

Raportul anual STK Emergent

pentru exercițiul financiar 2023

Cuprins

Raportul administratorilor

Situația poziției financiare

Situația contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global

Situația fluxurilor de trezorerie, metoda directă

Situația modificării capitalurilor proprii

Note explicative

Declarația conducerii

Raportul auditorului financiar

Situația activelor și datoriilor și situația detaliată a investițiilor

Raportul anual conform: **Legii nr. 24/2017 și Regulamentul ASF nr. 5/2018**

Pentru exercițiul financiar: **2023**

Data raportului: **25.04.2024**

Denumirea emitentului: **STK EMERGENT administrat de STK FINANCIAL AFIA SA**

Sediul social: **Cluj-Napoca, str. Mihai Veliciu nr. 3**

Numărul de telefon: **0264 591 982**

Decizia Autorității de Supraveghere Financiară (ASF): **nr. 20/16.03.2006**

Număr de înregistrare în Registrul ASF: **CSC09FIAIR/120013**

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: **Bursa de Valori București**

Capitalul social subscris și vărsat: **146,340,600 lei**

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de STK Emergent: **731,703 unități de fond, nominative, dematerializate, în valoare de 200 RON pe unitate de fond**

Raportul Administratorilor STK Emergent

1. Analiza activității emitentului

1.1. Descrierea activității de bază a emitentului

STK Emergent este un fond de investitii alternative, al cărui obiectiv principal îl constituie atragerea de fonduri de la investitori, în vederea investirii acestora în conformitate cu Documentele de constituire și cadrul legal aplicabil, în interesul exclusiv al acestora.

a) Precizarea datei de înființare a emitentului

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. 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. În septembrie 2008 fondul s-a listat la Bursa de Valori București.

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

În 15 noiembrie 2021 STK Emergent a fost autorizat de către ASF ca fond de investiții alternative de tip închis, cu o politică de investiții diversificată, ale cărui titluri de participare sunt distribuite către investitorii de retail.

c) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

Activele imobilizate ale Fondului sunt în întregime de natură financiară. Comparativ cu finalul anului 2022, situația se prezintă astfel:

Conform IFRS	2023	2022	Diferente ('23-'22)
Active imobilizate			
Active financiare imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	46,748,312	44,549,051	2,199,262
Active curente			
Active financiare circulante evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, evaluate în mod obligatoriu la valoarea justă	17,346,278	14,608,144	2,738,133
Creanțe din operațiuni cu titluri	1	1	0
Disponibilități bănești și echivalente ale acestora	20,654,295	19,976,839	677,456
Total Activ	84,748,886	79,134,035	5,614,851

Valoarea *activelor financiare imobilizate* a crescut cu 2.2 milioane lei datorită creșterii valorii de piață a societăților imobiliare deținute.

Activele financiare circulante la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, evaluate în mod obligatoriu la valoarea justă au crescut cu 2.7 milioane lei datorită creșterii valorii de piață a portofoliului. Disponibilitățile bănești au crescut la 20.6 milioane lei de la 19.9 milioane lei la final de 2022.

1.2. Elemente de evaluare generală

Evoluția veniturilor și a cheltuielilor din anii 2023 și 2022 se prezintă astfel:

	-lei-		
Conform IFRS:	2023	2022	Diferente ('23-'22)
Venituri nete	5,652,358	994,160	4,658,198
Cheltuieli nete	2,251,184	4,070,782	-1,819,598
Rezultat net al exercițiului	3,401,174	-3,076,622	<i>n/a</i>

Rezultatul financiar, veniturile și cheltuielile Fondului

Conform IFRS, Fondul a încheiat anul 2023 cu un rezultat net de 3.4 milioane lei.

Veniturile nete, în sumă de 5.65 milioane lei, includ câștigurile din instrumente financiare tranzacționate, precum și veniturile din dobânzi și dividende.

Cheltuielile fondului sunt reprezentate de costurile cu administrarea și tranzacționarea fondului.

Procentul din piață deținut

La finalul anului 2023 STK Emergent deținea o cotă de piață de 4.84% din piața fondurilor de investiții alternative din România (fără SIF-uri și FP), conform statisticilor furnizate de Asociația Administratorilor de Fonduri din România (www.aaf.ro).

Lichidități

Valoarea disponibilităților bănești (depozite și conturi curente) ale Fondului la 31.12.2023 era de 20,654,295 lei.

1.3. 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 31.12.2023 indicatorul ISRR calculat pentru STK Emergent a fost de 26.55%, fiind în conformitate cu profilul de risc asumat.

b) Analiza de sensibilitate

Pentru determinarea efectului riscului de piață asupra valorii activului net se efectuează o analiză de sensibilitate 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 31.12.2023							
		-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
	Valoare totală lei						
Valori Mobiliare	64,095,000	44,866,500	51,276,000	57,685,500	70,504,500	76,914,000	83,323,500
Disponibil în cont curent	341,582	341,582	341,582	341,582	341,582	341,582	341,582
Depozite bancare	20,312,713	20,312,713	20,312,713	20,312,713	20,312,713	20,312,713	20,312,713
Alte active	-409.14	-409	-409	-409	-409	-409	-409
TOTAL ACTIV	84,748,886	65,520,386	71,929,886	78,339,386	91,158,386	97,567,886	103,977,386
TOTAL DATORII	224,429	224,429	224,429	224,429	224,429	224,429	224,429
ACTIV NET	84,524,457	65,295,957	71,705,457	78,114,957	90,933,957	97,343,457	103,752,957
		-22.64%	-15.09%	-7.55%	7.55%	15.09%	22.64%

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 31.12.2023.

Banca	Rating	Disponibil în conturi curente și numerar (lei)	Depozite bancare	Total expunere	Concentrare
BRD	BBB+	239,531	14,724,185	14,963,717	72.45%
Libra Internet Bank	BB-	3,073	60,690	63,763	0.31%
Banca Transilvania	BB+	79,596	5,527,837	5,607,433	27.15%
TechVentures Bank	n.a.	19,382	0	19,382	0.09%
Total		341,582	20,312,713	20,654,295	100%

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.

		31.12.2023
1	Expunere curentă (2) - (3)	32,438,992
2	Activ net	84,748,886
3	Active cu lichiditate limitată	52,309,894
4	Lichiditate curentă (5) + (6) + (7) + (8)	37,354,327
5	Lichiditate curentă acțiuni cotate	16,700,032
6	Lichiditate curentă instrumente neadmise la tranzacționare	0
7	Lichiditate curentă depozite	20,312,713
8	Lichiditate curentă numerar	341,582
9	Expunere curentă/ Lichiditate curentă	0.8684

La data de 31.12.2023, raportul Expunere curentă/Lichiditate curentă a avut valoarea de 0.8684, care se situează în limita de lichiditate admisă.

e) Riscurile legate de durabilitate

Riscul legat de durabilitate înseamnă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de guvernanță care, în cazul în care se produce, ar putea cauza un efect negativ semnificativ, efectiv sau potențial, asupra valorii investiției. (Reg UE 2088/2019, art. 2 pct. 22).

Riscurile legate de durabilitate și rezultatul evaluării asupra randamentului FIA

AFIA a realizat un studiu în care a analizat legătura dintre ESG risk rating score și randamentele companiilor din Stoxx 600 Europe la 3, 6, 9 luni și 1 an, pentru care există un astfel de scor. Datele au fost extrase trimestrial, pe o perioadă de un an, respectiv cotațiile a 150 de companii din indicele Stoxx 600 Europe, extrase în ordine alfabetică. În urma regresiiilor calculate, coeficientul de determinație este nesemnificativ, ceea ce arată că randamentul acțiunii depinde de ESG într-o proporție foarte mică. Cu alte cuvinte, alți factori sunt cei care influențează randamentul acțiunilor. Studiul a analizat și influențele la nivel de sector, unde, din nou, nu a putut fi stabilită o corelație.

Datele care au stat la baza studiului vor fi monitorizate în continuare și studiul va fi actualizat periodic.¹

În urma analizei efectuate de AFIA, pe baza datelor disponibile, referitoare la impactul riscurilor de durabilitate asupra randamentului investițiilor FIA a rezultat că nu există corelație între scorurile ESG și randamentele activelor financiare, prin urmare riscurile legate de durabilitate nu sunt relevante, neinfluențând randamentul FIA.

Luarea în considerare a efectelor negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate

STK Financial AFIA nu ia în considerare potențialele efecte negative ale deciziilor de investiții pentru FIA administrate asupra factorilor de durabilitate din următoarele motive:

- În documentele de constituire și funcționare ale FIA administrate sunt menționate tipurile de active eligibile în care fondurile pot investi, iar investițiile sunt în concordanță cu strategia de investiții și profilul de risc asumat;
- FIA administrate de STK Financial AFIA nu au ca obiective realizarea de investiții durabile și nu promovează caracteristici de mediu sau sociale.

1.4. Elemente de perspectivă privind activitatea emitentului

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

La finalul anului 2023 fondul deținea lichidități de 20.6 milioane lei, în creștere cu 3.3% față de anul anterior. În viitor lichiditățile fondului vor fi influențate de evoluția pieței de capital și de deciziile privind efectuarea de investiții noi sau de dezinvestire.

Conform IFRS:	2023	2022	-lei- 2023 vs 2022
Disponibilități bănești și echivalente ale acestora	20,654,295	19,976,839	X 1.03ori

¹ Inclusiv cu date care vor deveni disponibile pe parcurs, de exemplu scoruri ESG pentru piața românească.

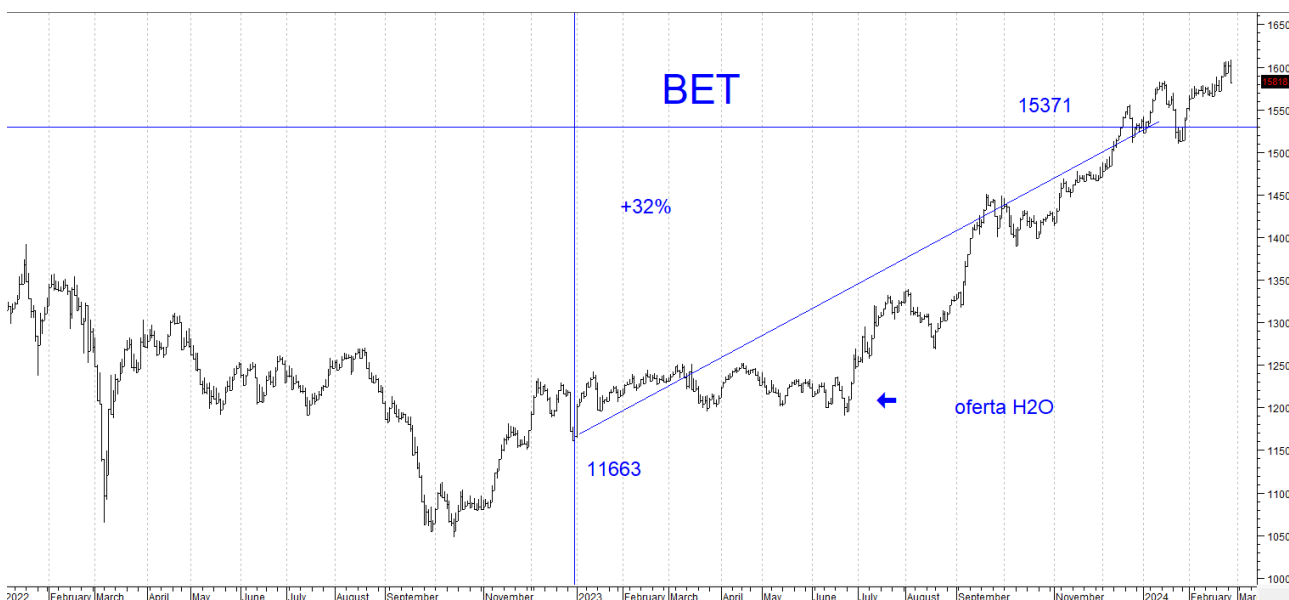
b) Prezentarea și analizarea efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate asupra situației financiare a emitentului comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut

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

Veniturile și profitul fondului au fost influențate de evoluția pieței de capital și a pieței imobiliare. Atât bursa cât și piața imobiliară au înregistrat creșteri, astfel că s-au înregistrat venituri din vânzările de acțiuni efectuate, din marcarea la piață a portofoliului deținut la sfârșitul anului precum și din reevaluarea investiției în proiectul imobiliar Green Square.

În anul 2023 am obținut PUZ-ul pentru proiectul imobiliar, fapt ce a avut o contribuție pozitivă la reevaluarea cu 5% a deținerilor fondului, în sumă absolută aproximativ 2.2 milioane lei.



Evoluția ascendentă a indicelui BET a permis creșterea portofoliului tranzacționabil 3.4 milioane lei, +10%, chiar dacă am păstrat o parte a resurselor în lichidități.

Considerăm că factorii de influență evidențiați pentru 2023 vor avea un impact semnificativ asupra rezultatelor fondului și în 2024.

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).

2. Activele corporale ale emitentului

STK Emergent nu deținea active corporale la data de 31.12.2023.

3. Piața valorilor mobiliare emise de STK Emergent

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 2023 erau în circulație 731,703 unități de fond, cu o valoare nominală de 200 lei.

Valoarea tranzacțiilor cu unități de fond STK Emergent în 2023 a fost de aprox 1.43 milioane lei, la 31.12.2023 capitalizarea Fondului era de 45,365,586 milioane lei.

Politica Fondului cu privire la dividende

Politica de dividend este reglementată prin Regulile Fondului STK Emergent, **pct. 10 Acordarea de dividende.**

Conform acesteia *AFIA poate decide trimestrial acordarea de dividende în numerar sau prin emiterea de Unități de Fond cu titlu gratuit. Sursa acordării dividendului este câștigul realizat de Fond în perioada pentru care se decide acordarea dividendului.*

Politica de dividende din ultimii 3 ani

În anul 2021 Fondul a distribuit un dividend brut de 2 lei/unitate de fond.

În anul 2022 Fondul nu a distribuit dividende.

Pentru anul 2023 Fondul nu va distribui dividende.

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

În cursul anului 2023, Fondul nu a derulat activități de achiziționare a propriilor unități de fond.

STK Properties SA, firmă deținută în proporție de 83.33% de STK Emergent, nu avea unități de fond la data de 31.12.2023.

Emergent Real Estate SA, firmă deținută în proporție de 99.99% de STK Emergent, avea 117,016 unități de fond la data de 31.12.2023.

4. Administrarea Fondului STK Emergent

4.1. Administratorii Fondului

Administratorul Fondului este STK Financial AFIA 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 AFIA SA este compus din trei membri. Lista membrilor Consiliului de administrație este următoarea:

- PASCU Nicolae - Președinte
- Prof. Dr. GAVRILETEA Marius-Dan - Membru
- ROȘIANU Adrian – Membru

Detalii privind membrii Consiliului de Administrație se găsesc pe site-ul <https://www.stk.ro/stk-financial/echipa-manageriala/>.

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 31.12.2023 STK Financial AFIA SA deținea 20,385 unități de fond.

Persoanele afiliate Fondului sunt STK Financial AFIA SA, 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 2023, directorii societății au fost dl PASCU Nicolae și dna PASCU Cristina.

La data de 31.12.2023 persoanele din conducere și persoanele apropiate acestora dețineau 73,483 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

5.1. Situația poziției financiare a Fondului

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

Conform IFRS:	2023	(%)	2022	(%)	2021	(%)	-lei- 2023 vs 2022
Active non curente							
Active financiare imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	46,748,312	55.16%	44,549,051	56.30%	37,840,961	54.49%	4.94%
Active curente							
Active financiare circulante evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, evaluate în mod obligatoriu la valoarea justă	17,346,278	20.47%	14,608,144	18.46%	24,620,440	35.45%	18.74%
Creanțe din operațiuni cu titluri	1	0%	1	0%	239,027	0%	0%
Disponibilități bănești și echivalente ale acestora	20,654,295	24.37%	19,976,839	25.24%	6,744,085	9.71%	3.39%
TOTAL ACTIVE	84,748,886	100.00%	79,134,035	100.00%	69,444,512	100.00%	7.10%
Capitaluri proprii	84,524,457	99.74%	78,924,022	99.73%	68,951,160	99.29%	7.10%
Total datorii curente	224,429	0.26%	210,013	0.27%	493,352	0.71%	6.86%
TOTAL PASIVE	84,748,886	100.00%	79,134,035	100.00%	69,444,512	100.00%	7.10%

Activele financiare imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global cuprind titlurile deținute la societățile STK Properties SA și Emergent Real Estate SA.

În luna mai 2022 societatea STK Properties SA a fost listată la Bursa de Valori București piața AERO, astfel încât este evaluată de la valoarea de piață.

Pentru Emergent Real Estate se folosește o valoare justă dată de un raport de evaluare realizat de un evaluator extern avizat ANEVAR². În situațiile financiare prezentate mai sus, valoarea justă a acestei companii la 31.12.2023 a fost actualizată în baza ultimului raport de evaluare finalizat în cursul lunii februarie 2024.

La 31.12.2023 această poziție era cu 4.94% mai mare decât la finalul anului precedent datorită creșterii valorii de piață a acestor societăți.

Activele financiare circulante evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, evaluate în mod obligatoriu la valoarea justă, în sumă de 17.3 milioane lei reprezentau în ultima zi a anului 2023 o pondere de 20.47% din activ, cu 18.74 % mai mult față de finalul anului 2022. Disponibilitățile bănești au crescut la 20.65 milioane lei.

Creșterea capitalurilor proprii cu 7.10% la 84.5 milioane lei la sfârșitul anului 2023 de la aprox 79 milioane lei la 31 decembrie 2022, s-a datorat rezultatului pozitiv obținut din tranzacționare și din reevaluarea activelor financiare imobilizate.

5.2. Situația contul de profit sau pierdere

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

Conform IFRS:	-lei-			Var '23 vs '22 (%)
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	
Câștiguri nete din active financiare circulante evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, evaluate în mod obligatoriu la valoarea justă	4,761,603	-	5,854,743	n.a.
Venituri din dividende	121,880	65,587	143,422	86%
Venituri din dobânzi	741,008	577,402	9,731	28%
Venituri nete din diferențe de curs valutar	27,867	-	444,672	n.a.
Alte venituri din exploatare	-	351,171	-	n.a.
Total Venituri	5,652,358	994,160	6,452,568	469%
Pierderi nete din active financiare circulante evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, evaluate în mod obligatoriu la valoarea justă	-	2,045,627	-	n.a.
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	2,251,184	2,024,151	1,930,978	11%
Cheltuieli nete din diferențe de curs valutar	-	1,003	-	n.a.
Total Cheltuieli	2,251,184	4,070,782	1,930,978	-45%
Rezultat net al exercițiului financiar	3,401,174	(3,076,622)	4,521,590	n.a.
Alte elemente ale rezultatului global	2,199,262	6,708,090	4,861,738	-67%
<i>Poziții care se vor reclasifica în contul de profit sau pierdere:</i>				
Modificarea valorii juste a activelor financiare imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	2,199,262	6,708,090	4,861,738	-67%
Total rezultat global aferent perioadei	5,600,436	3,631,468	9,383,328	54%

Veniturile nete ale Fondului la sfârșitul anului 2023 au fost de aprox. 5.7 milioane lei, cuprinzând câștigurile din activitatea de tranzacționare, precum și veniturile din dobânzi și dividende.

Titlurile din portofoliu au generat dividende în sumă de 0.121 milioane lei, iar disponibilitățile bănești au adus dobânzi de 0.7 milioane lei, mai mari decât în anii anteriori, pe fondul menținerii ratelor ridicate de dobândă în 2023.

² După standardele internaționale de evaluare conform Regulamentului nr. 2/2018

Rezultatul net de 4.76 milioane lei din instrumentele financiare tranzacționate provine din ajustările de valoare ale instrumentelor financiare din portofoliu, 2023: 4,963,802 lei (față de 2022: -1,941,624 și 2021: 4,414,246 lei) cât și din tranzacționarea acestora, 2023: - 271,039 (față de 2022: 657,143 și 2021: 1,360,497 lei), precum și din câștigurile obținute din alocarea de acțiuni gratuite din majorările de capital social ale firmelor din portofoliu în sumă de 68,840 lei.

Cheltuielile operaționale ale Fondului au fost de 2.25 milioane lei, mai mari cu 11% decât în anul anterior.

Diferențele de curs valutar au fost nesemnificative pe parcursul anului 2023.

Din modificarea valorii de piață a activelor financiare imobilizate (societăți imobiliare) s-a obținut un plus de 2.19 milioane lei. Astfel, Fondul a încheiat anul 2023 cu un rezultat global aferent perioadei de 5.6 milioane lei.

5.3. Situația fluxurilor trezorerie

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

-lei-

Conform IFRS:	2023	2022	2021	2023 vs 2022
Dobânzi încasate	741,008	577,402	9,653	28.33%
Dividende încasate	146,168	100,875	164,025	44.90%
Încasări din vânzarea activelor financiare circulante (acțiuni)	11,213,917	14,467,696	23,661,691	-22.49%
Plăți pentru achiziții active financiare circulante	(8,620,108)	(6,332,528)	(38,797,376)	36.12%
Plăți administrator fond	(1,917,816)	(1,695,066)	(1,473,076)	13.14%
Plăți Alte cheltuieli operaționale	(910,917)	(268,927)	(364,737)	238.72%
Flux de numerar net din activități operaționale	652,253	6,849,452	(16,799,819)	-90.48%
Încasări din emisiuni de unități de fond	-	7,560,900		n/a
Dividende plătite deținătorilor de unități de fond	-	(1,140,753)	(13,682)	n/a
Impozit plătit pentru dividende	(2,664)	(35,841)	-	n/a
Flux de numerar net din activități de finanțare	(2,664)	6,384,306	(13,682)	n/a
Creștere/Scădere netă a disponibilităților bănești și a echivalentelor de numerar	649,589	13,233,758	(16,813,501)	-95.09%
Disponibilități bănești și echivalente de numerar la 1 ianuarie	19,976,839	6,744,085	23,150,763	196.21%
Efectul modificării de curs valutar asupra disponibilităților și echivalentelor acestora	27,867	(1,003)	406,822	n/a
Disponibilități și echivalente la finele perioadei de raportare	20,654,295	19,976,839	6,744,084	3.39%

La sfârșitul anului 2023, fluxul de numerar net din activități operaționale a fost pozitiv, de 0.65 milioane lei. Plățile pentru achiziția de titluri în vederea tranzacționării au fost de 8.6 milioane lei, cu 36% mai mari decât în anul anterior.

Disponibilitățile bănești și echivalentele de numerar la finalul anului 2023 au fost cu 3.39% mai mari decât la finalul anului 2022.

6. Politica de remunerare

Informații cu privire la politica de remunerare din cadrul STK Finacial AFIA S.A. Valoarea remunerației aferente exercițiului financiar 2023

Pentru exercițiul financiar 2023, cuantumul total al remunerațiilor, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de STK Finacial AFIA SA personalului său și numărul beneficiarilor este prezentat în tabelul de mai jos:

Nr	Indicatori/Sume brute	Sume aferente activității desfășurate în anul 2023	Sume plătite efectiv în cursul anului 2023	Sume de plătit în cursul anului 2024 sau amante*	Număr beneficiari
1	Remunerații acordate întregului personal /AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)	700,330	700,330	-	14
	Remunerații fixe	700,330	700,330		14
	Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care	-	-	-	
	- numerar	-	-	-	-
	- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)				
	Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0	0	0
2	Remunerații acordate personalului identificat al AFIA (inclusiv funcțiile externalizate)				
A.	Membri CA, din care	91,912	91,912	-	3
	Remunerații fixe	91,912	91,912		3
	Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care	0	0	0	0
	numerar	0	0	0	0
	alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	0	0	0	0
	Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0	0	0
B.	Directori, din care	39,842	39,842	-	2
	Remunerații fixe	39,842	39,842	0	2
	Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care	0	0	0	0
	- numerar	0	0	0	0
	- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	0	0	0	0
	Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0	0	0
C	Funcții cu atribuții de control (ofiterul de conformitate, administratorul de risc, audit intern)	192,533	192,533	-	3
	Remunerații fixe	192,533	192,533	0	3
	Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care	0	0	0	0
	- numerar	0	0	0	0
	- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	0	0	0	0
	Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0	0	0
D	Alte funcții decât cele indicate la lit. A-C de mai sus, incluse în categoria personalului identificat (directorii de departamente: analiza, economic, evaluare)	243,312	243,312	-	3
	Remunerații fixe	243,312	243,312	0	3
	Remunerații variabile exceptând comisioanele de performanță, din care	0	0	0	0
	- numerar	0	0	0	0
	- alte forme (cu indicarea separată a fiecărei categorii)	0	0	0	0
	Remunerații variabile reprezentând comisioane de performanță	0	0	0	0

* a se vedea prevederile art. 342 alin. (1) lit. p) și q) din OUG 32/2012, respectiv cele ale pct.1 lit. n) din Anexa 1 la Legea nr. 74/2015;

Pe parcursul anului 2023 STK Financiar AFIA SA **nu a acordat** remunerații variabile sau comisioane de performanță personalului său.

Remunerațiile au fost acordate cu respectarea principiilor de remunerare stabilite la nivelul societății în conformitate cu prevederile legale și procedurale interne, nefiind constatate deficiențe/nereguli.

Remunerația fixă reflectă cerințele funcției și este corespunzător poziției ocupate în AFIA.

Remunerația variabilă se stabilește în baza unei evaluări în funcție de criterii de performanță cantitative și calitative. Criteriile cantitative reprezintă evoluția activelor FIA administrate precum și alți indicatori de performanță stabiliți de conducerea Societății. Criteriile calitative vizează modul de îndeplinire a atribuțiilor alocate prin fișa postului, competențe personale, contribuția la performanța echipei, respectarea procedurilor și regulilor interne ale AFIA.

Între componenta fixă și cea variabilă a remunerației totale există un echilibru adecvat și componenta fixă reprezintă un procentaj suficient de mare din totalul remunerației pentru a permite aplicarea unei politici cât se poate de flexibile privind componentele variabile ale remunerației, care să includă posibilitatea de a nu plăti nicio componentă variabilă a remunerației. Astfel, remunerația variabilă anuală nu poate depăși remunerația fixă anuală pentru niciuna dintre categoriile de angajați ai AFIA.

Atunci când este cazul, remunerațiile variabile se plătesc de către AFIA personalului său din comisionul de administrare/permanență încasat de către AFIA pe baza evaluării menționate mai sus.

Pentru evitarea conflictelor de interese, membrii neexecutivi CA și funcțiile de control nu vor primi remunerație variabilă. Pot primi însă o primă anuală care depinde de îndeplinirea obiectivelor legate de atribuțiile postului și independent de performanța unităților operaționale pe care le controlează.

Politica de remunerare a STK Financiar AFIA SA 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 până în prezent nu a fost cazul realizării unor modificări semnificative. Principiile generale ale politicii de remunerare pot fi consultate de investitori pe site-ul AFIA.

Pentru exercițiul financiar 2023 Fondul nu a plătit comisioane de performanță către AFIA.

Semnături

Nicolae PASCU

Președinte CA STK Financiar AFIA SA

SITUATIA POZITIEI FINANCIARE

Decembrie 2023

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	31-Dec-23	31-Dec-22
Active imobilizate			
Active financiare imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global		46,748,312	44,549,051
Investitii financiare evaluate la valoarea justa prin alte elemente ale rezultatului global			
Active curente			
Active financiare circulante evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, evaluate în mod obligatoriu la valoarea justă		17,346,278	14,608,144
Creante din operatiuni cu titluri		1	1
Disponibilitati banesti si echivalente ale acestora		20,654,295	19,976,839
TOTAL ACTIVE		84,748,886	79,134,035
Capital privind unitatile de fond		146,340,600	146,340,600
Prime de emisiune		-6,825,967	6,825,967
Rezerve		22,144,437	19,945,175
Rezultat reportat din trecere la IFRS		(32,498,316)	(32,498,316)
Rezultat reportat		(48,037,471)	(44,960,849)
Rezultat aferent perioadei		3,401,174	(3,076,622)
Total capitaluri atribuibile detinatorilor de unitati de fond		84,524,457	78,924,022
Datorii catre detinatorii de unitati de fond		40,248	42,912
Alte datorii		184,181	167,101
Total datorii curente		224,429	210,013
TOTAL PASIVE		84,748,886	79,134,035
VALOAREA ACTIV NET (TOTAL ACTIVE-DATORII CURENTE)		84,524,457	78,924,022
VALOAREA ACTIVULUI NET UNITAR (VUAN)		115.52	107.86

Numar unitati de fond:

731,703

731,703

ADMINISTRATOR,
 PASCU NICOLAE
 Semnatura

EXPERT CONTABIL,
 OPREAN VICTOR-BOGDAN
 Semnatura

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

Decembrie 2023

In lei	Nota	31.12.2023	31.12.2022
Venituri			
Castiguri nete din active financiare circulante evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, evaluate în mod obligatoriu la valoarea justă		4,761,603	
Venituri din dividende		121,880	65,587
Venituri din dobanzi		741,008	577,402
Venituri nete din diferente de curs valutar		27,867	-
Alte venituri din exploatare		-	351,171
Total Venituri		5,652,358	994,160
Cheltuieli			
Pierderi nete din active financiare circulante evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, evaluate în mod obligatoriu la valoarea justă		-	2,045,627
Cheltuieli de administrare a fondului		1,933,404	1,717,815
Cheltuieli de custodie si aferente organismelor de reglementare		244,657	249,505
Cheltuieli legate de tranzactii		40,457	34,925
Alte cheltuieli		32,666	21,906
Cheltuieli nete din diferente de curs valutar		-	1,003
Total Cheltuieli		2,251,184	4,070,782
Rezultat net al exercitiului financiar		3,401,174	-3,076,622
Alte elemente ale rezultatului global		2,199,262	6,708,090
<i>Pozitii care se vor reclassifica in contul de profit sau pierdere:</i>			
Modificarea valorii juste a activelor financiare imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global		2,199,262	6,708,090
Total rezultat global aferent perioadei		5,600,436	3,631,468
Rezultat pe actiune			
De baza		4.6483	-4.2047
Diluat		4.6483	-4.2047
Numar de unitati de fond:		731,703	731,703

ADMINISTRATOR,
 PASCU NICOLAE
 Semnatura

EXPERT CONTABIL,
 OPREAN VICTOR-BOGDAN
 Semnatura

STK EMERGENT ADMINISTRAT DE STK FINANCIAL AFIA SA
Cluj-Napoca, Mihai Veliciu nr 3, Jud. Cluj, Tel. 0264-591982
Autorizatia ASF nr. 232/15.11.2021

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

Decembrie 2023

	Nota	31.12.2023	31.12.2022
Flux de numerar din activitati operationale			
Dobanzi incasate		741,008	577,402
Dividende incasate		146,168	100,875
Incasari din vanzarea activelor financiare circulante (actiuni)		11,213,917	14,467,696
Incasari din vanzarea titlurilor detinute in vederea tranzactionarii (AOPC)		-	-
Plati pentru achizitii active financiare circulante		-8,620,108	-6,332,528
Plati administrator fond		-1,917,816	-1,695,066
Plati alte cheltuieli operationale		-910,917	-268,927
Flux de numerar net din activitati operationale		652,253	6,849,452
Flux de numerar din activitati de finantare			
Incasari din emisiuni de unitati de fond		0	7,560,900
Dividende platite detinatorilor de unitati de fond		0	-1,140,753
Impozit platit pentru dividende		-2,664	-35,841
Flux de numerar net din activitati de finantare		-2,664	6,384,306
Crestere/scadere neta a disponibilitatilor si echivalente		649,589	13,233,758
Disponibilitati si echivalente la data de 1 ianuarie		19,976,839	6,744,085
Efectul modificarii de curs valutar asupra disponibilitatilor si echivalentelor acestora		27,867	-1,003
Disponibilitati si echivalente la finele perioadei de raportare		20,654,295	19,976,839

ADMINISTRATOR,
PASCU NICOLAE
Semnatura

EXPERT CONTABIL,
OPREAN VICTOR-BOGDAN
Semnatura

STK EMERGENT ADMINISTRAT DE STK FINANCIAL AFIA SA
Cluj-Napoca, Mihai Veliciu nr 3, Jud. Cluj, Tel. 0264-591982
Autorizatia ASF nr. 232/15.11.2021

SITUATIA MODIFICARII CAPITALURILOR PROPRII

Decembrie 2023

<i>Lei</i>	31.12.2023	31.12.2022
Sold la 1 ianuarie inceputul perioadei de raportare	78,924,022	68,951,160
Cresterea/(Scaderea) capitalurilor proprii	5,600,436	9,972,862
Sold la 31 decembrie sfarsitul perioadei de raportare	84,524,457	78,924,022

ADMINISTRATOR,
PASCU NICOLAE
Semnatura

EXPERT CONTABIL,
OPREAN VICTOR-BOGDAN
Semnatura

**NOTE EXPLICATIVE la Situațiile financiare ale fondului
STK Emergent – 31 decembrie 2023**

- 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**

1. Entitatea care raportează

Fondul STK EMERGENT este un fond de investiții alternative listat la Bursa de Valori București. Fondul este administrat de STK FINANCIAL AFIA SA cu sediul în România, 400423 Cluj-Napoca, str. Mihai Veliciu nr. 3.

STK Emergent a fost autorizat de către ASF în 15 noiembrie 2021 ca fond de investiții alternative de tip închis, cu o politică de investiții diversificată, ale cărui titluri de participare sunt distribuite către investitorii de retail.

Fondul funcționează sub supravegherea Autorității de Supraveghere Financiară (A.S.F.) și este înscris în Registrul ASF sub nr. **CSC09FIAIR/120013**. Depozitarul activelor Fondului este BRD-GSG.

Obiectivul principal al fondului îl constituie atragerea de fonduri de la investitori, în vederea investirii acestora în conformitate cu Documentele de constituire și cadrul legal aplicabil, în interesul exclusiv al acestora.

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 privind unitățile de fond este de 146,340,600 lei. Principalele caracteristici ale unităților de fond emise de STK Emergent: 731,703 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 31.12.2023 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).

Pentru întocmirea situațiilor financiare fondul a pus în practică IFRS 9 începând cu 2018.

IFRS 9 include îndrumări revizuite privind clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare, un model nou privind pierderile de credit așteptate 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 și aplicate 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. Acest standard nu a avut impact 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.

Începând cu exercițiul financiar 2023 intră în vigoare standardul **IFRS 17**, care a fost avut în vedere în perioada curentă pentru prevederea impactului potențial asupra integrității informațiilor prezentate. Din această perspectivă, activitatea societății nu prezintă particularități relevante care să justifice modificarea politicilor contabile, modificări ale estimărilor contabile ori reprezentări separate.

Impactul conflictului din Ucraina

Societatea nu deține expuneri influențate direct de conflictul din Ucraina, în afara celor generale asupra mediului de afaceri și economico-financiar global. De asemenea, nu există incertitudini semnificative corelate cu acest context care să genereze riscuri privind continuitatea activității ori alte riscuri cu impact semnificativ asupra performanței, poziției financiare și a fluxurilor de numerar; societatea nu este expusă din punctul de vedere al pierderii controlului.

Aprobarea Situațiilor Financiare

Situațiile financiare au fost aprobate în ședința Consiliului de Administrație a STK Financial AFIA SA din data de **24 aprilie 2024**.

2.1. Declarație de conformitate

Situațiile financiare la 31.12.2023 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 circulante evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, evaluate în mod obligatoriu la valoarea justă (active financiare deținute în scopul tranzacționării) conform IFRS 9;
- b) Active financiare imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global: active financiare care nu sunt cotate, reprezentate de titluri de capital sau unități de fond în organisme de plasament colectiv, sau care sunt cotate și deținute pe termen lung (nu sunt deținute în vederea tranzacționării într-un orizont de timp previzibil).

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.

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 circulante evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, evaluate în mod obligatoriu (conform IFRS 9) la valoarea justă, active financiare imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, 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 imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global***

Activele financiare imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt active financiare nederivate 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 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 societatea Emergent Real Estate SA este necotată și fondul are o participație mai mare de 33% din capitalul social al acestei societăți, valoarea justă este dată de un raport de evaluare realizat de un evaluator extern avizat ANEVAR).

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 din dividende recunoscute în *Contul de profit sau pierdere*.

- **Active financiare circulante evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, evaluate în mod obligatoriu la valoarea justă (deținute în scopul tranzacționării)**

Un activ financiar circulant evaluat la valoarea justă prin profit sau pierdere care este evaluat în mod obligatoriu la valoarea justă (IFRS 9, 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 circulante 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 (modelul) 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 circulante 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 circulante (deținute în vederea tranzacționării) și Active financiare imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global

Evaluarea inițială, la intrarea 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 baza curentă, diferențele dintre valoarea recunoscută cu ocazia achiziției și cele realizate/marcate cu ocazia vânzării fiind imediat transferate în rezultat pe o baza 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 structuri separate de diferențe de valoare pentru activele financiare imobilizate clasificate ca evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global. Contabil, se folosesc două clase de conturi pentru investițiile în *Active financiare imobilizate evaluate la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global* (la valoare justă determinată pe baza situațiilor financiare ale firmelor la care se dețin acțiuni) și respectiv *Active financiare circulante evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, evaluate în mod obligatoriu la valoarea justă* (deținute pentru tranzacționare, 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 nicio înregistrare în contabilitate, ci doar modificarea numărului de acțiuni deținute și, implicit, a costului mediu ponderat al acestora. Aceste recalculări

vor modifica cheltuiala 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 tranzacționarea.

Acțiunile necotate sunt clasificate ca Active financiare imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global. 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 IFRS 9, 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 31.12.2023 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, 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.

Câștigurile/Pierderile din vânzarea activelor financiare - 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 IFRS 9, 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 circulante, respectiv o pierdere din reevaluarea la valoare justă a activelor financiare circulante.

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 2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valori mobiliare cotate	31,337,115	-	-	31,337,115
Valori mobiliare nou emise	-	-	-	-
Acțiuni necotate	-	-	27,966,494	27,966,494
Investiții la alte fonduri	-	4,790,981	-	4,790,981
Total:	31,337,115	4,790,981	27,966,494	64,094,590

31 Decembrie 2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valori mobiliare cotate	27,566,469	-	-	27,566,469
Valori mobiliare nou emise	-	-	-	-
Acțiuni necotate	-	-	26,698,562	26,698,562
Investiții la alte fonduri	-	4,892,164	-	4,892,164
Total:	27,566,469	4,892,164	26,698,562	59,157,195

4.3. Participațiile Fondului la societățile necotate

Începând cu anul 2019, participațiile la societățile necotate sunt evaluate la valoarea justă dată de un raport de evaluare realizat de un evaluator extern avizat ANEVAR.

În luna mai 2022 societatea STK Properties SA a fost listată la Bursa de Valori București piața AERO, astfel încât poziția *Acțiuni necotate* include la 31.12.2023 doar societatea Emergent Real Estate SA, evaluată la valoarea justă prin expertiză de evaluare externă (independentă) autorizată ANEVAR.

Actualizarea raportului de evaluare aferent rezultatului la 31.12.2023 a avut loc la începutul anului 2024 și a fost introdus în activul net certificat de Depozitarul BRD-GSG începând cu luna martie 2024. Prin urmare, între activul net contabil calculat conform IFRS și prezentat în aceste situații financiare și activul net certificat de Depozitarul BRD-GSG la 31.12.2023 este o diferență de aprox 1.27 milioane lei aferentă acestui decalaj.

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:

Active financiare circulante evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, evaluate în mod obligatoriu la valoarea justă	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022
Valori mobiliare cotate	12,555,297	9,715,980
Valori mobiliare nou emise	-	-
Titluri participare OPCVM/FIA	4,790,981	4,892,164
Total	17,346,278	14,608,144

Active financiare imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022
Acțiuni necotate	27,966,494	26,698,562
Acțiuni cotate	18,781,818	17,850,489
Acțiuni cotate netranz. în ultimele 30 zile	0	0
Total	46,748,312	44,549,051

Activele financiare circulante evaluate la valoarea justă deținute în vederea tranzacționării sunt valori mobiliare cotate la Bursa de Valori București (BVB), evaluate la valoarea justă de la data de 31.12.2023 și unități de fond la organisme de plasament colectiv (OPC).

Activele financiare imobilizate evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global sunt reprezentate de participațiile fondului la capitalul societăților Emergent Real Estate S.A., reevaluată la finalul anului 2023, și STK Properties S.A., cotată pe piața AERO a Bursei de Valori București în luna mai 2022.

Disponibilități și echivalente de numerar	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022
Conturi curente	341,582	328,920
Depozite	20,312,713	19,647,919
TOTAL:	20,654,295	19,976,839

Echivalentele de numerar ale STK Emergent de la finele perioadei de raportare sunt reprezentate de depozite overnight.

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 de depozitare aferente lunii decembrie, datorii care au fost achitate în prima decadă a lunii ianuarie 2024.

6. Situația rezultatului global: aspecte relevante

Din rezultatul aferent exercițiului financiar 2023, câștigurile nete aferente ajustărilor de valoare pentru recunoaștere la valoare justă la fiecare sfârșit de fiecare lună calendaristică, sunt în valoare de 4,963,802 lei (2022: pierdere 1,941,624 lei).

Din instrumentele financiare care au fost vândute din portofoliu în decursul perioadei de raportare a rezultat o pierdere netă în valoare de 271,039 lei (2022: pierdere netă 657,143 lei), iar din alocarea de acțiuni gratuite din majorările de capital social ale firmelor din portofoliu s-a obținut un câștig de 68,840 lei, rezultând astfel pentru perioada de raportare un câștig net din instrumente financiare tranzacționate sau deținute în vederea tranzacționării în valoare de 4,761,603 lei.

Veniturile din dividende

Din dividende s-au obținut venituri de 121,880 lei având următoarea componență:

Emitent	Simbol acțiune	Suma încasată	(%)
Transport Trade Services	TTS	86,471	70.95%
Sipex Company	SPX	35,208	28.89%
Banca Transilvania	TLV	201	0.17%
TOTAL		121,880	100.00%

Veniturile din dobânzi

Componenta	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022
Dobânzi depozite	741,008	577,402

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

7. Unități de fond răscumpărabile și prime de emisiune

Conform Regulilor FIA STK Emergent aprobate de ASF, Unitățile de Fond nu pot fi răscumpărate de Investitori înainte de începerea fazei de lichidare a fondului, în mod direct sau indirect, din activele Fondului, cu excepția cazurilor prevăzute de lege, iar în schimb Investitorii își pot înstrăina Unitățile de Fond pe care le dețin prin intermediul BVB.

Prime de emisiune: nu e cazul.

8. Capitaluri

Numărul de unități de fond a cunoscut următoarea evoluție:

Număr de unități de fond la începutul perioadei:	731,703
Modificări în cursul perioadei:	0
Număr mediu de unități de fond la sfârșitul perioadei:	731,703

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 cerințe speciale legate de capital impuse de către autoritatea de reglementare.

9. Interese în societățile afiliate

Investițiile financiare imobilizate, evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global, cuprind deținerile la societățile Emergent Real Estate S.A. și STK Properties S.A. unde, la 31 decembrie 2023, Fondul deținea o cota de 99.995%, respectiv 83.328%. (A se vedea capitolul următor privind expunerile față de aceste societăți).

Locul principal al activității este la sediul social din str. Mihai Veliciu nr. 3, Cluj-Napoca.

10. Tranzacții cu persoanele legate

10.1. Comisionul de administrare perceput de STK FINANCIAL AFIA S.A.

Pentru serviciile prestate AFIA 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.

	31 Decembrie 2023	31 Decembrie 2022
Comision administrare	1,933,404	1,717,815

10.2. La data de 31.12.2023 situația unităților de fond deținute de persoanele relevante sau legate la FIA STK Emergent sunt:

Deținător de unități de fond	Nr. unități fond
STK FINANCIAL AFIA SA	20,385
Persoane din conducere și persoane apropiate acestora	73,634

10.3. STK Financial AFIA S.A. este administrator la societățile Emergent Real Estate S.A. și STK Properties S.A.:

Expunerile Fondului față de aceste entități sunt următoarele:

- Dețineri la STK Properties S.A.: 18,781,818 lei
- Dețineri la Emergent Real Estate S.A.: 27,966,494 lei

10.4. Societatea Emergent Real Estate S.A. deținea un nr. de 117,016 unități de fond STK Emergent (STK) la 31.12.2023.

PASCU Nicolae
Președintele Consiliului de Administrație

OPREAN Victor-Bogdan
Expert Contabil

STK Financial AFIA SA

FIA STK EMERGENT ADMINISTRAT DE STK FINANCIAL AFIA S.A.
Cluj-Napoca, Mihai Veliciu nr.3
Autorizația A.S.F. nr. 232/15.11.2021

DECLARAȚIE PE PROPRIA RĂSPUNDERE

Subsemnatul PASCU NICOLAE, în calitate de președinte al Consiliului de Administrație și Oprean Victor-Bogdan expert contabil ai STK FINANCIAL AFIA SA:

Declarăm că, după cunoștințele noastre, situația financiar-contabilă anuală 2023 pentru FIA STK Emergent care a fost întocmită în conformitate cu standardele contabile aplicabile oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea activelor, obligațiilor, poziției financiare, situației veniturilor și cheltuielilor fondului și că Raportul anual 2023 cuprinde o analiză corectă a randamentului fondului, precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

Președinte al Consiliului de Administrație
PASCU Nicolae

Expert contabil
OPREAN Victor-Bogdan

FIA STK EMERGENT
ADMINISTRAT DE STK FINANCIAL AFIA S.A.
CLUJ-NAPOCA

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

31 DECEMBRIE 2023

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Firma de Audit: G5 CONSULTING S.R.L.
Registru Public Electronic FA223

G5 CONSULTING SRL

Înscrișă în Registrul Public Electronic al

Autorității pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar cu numărul FA223

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către,

Deținătorii de unități de fond ai Fondului de Investiții Alternative STK EMERGENT,
Acționarii STK FINANCIAL AFIA S.A. în calitate de administrator al Fondului,

Opinie fără rezerve

Am auditat situațiile financiare ale **Fondului de Investiții Alternative STK EMERGENT**, denumit în continuare “Fondul” administrat de STK FINANCIAL AFIA S.A., denumită în continuare „Societatea” cu sediul în Cluj-Napoca, strada Mihai Veliciu, nr. 3, județul Cluj, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J12/2600/2005, cod unic de înregistrare 17772595, care cuprind Situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2023, Situația contului de profit și pierdere și alte elemente ale rezultatului global, Situația modificării capitalurilor, Situația fluxurilor de numerar și un sumar al politicilor contabile semnificative precum și alte note explicative.

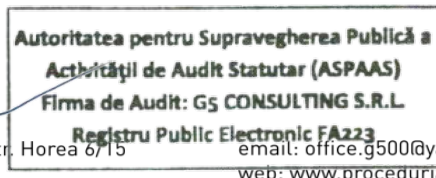
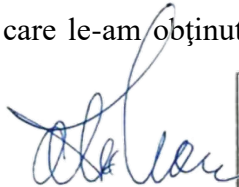
Situațiile financiare individuale se referă la:

- **Capitaluri proprii:** **84.524.457 lei**
- **Profit:** **3.401.174 lei**

În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a Fondului la data de 31 decembrie 2023, performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară prevăzute de Norma A.S.F. nr. 39/2015.

Baza pentru opinie

Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit (ISA-uri), Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului și al Consiliului European (în cele ce urmează „Regulamentul”) și Legea 162/2017 („Legea”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea *Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare* din raportul nostru. Suntem independenți față de Fond și față de STK FINANCIAL AFIA S.A., conform Codului Etic al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (codul IESBA), conform cerintelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul și Legea, și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.



Aspecte cheie de audit

Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte.

În conformitate cu ISA 701, în cadrul auditului nostru, la Fondul STK EMERGENT, pentru exercițiul financiar încheiat la 31.12.2023, a fost considerat ca fiind aspect cheie, acele situații ce au prezentat un risc crescut de erori semnificative:

→ ***Recunoașterea câștigurilor și a pierderilor rezultate din evaluarea și vânzarea instrumentelor financiare;***

Acesta nu reprezintă toate riscurile identificate de noi.

În cele ce urmează am stabilit, de asemenea, modul în care ne-am adaptat auditul nostru pentru a aborda aceste domenii specifice, în scopul de a furniza o opinie cu privire la situațiile financiare în ansamblu lor.

Aspecte cheie ale auditului	Modul în care auditul nostru a abordat aspectele cheie
<p><i>Recunoașterea câștigurilor și a pierderilor rezultate din evaluarea și vânzarea instrumentelor financiare</i></p> <p>Fondul recunoaște câștigurile și pierderile fie în contul de profit și pierdere fie la alte elemente ale rezultatului global.</p> <p>Informații cu privire la recunoașterea câștigurilor și pierderilor rezultate ca urmare a evaluării și vânzării instrumentelor financiare sunt prezentate la punctul 3 "Politici contabile semnificative" din notele la situațiile financiare individuale anexate.</p> <p>Aceste câștiguri și pierderi sunt semnificative în contextul rezultatului global al exercițiului financiar, motiv pentru care sunt importante pentru auditul nostru și recunoașterea lor este</p>	<p>Pentru adresarea aspectului cheie am realizat următoarele proceduri de audit :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Am analizat politicile contabile cu privire la recunoașterea câștigurilor și pierderilor rezultate din tranzacțiile cu instrumente financiare sau evaluarea acestora pentru a determina dacă acestea sunt în conformitate cu cerințele IFRS. ▪ Am solicitat situații, documente justificative și explicații cu privire la modul de calcul al câștigurilor și pierderilor pentru instrumentele financiare deținute de fond. ▪ Prin eșantionare am refăcut calculele legate de costul mediu ponderat, am

considerată un aspect cheie.	revizuit corectitudinea prețului de închidere pe piață al acțiunilor folosit în evaluarea lor, am revizuit cursul valutar utilizat, am stabilit câștigurile sau pierderile rezultate ca urmare a vânzării și evaluării titlurilor precum și diferențele de curs valutar rezultate. <ul style="list-style-type: none"> ▪ Am verificat reflectarea acestora în conturi. ▪ Am reconciliat sumele rezultate din calculul nostru cu cele evidențiate în registrul jurnal, în ce privește achiziția, vânzarea și realizarea câștigurilor sau pierderilor rezultate din vânzare și din evaluare și diferențele de curs valutar. ▪ Am verificat de asemenea corectitudinea soldurilor din balanțele de verificare luând în calcul numărul de acțiuni, cotația și cursul valutar din ultima zi a lunii . ▪ Am verificat reflectarea lor în situația individuală a contului de profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global și prezentarea lor în notele la situațiile financiare anexate.
------------------------------	--

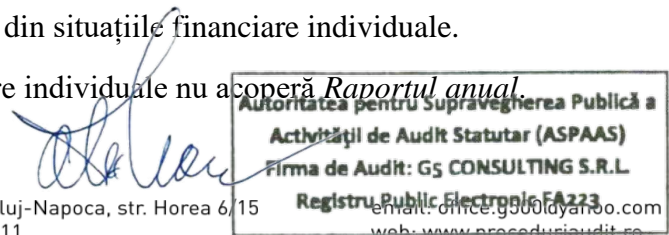
Am tratat aceste aspecte cheie de audit printr-o testare corespunzătoare și prin extinderea investigațiilor asupra temelor prezentate, prin discuții cu managementul și cu departamentul financiar-contabil.

Alte informații

Administratorul Fondului este responsabil pentru întocmirea și prezentarea *Raportului anual al Fondului* în conformitate cu cerințele art. 12 din Secțiunea 2 a Normei A.S.F. nr. 39/2015 coroborate cu art. 126 din Regulamentul nr. 5/2018, care să nu conțină denaturări semnificative și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea *Raportului anual* care să nu conțină denaturări semnificative datorate fraudei sau erorii.

Raportul anual al Fondului nu face parte din situațiile financiare individuale.

Opinia noastră asupra situațiilor financiare individuale nu acoperă *Raportul anual*.



În legătură cu auditul nostru privind situațiile financiare individuale, noi am citit *Raportul anual* anexat situațiilor financiare individuale și raportăm că:

a) în *raportul anual* nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare individuale anexate;

b) *raportul anual* identificat mai sus include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de legislația specifică;

c) în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2023 cu privire la **Fondul STK EMERGENT**, și la mediul acestuia, nu am identificat informații incluse în *raportul anual* care să fie eronate semnificativ.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernarea pentru situațiile financiare

Conducerea Companiei este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare individuale în conformitate cu Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană, prevăzute de Norma A.S.F. nr. 39/2015 și a cerințelor cuprinse în Legea nr. 82/1991 a contabilității, republicată, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare. Această responsabilitate include: proiectarea, implementarea și menținerea sistemului de control intern asupra întocmirii și prezentării fidele a unor situații financiare individuale care să nu prezinte denaturări semnificative, datorate fie fraudei, fie erorii; selectarea și aplicarea politicilor contabile adecvate; elaborarea unor estimări contabile rezonabile în circumstanțele date.

În întocmirea situațiilor financiare individuale, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității Companiei de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza principiului continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Societatea sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.

Persoanele responsabile cu guvernarea sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Companiei și al Fondului.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA-urile va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt

considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulat, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.

Ca parte a unui audit în conformitate cu ISA-urile, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

- ✓ Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
- ✓ Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Companiei.
- ✓ Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
- ✓ Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Companiei de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Compania să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- ✓ Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.

Comunicăm persoanelor responsabile cu governanța, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu governanța o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.

Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu governanța, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, considerăm că un aspect nu ar trebui comunicat

în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor la data de 05.10.2017 și Adunarea Generală a Acționarilor din data de 13.05.2020 care aprobă prelungirea contractului, să audităm situațiile financiare ale FIA STK Emergent pentru exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2023. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 7 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate la 31 Decembrie 2017 până la 31 Decembrie 2023.

Confirmăm că:

- Opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societății, pe care l-am emis în aceeași dată în care am emis și acest raport. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independența față de entitatea auditată.
- Nu am furnizat pentru Fond și Societate **serviciile non audit** interzise, menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr.537/2014.

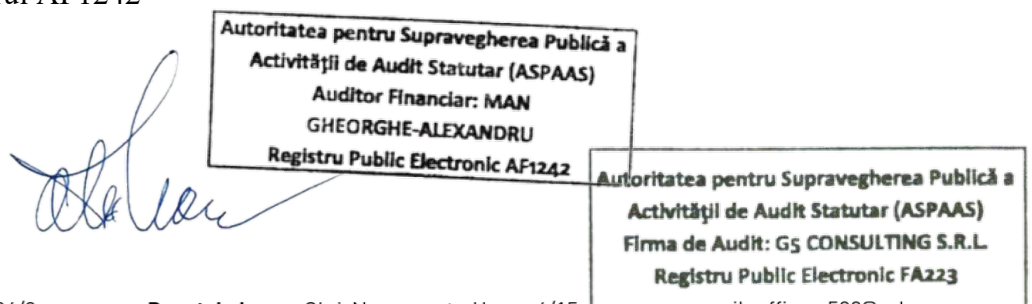
Alte aspecte

Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv acționarilor Companiei, în ansamblu și deținătorilor de unități de fond ai Fondului. Auditul a fost efectuat pentru a putea raporta acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, ne asumăm responsabilitatea doar față de Societate și acționarii acesteia, față de Fond și deținătorii de unități de fond ai acestuia, pentru auditul desfășurat, pentru raportul asupra situațiilor financiare individuale și asupra conformității sau pentru opinia formată.

Data: 12.04.2024

Partenerul de misiune al auditului care a întocmit acest raport al auditorului independent este,
MAN Gheorghe Alexandru, auditor financiar

Înscris în Registrul Public Electronic al Autorității pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar cu numărul AF1242



pentru și în numele G5 CONSULTING SRL

Înscrisă în Registrul Public Electronic al Autorității pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar cu numărul FA223



Adresa auditorului:

G5 CONSULTING SRL
Reg. Com. J12/943/2002, RO 14650690
405200 Dej, str. Alecu Russo, nr. 24/2, jud. Cluj, Romania
Tel/Fax: +(40) 264 214434
Sediu secundar: Cluj-Napoca
Str. Horea nr. 6/15
Tel/fax: 0264 433611
Mobil: +(40) 744 583031
Mail: office.g500@yahoo.com

**Autoritatea pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)
Firma de Audit: G5 CONSULTING S.R.L.
Registrul Public Electronic FA223**

Raport aferent F.I.A. de tip contractul destinate investitorilor de retail

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente (lei)
	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	% din activul net	% din activul total	valuta	lei	
I. Total active			15,295,553.40	75,673,220.88			16,781,440.53	83,480,954.04	7,807,733.16
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	36.53%	36.43%	5,571,993.18	27,566,879.06	37.64%	37.54%	6,299,506.53	31,337,525.16	3,770,646.10
- valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem multilateral din Romania, din care:	36.53%	36.43%	5,571,993.18	27,566,879.06	37.64%	37.54%	6,299,506.53	31,337,525.16	3,770,646.10
- actiuni	36.05%	35.95%	5,499,240.08	27,206,940.39	37.27%	37.17%	6,238,074.37	31,031,924.77	3,824,984.38
- alte valori mobiliare asimilate acestora (pe categorii) drepturi de allocare/preferinta	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
- obligatiuni (pe categorii de emitent)	0.48%	0.48%	72,753.10	359,938.67	0.37%	0.37%	61,432.15	305,600.39	54,338.28
- alte titluri de creanta (pe tipuri si categorii de emitent)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
- actiuni	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
- alte valori mobiliare asimilate acestora (pe categorii)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
- obligatiuni (pe categorii de emitent)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
- alte titluri de creanta (pe tipuri si categorii de emitent)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
1.3 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata sau un sistem multilateral de tranzactionare dintr-un stat tert, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de ASF, din care:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
- actiuni	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
- alte valori mobiliare asimilate acestora (pe categorii)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
- obligatiuni (pe categorii de emitent)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
- alte titluri de creanta (pe tipuri si categorii de emitent)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
2. Valori mobiliare nou emise	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare	30.79%	30.71%	4,696,961.64	23,237,748.00	32.07%	31.98%	5,366,976.64	26,698,562.00	3,460,814.00
- valori mobiliare (pe categorii si tipuri de emitent)	30.79%	30.71%	4,696,961.64	23,237,748.00	32.07%	31.98%	5,366,976.64	26,698,562.00	3,460,814.00
- instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem alternativ de tranzactionare din care:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4.1. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem multilateral de tranzactionare din Romania	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4.2. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem multilateral de tranzactionare dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4.3. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau un sistem multilateral de tranzactionare dintr-un stat tert	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5. Depozite bancare, din care:	26.03%	25.96%	3,971,362.66	19,647,919.11	24.40%	24.33%	4,083,285.64	20,312,712.72	664,793.61
5.1. Depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania	26.03%	25.96%	3,971,362.66	19,647,919.11	24.40%	24.33%	4,083,285.64	20,312,712.72	664,793.61
5.2. Depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5.3. Depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat tert	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert, pe categorii	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6.4. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
7. Conturi curente si numerar	0.44%	0.43%	66,483.36	328,919.80	0.41%	0.41%	68,665.29	341,582.37	12,662.57
8. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit. G) din O.U.G. Nr.32/2012-Contracte de tip repo de titlurile de valoare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
9. Titluri de participare ale FIA/OPCVM	6.46%	6.46%	988,835.36	4,892,164.05	5.75%	5.74%	963,088.68	4,790,980.93	101,183.12
10. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
11. Pari sociale	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
12. Active imobiliare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
13. Valuta liber convertibila	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
14. Certificate de emisii de gaze cu efect de seră	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
15. Alte active	0.00%	0.00%	82.70	409.14	0.00%	0.00%	82.25	409.14	-
- sume in curs de lamurire	0.00%	0.00%	82.88	410.02	0.00%	0.00%	82.42	410.02	-
- sume in tranzit	0.00%	0.00%	0.18	0.88	0.00%	0.00%	0.18	0.88	-
- majorari de capital cu contraprestate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
- sume la distribuitori	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
- sume in curs de decontare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
- capital social de varsat	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
II. Total obligatii	0.27%	0.27%	41,283.55	204,246.25	0.26%	0.26%	43,770.08	217,738.62	13,492.38
1. Cheltuieli pentru piata comisiunelor datorate AFIA	0.20%	0.20%	30,508.54	150,937.95	0.20%	0.20%	33,475.34	166,526.43	15,588.48
2. Cheltuieli pentru piata comisiunelor datorate depozitarului	0.01%	0.01%	2,077.16	10,276.54	0.01%	0.01%	2,204.08	10,964.44	687.90
3. Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4. Cheltuieli cu comisiunile de rula si alte servicii bancare	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5. Cheltuieli cu dobanzile	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
6. Cheltuieli de emisiune	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
7. Cheltuieli cu plata comisiunelor/tarifelor datorate ASF	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
8. Cheltuieli cu auditul financiar	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
9. Alte cheltuieli aprobate - Dividende de platit	0.06%	0.06%	8,697.85	43,031.75	0.05%	0.05%	8,090.65	40,247.75	2,784.00
10. Rasumparari de plati	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
III. Valoarea activului net	100.00%	99.73%	15,254,269.85	75,468,974.63	100.00%	99.74%	16,737,670.45	83,263,215.41	7,794,240.78

STK FINANCIAL AFIA SA
Intocmit, Control intern, Director,
Dolha Bianca-Ioana Polosan Georgeta Cornelia Nicolae Pascu

DEPOZITAR - BRD-GSG
Director,
Claudia Ionescu

FIAIR STK EMERGENT ADMINISTRAT DE STK FINANCIAL AFIA. S.A.
Cluj-Napoca, Mihai Veliciu 3
Autorizatia ASF : NR.232/15.11.2021

Situatia valorii unitare a activului net la 31.12.2023

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	83,263,215.41	75,468,974.63	7,794,240.78
Numar de unitati de fond in circulatie	731,703.00	731,703.00	-
Valoarea unitara a activului net	113.79	103.14	10.65
<i>Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie din care:</i>	<i>731,703.00</i>		
- detinute de persoane fizice	501,635.00		
- detinute de persoane juridice	230,068.00		
<i>Numar investitori, din care:</i>	<i>312</i>		
- persoane fizice	297		
- persoane juridice	15		

STK FINANCIAL AFIA SA
Intocmit, Control intern, Director,
Dolha Bianca-Ioana Polosan Georgeta Cornelia Nicolae Pascu

DEPOZITAR - BRD-GSG
Director,
Claudia Ionescu

Situatia detaliata a investitiilor la 31.12.2023

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate in cadrul unui loc de tranzactionare din Romania

1. Actiuni tranzactionate in ultimile 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. Actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.
AROBS Transilvania Software	AROBS	29/12/2023	3.542.610	0.1	0.9440	3.344.223.84	0.41%	4.006%
TRANSPORTATOR TRADE SERVICES	TTS	29/12/2023	157.220	1.0	27.0000	4.244.940.00	0.26%	5.085%
DN AGRAR GROUP	DN	29/12/2023	936.515	0.2	1.2800	1.198.739.20	0.59%	1.436%
STK PROPERTIES S.A.	STKP	20/12/2023	7.761.082	1.0	2.4200	18.781.818.44	83.33%	22.498%
SIFEX COMPANY	SPX	29/12/2023	1.500.000	0.1	0.3100	465.000.00	0.38%	0.557%
COMPA S.A.	CMP	29/12/2023	326.699	0.1	0.7460	243.717.45	0.149%	0.292%
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	EL	29/12/2023	201.147	10.0	11.4800	2.309.167.56	0.058%	2.766%
BANCA TRANSILVANIA S.A.	TLV	29/12/2023	178	10.0	24.2600	4.318.28	0.00002%	0.005%
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	DIGI	29/12/2023	10.000	0.1	44.0000	440.000.00	0.01%	0.527%
TOTAL						31,031,924.77		37.172%

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

Emitent	Simbol obligatiune	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Rata cuponului	Valoare initiala	Creșterea zilnică	Dobândă cumulată	Discount/pri mă cumulate(ă)	Preț piață	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emitent	Pondere în activul total al F.I.A.
								%	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
Life Is Hard Bonds 2025	LIH25	ROBHMUKHKE50	29/12/2023	3,036	21/12/2021	12/18/2023	18/03/2024	8.0%	500.000.00	0.0222	877.07	-	100.37	305.600.39	6.732%	0.37%
TOTAL														305.600.39		0.37%

VIII. Alte valori mobiliare

1. Actiuni neadmise la tranzactionare

Emitent	Nr. Actiuni detinute	Data achizitiei	Pret de achizitie	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al F.I.A.
EMERGENT REAL ESTATE	33.736.683	25.03.2016	1.0000	0.791	26.698.562.00	99.99%	
TOTAL	33.736.683				26.698.562.00		31.982%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al F.I.A.
LIBRA BANK	1.967.25	0.002%
Banca Transilvania	46.317.11	0.055%
TECHVENTURES BANK	19.382.12	0.023%
BRD Group Societe - Generale	124.791.14	0.149%
Total	192.457.62	0.231%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al F.I.A.
LIBRA BANK EUR	222.27	4.9746	1105.70	0.001%
BRD Group Societe - Generale EUR	23,052.57	4.9746	114.677.31	0.137%
BRD Group Societe - Generale GBP	10.96	5.7225	62.72	0.000%
Banca Transilvania USD	7.58	4.8958	34.98	0.000%
Banca Transilvania- EUR	5.605.19	4.9746	27.883.58	0.033%
Banca Transilvania- GBP	936.89	5.7225	5.361.35	0.006%
Total			149.124.75	0.179%

X. Depozite bancare pe categorii distincte: constituite la institutii de credit din Romania/din alt stat membru/ intr-un stat tert

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Creșterea zilnică	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.
BRD Group Societe - Generale	18/12/2023	1/3/2024	4.75%	7,000,000.00	923.6111	12,930.5556	7,012,930.56	8.40%
BRD Group Societe - Generale	18/12/2023	03/01/2024	4.75%	5,200,000.00	686.11	9,605.5556	5,209,605.56	6.24%
BRD Group Societe - Generale	27/12/2023	03/01/2024	4.75%	2,500,000.00	329.86	1,649.3056	2,501,649.31	3.00%
Banca Transilvania	07/12/2023	07/01/2024	5.00%	105,000.00	14.58	364.58	105,364.58	0.13%
Banca Transilvania	04/12/2023	04/01/2024	5.00%	446,000.00	61.94	1,734.44	447,734.44	0.54%
LIBRA BANK	13/12/2023	15/01/2024	5.00%	60,532.54	8.29	157.55	60,690.09	0.07%
TOTAL							15,337,974.53	18.37%

2. Depozite bancare denuminate in valuta

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Creșterea zilnică	Dobanda cumulata	Curs valutar BNR_/RON	Valoare totala	Pondere in activul total al F.I.A.
Banca Transilvania- EUR	30/12/2023	30/01/2024	0.50%	1,000,000.00	13.89	27.78	4.9746	4,974.738.18	5.96%
TOTAL								4,974.738.18	5.96%

XIV. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / F.I.A

1. Titluri de participare denuminate in lei

Denumire fond	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. unitati de fond detinute	VUAN	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in activul total al F.I.A.
FIAIP Smart Money		509.79	9.397.95		4.790.980.93	78.20%	5.74%
TOTAL					4.790.980.93		5.74%