



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raportul Consiliului de Administratie pentru trimestrul III 2013

STK Emergent



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

Data raportului **30.09.2013**

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

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 30.09.13. 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 ale fondului STK Emergent nu sunt consolidate. Situațiile financiare la 30.09.13 sunt auditate de SC Euro Audit SRL.

1. Situația economico-financiară

Bilanțul fondului la 30.09.2013 comparativ cu cel de la 31.12.2012 se prezintă astfel:

-lei-

	Conform IFRS:					Conform RAS:					
	31.12.12	(%)	30.09.13	(%)	Var(%)	31.12.12	(%)	30.09.13	(%)	Var(%)	
Investiții financiare disponibile pt vânzare	21,795,926	29.5%	22,511,732	34.0%	3.3%	Imobilizări financiare	80,440,668	73.4%	47,742,264	55.4%	-40.6%
						Active imobilizate	80,440,668	73.4%	47,742,264	55.4%	-40.6%
Investiții financiare disponibile pt tranzacționare	45,951,218	62.2%	41,797,329	63.1%	-9.0%	Creanțe	10	0.0%	10	0.0%	0.0%
						Investiții financiare pe termen scurt	29,197,517	26.6%	38,405,353	44.6%	31.5%
Creanțe	10	0.0%	10	0.0%	0.0%	Casa și conturi la bănci	-	0.0%	-	0.0%	n/m
Numerar și echivalente	6,120,948	8.3%	1,889,119	2.9%	-69.1%	Active circulante	29,197,527	26.6%	38,405,363	44.6%	31.5%
TOTAL ACTIV	73,868,102	100%	66,198,190	100%	-10.4%	TOTAL ACTIV	109,638,195	100%	86,147,627	100%	-21.4%
Datorii curente	5,316,021	7.2%	1,104,268	1.7%	-79.2%	Datorii curente	5,316,021	4.8%	1,104,268	1.3%	-79.2%
Capitaluri proprii	68,552,081	92.8%	65,093,922	98.3%	-5.0%	Capitaluri proprii	104,322,174	95.2%	85,043,359	98.7%	-18.5%
TOTAL PASIV	73,868,102	100%	66,198,190	100%	-10.4%	TOTAL PASIV	109,638,195	100%	86,147,627	100%	-21.4%

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 trimestrului trei, lichidarea parțială a unor dețineri financiare în contextul alocării de dividende (fondul a acordat dividende în valoare de 5.5 milioane lei



afere profitului conform IFRS înregistrat în anul precedent) a condus la diminuarea investițiilor financiare disponibile pentru tranzacționare cu 9.0%. Numerarul s-a diminuat cu 69.1% ca urmare a plății dividendelor și a decontării tranzacțiilor în curs de decontare de la finalul anului 2012.

La finalul anului 2012, din datoriile curente în sumă de 5.3 milioane lei, 5.1 milioane lei reprezentau sume în curs de decontare aferente achizițiilor de acțiuni, sume regăsite în cadrul activelor la poziția numerar și echivalente de numerar. Astfel, ajustând aceste sume în curs de decontare, totalul activelor la finalul anului 2012 ar fi de 68.7 mil lei, iar variația reală a activelor este de -3.67% ca urmare a dividendelor plătite (-4.6 milioane lei) și a influenței pozitive a creșterii valorii activelor pe parcursul anului 2013 (+2.0 milioane lei).

Conform RAS, la finalul trimestrului trei totalul activului s-a depreciat cu 21.4% comparativ cu sfârșitul anului 2012 ca urmare a diminuării imobilizărilor financiare cu 40.6%. 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. Ajustând pentru sumele în curs de decontare (5.1 milioane lei), totalul activelor la finalul anului 2012 ar fi de 104.5 mil lei, iar variația reală a activelor este de -18.5%.

Activele circulante, ce dețin o pondere de 44.6% în totalul activelor au înregistrat o majorare de 31.5%. În cadrul acestora, investițiile financiare pe termen scurt s-au majorat cu 31.5% față de valoarea de la începutul perioadei ca urmare a realocării sumelor rezultate din imobilizările financiare lichidate.

Conform IFRS, în primele 9 luni ale acestui an, capitalurile proprii s-au diminuat ca urmare a acordării dividendelor aferente profitului din 2012.

Conform RAS, capitalurile proprii s-au depreciat în perioada raportată față de finalul anului 2012 ca urmare a acordării dividendelor și a încorporării rezultatului aferent perioadei, iar componența capitalurilor proprii ale fondului este redată în tabelul de mai jos:

-lei-

Conform IFRS:			Conform RAS:		
	31.12.12	30.09.13		31.12.12	30.09.13
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
Rezerve	0	308,084			
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	1,721,534	Rezultatul exercitiului	-2,769,563	-13,791,038
Capitaluri proprii total	68,552,081	65,093,922	Capitaluri proprii total	104,322,174	85,043,359

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



Performanțele financiare ale fondului la 30.09.2013 comparativ cu perioada similară a anului trecut sunt următoarele:

-mii lei-

Rezultate conform IFRS:				Rezultate conform RAS:			
	Q3 2012	Q3 2013	Var		Q3 2012	Q3 2013	Var
	9 luni	9 luni			9 luni	9 luni	
Venituri	5,868	2,854	-51.4%	Venituri din activitatea curentă	5,291	4,976	-5.9%
Venituri din dividende	3,282	611	-81.4%	Venituri din investiții financiare pe termen scurt	3,282	611	-81.4%
Venituri din dobânzi	15	154	914.7%	Venituri din investiții financiare cedate	920	4,146	350.5%
Venituri din investiții financiare cedate	2,571	2,089	-18.8%	Alte venituri curente	1,088	220	-79.8%
Cheltuieli	1,783	2,695	51.1%	Cheltuieli din activitatea curentă	10,257	18,767	83.0%
Cheltuieli din investiții financiare cedate	132	761	475.7%	Cheltuieli din investiții financiare cedate	8,606	16,833	95.6%
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	1,651	1,934	17.2%	Cheltuieli cu comisioanele, onorarii, cheltuieli bancare	1,651	1,934	17.2%
Câștig net /(Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă	4,614	1,563	-66.1%				
Total rezultat global aferent perioadei	8,699	1,722	-80.2%	Rezultatul activității curente	-4,966	-13,791	177.7%

Conform IFRS, fondul a înregistrat venituri mai reduse în primele 9 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. Evoluția favorabilă a plasamentelor deținute a condus la înregistrarea unui câștig net aferent reevaluării activelor financiare în sumă de 1.5 milioane lei, ceea ce a contribuit la obținerea unui rezultat global în valoare de 1.7 milioane lei.

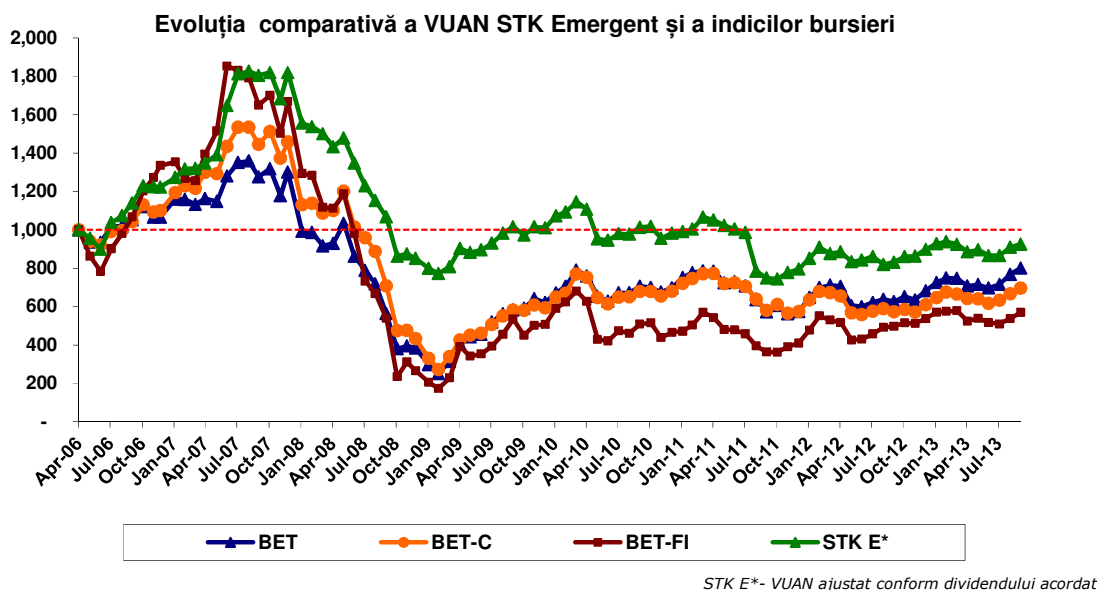
Conform RAS, veniturile din activitatea curentă provin din veniturile obținute din operațiunile pe portofoliul de valori mobiliare (venituri din investiții financiare cedate) în creștere cu 350.5% față de perioada similară a anului 2012, veniturile din dividende (venituri din investiții financiare pe termen scurt), precum și veniturile din dobânzi și anularea de ajustări (incluse în categoria Alte venituri curente).

Rezultatul negativ obținut în primele nouă luni 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. Această operațiune s-a făcut pentru evitarea scăderii valorii de piață a portofoliului după data de referință pentru dividende.



2. Analiza activității STK Emergent

La finalul lunii septembrie, valoarea activului net unitar este de 106.77 RON, înregistrând o creștere de 2.95% față de valoarea activului net unitar ajustat cu dividendul acordat de la finalul anului 2012. De la lansare și până la 30.09.2013 activul net unitar al fondului a înregistrat o variație negativă de 7.39%, însă în aceeași perioadă indicele BET-FI a scăzut cu 42.11%, BET-C cu 29.93%, iar BET cu 19.02%.



Structura activului net la 30.09.2013 comparativ cu 31.12.2012 este următoarea:

	31.12.12	30.09.13	Variație
Societăți necotate	21,795,926	22,104,010	1.41%
Portofoliu tranzactionabil*	46,941,462	43,153,350	-8.07%
Societăți cotate	45,951,218	41,797,329	-9.04%
Numerar	990,244	1,872,769	89.12%
Titluri OPCVM	0	407,722	n/mn
Alte active nete*	0	-924,470	n/m
Alte Datorii	176,828	155,268	-12.19%
Activ net	68,560,560	65,102,091	-5.04%

*Portofoliul tranzactionabil ajustat conform dividendului acordat și neplătit

** Alte active nete= Dividende de încasat – Dividende de plătit

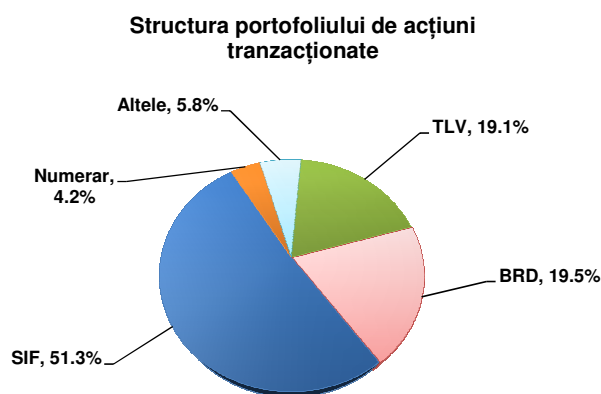
Din profitul aferent anului 2012 conform IFRS (în sumă de 13.8 milioane lei) fondul a acordat un dividend brut de 9 lei pentru fiecare unitate de fond emisă, ceea ce a condus la reducerea activului net. Acțiunile cotate ocupă o pondere de 64.2% în totalul activului net, în timp ce acțiunile necotate deținute ocupă o pondere de 34% din total activ net.



Portofoliului tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare și alte active nete deține 66.3% din total activ net.

Categoria Alte active nete cuprinde diferența dintre dividendele de încasat și dividendele acordate de către Fond ce urmează a fi plătite. La finalul perioadei toate dividendele au fost încasate, astfel categoria Alte active nete cuprinde doar dividendele ce urmează a fi plătite de către Fond.

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



Componența portofoliului reflectă strategia de investiții în societăți subevaluate deoarece acestea au supraperformat piața pe termen mediu și lung. Acțiunile companiilor din domeniul financiar dețin cea mai mare pondere în totalul plasamentelor bursiere, având un potențial de creștere ridicat.

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

În trimestrul III al acestui an evenimentele cu impact semnificativ asupra performanței fondului au fost următoarele:

- Incertitudinile privind posibilitatea reducerii în acest an a programului QE3 (achiziții de obligațiuni de stat) a condus la lipsa de interes a investitorilor ceea ce a generat volume mici pe piața de capital din România;
- Deși BNR a hotărât reducerea ratei dobânzii de politică monetară, dobânda pe piața interbancară se află în continuare la un nivel ridicat, astfel costul de finanțare rămâne principalul impediment al relansării creditării pentru investiții;
- Performanțele mai slabe ale sectorului bancar pe fondul creșterii costului riscului; rata creditelor neperformante din sistemul bancar s-a majorat la 21.56% în luna septembrie fiind cu aproximativ 4.2 puncte procentuale peste nivelul din septembrie 2012 (17.34%);



4. Indicatori economico-financiari

1. Indicatori de lichiditate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS	Conform RAS
			Valoare (RON)	Valoare (RON)
1	Indicatorul lichidității curente	$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}}$	$= \frac{43,686,458}{1,104,268} = 39.56$	$= \frac{38,405,363}{1,104,268} = 34.78$

2. Indicatori de risc

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS	Conform RAS
			Valoare (RON)	Valoare (RON)
1	Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{Capital imprumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100$	$= \frac{0}{65,093,922} \times 100 = 0$	$= \frac{0}{85,043,359} \times 100 = 0$

3. Indicatori de activitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS	Conform RAS
			Valoare (RON)	Valoare (RON)
1	Viteza de rotație a activelor imobilizate	$\frac{\text{Venituri curente}}{\text{Active imobilizate}}$	$= \frac{2,853,712}{22,511,732} = 0.127$	$= \frac{4,975,987}{47,742,264} = 0.104$
2	Viteza de rotație a activelor totale	$\frac{\text{Venituri curente}}{\text{Total active}}$	$= \frac{2,853,712}{66,198,190} = 0.043$	$= \frac{4,975,987}{86,147,627} = 0.058$

4. Indicatori de profitabilitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS	Conform RAS
			Valoare (RON)	Valoare (RON)
1	Rentabilitatea capitalului angajat	$\frac{\text{Profit}}{\text{Capitalul angajat}}$	$= \frac{1,721,534}{65,093,922} = 0.026$	$= \frac{-13,791,038}{85,043,359} = -0.162$

Sunt anexate prezentului raport:

Bilanțul la 30.09.2013

Contul de profit și pierdere la 30.09.2013

Date informative

Note explicative

Președinte C.A.
Pascu Nicolae

Director Economic
Drăghici Madalina