



NOTE EXPLICATIVE la Situațiile financiare ale fondului STK Emergent 30 iunie 2018

- 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 Financiare (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 30.06.2018 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 Financiara si in baza Standardelor Internationale de Raportare Financiara (IFRS).

Standarde emise și intrate în vigoare

Incepand cu anul 2018, un nou standard de raportare financiara a intrat in vigoare. Este vorba de IFRS 9 care înlocuiește IAS 39. Astfel, pentru întocmirea situatiilor financiare, fondul a pus in prctica acest standard.

IFRS 9 include îndrumări revizuite privind clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare, un model nou privind pierderile de credit asteptate anticipat pentru calculul deprecierii 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.

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 august 2018.

2.1. Declarație de conformitate

Situațiile financiare anuale la 30.06.2018 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 detine active exclusiv financiare: active financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, active financiare disponibile pentru vânzare, creanțe, numerar și echivalente de numerar. Echivalentele de numerar sunt reprezentate de depozite bancare overnight.

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

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

- **Active financiare disponibile pentru vânzare**

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

Această categorie include în cazul Fondului titlurile deținute la societățile SC STK PROPERTIES SA și EMERGENT REAL ESTATE SA 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).

Toate investițiile de capital aflate în aria de acoperire a IFRS 9 sunt recunoscute la valoare justă în Situația poziției financiare iar modificările de valoare în Contul de profit și pierdere, cu excepția acelor investiții de capital pentru care entitatea a ales să prezinte modificările de valoare în Alte elemente ale rezultatului global (OCI Other Comprehensive Income). Opțiunea de desemnare a instrumentelor de capital la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (Fair Value Through Other Comprehensive Income FVTOCI) este disponibilă la recunoașterea inițială și este irevocabilă. Această desemnare duce la prezentarea tuturor câștigurilor și pierderilor asociate, în Alte elemente ale rezultatului global (OCI) cu excepția veniturilor în dividende recunoscute în Contul de profit sau pierdere.

- **Active financiare detinute in scopul tranzactionarii**

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 atribuibile 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, reevaluada dupa fiecare noua achizitie 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 în mod credibil.

Dovezile obiective care indica faptul ca activele financiare (inclusiv instrumentele de capital) sunt depreciate pot include neîndeplinirea obligatiilor de plata de catre un debitor, restructurarea unei sume datorate Fondului conform unor termeni pe care Fondul în alte conditii nu i-ar accepta, indicii ca un debitor sau un emitent va intra în faliment, disparitia unei piete active pentru un instrument. In plus, pentru o investitie în instrumente de capital, o scadere semnificativa si îndelungata sub cost a valorii sale juste este o dovada obiectiva de depreciere.

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

- ***Datorii financiare***

In concordanta cu IFRS 9, caracteristica esentiala care face deosebirea dintre o datorie financiara si un instrument de capitaluri proprii este existenta unei obligatii contractuale a entitatii emitente fie: de a livra numerar sau un alt activ financiar unei alte intreprinderi (detinatorului instrumentului); fie de a schimba instrumente financiare cu o alta entitate (detinatorul instrumentului) in conditii ce sunt potential defavorabile entitatii emitente.

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

La data de 30.06.2018 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.

În conformitate cu IFRS 9, activele financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere se evalueaza la valoarea justă, 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:

30 Iunie 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Actiuni cotate	34,052,113	0	0	34,052,113
Actiuni cotate netranzactionate	0	0	1,026,753	1,026,753
Actiuni necotate	0	0	28,119,767	28,119,767
Investitii la alte fonduri	555,000	0	0	555,000
Total:	34,607,113	0	29,146,520	63,753,633

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

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.

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

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.

In cazul de mai sus se afla participatiile la Constructii Bihor SA (COBJ).

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;

Conform ultimei evaluari interne, realizata prin metoda multiplilor (din cadrul comparatiilor de piata), valoarea justa estimata pentru actiunile detinute la emitentul Constructii Bihor SA (COBJ) este de 29,0521 lei/actiune.

Valoarea contabila, conform ultimelor situatii financiare de la 31.12.2017, este de 27,5631 lei/actiune. Astfel, valoarea totala contabila, respectiv cea determinata pe baza de modele de evaluare este: 1.026.753 lei valoare contabila, respectiv 1.082.219 lei valoare estimata prin metoda multiplilor din cadrul comparatiilor de piata.

5. Situatiia pozitiei financiare: aspecte relevante

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

Instrumente la valoare justa prin contul de profit sau pierdere, detinute in vederea tranzactionarii	30 Iunie 2018	31 Decembrie 2017
Actiuni cotate	34,052,113	28,431,602
Actiuni cotate netranz in ultimele 30 zile	0	0
Titluri participare OPCVM/AOPC	555,000	632,000
Total	34,607,113	29,063,602

Investitii financiare disponibile pentru vanzare	30 Iunie 2018	31 Decembrie 2017
Actiuni necotate	28,119,767	28,119,767
Actiuni cotate	0	279,383
Actiuni cotate netranz in ultimele 30 zile	1,026,753	
Total	29,146,520	28,399,150

Activele financiare disponibile pentru vanzare sunt reprezentate in iunie 2018 de participatiile la capitalul societatilor STK Properties si Emergent Real Estate și de actiunile deținute la societatea Construcții Bihor SA (COBJ).

Activele financiare detinute pentru tranzactionare sunt actiuni cotate la London Stock Exchange (LSE) si Euronext (ENX) evaluate la valoarea justa de la data de 30.06.2018 si unitati de fond la organisme de plasament colectiv (OPC).

Disponibilitati si echivalente de numerar	30 Iunie 2018	31 Decembrie 2017
Conturi curente	3,664,153	4,331,889
Depozite	6,243,094	5,747,792
TOTAL:	9,907,247	10,079,681

Echivalentele de numerar ale STK Emergent de la finele semestrului, 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 iunie, datorii care au fost achitate in prima decada a lunii iulie 2018.

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 urmator:

<i>In lei</i>	30 Iunie 2018	30 Iunie 2017
Venituri	6,553,958	137,139
Castig net din instrumente financiare tranzactionate, sau detinute in vederea tranzactionarii la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	6,325,215	0
Venituri din dividende	41,772	129,811
Venituri din dobanzi	5,518	7,329
Venituri nete din diferente de curs valutar	181,453	0
Cheltuieli	1,178,058	5,921,006
Pierdere neta din instrumente financiare tranzactionate, sau detinute in vederea tranzactionarii la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	0	3,835,158
Cheltuieli de administrare a fondului	835,168	790,295
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare	212,741	211,805
Cheltuieli legate de tranzactii	120,336	468,424
Alte cheltuieli	9,813	19,848
Cheltuieli nete din diferente de curs valutar	0	595,475
Rezultat inainte de impozitare	5,375,901	-5,783,866

Din castigurile aferente semestrului I al exercitiului financiar curent, castigurile nete aferente ajustarilor de valoare pentru recunoastere la valoare justa la fiecare sfarsit de fiecare luna calendaristica, sunt in valoare de 6,615,497 Ron (semestrul I 2017: -2,936,733 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. Din instrumentele financiare care au fost vandute din portofoliu in decursul semestrului I s-a obtinut o pierdere neta in valoare de -290,282 (semestrul I 2017: -890,102), rezultand astfel pentru semestrul I al acestui exercitiu financiar, un castig net din instrumente financiare tranzactionate sau detinute in vederea tranzactionarii, in valoare de 6,325,215 Ron.

Nota 6.1

Începând cu raportările aferente exercițiului financiar 2017, s-a trecut de la raportarea separată a Veniturilor și Cheltuielilor provenite din tranzacționarea instrumentelor financiare, ori din reevaluarea celor deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit și pierdere, la raportarea pe o bază netă. Pentru a asigura comparabilitatea cu structura de raportare a exercițiului financiar 2017 trimestrul 2, prezentăm aici distinct, veniturile și cheltuielile cuprinse în postul *Câștiguri/Pierderi nete din instrumente financiare tranzactionate sau detinute in vederea tranzactionarii, la valoare justa prin contul de profit sau pierdere*:

30 Iunie 2018:

Venituri/ Câștiguri din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă, prin contul de profit și pierdere: 14.113.551 lei

Cheltuieli/ Pierderi din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit și pierdere: 7.788.336 lei

[net: 14.113.551 – 7.788.336 = 6.325.215]

30 Iunie 2017:

Venituri/ Câștiguri din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă, prin contul de profit și pierdere: 6.438.674 lei

Cheltuieli/ Pierderi din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit și pierdere: 10.273.832 lei.

[net: 6.438.674 - 10.273.832 = - 3.835.158,15]

Dividende incasate in cursul semestrului I al exercitiului financiar 2018

Veniturile din dividende sunt detaliate în tabelul de mai jos :

Emitent	Simbol actiune	Suma incasata
Inmarsat Plc	ISAT	31,015
Fondul închis de investiții BET FI INDEX INVEST	BTF	10,757
TOTAL		41,772

Din veniturile totale din dividende inregistrate in cursul primului semestru al exercitiului financiar 2018, suma de 10.000 Ron reprezinta dividende care urmeaza a fi incasate de la emitentul BET FI INDEX INVEST. Aceasta suma a fost evidentiata in contabilitate la data ex-divident de 28.06.2018, suma urmand a fi incasata efectiv in data de 06.07.2018.

Veniturile din dobanzi

Componenta	Iunie 2018	Iunie 2017
Dobanzi depozite	5,518	7,329

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. Avand in vedere implinirea in anul 2018 a celor 10 ani de la admiterea la tranzactionare a unitatilor de fond, Consiliul de Administratie a aprobat in sedinta din data de 14.03.2018 rascumpararea unitatilor de fond in conformitate cu prevederile Contractului de Societate civila, operatiunea de rascumparare fiind stabilita a avea loc in perioada 02.04.2018-10.04.2018.

In cadrul acestei operatiuni nu au fost depuse cereri de rascumparare, astfel ca numarul unitatilor de fond a ramas acelasi.

Drept urmare, profitul pe unitate de fond este acelasi cu Rezultatul pe actiune prezentat in Situatiile rezultatului global.

Prime de emisiune: nu e cazul.

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 urmatoare 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 îndreptățită să primească un comision de administrare pentru fiecare lună calendaristică reprezentand 0.2% din valoarea activelor nete ale Fondului calculate în ultima zi a fiecărei luni.

	30 Iunie 2018	30 Iunie 2017
Comision administrare	835,168	790,295

10.2. Conform situatiei furnizate de catre Depozitarul Central SA la data de 30.06.2018 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	24,824

În cursul primului semestru al exercitiului financiar 2018, persoanele din conducere au realizat tranzactii de cumparare cu unitati de fond STK Emergent. Volumul acestei tranzactii a fost de 532 unitati.

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

Expunerile Fondului față de aceste entități sunt următoarele:

- Dețineri la STK Properties SA: 8,623,338 lei
- Dețineri la Emergent Real Estate Sa: 19,496,429 lei

10.4. Societatea Emergent Real Estate deținea un nr. de 117,016 unități de fond STK Emergent (STK) la 31.03.2018.

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.

La data de 29.06.2018 indicatorul ISRR calculat pentru portofoliul tranzacționabil a fost de 48.38%, fiind în conformitate cu profilul de risc asumat.

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 29.06.2018					
		-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
	Valoare totala lei						
Valori Mobiliare	63,753,634	44,627,543	51,002,907	57,378,270	70,128,997	76,504,360	82,879,724
Disponibil in cont curent	3,664,173	3,664,173	3,664,173	3,664,173	3,664,173	3,664,173	3,664,173
Depozite bancare	6,243,063	6,243,063	6,243,063	6,243,063	6,243,063	6,243,063	6,243,063
Alte active	144	144	144	144	144	144	144
TOTAL ACTIV	73,661,014	54,534,924	60,910,287	67,285,651	80,036,377	86,411,741	92,787,104
TOTAL DATORII	310,370	310,370	310,370	310,370	310,370	310,370	310,370
ACTIV NET	73,350,644	54,224,554	60,599,917	66,975,281	79,726,008	86,101,371	92,476,734
		-26%	-17%	-9%	9%	17%	26%

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(RON)	Depozite bancare	Total expunere	Concentrare
Banca Transilvania	BBB+	7,205		7,205	0.1%
BRD	BB+	3,636,004	6,243,063	9,879,067	99.7%
Banca Comerciala Feroviara	n.a.	20,882		20,882	0.2%
Raifeissen Bank	BBB+	81		81	0.0%
Total		3,664,172	6,243,063	9,907,235	

d) Riscul de lichiditate

Gestionarea riscului de lichiditate se face la nivel global, prin monitorizarea respectării limitei de lichiditate, astfel incat raportul dintre expunerea curenta si lichiditatea curenta sa fie mai mic de 3.5, respectiv detinerile sa poata fi lichidate maxim 3.5 zile.

Lichiditate curenta actiuni cotate	379,636,866
Activ net	73,360,644
Active cu lichiditate limitata	29,701,520
Expunere curenta	43,659,124
Expunere curenta/Lichiditate curenta	0.11

La data de 29.06.2018 raportul Expunere curentă/Lichiditate curentă a avut valoarea de 0.11, care se situeaza in limita de lichiditate admisa.

PASCU Nicolae
Presedintele Consiliului de Administratie

OPREAN Victor-Bogdan
Expert Contabil

STK Financial SAI SA