



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raportul Consiliului de Administrație pentru semestrul I 2013

STK Emergent

STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA

400427 Cluj-Napoca, Str. Heltai Gaspar nr. 29, tel/fax: 0264 591982, www.stk.ro, office@stk.ro,
310005 Agentia Arad, Str. Barabas Bela nr. 27, tel/fax: 0357 404861/0

Decizia C.N.V.M. nr. 2731/05.10.2005, Nr. Reg. CNVM: PJR05SAIR/120017, CIF: RO17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei



Raportul semestrial conform **Legea nr. 297/2004, Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006, Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004**

Data raportului **30.06.2013**

Denumirea emitentului: **STK EMERGENT administrat de STK FINANCIAL S.A.I.**

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

Numărul de telefon **0264.591982**

Capitalul social subscris și vărsat **121.950.600 lei**

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

S-au întocmit doua seturi de situații financiare la data de 30.06.13. 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 30.06.13 sunt auditate.

1. Situația economico-financiară

Bilanțul fondului la 30.06.2013 comparativ cu cel de la 31.12.2012 se prezintă astfel:

- lei-

	Conform IFRS:					Conform RAS:					
	31.12.12	(%)	30.06.13	(%)	Var(%)	31.12.12	(%)	30.06.13	(%)	Var(%)	
Investiții financiare disponibile pt vânzare	21,795,926	30%	21,795,926	34%	0.0%	Imobilizări financiare	80,440,668	73%	53,080,754	60%	-34.0%
						Active imobilizate	80,440,668	73%	53,080,754	60%	-34.0%
Investiții financiare disponibile pt tranzacționare	45,951,218	62%	34,727,118	55%	-24.4%	Creanțe	10	0%	514,409	1%	>> 100%
						Investiții financiare pe termen scurt	29,197,517	27%	34,723,807	39%	18.9%
Creanțe	10	0%	514,409	1%	>>100%	Casa și conturi la bănci	-	0%	8	0%	n/m
Numerar și echivalente	6,120,948	8%	6,583,991	10%	7.6%	Active circulante	29,197,527	27%	35,238,224	40%	20.7%
TOTAL ACTIV	73,868,102	100%	63,621,444	100%	-13.9%	TOTAL ACTIV	109,638,195	100%	88,318,978	100%	-19.4%
Datorii curente	5,316,021	7%	2,651,157	4%	-50.1%	Datorii curente	5,316,021	5%	2,651,157	3%	-50.1%
Capitaluri proprii	68,552,081	93%	60,970,287	96%	-11.1%	Capitaluri proprii	104,322,174	95%	85,667,821	97%	-17.9%
TOTAL PASIV	73,868,102	100%	63,621,444	100%	-13.9%	TOTAL PASIV	109,638,195	100%	88,318,978	100%	-19.4%

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.

Conform IFRS, la finalul primului semestru, lichidarea parțială a unor dețineri financiare în contextul alocării de dividende (fondul a acordat dividende în valoare de 5.5 milioane lei aferente profitului conform IFRS înregistrat în anul precedent) precum și evoluția nefavorabilă a pieței de capital a condus la diminuarea investițiilor financiare disponibile pentru tranzacționare cu 24.4%. Dividendele neîncasate la finalul perioadei au determinat creșterea creanțelor, iar creșterea numerarului se datorează vânzărilor de acțiuni din portofoliul tranzacționabil.

Față de finalul anului 2012, activele fondului s-au diminuat cu 13.9%, iar datoriile curente s-au redus cu 50.1% ca urma a începerii plății dividendelor aferente anului 2012.

Conform RAS, la finalul trimestrului doi totalul activului s-a depreciat cu 19.4% comparativ cu sfârșitul anului 2012 ca urmare a diminuării imobilizărilor financiare cu 34%. Aceasta scădere este datorată lichidării unor poziții din portofoliul de acțiuni. Categoria activelor imobilizate cuprinde deținerile fondului în societățile nelistate, respectiv în depozitele bancare, precum și investițiile cu o vechime mai mare de un an în companiile cotate.

Activele circulante, ce dețin o pondere de 40.0% în totalul activelor au înregistrat o majorare de 20.7%. În cadrul acestora, investițiile financiare pe termen scurt s-au majorat cu 18.9% față de valoarea de la începutul perioadei ca urmare a realocării sumelor rezultate din imobilizările financiare lichidate. Creanțele dețin o pondere de 1.0% în total activ și reprezintă dividende de încasat.

Conform IFRS, în primele 6 luni ale acestui an, capitalurile proprii s-au diminuat ca urmare a acordării dividendelor aferente profitului din 2012 și a încorporării rezultatului global aferent perioadei .

Conform RAS, capitalurile proprii s-au depreciat în perioada raportată față de finalul anului 2012, iar componența capitalurilor proprii ale fondului este redată în tabelul de mai jos:

-lei-

	Conform IFRS:		Conform RAS:		
	31.12.12	30.06.13	31.12.12	30.06.13	
Capital privind unitățile de fond	121,950,600	121,950,600	Capital social	121,950,600	121,950,600
Prime de emisiune	10,003,133	10,003,133	Prime de emisiune	10,003,133	4,515,356
Rezultat reportat din trecere la IFRS	-31,739,957	-31,739,957			
Rezultat reportat*	-45,447,389	-37,149,472	Rezultatul reportat	-24,861,996	-27,631,559
Total rezultat global aferent perioadei	13,785,694	-2,094,017	Rezultatul exercitiului	-2,769,563	-13,166,576
Capitaluri proprii total	68,552,081	60,970,287	Capitaluri proprii total	104,322,174	85,667,821

*conform IFRS, rezultatul reportat include deprecierea investițiilor financiare disponibile pentru vânzare și a celor deținute cu scopul tranzacționării



Evoluția comparativă a contului de profit și pierdere al fondului în primul semestru din 2013 comparativ cu primul semestru din 2012, respectiv în primele doua trimestre ale anului în curs este următoarea:

-mii lei-

<i>Conform IFRS:</i>						
	H1 2012	H1 2013	Variație	Q1 2013	Q2 2013	Variație
	6 luni	6 luni		3 luni	3 luni	
Venituri	4,919	2,407	-51%	1,599	809	-49%
Venituri din dividende	3,282	611	-81%	-	611	n/m
Venituri din dobanzi	3	148	>>100%	10	139	>>100%
Venituri din investiții financiare cedate	1,634	1,648	1%	1,589	59	-96%
Cheltuieli	1,189	2,098	76%	750	1,348	80%
Pierderi din investitii financiare cedate	99	756	>>100%	69	687	>>100%
Comisioane, onorarii, cheltuieli bancare	1,090	1,342	23%	682	661	-3%
Castig net /(Pierdere neta) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	- 114	- 2,403	>>100	1,243	- 3,646	n/m
Total rezultat global aferent perioadei	3,616	- 2,094	n/m	2,091	- 4,185	n/m

Conform IFRS, fondul a înregistrat venituri mai reduse în primele 6 luni comparativ cu perioada similară a anului trecut, rezultat al încasărilor mai mici de dividende aferente anului 2012 și al câștigului de capital mai mic pe fondul evoluției mai slabe a cotațiilor acțiunilor la BVB. Evoluția nefavorabilă a plasamentelor deținute a condus la înregistrarea unei pierderi nete aferente reevaluării activelor financiare în sumă de 2.4 milioane lei, ceea ce a contribuit la obținerea unui rezultat global negativ în valoare de 2 milioane lei.

În trimestrul doi, fondul a obținut venituri de peste 0.8 milioane lei, în timp ce cheltuielile au fost de 1.35 milioane lei. Rezultatul total global obținut în trimestrul doi al anului 2013 a fost negativ influențat de pierderea din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă. Trimestrul doi a fost caracterizat de o scădere a pieței de capital interne, astfel indicele BET s-a depreciat cu 6.7%, BET-C a pierdut 7.1%, iar BET-FI s-a corectat cu 10.6%.



-mii lei-

<i>Conform RAS:</i>						
	H1 2012	H1 2013	Variație	Q1 2013	Q2 2013	Variație
	6 luni	6 luni		3 luni	3 luni	
Venituri din activitatea curentă	5,048	4,272	-15%	3,287	985	-70%
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	3,282	611	-81%	-	611	n/m
Venituri din investiții financiare cedate	840	3,502	317%	3,267	235	-93%
Alte venituri curente	926	159	-83%	20	139	>>100%
Cheltuieli din activitatea curentă	1,402	17,439	>>100%	8,725	8,713	0%
Cheltuieli cu investiții financiare cedate	312	16,097	>>100%	8,044	8,053	0%
Cheltuieli, onorariile, cotizațiile	1,090	1,341	23%	681	660	-3%
Alte cheltuieli curente	1	1	75%	0	1	736%
Rezultatul activității curente	3,646	- 13,167	n/m	- 5,438	- 7,728	42%

Conform RAS, veniturile din activitatea curentă provin din veniturile obținute din operațiunile pe portofoliul de valori mobiliare (venituri din investiții financiare cedate) în creștere cu 317% față de perioada similară a anului 2012, veniturile din dividende (venituri din investiții financiare pe termen scurt), precum și veniturile din dobânzi și anularea de ajustări (incluse în categoria Alte venituri curente).

Rezultatul negativ obținut în primul semestru 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.

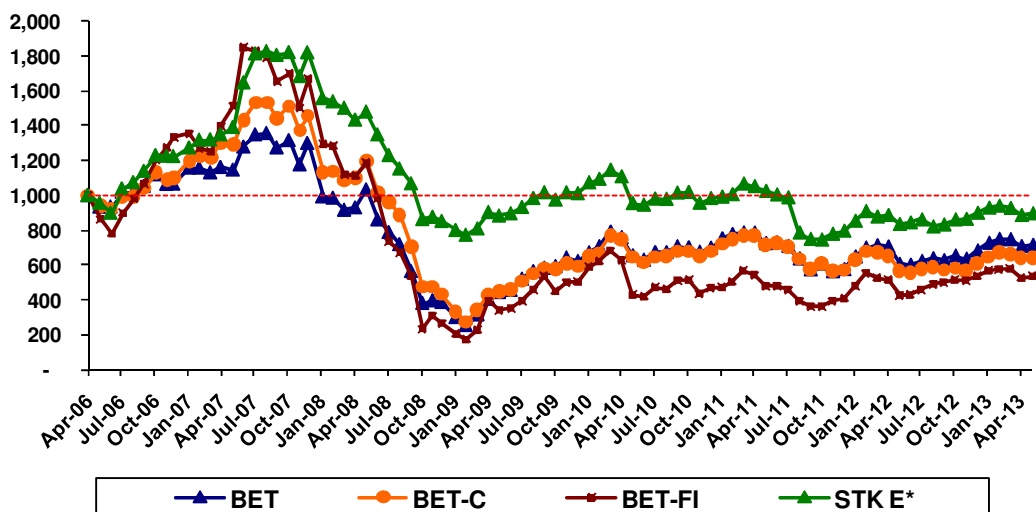
Similar, rezultatul din trimestrul doi 2013 este influențat negativ de cheltuielile curente, respectiv cheltuielile din investițiile financiare cedate ce reprezintă costul de achiziție al titlurilor vândute în Q2. Această operațiune s-a făcut având ca scop îmbunătățirea prețului mediu de achiziție a unor acțiuni din portofoliu și a avut în vedere creșterea profitului fondului pe termen lung.



2. Analiza activității STK Emergent

De la lansare până la finalul lunii iunie 2013 activul net unitar al fondului a înregistrat o scădere de 13.21%. Performanța fondului este mai bună decât cea a indicelui BET care în aceeași perioadă a scăzut cu 29.48%.

Evoluția comparativă a VUAN STK Emergent și a indicilor bursieri



STK E*- VUAN ajustat conform dividendului acordat

Structura activului net la 30.06.2013 comparativ cu 31.12.2012 este următoarea:

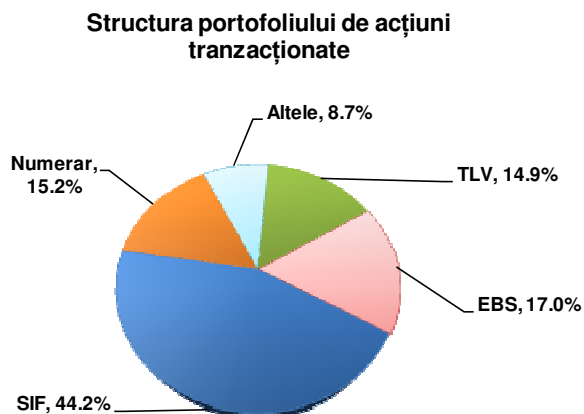
	31.12.12	P % n activ net	30.06.13	P % în activ net	Variație
Societăți cotate	45,951,218	67.02%	34,727,118	56.92%	-24.4%
Societăți necotate	21,795,926	31.79%	21,795,926	35.72%	0.0%
Numerar	990,244.15	1.44%	6,209,259.57	10.18%	>>100%
Alte active nete	(176,828)	-0.26%	(1,718,612)	-2.82%	>>100%
Activ net	68,560,560	100.00%	61,013,692	100.00%	-11.0%

Din profitul aferent anului 2012 conform IFRS (în sumă de 13.8 milioane lei) fondul acordă un dividend brut de 9 lei pentru fiecare unitate de fond emisă, ceea ce a condus la reducerea activului net. Influența negativă a evoluției pieței de capital a condus de asemenea la diminuarea activului net.

Acțiunile cotate ocupă o pondere de 56.9% în totalul activului net, în timp ce acțiunile necotate deținute ocupă o pondere de 35.7% din total activ net. În categoria Alte active nete sunt incluse valoarea dividendelor de încasat din care este scăzută valoarea datoriilor curente ale fondului.



Cele mai importante plasamente din cadrul portofoliului de acțiuni tranzacționate la finalul primului semestru sunt următoarele:



Sectorul financiar deține în continuare cea mai mare parte din valoarea de piață a portofoliului de acțiuni tranzacționate, întrucât acesta reprezintă un plasament atractiv pe termen lung din punct de vedere al speranței de câștig. Componenta portofoliului reflectă strategia de investiții în societăți subevaluate deoarece acestea au supraproformat piața pe termen mediu și lung.

Factori care au influențat activitatea și rezultatele societății în primul semestru:

Factori interni

- Piața de capital din România s-a confruntat cu scăderi ale cotațiilor în acest trimestru, astfel indicele BET-FI s-a depreciat cu 10.6%, indicele BET a pierdut 6.7%, în timp ce BET-C s-a corectat cu 7.1%;
- Obținerea de profituri mai reduse de către societățile de investiții financiare (SIF1, SIF2, SIF4) în Q2 2013;
- Agravarea procesului de deteriorare a calității portofoliilor de credite a condus la creșterea costului riscurilor; rata creditelor neperformante din sistemul bancar s-a majorat la 20.30% în luna iunie fiind cu aproximativ 3.5 puncte procentuale peste nivelul din iunie 2012 (16.76%);

Factori externi

- Anunțul făcut de FED privind posibilitatea de reducere în acest an a volumului de achiziții de obligațiuni de stat și suspendarea definitivă a programului QE3 în 2014 a condus la evoluții negative determinate de retragerea capitalului;
- Deteriorarea indicatorilor macroeconomici privind zona Euro și intensificarea factorilor de risc din Europa;



3. Schimbări care afectează capitalul și administrarea societății comerciale

3.1. Descrierea cazurilor în care fondul a fost în imposibilitatea de a-și respecta obligațiile financiare

Nu a fost cazul.

3.2. Descrierea oricărei modificări privind drepturile deținătorilor de valori mobiliare emise .

Nu este cazul.

4. Tranzacții semnificative încheiate de emitent cu persoanele cu care acționează în mod concertat sau în care au fost implicate aceste persoane în perioada de timp relevantă.

Nu este cazul

Președinte C.A.
Pascu Nicolae

Director Economic
Drăghici Mădălina