într-o valută. Reevaluările necesare la finele perioadelor se referă, în cea mai mare parte, la active financiare care în mod obișnuit tranzitează activul bilanțier și sunt doar ocazional în stoc la finele acestor perioade.

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 două clase de conturi pentru investițiile în Active financiare disponibile pentru vânzare (la valoare justă determinată pe baza situațiilor financiare ale firmelor la care se dețin acțiuni) și respectiv Active financiare deținute pentru tranzacționare la valoarea justă (cazul titlurilor tranzacționate pe o piață activă).

Descărcarea din gestiune a diferențelor de evaluare aferente titlurilor disponibile pentru tranzacționare vândute se face înmulțind numărul de acțiuni vândute cu diferența de valoare medie pe acțiune, reevaluată după fiecare nouă achiziție de acțiuni, similar calculului costului mediu ponderat al titlurilor.

Atunci când Fondului 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 formă de acțiuni gratuite), acestea nu determină nici o înregistrare în contabilitate, ci doar modificarea numărului de acțiuni deținute și implicit a costului mediu ponderat al acestora. Aceste recalculări vor modifica cheltuielă înregistrată cu ocazia vânzării, în sensul diminuării acesteia, câștigul fiind recunoscut imediat în Contul de profit sau pierdere, pe o bază netă conform documentelor care atestă tranzacționare.

Acțiunile necotate sunt clasificate ca disponibile pentru vânzare și sunt înregistrate la valoarea justă. Valoarea justă se reconciliază cu fiecare dată a publicării raportărilor financiare ale societăților la care se dețin acțiuni necotate, respectiv pe baza activului net în cazul titlurilor deținute la organisme de plasament colectiv.

Deprecierea activelor financiare

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

Dovezile obiective care indică faptul că activele financiare (inclusiv instrumentele de capital) sunt depreciate pot include neîndeplinirea obligațiilor de plată de către un debitor, restructurarea unei sume datorate Fondului conform unor termeni pe care Fondul în alte condiții nu i-ar accepta, 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.

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

- ***Datorii financiare***

În concordanță cu IAS32, caracteristica esențială care face deosebirea dintre o datorie financiară și un instrument de capitaluri proprii este existența unei obligații contractuale a entității emitente fie: de a livra numerar sau un alt activ financiar unei alte întreprinderi (deținătorului instrumentului); fie de a schimba instrumente financiare cu o altă entitate (deținătorul instrumentului) în condiții ce sunt potențial defavorabile entității emitente.

În cazul în care există o asemenea obligație contractuală, instrumentul respectiv se încadrează în definiția unei datorii financiare, independent de maniera în care obligația va fi decontată. Dacă instrumentul financiar nu generează o obligație contractuală pentru emitent de a livra numerar sau un alt activ financiar sau de a schimba instrumente financiare cu o altă întreprindere în condiții ce îi sunt potențial defavorabile, atunci acesta este un instrument de capitaluri proprii.

La data de 31.12.2017 Fondul nu are datorii financiare cu exigibilitate mai mare de un trimestru.

- ***Venituri și cheltuieli financiare***

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

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

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

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

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

Fondul nu este plătitor de impozit pe profit.

4. Estimarea valorii juste

4.1. Ierarhia valorilor juste conține următoarele nivele:

- Nivelul 1 este reprezentat de prețurile cotate pe piețe active pentru active și datorii identice, pe care entitatea le poate accesa la data evaluării;
- Nivelul 2 este reprezentat de prețuri pentru active care nu sunt cotate și care sunt observabile pentru activele evaluate fie direct fie indirect;
- Nivelul 3 sunt reprezentate de date neobservabile, obținute prin tehnici de evaluare.

Aceste tehnici de evaluare a valorii juste se bazează pe datele disponibile care maximizează utilizarea datelor relevante observabile (de ex: ultimul preț) și minimizează utilizarea datelor neobservabile.

4.2. Încadrarea elementelor de activ în nivelele de mai sus:

31 Decembrie 2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Acțiuni cotate	28,710,984	0	0	28,710,984
Acțiuni cotate netranzaționate	0	0	0	0
Acțiuni necotate	0	0	28,119,767	28,119,767
Investiții la alte fonduri	632,000	0	0	632,000
Total:	29,342,984	0	28,119,767	57,462,751

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

4.3. Participațiile Fondului la societățile necotate

Participațiile la societățile necotate STK Properties SA și Emergent Real Estate sunt evaluate la ultima valoarea contabilă a acestora la data bilanțului conform Regulamentului ASF nr. 9/2014¹.

Valoarea contabilă la care sunt evaluate aceste societăți este și valoarea justă, activele acestor societăți fiind reevaluate la finalul anului 2016.

Conform Raportului Curent transmis la BVB în data de 16 noiembrie 2017, promisiunea bilaterală de vânzare-cumpărare încheiată de Emergent Real Estate SA, având ca obiect terenul aflat în proprietatea societății situat în str. Bună Ziua, mun. Cluj-Napoca, jud. Cluj, nu s-a materializat.

¹ **Art. 115. - (1)** Instrumentele financiare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare 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;

5. Situația poziției financiare: aspecte relevante

Aspecte materiale relevante privind Situația poziției financiare se referă la activele principale utilizate pentru obținerea beneficiilor care, comparativ cu exercițiul financiar anterior, se prezintă în detaliu astfel:

Investiții financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	2017	2016
Acțiuni cotate	0	38,562
Acțiuni cotate netranzanționate în ultimele 30 zile	0	494,068
Total	0	532,630

Instrumente la valoare justă prin contul de profit sau pierdere, deținute în vederea tranzacționării	2017	2016
Acțiuni cotate	28,431,602	10,214,617
Acțiuni cotate netranzanționate în ultimele 30 zile	0	497,156
Titluri participare OPCVM/AOPC	632,000	469,000
Total	29,063,602	11,180,775

Investiții financiare disponibile pentru vânzare	2017	2016
Acțiuni necotate	28,119,767	25,096,542
Acțiuni cotate	279,383	0
Total	28,399,150	25,096,542

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt reprezentate la anul 2017 de participațiile la capitalul societăților STK Properties și Emergent Real Estate și de acțiunile deținute la societatea Construcții Bihor SA (COBJ).

Activele financiare deținute pentru tranzacționare sunt acțiuni cotate la London Stock Exchange (LSE) și Euronext (ENX) evaluate la valoarea justă de la data de 31.12.2017 și unități de fond la organisme de plasament colectiv (OPC).

Pozițiile de la **Investiții financiare la valoare justă prin contul de profit sau pierdere (Acțiuni cotate netranzanționate în ultimele 30 zile)** și **cele deținute în vederea tranzacționării (Acțiuni cotate netranzanționate în ultimele 30 zile)** au fost reclasificate în cursul anului 2017 deoarece STK Emergent nu a mai realizat tranzacții cu aceste acțiuni de mai mult de 2 ani și nu era relevantă evaluarea acestora prin contul de profit și pierdere.

Pozitia referitoare la Rezultatul reportat din trecere la IFRS a comportat o modificare fata de anii anteriori ca urmare a corectiei tehnice provenite din reclasificarea cu ocazia trecerii la raportari conform cu IFRS prin contul sintetic 117 in locul analiticului 1177. La nivelul anului curent sumele sunt corecte, iar influenta asupra principalilor indicatori economico-financiar calculati pentru exercitiile financiare anterioare este nula sau nesemnificativa.

Disponibilități și echivalente de numerar	2017	2016
Conturi curente	4,331,889	9,130,804
Depozite	5,747,792	25,308,675
TOTAL:	10,079,681	34,439,479

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

Rezultatul reportat din trecere la IFRS, respectiv rezultatul reportat aferent anului 2012 au valori negative în principal datorită reevaluării la valoare justă a tuturor acțiunilor cotate și înregistrarea deprecierei acțiunilor necotate și se regăsește inclus în rezultatul reportat total.

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

Datoriile curente ale Fondului sunt reprezentate de comisionul de administrare, de custodie și depozitare aferente lunii decembrie, respectiv cheltuieli cu servicii prestate de terți, datorii care au fost achitate în prima decadă a lunii ianuarie 2018.

6. Situația rezultatului global: aspecte relevante

Realizările nete (câștiguri sau pierderi) din instrumentele financiare la valoarea justă recunoscute prin contul de profit sau pierdere, se prezintă în felul următor:

<i>în lei</i>	2017	2016
Venituri	2,705,766	16,599,404
Venituri din dividende	260,268	49,500
Venituri din dobânzi	9,805	29,267
Câștig net din instrumente financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	2,435,693	16,520,637
Venituri din acțiuni gratuite aferente activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit	0	0
Venituri nete din diferențe de curs valutar	0	0
Venituri din investiții financiare cedate		
Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere		
Cheltuieli	2,613,420	6,736,621
Pierdere neta din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	0	0
Cheltuieli de administrare a fondului	1,573,753	1,690,705
Cheltuieli de custodie și aferente organismelor de reglementare	418,358	400,501
Cheltuieli legate de tranzacții	546,405	572,264
Alte cheltuieli	21,585	17,799
Pierdere netă din instrumente financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	0	0
Pierderi din investiții financiare cedate		
Cheltuieli nete din diferențe de curs valutar	53,319	4,055,352
Pierdere netă din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere		
Pierderi din deprecierea activelor disponibile pentru vânzare	0	0
Rezultat înainte de impozitare	92,346	9,862,783

Din profiturile aferente exercițiului financiar curent, veniturile aferente ajustărilor de valoare pentru recunoaștere la valoare justă la fiecare sfârșit de fiecare lună calendaristică, sunt în valoare de 4.574.858 Ron. Din tranzacționarea instrumentelor financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit sau pierdere s-a obținut o pierdere în valoare de -2.139.164 Ron.

Ajustările de valoare pentru reacunoașterea la valoare justă reprezintă modificări de valoare la sfârșitul perioadelor de gestiune, recunoscute pentru reevaluare la valoare justă aferentă titlurilor existente în sold, majoritatea sunt tranzacționate în perioada de gestiune următoare când se recunosc diferențele de evaluare apărute de la ultima reevaluare până la data tranzacționării.

Veniturile din dividende sunt detaliate în tabelul de mai jos :

Dividende încasate în cursul exercițiului financiar

Emitent	Simbol actiune	Suma incasata
Orange Sa	ORA	35,158.97
Telefonica Sa	TEF	14,490.96
Deutsche Telekom AG	DTE	22,827.06
EDF Energy	EDF	57,333.78
Vedanta Resources	VED	116,256.81
Fondul închis de investiții BET FI INDEX INVEST	BTF	14,200.00
TOTAL		260,267.58

Veniturile din dobânzi

Componenta	2017	2016
Dobânzi depozite	9,805.07	29,280.84

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

7. Unități de fond răscumpărabile și prime de emisiune

Răscumpărările Fondului Emergent nu se realizează decât în situații de excepție. Conform Contractului de Societate civilă, unitățile de fond pot fi răscumpărate din 10 în 10 ani, iar până în prezent nu a fost cazul. Așadar, nu au fost răscumpărări în perioada de raportare și nici în anul anterior. Drept urmare, profitul pe unitate de fond este același cu Rezultatul pe acțiune prezentat în Situația rezultatului global.

Având în vedere cele menționate mai sus, nu este cazul sau nu se pune problema primelor de emisiune.

8. Capitaluri

Numărul de unități de fond a cunoscut următoarea evoluție:	
Număr de unități de fond la începutul perioadei:	609,753
Modificări în cursul perioadei:	0
Număr mediu de unități de fond la sfârșitul perioadei:	609,753

Valoarea nominală a unităților de fond este de 200 lei.

Toate rezervele fondului reprezintă rezerve care sunt aferente deținătorilor de unități de fond și intră în componența activului net, liber de orice impozit. Codul fiscal nu prevede impozitarea profitului sau altor rezultate înregistrate.

Nu există cerințele speciale legate de capital impuse de către autoritatea de reglementare.

9. Interese în societățile afiliate

Investițiile financiare disponibile pentru vânzare cuprind deținerile la societățile STK Properties SA și Emergent Real Estate SA unde se deține o cotă de 99,995%. (A se vedea capitolul următor privind expunerile față de aceste societăți).

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

Detalii privind cele două societăți (cumulat):

	2016
○ % deținere	99.995%
○ cifra de afaceri	0
○ pierdere netă	2,775,254
○ Total active	28,126,022
○ Total active imobilizate	20,127,422
○ Total capitaluri proprii	28,120,434

10. Tranzacții cu persoanele legate

10.1. Comisionul de administrare perceput de STK FINANCIAL SAI SA

Pentru serviciile prestate Societatea de Administrare este îndreptățită 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.

	2017	2016
Comision administrare	1,573,753	1,690,705

10.2. Conform situației furnizate de către Depozitarul Central SA la data de 31.12.2017 situația unităților de fond deținute de persoanele relevante sau legate la FÎI STK Emergent sunt:

Deținător de unități de fond	Nr. unități fond
STK FINANCIAL SAI SA	18,551
Persoane din conducere și persoane apropiate acestora	24,292

În cursul exercițiului financiar 2017 nu au existat tranzacții cu unități de fond ale STK Emergent efectuat de aceste părți legate / persoane relevante.

SA: 10.3. STK Financial SAI sa este administrator la societățile Emergent Real Estate și STK Properties

Expunerile Fondului față de aceste entități sunt următoarele:

- Dețineri la STK Properties SA: 8,623,338 lei (2016: 7,762,634)
- Dețineri la Emergent Real Estate Sa: 19,496,429 lei (2016: 17,333,908)

10.4. Societatea Emergent Real Estate deținea un nr. de 117,016 unități de fond STK Emergent (STK) la 31.12.2017.

11. Expunerea la risc

Expunerea la risc a fondului STK Emergent este prezentată în Raportul Anual la pct. **1.1.8 Evaluarea activității societății privind managementul riscului.**

PASCU Nicolae
Președintele Consiliului de Administrație

OPREAN Victor-Bogdan
Expert Contabil

STK Financial SAI SA