



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raportul Consiliului de Administrație pentru trimestrul III 2015

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 **13.11.2015**

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 două seturi de situații financiare la data de 30.09.15. 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 30.09.15 sunt auditate de DANILA M. CORINA MIHAELA - EXPERT CONTABIL, AUDITOR FINANCIAR.

1. Situația economico-financiară

Bilanțul fondului la 30.09.2015 comparativ cu cel de la 31.12.2014 se prezintă astfel:

-lei-

	Conform IFRS:					Conform RAS:					
	31.12.14	(%)	30.09.15	(%)	Var(%)	31.12.14	(%)	30.09.15	(%)	Var(%)	
Investiții financiare disponibile pt vânzare	25,023,152	37%	25,118,597	40%	0.38%	Imobilizări financiare	48,311,043	54.1%	43,412,113	48.7%	-10.14%
						Active imobilizate	48,311,043	54.1%	43,412,113	48.7%	-10.14%
Investiții financiare disponibile pt tranzacționare	26,034,159	38%	30,546,117	48%	17.33%	Creanțe	10	0%	10	0%	0%
						Investiții financiare pe termen scurt	35,005,229	39.2%	45,714,696	51.3%	30.59%
Creanțe	10	0%	10	0%	0%	Casa și conturi la bănci	6,005,285	6.7%	27,674	0%	-99.54%
Numerar și echivalente	17,313,199	25%	7,322,803	12%	-57.7%	Active circulante	41,010,524	45.9%	45,742,380	51.3%	11.54%
TOTAL ACTIV	68,370,520	100%	62,987,527	100%	-7.87%	TOTAL ACTIV	89,321,567	100%	89,154,494	100%	-0.19%
Datorii curente	490,302	1%	1,165,754	2%	137.76%	Datorii curente	490,302	0.5%	1,171,401	1.3%	138.91%
Capitaluri proprii	67,880,218	99%	61,821,773	98%	-8.93%	Capitaluri proprii	88,831,265	99.5%	87,983,093	98.7%	-0.95%
TOTAL PASIV	68,370,520	100%	62,987,527	100%	-7.87%	TOTAL PASIV	89,321,567	100%	89,154,494	100%	-1.07%

Diferențe între sistemul de raportare RAS și cel IFRS apar ca urmare a faptului că, în scopul trecerii la IFRS, portofoliul fondului a fost reclasificat în investiții financiare disponibile pentru vânzare și investiții financiare disponibile pentru tranzacționare. În acest sens, acțiunile cotate din portofoliul fondului au fost reevaluate la valoare justă, în timp ce acțiunile necotate au fost testate pentru depreciere.



Conform IFRS, la finalul trimestrului trei, investițiile financiare disponibile pentru tranzacționare au crescut cu 17.33% comparativ cu finalul anului precedent ca urmare a investițiilor efectuate de către fond în acțiuni ale companiilor de activează în sectorul petrolier și minier. Astfel, numerarul s-a redus cu 57.7%, ponderea acestuia în totalul activului înjumătățindu-se (de la 25% la finalul lui 2014, la doar 12% la finalul trimestrului al treilea din 2015).

Conform RAS, activele imobilizate ce cuprind deținerile fondului în societățile nelistate, precum și investițiile cu o vechime mai mare de un an în companiile cotate (pondere de 48.7% în total activ la finalul lunii septembrie) s-au diminuat cu 10.14% datorită lichidării unor plasamente. Totodată, la finalul trimestrului al treilea, categoria activelor circulante ce include investițiile financiare pe termen scurt (pondere de 51.3% în total activ) și depozitele bancare pe termen scurt (pondere ne semnificativă în total activ) s-a majorat cu 11.54% datorită investițiilor efectuate.

Conform IFRS, în primele 9 luni ale acestui an, capitalurile proprii s-au diminuat ca urmare a încorporării rezultatului aferent perioadei, dar și datorită acordării dividendelor aferente profitului din 2014 și profiturilor nedistribuite din anii anteriori.

Conform RAS, capitalurile proprii s-au diminuat ușor (-0.95%) în perioada raportată față de finalul anului 2014, iar componența capitalurilor proprii ale fondului este redată în tabelul de mai jos:

-lei-

Conform IFRS:			Conform RAS:		
	31.12.14	30.09.15		31.12.14	30.09.15
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	1,771,468	-1,124,859
Rezerve	419,277	514,722			
Rezultat reportat din trecere la IFRS	-31,739,957	-31,739,957			
Rezultat reportat*	-32,941,866	-35,649,162	Rezultatul reportat	-40,939,174	-34,890,802
Total rezultat global aferent perioadei	189,031	-3,257,563	Rezultatul exercitiului	6,048,371	2,048,154
Capitaluri proprii total	67,880,218	61,821,773	Capitaluri proprii total	88,831,265	87,983,093

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



Performanțele financiare ale fondului la 30.09.2015 comparativ cu perioada similară a anului trecut sunt următoarele:

-mii lei-

Rezultate conform IFRS:				Rezultate conform RAS:			
	Q3 2014	Q3 2015	Var		Q3 2014	Q3 2015	Var
	9 luni	9 luni			9 luni	9 luni	
Venituri	1,231	19,775	>>100%	Venituri din activitatea curentă	7,273	19,478	167.8%
Venituri din dividende	8	296	>>100%	Venituri din investiții financiare pe termen scurt	8	296	>>100%
Venituri din dobânzi	212	282	33%	Venituri din investiții financiare cedate	7,024	10,382	47.8%
Venituri din investiții financiare cedate	982	10,677	>>100%	Alte venituri curente	241	8,800	>>100%
Venituri din diferențe de curs valutar	29	8,520	>>100%				
Cheltuieli	2,720	14,629	>>100%	Cheltuieli din activitatea curentă	1,954	17,430	>>100%
Cheltuieli din investiții financiare cedate	938	3,903	316%	Cheltuieli din investiții financiare cedate	172	6,704	>>100%
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	1,778	3,095	74.1%	Cheltuieli cu comisioanele, onorarii, cheltuieli bancare	1,778	3,095	74.1%
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	4	7,632	>>100%	Alte chetuieli curente	4	7,632	>>100%
Câștig net /(Pierdere netă) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă	-269	-8,403	n.m.				
Total rezultat global aferent perioadei	-1,758	-3,258	n.m.	Rezultatul activității curente	5,319	2,048	-61.5%

Conform IFRS, fondul a înregistrat venituri mult mai ridicate în primele 9 luni ale anului 2015 (19,775 mii lei) comparativ cu perioada similară a anului trecut (1,231 mii lei), acestea fiind rezultatul veniturilor din investiții financiare cedate de aproape 10 ori mai mari decât cele din anul anterior, dar și al unor venituri însemnate din diferențe de curs valutar. În plus, veniturile mai mari din dobânzi și cele din dividende au contribuit, la rândul lor, la obținerea unui rezultat superior celui din 2014.

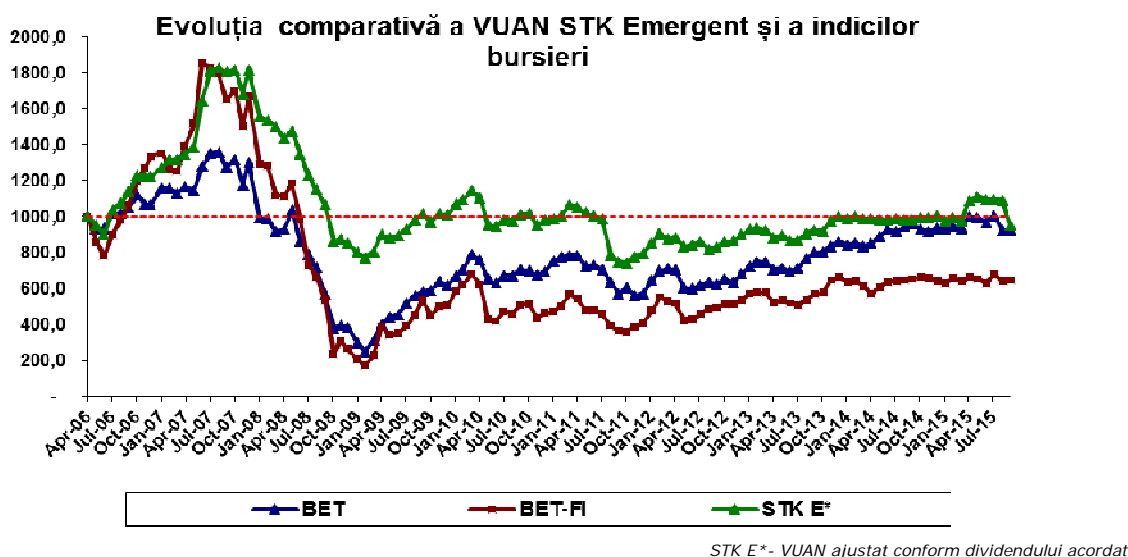
Cheltuielile din activitatea curentă au fost mai ridicate în primele trei trimestre din 2015 comparativ cu aceeași perioadă din 2014 datorită creșterii cheltuielilor cu investițiile financiare cedate, al celor privind comisioanele, onorariile și cheltuielile bancare, dar și datorită apariției cheltuielilor din diferențe de curs valutar, fondul investind din acest an pe piețele externe. Per ansamblu însă, rezultatul net din tranzacționare al fondului în primele 9 luni a fost unul pozitiv, de 6,774 mii lei, în timp ce rezultatul net obținut din diferențele de curs valutar a fost de 888 mii lei. Rezultatul obținut pe parcursul celor trei trimestre a fost afectat negativ de pierderea netă din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă, astfel că rezultatul global aferent perioadei a fost unul negativ, în valoare de 3,258 mii lei.

Conform RAS, veniturile din activitatea curentă au fost de 19,478 mii lei, în creștere cu 167.8% în primele 9 luni din 2015 comparativ cu perioada similară a anului 2014 pe fondul majorării veniturilor din investițiile financiare cedate, dar și a veniturilor din dobânzi și a veniturilor din diferențe de curs valutar (acestea din urmă fiind incluse în poziția alte venituri curente). Cât despre cheltuielile curente, în creștere semnificativă au fost cele privind investițiile financiare cedate, dar și cele referitoare la diferențele de curs valutar (alte cheltuieli curente). Per ansamblu, fondul a obținut un profit de 2.05 milioane lei în primele nouă luni ale anului 2015.



2. Analiza activității STK Emergent

La finalul lunii septembrie, valoarea activului net unitar este de 101.44 RON, acesta înregistrând o scădere de 5.2% față de valoarea activului net unitar ajustat cu dividendul acordat de la finalul anului 2014. De la lansare și până la 30.09.2015 activul net unitar al fondului a înregistrat o variație negativă de 4.66%, însă în aceeași perioadă indicele BET-FI a scăzut cu 34.17% iar BET cu 6.43%.



Structura activului net la 30.09.2015 comparativ cu 31.12.2014 este următoarea:

	31.12.2014	30.09.2015
Actiuni necotate	25,023,152	25,118,597
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	43,372,321	37,108,627
Actiuni	20,499,971	27,944,564
Numerar	17,313,199	6,536,481
Titluri OPCVM	5,534,188	2,601,553
Alte active	24,963	26,029
Total activ	68,395,473	62,227,224
Datorii	477,157	374,812
Activ net	67,918,316	61,852,412
VUAN	111.39	101.44

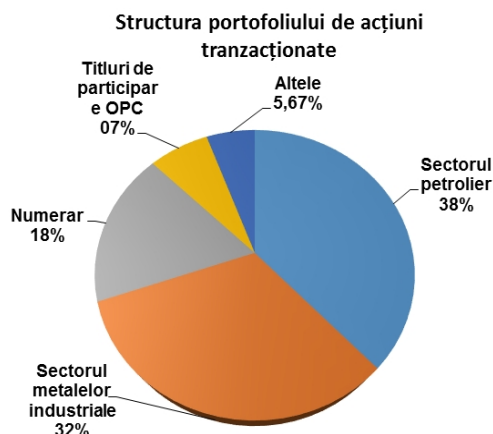
În trimestrul al treilea al anului în curs, Fondul STK Emergent a continuat seria de investiții în titluri ale companiilor care activează în sectorul petrolier și al metalelor industriale. Astfel, aceste plasamente au condus la diminuarea poziției numerarului.

Portofoliului tranzacționabil ce cuprinde acțiuni tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv și alte active nete deține 61.2% din total activ net, iar acțiunile cotate 53.3% din acesta.



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 la 30.09.2015 este prezentată în graficul de mai jos:



La 30.09.2015 fondul aloca 69.7% din portofoliul tranzacționabil în acțiuni ale companiilor din domeniul petrolier și cel al metalelor industriale. Pe tot parcursul primelor trei trimestre din 2015 acțiunile companiilor din sectoarele anterior menționate au scăzut, iar pe acest trend de scădere am identificat un moment de revenire cu prilejul căruia fondul a marcat profit în primul semestru al anului. În prezent, prețurile titlurilor vizate în prima jumătate a lui 2015 sunt chiar cu 50% mai jos decât la momentul marcării profiturilor de către fond, iar în prezent încercăm să identificăm o altă revenire semnificativă a prețurilor acestora sau chiar un eventual minim major. Pentru atingerea acestui scop este necesar să ne asumăm unele riscuri ce se pot materializa în minusuri de termen scurt.

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:

- Avansul modest al burselor din luna iulie, când premierul Greciei, Alexis Tsipras, a acceptat măsurile de austeritate impuse de creditorii Greciei, acestea fiind aprobate și de parlamentul elen câteva zile mai târziu;
- Scăderea precipitată a burselor din luna august, scădere ce a debutat cu devalorizarea surpriză a yuan-ului în data de 11 august. Cele mai importante scăderi au avut loc în 24 august, când bursa de la Shanghai s-a prăbușit cu 8.5% într-o singură ședință iar indicele american S&P a scăzut cu 3.94%. Corecțiile au continuat și a treia lună din trimestru, odată cu anunțul FED privind intenția de a menține nemodificată rata dobânzii de politică monetară, dat fiind nivelul redus al inflației din SUA și starea economiei globale.
- Continuarea trendului de scădere al prețului petrolului și al cuprului datorate, în principal, existenței unui exces de ofertă în raport cu cererea, acestea oferind în primele trei trimestre ale anului importante oportunități de speculare fondului.



4. Indicatori economico-financiar

1. Indicatori de lichiditate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS	Conform RAS
			Valoare (RON)	Valoare (RON)
1	Indicatorul lichidității curente	$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}}$	$= \frac{37,868,930}{1,165,754} = 32.48$	$= \frac{45,742,380}{1,171,401} = 39.04$

2. Indicatori de risc

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS	Conform RAS
			Valoare (RON)	Valoare (RON)
1	Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{Capital imprumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100$	$= \frac{0}{61,821,773} \times 100 = 0$	$= \frac{0}{87,983,093} \times 100 = 0$

3. Indicatori de activitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS	Conform RAS
			Valoare (RON)	Valoare (RON)
1	Viteza de rotație a activelor imobilizate	$\frac{\text{Venituri curente}}{\text{Active imobilizate}}$	$= \frac{19,775,156}{25,118,597} = 0.78$	$= \frac{19,478,444}{43,412,113} = 0.44$
2	Viteza de rotație a activelor totale	$\frac{\text{Venituri curente}}{\text{Total active}}$	$= \frac{19,775,156}{62,987,527} = 0.31$	$= \frac{19,478,444}{89,154,494} = 0.22$

4. Indicatori de profitabilitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS	Conform RAS
			Valoare (RON)	Valoare (RON)
1	Rentabilitatea capitalului angajat	$\frac{\text{Profit}}{\text{Capitalul angajat}}$	$= \frac{-3,257,563}{61,821,773} = -0.05$	$= \frac{2,048,154}{87,983,093} = 0.02$

Sunt anexate prezentului raport:

Bilanțul la 30.09.2015

Contul de profit și pierdere la 30.09.2015

Date informative

Note explicative

Președinte C.A.
Pascu Nicolae

Director Economic
Budian Florina