



Raportul Consiliului de Administrație la data de 31.03.2014

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 31.01.14. 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 31.03.14 sunt auditate.

Prezentarea generală a activității

1. Situația economico-financiară

Evoluția bilanțului fondului comparativ cu finalul anului 2013 este următoarea:

-lei-

Conform IFRS:						Conform RAS:					
	31.12.13	(%)	31.03.14	(%)	Var(%)		31.12.13	(%)	31.03.14	(%)	Var(%)
Investiții financiare disponibile pt vânzare	22,584,396	32%	40,521,880	58%	79.4%	Imobilizări financiare	48,191,083	56%	73,673,862	80%	52.9%
						Active imobilizate	48,191,083	56%	73,673,862	80%	52.9%
Investiții financiare disponibile pt tranzacționare	45,874,038	65%	1,567,114	2%	-96.6%	Creanțe	10	0%	10	0%	0.0%
						Investiții financiare pe termen scurt	37,777,493	44%	18,539,589	20%	-50.9%
Creanțe	10	0%	10	0%	0.0%	Casa și conturi la bănci	82	0%	19,472	0%	>>100%
Numerar și echivalente	2,379,987	3%	27,882,156	40%	>>100%	Active circulante	37,777,585	44%	18,559,071	20%	-50.9%
TOTAL ACTIV	70,838,432	100%	69,971,160	100%	-1.2%	TOTAL ACTIV	85,968,668	100%	92,232,932	100%	7.3%
Datorii curente	441,886	1%	382,135	1%	-13.5%	Datorii curente	441,886	1%	382,135	0%	-13.5%
Capitaluri proprii	70,396,546	99%	69,589,025	99%	-1.1%	Capitaluri proprii	85,526,783	99%	91,850,797	100%	7.4%
TOTAL PASIV	70,838,432	100%	69,971,160	100%	-1.2%	TOTAL PASIV	85,968,668	100%	92,232,932	100%	7.3%

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.

Având în vedere contextul economic internațional ce poate avea o influență nefavorabilă asupra piețelor de capital și poate determina inițierea unui trend descendent, fondul STK Emergent a lichidat mare parte din deținerile financiare ceea ce a condus la diminuarea investițiilor financiare disponibile pentru tranzacționare cu 96.6% și majorarea numerarului și a titlurilor de participare în Organisme de Plasament Colectiv incluse în poziția investiții financiare disponibile pentru vânzare.

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 80% în total activ) s-au majorat cu 52.2% datorită creșterii depozitelor. Categoria activelor circulante ce include investițiile financiare pe termen scurt (pondere de 20% în total activ) s-a diminuat cu 50.9% ca urmare a lichidării unor poziții din portofoliul fondului.

Performanțele financiare ale fondului la 31.03.2014 comparativ cu perioada similară din 2013 sunt următoarele:

-lei-

Rezultate conform IFRS:					
	Q1 2013	(%)	Q1 2014	(%)	Variație ('14/'13)
	3 luni		3 luni		
Venituri	1,598,820	100%	972,174	100%	-39.2%
Venituri din dividende	-	0%	-	0%	n.m.
Venituri din dobânzi	9,662	1%	52,018	5%	438.4%
Venituri din investiții financiare cedate	1,589,158	99%	920,156	95%	-42.1%
Cheltuieli	750,271	100%	1,624,350	100%	116.5%
Cheltuieli din investiții financiare cedate	68,728	9%	938,174	58%	>>100%
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	681,543	91%	686,176	42%	0.7%
Câștig net /(Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă	1,242,899		-92,829		n.m.
Total rezultat global aferent perioadei	2,091,448		-745,006		n.m.

Scăderea pieței de capital din România (BET-FI -7,53%, BET -2.62%, BET-C -4.27%) a avut o influență nefavorabilă asupra rezultatelor fondului în primul trimestru al acestui an. Conform IFRS, veniturile din activitatea curentă s-au diminuat cu 39.2% pe fondul scăderii veniturilor din investițiile financiare cedate cu 42.1%. Veniturile din dobânzi au crescut de 4 ori în primele trei luni ale acestui an. Cheltuielile din activitatea curentă au fost mai mari în Q1 2014 comparativ cu Q1 2013 datorită cheltuielilor cu investițiile financiare cedate.

Rezultatul obținut pe parcursul trimestrului a fost afectat negativ și de pierderea netă din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă comparativ cu un câștig net înregistrat în Q1 2013.



-lei-

Rezultate conform RAS:					
	Q1 2013	(%)	Q1 2014	(%)	Variație ('14/'13)
	3 luni		3 luni		
Venituri din activitatea curentă	3,287,311	100%	7,014,149	100%	113%
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	-	0%	-	0%	n.a.
Venituri din investiții financiare cedate	3,266,905	99%	6,962,131	99%	113%
Alte venituri curente	20,406	1%	52,018	1%	155%
Cheltuieli din activitatea curentă	8,725,405	100%	690,135	100%	-92%
Cheltuieli din investiții financiare cedate	8,043,862	92%	3,958	1%	-100%
Cheltuieli cu comisioanele, onorariile, cotizațiile	681,436	8%	685,919	99%	1%
Alte cheltuieli curente	107	0%	257	0%	140%
Rezultatul activității curente	-5,438,094		6,324,015		n.m.

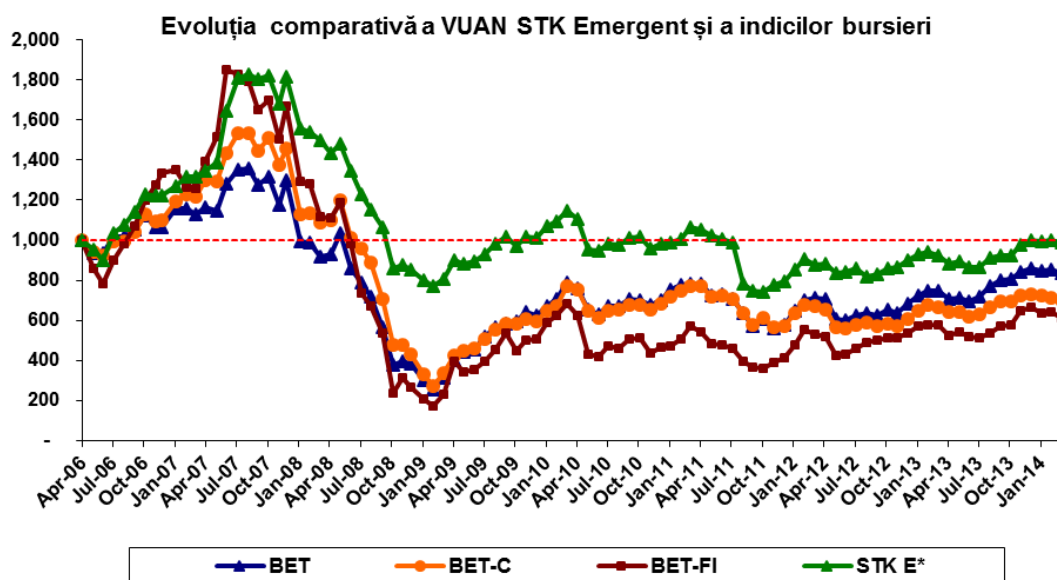
Conform RAS, veniturile din activitatea curentă au fost de 7 mil lei în creștere cu 113% comparativ cu perioada similară a anului 2013 pe fondul majorării veniturilor din investițiile financiare cedate ca urmare a lichidării unor poziții din portofoliul de investiții financiare pe termen scurt.

Fondul a obținut un profit de 6.3 mil lei în primul trimestru al anului 2014 ca urmare a cheltuielilor cu investițiile financiare cedate mai reduse și a veniturilor din investiții financiare cedate mai mari.



2. Evoluția activului net STK Emergent

La **31.03.2014** valoarea activului net unitar era de **114.15** lei, mai redus cu 1.15% decât valoarea activului net unitar ajustat cu dividendul de la 31.12.2013 și mai mic cu 0.99% 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 15.25%. De asemenea, fondul a supraperformat și evoluția indicelui BET-FI care în aceeași perioadă a marcat un declin de 37.62% și evoluția indicelui BET-C care s-a depreciat cu 29.43%.



STK E*- VUAN ajustat conform dividendului acordat

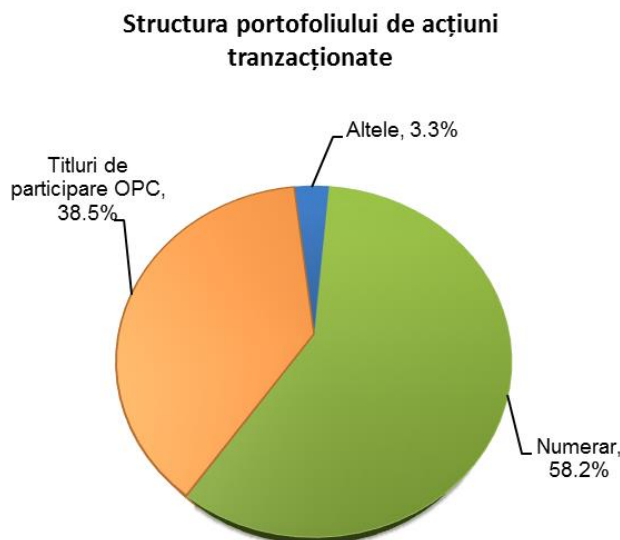
	31.12.2013	31.03.2014
Acțiuni necotate	22,104,010	22,104,010
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	48,735,471	47,867,384
Acțiuni	45,874,038	1,567,114
Numerar	2,379,987	27,881,157
Titluri OPC	480,386	18,417,871
Alte active	1,060	1,243
Total activ	70,839,481	69,971,394
Datorii	429,686	368,536
Activ net	70,409,795	69,602,858
VUAN	115.47	114.15

Fondul STK Emergent a lichidat mare parte din deținerile financiare în prima parte a anului 2014, astfel deținerile de acțiuni s-au redus de la 45.8 mil lei la 1.6 mil lei, în timp ce numerarul s-a majorat cu 25.5 mil lei, iar deținerile de titluri OPC au crescut până la 18.4 mil lei.

Portofoliului tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 68.8% din total activ net.



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 Ucraina și intervenția Rusiei în Crimeea au produs volatilitate pe piețele de capital și pe piața metalelor;
 - Declarațiile președintelui Janet Yellen privind o eventuală creștere a dobânzii cheie din SUA mai devreme decât se estima, precum și reducerile programului QE3 au avut un impact negativ asupra piețelor de acțiuni;
 - Încetinirea economiei Chinei (rata de creștere a PIB-ului real de 7.4% în Q1 2014, comparativ cu 7.7% în Q1 2013, respectiv 7.9% în Q1 2012) a produs efecte negative asupra prețurilor materiilor prime, iar indicele SSEC s-a corectat cu 3.9%;
- **Factori interni:**
 - Contextul economic internațional a condus la scăderea pieței de capital din România: BET -2.62%, BET-FI -7.53%, BET-C -4.27%;
 - Înregistrarea unor rezultate mai slabe de către unele societăți cotate la BVB (SIF3, SIF5, SNP, Erste);
 - Cu excepția lui SIF2, societățile de investiții financiare au decis să nu acorde dividende acționarilor în acest an ceea ce a condus la corecții, dar și la o scădere a lichității;



4. Indicatori economico-financiari

1. Indicatori de lichiditate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS	Conform RAS
1	Indicatorul lichidității curente	$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}}$	Valoare (RON)	Valoare (RON)
			$= \frac{29,449,280}{382,135} = 77.07$	$= \frac{18,559,071}{382,135} = 48.57$

2. Indicatori de risc

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS	Conform RAS
1	Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{Capital imprumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100$	Valoare (RON)	Valoare (RON)
			$= \frac{0}{69,589,025} \times 100 = 0$	$= \frac{0}{91,850,797} \times 100 = 0$

3. Indicatori de activitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS	Conform RAS
1	Viteza de rotație a activelor imobilizate	$\frac{\text{Venituri curente}}{\text{Active imobilizate}}$	Valoare (RON)	Valoare (RON)
			$= \frac{972,174}{40,521,880} = 0.024$	$= \frac{7,014,149}{73,673,862} = 0.1$
2	Viteza de rotație a activelor totale	$\frac{\text{Venituri curente}}{\text{Total active}}$	$= \frac{972,174}{69,971,160} = 0.014$	$= \frac{7,014,149}{92,232,932} = 0.08$

4. Indicatori de profitabilitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS	Conform RAS
1	Rentabilitatea capitalului angajat	$\frac{\text{Profit}}{\text{Capitalul angajat}}$	Valoare (RON)	Valoare (RON)
			$= \frac{-745,006}{69,589,025} = -0.011$	$= \frac{6,324,015}{91,850,797} = 0.07$

Sunt anexate prezentului raport:

Bilanțul la 31.03.2014
Contul de profit și pierdere la 31.03.2014
Date informative
Note explicative

Președinte CA,
Pascu Nicolae

Director Economic,
Lung Cristina