



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raport Anual STK Emergent

pentru exercițiul financiar 2018



Cuprins

1. **Analiza activității emitentului**
2. **Actiunile corporale ale emitentului**
3. **Piața valorilor mobiliare emise de STK Emergent**
4. **Administrarea Fondului STK Emergent**
5. **Situația financiar – contabilă**



Raportul anual conform: **Legii nr. 24/2017 și Regulamentul ASF nr. 5/2018**
Pentru exercițiul financiar: **2018**
Data raportului: **24.04.2019**
Denumirea emitentului: **STK EMERGENT administrat de STK FINANCIAL SAI**
Sediul social: **Cluj-Napoca, str. Heltai Gaspar nr. 29**
Numărul de telefon: **0264 591 982**
Decizia Autorității de Supraveghere Financiară (ASF): **nr. 20/16.03.2006**
Număr de înregistrare în Registrul ASF: **CSC08FIIR/120004**
Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: **Bursa de Valori București**
Capitalul social subscris și vărsat: **121,950,600 lei**
Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de STK Emergent: **609,753 unități de fond, nominative, dematerializate, în valoare de 200 RON pe unitate de fond**

1. Analiza activității emitentului

1.1. a) Descrierea activității de bază a emitentului

STK Emergent s-a constituit sub forma unei societăți civile fără personalitate juridică, care atrage în mod privat resurse financiare și se încadrează în categoria altor organisme de plasament colectiv cu politică de investiții permisivă. Începând cu noiembrie 2007, Fondul a fost transformat dintr-un Fond închis de investiții care atrage resurse în mod privat, într-unul care atrage resurse în mod public.

b) Precizarea datei de înființare a emitentului

STK Emergent s-a înființat la inițiativa STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. și are o durată nelimitată. Fondul Închis de Investiții STK Emergent s-a înființat printr-o ofertă privată derulată în perioada 20.03.2006 – 20.04.2006. Fondul este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC08FIIR/120004.

c) Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a emitentului, ale filialelor sale sau ale societăților controlate, în timpul exercițiului financiar

Nu este cazul.

d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

Activele imobilizate ale Fondului sunt în întregime de natură financiară. Comparativ cu finalul anului 2017, situația se prezintă astfel:

	<i>-lei-</i>		
Conform IFRS:	2018	2017	Diferențe ('18-'17)
Active non curente			
Investiții financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	28,039,762	28,399,150	-359,388
Active curente			
Titluri la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (deținute în vederea tranzacționării)	23,381,688	29,063,602	-5,681,914
Disponibilități și echivalente de numerar	5,615,038	10,079,681	-4,464,643
Total Activ	57,036,488	67,542,433	-10,505,945



Titlurile la valoarea justă prin contul de profit și pierdere au fost de 23.38 milioane lei la sfârșitul anului 2018, în scădere cu 5.68 milioane lei față de finalul anului 2017, reflectând evoluția prețurilor companiilor din portofoliu, dar și a piețelor în ansamblu. Disponibilitățile bănești au înregistrat o reducere de la 10.08 milioane, la 5.62 milioane lei la finalul lui 2018, Fondul majorându-și expunerea pe companiile din sectorul petrolier, ponderea acestora în portofoliu crescând de la 63.9% (31 decembrie 2017) la 76.2% (31 decembrie 2018).

e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității emitentului

5.1.1 Elemente de evaluare generală

Evoluția veniturilor și a cheltuielilor din anii 2018 și 2017 se prezintă astfel:

	-lei-		
Conform IFRS:	2018	2017	Diferențe ('18-'17)
Venituri nete	61,067	2,705,766	-2,644,699
Cheltuieli nete	10,236,737	2,613,420	7,623,317
Rezultat net al exercițiului	-10,175,670	92,346	-10,268,016

Profitul, veniturile și costurile Fondului

Conform IFRS, în cursul anului 2018 Fondul a obținut o pierdere netă de 10.18 milioane lei, cheltuielile de 10.24 milioane lei cuprinzând pierdere netă din instrumente tranzacționate, cheltuieli administrative și cheltuieli nete din diferențele de curs valutar, creșterea acestora cu 7.62 milioane lei față de anul 2017 fiind dată în totalitate de pierderea netă din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării.

Veniturile nete includ venituri din dividende și dobânzi, în cazul anului 2018, și câștig net din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării, în cazul anului 2017, includerea acestora în totalul Veniturilor nete reprezentând variația de -2.64 milioane lei.

Export

Nu este cazul.

Procent din piață deținut

La finalul anului 2018 STK Emergent deținea o cotă de piață de 4.36% din piața fondurilor închise din România, conform statisticilor furnizate de Asociația Administratorilor de Fonduri din România (<http://www.aaf.ro/fonduri-inchise/>).

Lichidități

Valoarea disponibilităților bănești (depozite și conturi curente) ale Fondului la 31.12.2018 este de 5,615,038 lei.

1.1.2 Evaluarea nivelului tehnic al emitentului

Nu este cazul.

1.1.3 Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială

Nu este cazul.



1.1.4 Evaluarea activității de vânzare

Nu este cazul.

1.1.5 Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul emitentului

Nu este cazul.

1.1.6 Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător

Nu este cazul.

1.1.7 Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

Nu este cazul.

1.1.8 Evaluarea activității societății privind managementul riscului

a) Riscul de piață

Pentru evaluarea riscului de piață se utilizează 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 31.12.2018 indicatorul ISRR calculat pentru portofoliul tranzacționabil a fost de 51.4%, 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 31.12.2018							
		-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
	Valoare totală lei						
Valori Mobiliare	51,421,450	35,995,015	41,137,160	46,279,305	56,563,595	61,705,740	66,847,885
Disponibil în cont curent	2,495,170	2,495,170	2,495,170	2,495,170	2,495,170	2,495,170	2,495,170
Depozite bancare	3,119,867	3,119,867	3,119,867	3,119,867	3,119,867	3,119,867	3,119,867
Alte active	1	1	1	1	1	1	1
TOTAL ACTIV	57,036,488	41,610,053	46,752,198	51,894,343	62,178,633	67,320,778	72,462,923
TOTAL DATORII	342,210	342,210	342,210	342,210	342,210	342,210	342,210
ACTIV NET	56,694,279	41,267,844	46,409,989	51,552,134	61,836,424	66,978,569	72,120,714
		-27%	-18%	-9%	9%	18%	27%

*Pentru analiza de senzitivitate, efectuată la data de 31.12.2018, s-a luat în considerare activul net calculat în conformitate cu regulile de evaluare ale activelor prevăzute în Regulamentul 9/2014 și certificat de către depozitar.



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 la data de 31.12.2018.

Banca	Rating	Disponibil în conturi curente și numerar (lei)	Depozite bancare	Total expunere	Concentrare
Banca Transilvania	BB	6,965		6,965	0.12%
BRD	BBB+	2,467,383	3,119,867	5,587,250	99.51%
Banca Comercială Feroviară	n.a.	20,770		20,770	0.37%
Raifeissen Bank	BBB-	53		53	0.00%
Total		2,495,171	3,119,867	5,615,038	

d) Riscul de lichiditate

Gestionarea riscului de lichiditate se face la nivel global, prin monitorizarea respectării limitei de lichiditate, astfel încât raportul dintre expunerea curentă și lichiditatea curentă să fie mai mic de 3.5, respectiv deținerile să poată fi lichidate maxim 3.5 zile.

		31.12.2018
1	Expunere curentă (2) - (3)	27,724,594
2	Activ net	56,694,279
3	Active cu lichiditate limitată	28,969,685
4	Lichiditate curentă (5) + (6) + (7) + (8)	181,587,271
5	Lichiditate curentă acțiuni cotate	175,972,234
6	Lichiditate curentă instrumente neadmise la tranzacționare	
7	Lichiditate curentă depozite	3,119,867
8	Lichiditate curentă numerar	2,495,170
9	Expunere curentă/ Lichiditate curentă	0.15

La data de 31.12.2018, raportul Expunere curentă/Lichiditate curentă a avut valoarea de 0.15, care se situează în limita de lichiditate admisă.

1.1.9 Elemente de perspectivă privind activitatea emitentului

- a) Prezentarea și analizarea tendințelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta lichiditatea emitentului comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior

Fondul are ca și strategie principală realizarea de plasamente în titluri subevaluate, care au subperformat piața în ultima perioadă. Astfel, principalul sector de interes este sectorul petrolier, întrucât piața subvaluează companiile din acest sector în comparație cu valorile obținute prin scontarea fluxurilor de numerar viitoare.



Strategia este supusă riscului de piață, deoarece nivelele minime sunt destul de greu de identificat. Conform studiilor proprii, pe termen lung, investițiile în companii subevaluate produc randamente peste media pieței, dar există și un risc de subperformare pe termen scurt (până la 1-2 ani). Cu toate acestea, subperformanța indică șansa ca acțiunea sau sectorul să genereze randamente superioare, având un raport favorabil între rentabilitatea așteptată și riscul asumat.

b) Prezentarea și analizarea efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate asupra situației financiare a emitentului comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut

Nu este cazul, întrucât datorită obiectului de activitate, Fondul nu înregistrează cheltuieli de capital.

c) Prezentarea și analizarea evenimentelor, tranzacțiilor, schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază

Toate veniturile Fondului STK Emergent provin din activitatea de bază. Structura veniturilor diferă de la un exercițiu financiar la altul, fiind dependentă de evoluția pieței de capital.

În cursul anului 2018, portofoliul de titluri al Fondului a fost compus în principal din acțiuni ale unor companii care aparțin sectorului petrolier, evoluția acestora imitând evoluția întregului sector, ce a fost determinată de mișcările prețului petrolului.

Dacă în primele nouă luni ale anului 2018, prețului petrolului a înregistrat o îmbunătățire constantă, reflectând atât o creștere puternică a cererii de petrol la nivel mondial, cât și de constrângeri din ce în ce mai mari în ceea ce privește oferta, în al patrulea trimestru, preocupările privind perspective de scădere a cererii date de războiul comercial dintre SUA și China, alături de așteptările unui surplus de ofertă, au înregistrat o deteriorare rapidă a prețului petrolului, care a scăzut la aproximativ 43 \$/baril la sfârșitul lunii decembrie. În consecință, la finalul anului 2018, Fondul nu a înregistrat câștig net din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării, veniturile prezentate în tabelul de mai jos fiind de tipul dividendelor și dobânzilor încasate.

Conform IFRS:	2018	(%)	2017	(%)	<i>-lei-</i> 2018 vs 2017
Total Venituri	61,067	100.0%	2,705,766	100.0%	-97.7%
Câștig net din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	0	0%	2,435,693	90.0%	n.a.
Venituri din dividende	51,772	84.8%	260,268	9.6%	-80.1%
Venituri din dobânzi	9,295	15.2%	9,805	0.4%	-5.2%

Structura veniturilor din dividende (conform IFRS), este prezentată mai jos:

Emitent	31.12.2018	(%)
Inmarsat PLC	31,015	59.9%
Fondul închis de investiții BET FI INDEX INVEST	20,757	40.1%
Total	51,772	100.0%



Deținerile din portofoliul tranzacționabil din cursul anului 2018 au generat venituri din dividende în sumă de 51,772 lei. Aproximativ 60% din dividendele încasate în anul 2018 au fost distribuite de compania Inmarsat PLC, iar restul de Fondul închis de Investiții BET FI INDEX INVEST.

2. Activele corporale ale emitentului

STK Emergent nu deține active corporale. Investiția în astfel de active nu este prevăzută în prospectul de emisiune al Fondului.

3. Piața valorilor mobiliare emise de STK Emergent

3.1. Precizarea pieței pe care se tranzacționează valorile mobiliare

Unitățile de fond emise de STK Emergent se tranzacționează la Bursa de Valori București începând cu data de 22 septembrie 2008. La 31 decembrie 2018 erau în circulație 609,753 unități de fond, cu o valoare nominală de 200 lei.

Valoarea tranzacțiilor cu unități de fond STK Emergent în 2018 a fost de 2.41 milioane lei; la 31.12.2018 capitalizarea Fondului era de 26.59 milioane lei.

Politica Fondului cu privire la dividende

Politica de dividend este reglementată prin Contractul de Societate al Fondului STK Emergent.

Politica de dividende din ultimii 3 ani

În anii 2016 și 2018, Fondul nu a distribuit dividende. În cursul anului 2017, Fondul a distribuit din profitul aferent anului 2016, un dividend brut de 10 lei/unitate de fond și a plătit dividende în sumă de 5.81 milioane lei.

Descrierea oricăror activități ale Fondului de achiziționare a propriilor unități de fond

În perioada 02.04.2018 – 06.04.2018, a fost desfășurată o operațiune de răscumpărare de unități de fond, în conformitate cu prevederile *Cap. 15 Răscumpărarea unităților de fond*, pct. 15.1 - 15.12 din Contractul de societate al Fondului. În urma acestei operațiuni nu au fost depuse cereri de răscumpărare, astfel că numărul unităților de fond a rămas același.

STK Properties SA, firmă deținută în proporție de 99.99% de STK Emergent, nu are unități de fond la data de 31.12.2018.

Emergent Real Estate SA, firmă deținută în proporție de 99.99% de STK Emergent, avea 117,016 unități de fond la data de 31.12.2018.

Modul în care Fondul își achită obligațiile față de deținătorii de titluri de creanță

Nu este cazul.

4. Administrarea Fondului STK Emergent

4.1. Administratorii Fondului

Administratorul Fondului este societatea de administrare a investițiilor STK Financial SA, în conformitate cu actele constitutive ale STK Emergent. Durata contractului de administrare încheiat între Societatea de Administrare și Fond este nelimitată.



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

- Nicolae PASCU - Președinte
- Prof. Dr. Dumitru MATIȘ - Membru
- Adrian ROȘIANU – Membru

Detalii privind membrii Consiliului de Administrație se găsesc pe site-ul www.stk.ro.

Nu au existat și nu există acorduri, înțelegeri sau legături de familie între administratori și o altă persoană care să fi condus la numirea administratorilor în această funcție.

La data de 31.12.2018 STK Financial SAI SA deținea 19,385 unități de fond.

Persoanele afiliate Fondului sunt STK Financial SAI, STK Properties SA și Emergent Real Estate SA. Deținerile de unități de fond ale acestora au fost precizate anterior.

4.2. Conducerea executivă a Fondului

Conducătorii societății conduc și coordonează activitatea zilnică a societății în conformitate cu hotărârile organelor statutare, pentru desfășurarea în bune condiții a activităților societății. În anul 2018, directorii societății au fost dl Nicolae Pascu și dna Cristina Pascu.

La data de 31.12.2018 Persoanele din conducere și persoanele apropiate acestora dețineau 24,824 unități de fond.

Litigii sau proceduri administrative în care au fost implicați administratorul Fondului sau membrii din conducerea executivă în ultimii 5 ani referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului

Nu este cazul.

5. Situația financiar – contabilă

a) Bilanțul Fondului

Evoluția principalelor elemente din bilanțul STK Emergent în ultimele trei exerciții financiare este următoarea:

	<i>-lei-</i>						
Conform IFRS:	2018	(%)	2017	(%)	2016	(%)	2018 vs 2017
Active non curente							
Investiții financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global	28,039,762	49.2%	28,399,150	42.0%	25,096,542	35.2%	-1.3%
Investiții financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere	0	0.0%	0	0.0%	532,630	0.7%	0.0%
Active curente							
Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării)	23,381,688	41.0%	29,063,602	43.0%	11,180,775	15.7%	-19.5%
Disponibilități bănești și echivalente ale acestora	5,615,038	9.8%	10,079,681	14.9%	34,439,479	48.3%	-44.3%



TOTAL ACTIVE	57,036,488	100.0%	67,542,433	100.0%	71,249,426	100.0%	-15.6%
Capitaluri proprii	56,685,829	99.4%	67,220,887	99.5%	70,914,687	99.5%	-15.7%
Datorii Curente	350,659	0.6%	321,546	0.5%	334,739	0.5%	9.1%
TOTAL PASIV	57,036,488	100.0%	67,542,433	100.0%	71,249,426	100.0%	-15.6%

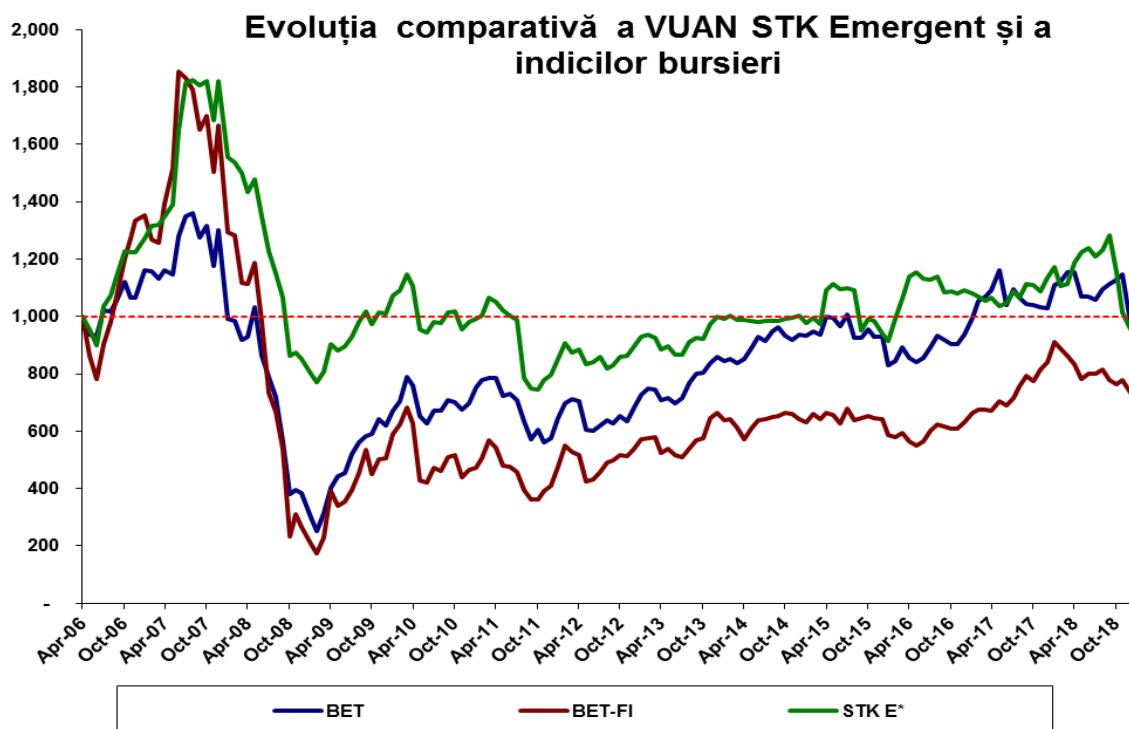
Conform IFRS, investițiile financiare evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (ce includ în principal titlurile deținute la societățile STK Properties SA și Emergent Real Estate SA) dețin 49.2% din totalul activelor aferente anului 2018.

Titluri la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere (deținute în vederea tranzacționării) reprezintă o pondere de 41.0% din activ, au fost în sumă de 23.38 milioane lei la sfârșitul anului 2018, în scădere cu 5.68 milioane lei față de finalul anului 2017, reflectând evoluția prețurilor companiilor din portofoliu, dar și a piețelor în ansamblu. Disponibilitățile bănești au înregistrat o reducere de la 10.08 milioane, la 5.62 milioane lei la finalul lui 2018, Fondul majorându-și expunerea pe companiile din sectorul petrolier, ponderea acestora în portofoliu crescând de la 63.9% (31 decembrie 2017) la 76.2% (31 decembrie 2018); la finalul anului 2018, Fondul se afla în proporție de aproximativ 90% investit.

Reducerea capitalurilor proprii la 56.69 milioane lei la sfârșitul anului 2018, de la 67.22 milioane lei la sfârșitul anului 2017 s-a datorat încorporării rezultatului net al exercițiului.

Activul net

Evoluția comparativă a Valorii Unitare a Activului Net cu principalii indici bursieri este prezentată în graficul de mai jos:



STK E*- VUAN ajustat conform dividendului acordat



La 31.12.2018, valoarea activului net unitar a fost de 92.98 lei, acesta înregistrând o scădere de 15.68% față de valoarea activului net unitar din decembrie 2017. De la lansare, valoarea activului net unitar ajustat cu dividendul a înregistrat o variație negativă de 4.19%. În aceeași perioadă, indicii de pe Bursa de Valori București au înregistrat scăderi de -1.05% indicele BET, și -25.33% indicele BET-FI.

Structura activului net pe principalele componente din ultima zi de tranzacționare a anului, este următoarea:

	<i>-lei-</i>		
	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016
Acțiuni necotate	27,667,252	28,119,767	25,096,542
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	29,369,236	39,422,644	46,152,790
<i>Acțiuni</i>	23,149,275	28,710,984	11,244,404
<i>Numerar</i>	5,615,038	10,079,659	34,439,386
<i>Alte active</i>	604,923	632,000	469,000
Total activ	57,036,488	67,542,411	71,249,332
Datorii	342,210	301,680	319,393
Activ net	56,694,279	67,240,731	70,929,940
VUAN*	92.98	110.28	106.10*

**VUAN ajustat conform dividendului acordat*

Acțiunile necotate ale Fondului reprezentau 48.8% din activul net în ultima zi de tranzacționare a anului 2018 (respectiv 41.8% la sfârșit de 2017 și 35.4% la finalul anului 2016). Portofoliul tranzacționabil al Fondului este format din acțiunile tranzacționate, numerar și alte active reprezentând titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv.

Ponderea portofoliului tranzacționabil în activul net a fost de 51.8% la 31.12.2018, 58.6% în 29.12.2017 și 65.1% la 30.12.2016. Valoarea Unitară a Activului Net era de 92.98 lei la finalul anului 2018, mai mică cu aproximativ 15.7% față de VUAN de la finalul anului 2017 și cu aproximativ 12.4% mai mică decât VUAN* de acum doi ani.

În perioada de raportare, Fondul nu a avut operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT) și nici operațiuni cu instrumente de tip total return swap (informare în conformitate cu art. 13 alin. 1 lit. b din Regulamentul (UE) 2015/2365 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr.648/2012).

b) Contul de profit și pierdere

Evoluția veniturilor și cheltuielilor Fondului în ultimii trei ani a fost următoarea:

	<i>-lei-</i>		
Conform IFRS:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Câștig net din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	0	2,435,693	16,520,637
Venituri din dividende	51,772	260,268	49,500
Venituri din dobânzi	9,295	9,805	29,267
Total Venituri nete	61,067	2,705,766	16,599,404



Pierdere netă din instrumente financiare tranzacționate, sau deținute în vederea tranzacționării la valoare justă prin contul de profit sau pierdere	7,791,786	0	0
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	2,253,553	2,560,101	2,681,269
Cheltuieli nete din diferențe de curs valutar	191,397	53,319	4,055,352
Total Cheltuieli nete	10,236,737	2,613,420	6,736,621
Rezultat net al exercițiului financiar	-10,175,670	92,346	9,862,783

Conform IFRS, veniturile nete ale Fondului la sfârșitul anului 2018 au fost de 0.06 milioane lei, cuprinzând veniturile din dividende și dobânzi, față de anii anteriori, în care a înregistrat și câștiguri nete din instrumente financiare. Sfârșitul anului 2018 a surprins scăderea abruptă a prețului petrolului și implicit a cursurilor companiilor industriei petroliere incluse în portofoliu, astfel că la 31.12.2018, Fondul înregistrează o pierdere netă din instrumente financiare de 7.79 milioane lei.

Cheltuielile de administrare, onorarii și cheltuielile bancare s-au redus față de ultimii 2 ani, ajungând la 2.23 milioane lei. Lira s-a depreciat în anul 2018 cu 1.14% în raport cu moneda națională, fapt ce a generat înregistrarea de cheltuieli nete din diferențe de curs valutar în sumă de 0.19 milioane lei, mai mari decât cele înregistrate în anul anterior, când lira s-a depreciat cu 0.81%.

Deși în cursul anului 2018 plasamentele în companiile din sectorul petrolier au generat o pierdere netă de 10.18 milioane lei, pe fondul scăderii prețului petrolului, de la data încheierii situațiilor financiare până în prezent acesta a revenit la un nivel 64 \$/baril, înregistrând o creștere de aproximativ 40%.

c) Situația fluxurilor de numerar

Evoluția fluxurilor de numerar ale Fondului în ultimii trei ani a fost următoarea:

Conform IFRS:	2018	2017	2016	2018 vs 2017
Dobânzi încasate	9,124	9,805	29,285	-6.9%
Dividende încasate	51,772	256,486	49,510	-79.8%
Încasări din vânzarea titlurilor deținute în vederea tranzacționării (acțiuni)	21,890,538	55,597,906	88,818,521	-60.6%
Încasări din vânzarea titlurilor deținute în vederea tranzacționării (AOPC ¹)	380,143	1,232,899	2,173,398	-69.2%
Plăți pentru achiziții titluri deținute în vederea tranzacționării	-24,774,605	-73,236,599	-74,224,375	-66.2%
Plăți administrator fond	-1,667,459	-1,581,141	-1,671,007	5.5%
Plăți Alte cheltuieli operaționale	-446,212	-443,990	-415,297	0.5%
Flux de numerar net din activități operaționale	-4,556,699	-18,164,635	14,760,036	-74.9%

¹ Alte Organisme de Plasament Colectiv



Dividende plătite deținătorilor de unități de fond	64,532	-5,807,370	-27,803	<i>n.a.</i>
Impozit plătit pentru dividende	-10,183	-294,757	-20,509	-96.5%
Flux de numerar net din activități de finanțare	54,349	-6,102,127	-48,312	<i>n.a.</i>
Creștere/Scădere netă a disponibilităților bănești și a echivalentelor de numerar	-4,502,350	-24,266,762	14,711,724	-81.4%
Disponibilități bănești și echivalente de numerar la 1 ianuarie	10,079,681	34,439,479	19,696,726	-70.7%
Efectul modificării de curs valutar asupra disponibilităților și echivalentelor acestora	37,707	-93,036	31,029	<i>n.a.</i>
Disponibilități și echivalente la finele perioadei de raportare	5,615,038	10,079,681	34,439,479	-44.3%

La sfârșitul anului 2018, fluxul de numerar net din activități operaționale a fost negativ, de -4.56 milioane lei, semnificativ mai redus decât cel înregistrat în anul anterior, de -18.16 milioane lei. Încasările din vânzarea titlurilor deținute în vederea tranzacționării (acțiuni) au fost în sumă de 21.89 milioane, această categorie incluzând valoarea acțiunilor vândute în cursul anului 2018.

Plățile pentru achiziția titlurilor deținute în vederea tranzacționării au scăzut la 24.77 milioane lei, de la 73.24 milioane lei. În componența lor intră valoarea la care au fost achiziționate acțiunile, alături de comisioane și alte cheltuieli de tranzacționare.

Fluxul de numerar net din activități de finanțare a fost la finalul anului de 0.054 milioane lei, și cuprinde dividendele returnate de Depozitarul Central, aferente anului 2014 și neridicate de către deținătorii de unități de fond, și impozitul plătit pentru dividendele repartizate din profitul anului 2016, care la finalul anului 2017 nu au fost ridicate, dar care a fost achitat în luna ianuarie 2018.

Informații cu privire la politica de remunerare din cadrul STK Financial SAI SA. Valoarea remunerației aferente exercițiului financiar 2018

Pentru exercițiul financiar 2018, quantumul total al remunerațiilor, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de STK Financial SAI SA personalului său și numărul beneficiarilor este prezentat în tabelele de mai jos:

STK Financial SAI SA – Remunerație plătită în anul 2018

Remunerație brută totală	Din care, Remunerație fixă (brută)	Din care, Remunerație variabilă (brută)	Număr beneficiari
589,895	582,298	7,597	17



STK Financial SAI SA – Remunerație plătită în anul 2018 pentru Personalul Identificat

	Remunerație brută totală	Din care, Remunerație fixă (brută)	Din care, Remunerație variabilă (brută)	Număr beneficiari
Personal Identificat	453,267	448,310	4,957	11
Din care, Persoane în funcții de conducere	105,252	105,252	0	4
Din care, Funcții externalizate	18,524	18,524	0	2

Politica de remunerare a STK Financial SAI este elaborată în conformitate cu prevederile Legii nr.74/2015, a Legii nr.29/2017 și a Ghidurilor ESMA. De la data adoptării politicii de remunerare din cadrul STK Financial SAI și până în prezent nu a fost cazul realizării unor modificării la politica de remunerare adoptată la nivelul societății.

Pentru exercițiul financiar 2018, Fondul nu a plătit comisioane de performanță către STK Financial SAI.

Semnături,

Nicolae PASCU
Președinte CA
STK Financial SAI SA

Victor Bogdan OPREAN
Director economic