



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raportul Consiliului de Administrație pentru trimestrul III 2014

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

Data raportului **30.09.2014**

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 30.09.14. 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 ale fondului STK Emergent nu sunt consolidate. Situațiile financiare la 30.09.14 sunt auditate de SC Euro Audit SRL.

1. Situația economico-financiară

Bilanțul fondului la 30.09.2014 comparativ cu cel de la 31.12.2013 se prezintă astfel:

-lei-

	Conform IFRS:					Conform RAS:					
	31.12.13	(%)	30.09.14	(%)	Var(%)	31.12.13	(%)	30.09.14	(%)	Var(%)	
Investiții financiare disponibile pt vânzare	22,584,396	31.9%	43,846,099	65.4%	94.1%	Imobilizări financiare	48,191,083	56.1%	48,311,043	54.5%	0.2%
						Active imobilizate	48,191,083	56.1%	48,311,043	54.5%	0.2%
Investiții financiare disponibile pt tranzacționare	45,874,038	64.8%	2,466,902	3.7%	-94.6%	Creanțe	10	0.0%	5,042	0.0%	>> 100%
						Investiții financiare pe termen scurt	37,777,493	43.9%	40,297,784	45.5%	6.7%
Creanțe	10	0.0%	5,042	0.0%	>>100%	Casa și conturi la bănci	82	0.0%	76	0.0%	-7.6%
Numerar și echivalente	2,379,987	3.4%	20,682,463	30.9%	769.0%	Active circulante	37,777,585	43.9%	40,302,902	45.5%	6.7%
TOTAL ACTIV	70,838,432	100%	67,000,507	100%	-5.4%	TOTAL ACTIV	85,968,668	100%	88,613,945	100%	3.1%
Datorii curente	441,886	0.6%	512,109	0.8%	15.9%	Datorii curente	441,886	0.5%	512,109	0.6%	15.9%
Capitaluri proprii	70,396,546	99.4%	66,488,398	99.2%	-5.6%	Capitaluri proprii	85,526,783	99.5%	88,101,836	99.4%	3.0%
TOTAL PASIV	70,838,432	100%	67,000,507	100%	-5.4%	TOTAL PASIV	85,968,668	100%	88,613,945	100%	3.1%

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, investițiile financiare disponibile pentru tranzacționare s-au diminuat cu 94.6% comparativ cu finalul anului precedent ca urmare a lichidării deținerilor financiare. Aceasta a condus la majorarea numerarului (+769%) și a titlurilor de participare în Organisme de Plasament Colectiv incluse în poziția investiții financiare disponibile pentru vânzare (+94.1%).

Conform RAS, la finalul trimestrului trei totalul activului s-a apreciat cu 3.1% comparativ cu sfârșitul anului 2013 ca urmare a majorării investițiilor financiare pe termen scurt cu 6.7%. În urma lichidării deținerilor financiare, operațiune ce s-a soldat cu un profit din tranzacționare de peste 6.8 mil lei, sumele au fost reinvestite în depozite bancare și titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv, ce se regăsesc la poziția investiții financiare pe termen scurt. Categoria activelor imobilizate ce cuprinde deținerile fondului în societățile nelistate, precum și investițiile cu o vechime mai mare de un an în companiile cotate a înregistrat un plus de 0.2% în primele trei trimestre ale acestui an.

Conform IFRS, în primele 9 luni ale acestui an, capitalurile proprii s-au diminuat ca urmare a acordării dividendelor aferente profitului din 2013 și a încorporării rezultatului aferent perioadei.

Conform RAS, capitalurile proprii s-au apreciat în perioada raportată față de finalul anului 2013 ca urmare a încorporării rezultatului aferent perioadei, iar componența capitalurilor proprii ale fondului este redată în tabelul de mai jos:

-lei-

Conform IFRS:			Conform RAS:		
	31.12.13	30.09.14		31.12.13	30.09.14
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	4,515,356	1,771,468
Rezerve	380,748	974,089			
Rezultat reportat din trecere la IFRS	-31,739,957	-31,739,957			
Rezultat reportat*	-37,149,472	-32,941,866	Rezultatul reportat	-27,631,559	-40,939,174
Total rezultat global aferent perioadei	6,951,494	-1,757,601	Rezultatul exercitiului	-13,307,615	5,318,942
Capitaluri proprii total	70,396,546	66,488,398	Capitaluri proprii total	85,526,783	88,101,836

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



Performanțele financiare ale fondului la 30.09.2014 comparativ cu perioada similară a anului trecut sunt următoarele:

-mii lei-

Rezultate conform IFRS:				Rezultate conform RAS:			
	Q3 2013	Q3 2014	Var		Q3 2013	Q3 2014	Var
	9 luni	9 luni			9 luni	9 luni	
Venituri	2,854	1,231	-56.9%	Venituri din activitatea curentă	4,976	7,273	46.2%
Venituri din dividende	611	8	-98.7%	Venituri din investiții financiare pe termen scurt	611	8	-98.7%
Venituri din dobânzi	154	212	37.5%	Venituri din investiții financiare cedate	4,146	7,024	69.4%
Venituri din investiții financiare cedate	2,089	982	-53.0%	Alte venituri curente	220	241	9.7%
Alte Venituri	-	29	n.a.				
Cheltuieli	2,695	2,720	0.9%	Cheltuieli din activitatea curentă	18,767	1,954	-89.6%
Cheltuieli din investiții financiare cedate	761	938	23.3%	Cheltuieli din investiții financiare cedate	16,833	172	-99.0%
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	1,934	1,778	-8.1%	Cheltuieli cu comisioanele, onorarii, cheltuieli bancare	1,934	1,778	-8.1%
Alte cheltuieli	-	4	n.a.	Alte chetuieli curente	-	4	n.a
Câștig net / (Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă	1,563	-269	n.m.				
Total rezultat global aferent perioadei	1,722	-1,758	n.m.	Rezultatul activității curente	-13,791	5,319	n.m.

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 2013 și a veniturilor mai reduse din investițiile financiare cedate. Cheltuielile din activitatea curentă au fost mai mari în primele trei trimestre din 2014 comparativ cu primele trei trimestre din 2013 datorită majorării cheltuielilor cu investițiile financiare cedate.

Evoluția nefavorabilă a plasamentelor deținute a condus la înregistrarea unei pierderi nete aferente reevaluării activelor financiare la valoare justă în sumă 269 mii lei, față de un câștig net din reevaluare în sumă de 1.56 mil lei obținut în perioada similară a anului trecut, ceea ce a contribuit la obținerea unui rezultat negativ în valoare de 1.76 milioane lei.

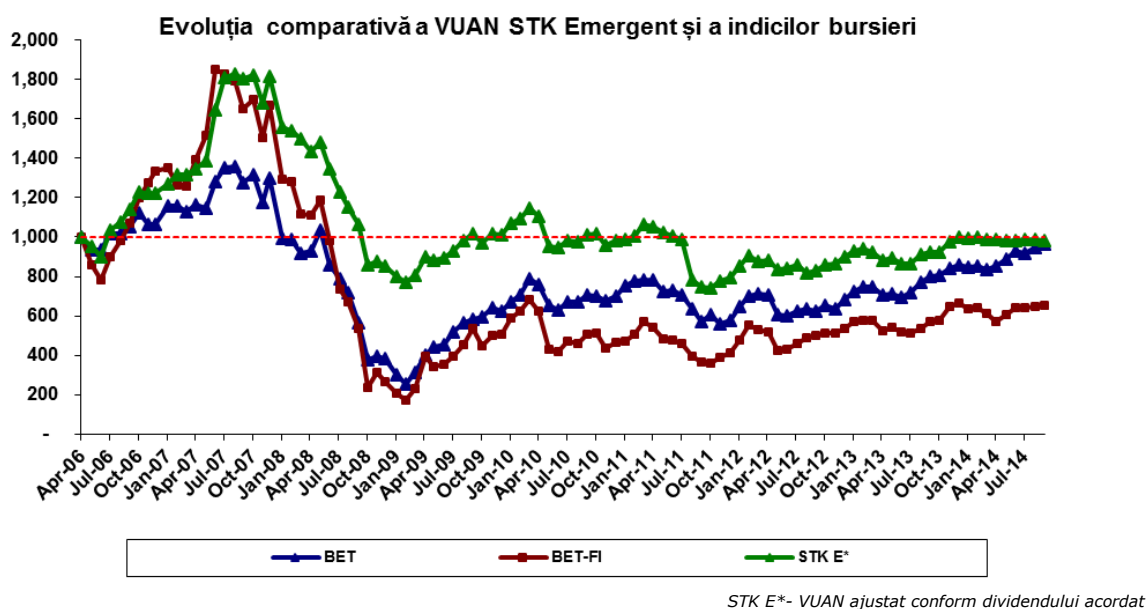
Conform RAS, veniturile din activitatea curentă au fost de 7 mil lei în creștere cu 69.4% în comparativ cu perioada similară a anului 2013 pe fondul majorării veniturilor din investițiile financiare cedate ca urmare a lichidării unor poziții din portofoliul de investiții financiare pe termen scurt.

Fondul a obținut un profit de 5.3 mil lei în primele nouă luni ale anului 2014 ca urmare a cheltuielilor cu investițiile financiare cedate mai reduse și a veniturilor din investiții financiare cedate mai mari.



2. Analiza activității STK Emergent

La finalul lunii septembrie, valoarea activului net unitar este de 109.06 RON, înregistrând o ușoară scădere de 1.68% față de valoarea activului net unitar ajustat cu dividendul acordat de la finalul anului 2013. De la lansare și până la 30.09.2014 activul net unitar al fondului a înregistrat o variație negativă de 1.52%, însă în aceeași perioadă indicele BET-FI a scăzut cu 42.11%, BET-C cu 33.42%, iar BET cu 2.66%.



Structura activului net la 30.09.2014 comparativ cu 31.12.2013 este următoarea:

	31.12.13	30.09.14	Variație
Societăți necotate	22,104,010	25,023,152	13.21%
Portofoliu tranzactionabil*	47,888,873	41,629,338	-13.07%
Societăți cotate	39,989,446	2,466,902	-93.83%
Numerar	5,187,266	20,682,463	298.72%
Titluri OPCVM	2,922,566	18,822,947	544.06%
Alte active nete**	-210,404	-342,975	63.01%
Alte Datorii	167,056	153,510	-8.11%
Activ net	69,825,826	66,498,980	-4.76%

*Portofoliul tranzactionabil ajustat conform dividendului acordat și neplătit

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

Din profitul aferent anului 2013 conform IFRS (în sumă de 6.95 milioane lei) fondul a acordat un dividend brut de 4.5 lei pentru fiecare unitate de fond emisă, ceea ce a condus la reducerea activului net. În prezent, acțiunile cotate ocupă o pondere de 3.71% în totalul activului net, în timp ce acțiunile necotate deținute ocupă o pondere de 37.63% din total activ net.

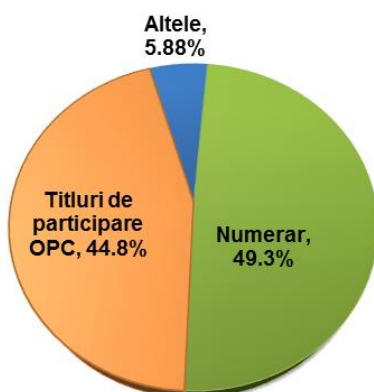


Portofoliului tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare și alte active nete deține 62.6% din total activ net.

Categoria Alte active nete cuprinde diferența dintre dividendele de încasat și dividendele acordate de către Fond ce urmează a fi plătite.

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

**Structura portofoliului de acțiuni
tranzacționate**



În anticiparea unor corecții pe piețele de capital externe fondul a lichidat mare parte din deținerile financiare astfel, în prezent, numerarul și titlurile de participare OPC ocupă cea mai mare pondere din cadrul portofoliului tranzacționabil ceea ce oferă fondului flexibilitate și posibilitatea de a investi în plasamente cu potențial de apreciere la momentul oportun.

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:

- Reducerile programului QE3, dar și așteptările privind creșterea ratei de dobândă cheie din SUA au avut un impact negativ asupra piețelor de acțiuni, semnalând începutul unei politici monetare restrictive din partea Federal Reserve;
- Retragerile de capital determinate de datele macroeconomice mai slabe au condus la scăderea indicilor bursieri din Europa în Q3 2014 (DAX -3.6%, FTSE -1.8%, CAC40 -0.1%, ATX -11.9%, FTSEMIB -1.8%, IBEX -0.9%, PSI20 -15.6%);
- Deși Banca Centrală Europeană a anunțat pregătirea programelor prin care va cumpăra direct obligațiuni garantate cu active (ABS) și credite cu garanții și a pus la dispoziția băncilor pachete de credite pe termen lung (LTRO), aceste măsuri au fost sub așteptări din punctul de vedere al impactului economic pe care îl pot avea;



4. Indicatori economico-financiari

1. Indicatori de lichiditate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS	Conform RAS
			Valoare (RON)	Valoare (RON)
1	Indicatorul lichidității curente	$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}}$	$= \frac{23,154,407}{512,109} = 45.21$	$= \frac{40,302,902}{512,109} = 78.70$

2. Indicatori de risc

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS	Conform RAS
			Valoare (RON)	Valoare (RON)
1	Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{Capital imprumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100$	$= \frac{0}{66,488,398} \times 100 = 0$	$= \frac{0}{88,101,836} \times 100 = 0$

3. Indicatori de activitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS	Conform RAS
			Valoare (RON)	Valoare (RON)
1	Viteza de rotație a activelor imobilizate	$\frac{\text{Venituri curente}}{\text{Active imobilizate}}$	$= \frac{1,231,135}{43,846,099} = 0.03$	$= \frac{7,273,110}{43,311,043} = 0.15$
2	Viteza de rotație a activelor totale	$\frac{\text{Venituri curente}}{\text{Total active}}$	$= \frac{1,231,135}{67,000,507} = 0.02$	$= \frac{7,273,110}{88,613,945} = 0.08$

4. Indicatori de profitabilitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS	Conform RAS
			Valoare (RON)	Valoare (RON)
1	Rentabilitatea capitalului angajat	$\frac{\text{Profit}}{\text{Capitalul angajat}}$	$= \frac{-1,757,601}{66,488,398} = -0.03$	$= \frac{5,318,942}{88,101,836} = 0.06$

Sunt anexate prezentului raport:

Bilanțul la 30.09.2014

Contul de profit și pierdere la 30.09.2014

Date informative

Note explicative

Președinte C.A.
Pascu Nicolae

Director Economic
Lung Cristina