



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raportul Consiliului de Administrație la data de 31.03.2013

Fondul închis de investiții STK Emergent



Raport trimestrial conform **Legii nr. 297/2004, Regulamentului C.N.V.M. nr. 1/2006, Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004**

Data raportului **15.05.2013**

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

Sediul social: **Cluj-Napoca, str Heltai Gaspar nr 29**

Telefon: **0264.591982**

Website: **www.stk.ro**

Capitalul social subscris și vărsat **121.950.600 lei**

Piața pe care se tranzacționează instrumentele financiare emise: **Bursa de Valori București**

S-au întocmit două seturi de situații financiare la data de 31.03.13. Primul set de situații financiare a fost întocmit cu respectarea Legii 82/1991 și prevederilor Regulamentului 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, aprobat prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.13/2011, iar al doilea set de situații financiare a fost întocmit în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS). Situațiile financiare la 31.03.13 sunt auditate.

Prezentarea generală a activității

1. Situația economico-financiară

Evoluția bilanțului fondului comparativ cu finalul anului 2012 este următoarea:

-lei-

| | Conform IFRS: | | | | | Conform RAS: | | | | | |
|---|-------------------|-------------|-------------------|-------------|--------------|---------------------------------------|--------------------|-------------|-------------------|-------------|---------------|
| | 31.12.12 | (%) | 31.03.13 | (%) | Var(%) | 31.12.12 | (%) | 31.03.13 | (%) | Var(%) | |
| Investiții financiare disponibile pt vânzare | 21,795,926 | 30% | 21,795,926 | 31% | 0.0% | Imobilizări financiare | 80,440,668 | 73% | 70,542,126 | 71% | -12.3% |
| | | | | | | Active imobilizate | 80,440,668 | 73% | 70,542,126 | 71% | -12.3% |
| Investiții financiare disponibile pt tranzacționare | 45,951,218 | 62% | 27,696,284 | 39% | -39.7% | Creanțe | 10 | 0% | 9,528,237 | 10% | >>100% |
| | | | | | | Investiții financiare pe termen scurt | 29,197,517 | 27% | 18,979,009 | 19% | -35.0% |
| Creanțe | 10 | 0% | 9,528,237 | 13% | >>100% | Casa și conturi la bănci | - | 0% | - | 0% | - |
| Numerar și echivalente | 6,120,948 | 8% | 11,788,374 | 17% | 92.6% | Active circulante | 29,197,527 | 27% | 28,507,246 | 29% | -2.4% |
| TOTAL ACTIV | 73,868,102 | 100% | 70,808,821 | 100% | -4.1% | TOTAL ACTIV | 109,638,195 | 100% | 99,049,372 | 100% | -9.7% |
| Datorii curente | 5,316,021 | 7% | 5,653,069 | 8% | 6.3% | Datorii curente | 5,316,021 | 5% | 165,292 | 0% | -96.9% |
| Capitaluri proprii | 68,552,081 | 93% | 65,155,752 | 92% | -5.0% | Capitaluri proprii | 104,322,174 | 95% | 98,884,080 | 100% | -5.2% |
| TOTAL PASIV | 73,868,102 | 100% | 70,808,821 | 100% | -4.1% | TOTAL PASIV | 109,638,195 | 100% | 99,049,372 | 100% | -9.7% |



La momentul trecerii la *IFRS*, portofoliul fondului a fost reclasificat în investiții financiare deținute pentru tranzacționare și investiții financiare disponibile pentru vânzare, astfel, toate acțiunile cotate au fost reevaluate la valoare justă, iar cele necotate au fost testate pentru depreciere. Această reclasificare a generat diferențele rezultate între cele două sisteme de raportare. Fondul STK Emergent a lichidat o parte din deținerile financiare ceea ce a condus la majorarea numerarului cu 92.6% și diminuarea investițiilor financiare disponibile pentru tranzacționare cu 39.7%.

Conform *RAS*, activele imobilizate, în cadrul cărora sunt evidențiate participațiile fondului mai vechi de un an în firme listate, societățile necotate și depozitele bancare (pondere de 71% în total activ) s-au diminuat cu 12.3% datorita vânzării unor dețineri din portofoliul de imobilizări financiare. Categoria activelor circulante ce include investițiile financiare pe termen scurt (pondere de 29% în total activ) s-a diminuat cu 2.4% ca urmare a lichidării unor poziții din portofoliul fondului.

Performanțele financiare ale fondului la 31.03.2013 comparativ cu perioada similară din 2012 sunt următoarele:

-lei-

| Rezultate conform IFRS: | | | | | |
|--|------------------|-------------|------------------|-------------|--------------------|
| | Q1 2012 | (%) | Q1 2013 | (%) | Variație ('13/'12) |
| | 3 luni | | 3 luni | | |
| Venituri | 671,024 | 100% | 1,598,820 | 100% | 138% |
| Venituri din dividende | - | 0% | - | 0% | - |
| Venituri din dobânzi | 1,314 | 0% | 9,662 | 1% | 635% |
| Venituri din investiții financiare cedate | 669,710 | 100% | 1,589,158 | 99% | 137% |
| Cheltuieli | 533,221 | 100% | 750,271 | 100% | 41% |
| Cheltuieli din investiții financiare cedate | - | 0% | 68,728 | 9% | - |
| Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare | 533,221.0 | 100% | 681,543 | 91% | 28% |
| Câștig net / (Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă | 6,024,311 | | 1,242,899 | | -79% |
| Total rezultat global aferent perioadei | 6,162,114 | | 2,091,448 | | -66% |

Conform *IFRS*, în primul trimestru al anului 2013, veniturile din activitatea curentă s-au majorat cu 138% pe fondul majorării veniturilor din investițiile financiare cedate cu 137% ca urmare a vânzării parțiale a unor dețineri din portofoliul de acțiuni. De asemenea, veniturile din dobânzi au crescut de 6 ori în primele trei luni ale acestui an. Cheltuielile din activitatea curentă au fost cu 41% mai mari în Q1 2013 comparativ cu Q1 2012 datorită cheltuielilor cu investițiile financiare cedate. Față de trimestrul I al anului trecut se observa o creștere a rezultatului din tranzacționare la 1.52 mil lei (+127%).

Fondul a obținut un profit net de 2.09 milioane lei în acest trimestru, mai redus decât cel înregistrat în primul trimestru al anului precedent ca urmare a unui câștig net mai mic din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă.



-lei-

| Rezultate conform RAS: | | | | | |
|---|----------------|-------------|-------------------|-------------|---------------------|
| | Q1 2012 | (%) | Q1 2013 | (%) | Variație ('13/'12) |
| | 3 luni | | 3 luni | | |
| Venituri din activitatea curentă | 759,844 | 100% | 3,287,311 | 100% | 333% |
| Venituri din investiții financiare pe termen scurt | - | 0% | - | 0% | - |
| Venituri din investiții financiare cedate | 435,642 | 57% | 3,266,905 | 99% | >100% |
| Alte venituri curente | 324,202 | 43% | 20,406 | 1% | -94% |
| Cheltuieli din activitatea curentă | 627,555 | 100% | 8,725,405 | 100% | >>100% |
| Cheltuieli din investiții financiare cedate | 94,334 | 15% | 8,043,862 | 92% | >>100% |
| Cheltuieli cu comisioanele, onorariile, cotizațiile | 532,910 | 85% | 681,436 | 8% | 28% |
| Alte cheltuieli curente | 311 | 0% | 107 | 0% | -66% |
| Rezultatul activității curente | 132,289 | | -5,438,094 | | n.m. |

Din tabelul de mai sus ce prezintă rezultatele conform RAS se observă o modificare a structurii veniturilor din activitatea curentă. Astfel, în acest trimestru ponderea veniturilor din investițiile financiare cedate în total venituri s-a majorat de la 57% la 99% ca urmare a lichidării unor poziții din portofoliul tranzactionabil.

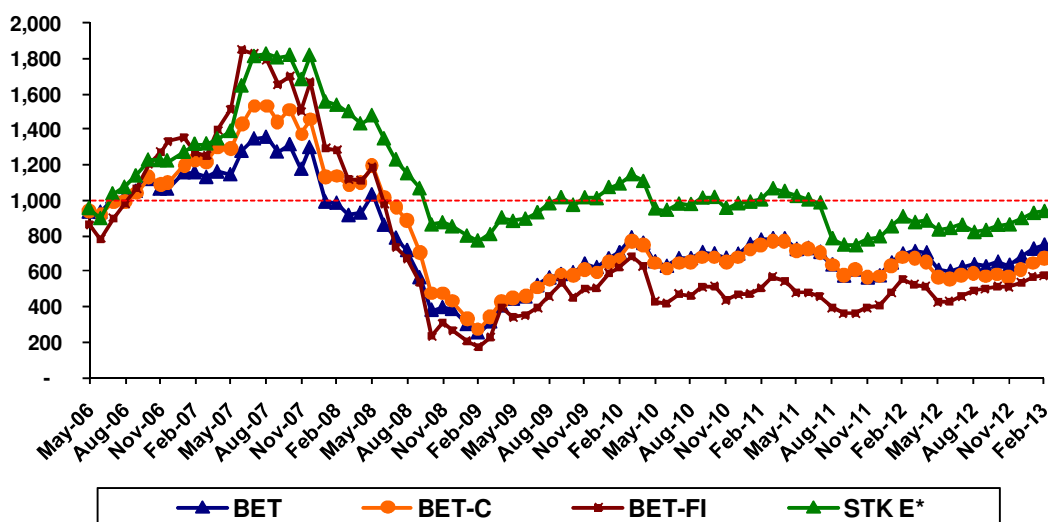
Rezultatul negativ obținut în primul trimestru al anului 2013 este generat de majorarea semnificativă a cheltuielilor cu investițiile financiare cedate. Această creștere a fost determinată de lichidarea parțială a acțiunilor deținute (SIF-uri în principal), o parte din acestea nefiind ajustate complet ca urmare a încadrării conform RAS în categoria imobilizări financiare.



2. Evoluția activului net STK Emergent

La **31.03.2012** valoarea activului net unitar era de **106.87 lei**, **mai mare cu 3.05%** decât valoarea activului net unitar ajustat cu dividendul de la 31.12.2012 și mai mic cu 7.30% față de valoarea de la lansare. Performanța portofoliului fondului este mai bună decât cea a indicelui de referință (BET) care, de la lansarea STK Emergent, a scăzut cu 24.45%. De asemenea, fondul a supraperformat și evoluția indicelui BET-FI care în aceeași perioadă a marcat un declin de 41.20% și evoluția indicelui BET-C care s-a depreciat cu 33.05%.

Evoluția comparativă a VUAN STK Emergent și a indicilor bursieri



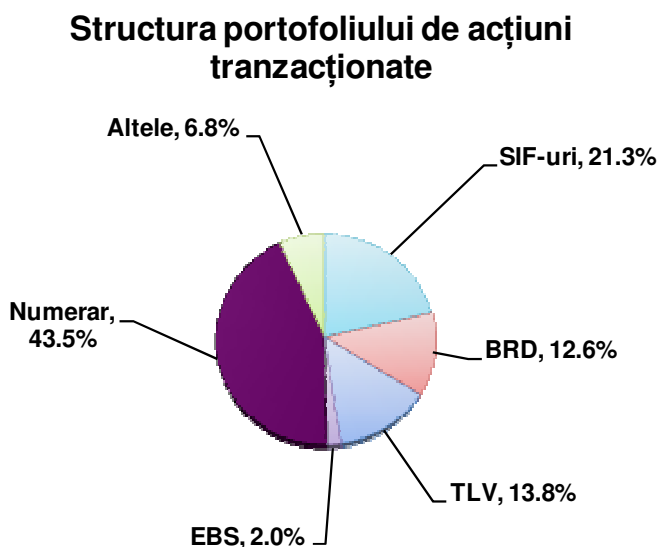
STK E*- VUAN ajustat conform dividendului acordat

| | 31.12.2012 | 31.03.2013 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Acțiuni necotate | 21,795,926 | 21,795,926 |
| Portofoliu de acțiuni tranzacționate | 46,941,462 | 49,053,057 |
| <i>Acțiuni</i> | 45,951,218 | 27,696,283 |
| <i>Numerar</i> | 990,244 | 21,356,774 |
| Total activ | 68,737,388 | 70,848,984 |
| Datorii | 176,828 | 5,683,179 |
| Activ net | 68,560,560 | 65,165,805 |
| VUAN | 112.44 | 106.87 |

Acordarea de dividende (dividend brut de 9 lei/unitate de fond) a condus la reducerea activului net cu 4.95% și a majorării datoriilor cu 5.5 milioane lei în primele 3 luni ale acestui an. Portofoliul de acțiuni tranzacționate, ce deține o pondere de 69.2% în total activ s-a majorat cu 4.5% în această perioadă, iar lichidarea parțială a deținerilor financiare a condus la majorarea numerarului comparativ cu finalul anului 2012.



Structura portofoliului de acțiuni este prezentată în graficul de mai jos:



3. Evenimentele care au avut un impact major asupra performanțelor fondului

În primul trimestru al acestui an evenimentele cu impact semnificativ asupra performanței fondului au fost următoarele:

- **Factori externi:**

- Situația fără precedent generată de criza din Cipru a condus la exacerbarea sentimentul negativ privind stabilitatea zonei Euro
- Europa s-a confruntat cu o contracție economică și în primul trimestru din 2013 ceea ce indică amânarea procesului de relansare
- Deteriorarea indicatorilor macroeconomici a condus la evoluții preponderent negative pe piețele de capital emergente

- **Factori interni:**

- Creșterea economică reală în 2012 de 0.3% (potrivit FMI) comparativ cu 2.2% în 2011
- Obținerea de profituri mai reduse de către societățile de investiții financiare (SIF1, SIF2, SIF3) în Q1 2013.
- Performanța mai slabă a indicilor bursieri în Q1 2013 față de Q1 2012 (BET-FI +7,5% față de 29%, BET +9,5% față de 23,9%)
- Agravarea procesului de deteriorare a calității portofoliilor de credite a condus la creșterea costului riscurilor; potrivit datelor provizorii BNR rata creditelor neperformante din sistemul bancar s-a majorat la 19.1% fiind cu aproximativ trei puncte procentuale peste nivelul din martie 2012 (15.9%).



4. Indicatori economico-financiari

1. Indicatori de lichiditate

| Nr. | Indicator | Formula | Conform IFRS | Conform RAS |
|-----|----------------------------------|--|---|---|
| | | | Valoare (RON) | Valoare (RON) |
| 1 | Indicatorul lichidității curente | $\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}}$ | $= \frac{49,012,895}{5,653,069} = 8.67$ | $= \frac{28,507,246}{165,292} = 172.47$ |

2. Indicatori de risc

| Nr. | Indicator | Formula | Conform IFRS | Conform RAS |
|-----|------------------------------------|---|---|---|
| | | | Valoare (RON) | Valoare (RON) |
| 1 | Indicatorul gradului de îndatorare | $\frac{\text{Capital imprumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100$ | $= \frac{0}{65,155,752} \times 100 = 0$ | $= \frac{0}{98,884,080} \times 100 = 0$ |

3. Indicatori de activitate

| Nr. | Indicator | Formula | Conform IFRS | Conform RAS |
|-----|---|---|--|--|
| | | | Valoare (RON) | Valoare (RON) |
| 1 | Viteza de rotație a activelor imobilizate | $\frac{\text{Venituri curente}}{\text{Active imobilizate}}$ | $= \frac{1,598,820}{21,795,928} = 0.073$ | $= \frac{3,287,311}{70,542,126} = 0.047$ |
| 2 | Viteza de rotație a activelor totale | $\frac{\text{Venituri curente}}{\text{Total active}}$ | $= \frac{1,598,820}{70,808,821} = 0.023$ | $= \frac{3,287,311}{99,049,372} = 0.033$ |

4. Indicatori de profitabilitate

| Nr. | Indicator | Formula | Conform IFRS | Conform RAS |
|-----|------------------------------------|--|--|--|
| | | | Valoare (RON) | Valoare (RON) |
| 1 | Rentabilitatea capitalului angajat | $\frac{\text{Profit}}{\text{Capitalul angajat}}$ | $= \frac{2,091,448}{65,155,752} = 0.032$ | $= \frac{-5,438,094}{98,884,080} = -0.055$ |

Sunt anexate prezentului raport:

Bilanțul la 31.03.2013
Contul de profit și pierdere la 31.03.2013
Note explicative

Președinte CA,
PASCU Nicolae

Director Economic,
DRĂGHICI Mădălina