

Raportul Consiliului de Administrație
pentru semestrul I 2015

STK Emergent



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: **12.08.2015**

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**

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 30.06.15. 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 la 30.06.15 sunt auditate de SC Euro Audit SRL.

Prezentarea generală a activității

1. Situația economico-financiară

Bilanțul fondului la 30.06.2015 comparativ cu cel de la 31.12.2014 se prezintă astfel:

| | Conform IFRS: | | | | | Conform RAS: | | | | | |
|---|-------------------|-------------|-------------------|-------------|---------------------|---------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|---------------------|
| | 31.12.14 | (%) | 30.06.2015 | (%) | Var(%) | 31.12.14 | (%) | 30.06.2015 | (%) | Var(%) | |
| Investiții financiare disponibile pt vânzare | 25,023,152 | 37% | 25,023,152 | 34% | 0% | Imobilizări financiare | 48,311,043 | 54% | 43,688,503 | 47% | -9,6% |
| | | | | | | Active imobilizate | 48,311,043 | 54% | 43,688,503 | 47% | -9,6% |
| Investiții financiare disponibile pt tranzacționare | 26,034,159 | 38% | 4,949,077 | 7% | -81% | Creanțe | 10 | 0% | 10 | 0% | 0% |
| | | | | | | Investiții financiare pe termen scurt | 35,005,229 | 39% | 42,032,056 | 46% | 20,1% |
| Creanțe | 10 | 0% | 10 | 0% | 0% | Casa și conturi la bănci | 6,005,285 | 7% | 6,520,591 | 7% | 8,6% |
| Numerar și echivalente | 17,313,199 | 25% | 44,563,534 | 60% | 157,4% | Active circulante | 41,010,524 | 46% | 48,552,657 | 53% | 18,4% |
| TOTAL ACTIV | 68,370,520 | 100% | 74,535,774 | 100% | 9,02% | TOTAL ACTIV | 89,321,567 | 100% | 92,241,160 | 100% | 3,3% |
| Datorii curente | 490,302 | 1% | 3,357,316 | 5% | >>100% | Datorii curente | 490,302 | 1% | 3,357,315 | 3,6% | >>100% |
| Capitaluri proprii | 67,880,218 | 99% | 71,178,458 | 95% | 4,9% | Capitaluri proprii | 88,831,265 | 99% | 88,883,845 | 96% | 0,1% |
| TOTAL PASIV | 68,370,520 | 100% | 74,535,774 | 100% | 9,02% | TOTAL PASIV | 89,321,567 | 100% | 92,241,160 | 100% | 3,3% |



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.

Prima jumătate a anului 2015 a fost marcată de o serie de evenimente importante în ceea ce privește evoluția cotațiilor materiilor prime. Astfel, prețurile petrolului, ale metalelor industriale și ale celor prețioase au cunoscut un trend abrupt de scădere generat de excesul de ofertă în raport cu cererea, de încetinirea ritmului de creștere a economiei chineze, dar și sub influența negativă a trendului susținut de creștere a dolarului american. Profitând de aceste evoluții și de supravânzarea extremă, Fondul a efectuat o serie de plasamente în acțiuni ale firmelor ce activează în aceste sectoare, pozițiile inițiate în acest sens fiind lichidate cu profit în luna mai.

Urmare a celor descrise mai sus, conform IFRS, activele totale ale Fondului au crescut cu 9,02% în prima jumătate a anului 2015. Totodată, din profitul aferent anului 2014 conform IFRS și din profiturile nedistribuite în anii anteriori, Fondul a acordat un dividend brut de 4.75 lei/unitate de fond emisă.

Conform RAS, activele imobilizate, în cadrul cărora sunt evidențiate participațiile fondului mai vechi de un an în firme listate și societățile necotate (pondere de 47% în total activ la finalul lunii iunie) s-au diminuat cu 9,6% datorită lichidării unor plasamente, în timp ce categoria activelor circulante ce include investițiile financiare pe termen scurt (pondere de 46% în total activ) și depozitele bancare pe termen scurt (pondere de 7% în total activ) s-a majorat cu 18,4% datorită investițiilor efectuate.

Conform IFRS, în primele 6 luni ale acestui an, capitalurile proprii s-au majorat cu 4.9% ca urmare a încorporării rezultatului global aferent perioadei.

Conform RAS, capitalurile proprii au rămas la un nivel aproximativ constant 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 | 30.06.15 | | 31.12.14 | 30.06.15 |
| 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 | | | |
| Rezerve | 419,277 | 419,277 | | | |
| Rezultat reportat din trecere la IFRS | -31,739,957 | -31,739,957 | Prime de emisiune | 1,771,468 | -1,124,859 |
| Rezultat reportat* | -32,941,866 | -35,649,162 | Rezultatul reportat | -40,939,174 | -34,890,802 |
| Total rezultat global aferent perioadei | 189,031 | 6,194,566 | Rezultatul exercitiului | 6,048,371 | 2,948,906 |
| Capitaluri proprii total | 67,880,218 | 71,178,458 | Capitaluri proprii total | 88,831,265 | 88,883,845 |

*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 2015 comparativ cu primul semestru din 2014, respectiv în primele două trimestre ale anului în curs este următoarea:

-mii lei-

| <i>Conform IFRS:</i> | | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|-------------|
| | H1 2014 | H1 2015 | Variație | Q1 2015 | Q2 2015 | Variație |
| | 6 luni | 6 luni | | 3 luni | 3 luni | |
| Venituri | 1,075 | 18,395 | >>100% | 4,172 | 14,223 | 241% |
| Venituri din dividende | 3 | 69 | >>100% | - | 69 | n/m |
| Venituri din dobânzi | 151 | 239 | 58% | 51 | 188 | >>100% |
| Venituri din diferențe de curs valutar | - | 8,401 | n/m | 3,264 | 5,137 | 57% |
| Venituri din investiții financiare cedate | 920 | 9,432 | >>100% | 857 | 8,574 | >>100% |
| Câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere | - | 254 | n/m | - | 254 | n/m |
| Cheltuieli | 2,307 | 12,200 | >>100% | 5,214 | 6,986 | 34% |
| Cheltuieli din investiții financiare cedate | 938 | 3,555 | -34% | 1,515 | 2,040 | 35% |
| Comisioane, onorarii, cheltuieli bancare | 1,260 | 2,239 | 78% | 1,021 | 1,218 | 19% |
| Cheltuieli din diferențe de curs valutar | - | 6,407 | n/m | 2,679 | 3,728 | 39% |
| Pierdere netă din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere | -109 | - | n/m | -948 | - | n/m |
| Total rezultat global aferent perioadei | -1,233 | 6,195 | n/m | -1,990 | 7,237 | n/m |

Conform IFRS, fondul a înregistrat venituri mult mai ridicate în primele 6 luni din 2015 comparativ cu perioada similară a anului trecut, acestea fiind rezultatul veniturilor din investiții financiare cedate de peste 10 ori mai mari decât cele din anul anterior, dar și al unor venituri însemnate din diferențe de curs valutar (8,401 mii lei). Totodată, veniturile mai mari din dobânzi și din dividende au contribuit, la rândul lor, la obținerea unui rezultat superior celui din 2014.

Cheltuielile din activitatea curentă au fost mai mari în S1 2015 comparativ cu S1 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. Per ansamblu însă, rezultatul net din tranzacționare al fondului în S1 2015 a fost unul pozitiv, de 5,877 mii lei, în timp ce rezultatul net obținut din diferențele de curs valutar a fost de 1,994 mii lei. Mai mult, rezultatul obținut pe parcursul semestrului a fost afectat pozitiv și de câștigul net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă.

Rezultatul fondului s-a îmbunătățit pe parcursul trimestrului doi comparativ cu primul trimestru al anului 2015 pe fondul creșterii mai accelerate a veniturilor (+241%) comparativ cu creșterea cheltuielilor (+34%). În al doilea trimestru, veniturile din investiții financiare cedate au crescut de peste 10 ori, în timp ce cheltuielile din investiții financiare cedate s-au majorat cu doar 35%. Astfel, fondul a înregistrat în al doilea trimestru un rezultat global aferent perioadei de +7,237 mii lei, comparativ cu un rezultat de -1,990 mii lei obținut în primul trimestru.



-mii lei-

| <i>Conform RAS:</i> | | | | | | |
|---|--------------|---------------|---------------------|--------------|---------------|-------------|
| | H1 2014 | H1 2015 | Variație | Q1 2015 | Q2 2015 | Variație |
| | 6 luni | 6 luni | | 3 luni | 3 luni | |
| Venituri din activitatea curentă | 7,117 | 17,872 | 151% | 4,671 | 13,201 | 183% |
| Venituri din investiții financiare pe termen scurt | 3 | 69 | >>100% | - | 69 | n/m |
| Venituri din investiții financiare cedate | 6,962 | 9,165 | 32% | 1,356 | 7,809 | >>100% |
| Venituri din dobânzi | 151 | 239 | 58% | 51 | 188 | >>100% |
| Alte venituri financiare inclusiv diferențe de curs valutar | - | 8,399 | n/m | 3,264 | 5,135 | 57% |
| Cheltuieli din activitatea curentă | 1,432 | 14,923 | >>100% | 4,963 | 9,960 | 101% |
| Cheltuieli cu investiții financiare cedate | 172 | 6,278 | >>100% | 1,263 | 5,014 | >>100% |
| Alte cheltuieli financiare inclusiv diferențe de curs valutar | - | 6,407 | n/m | 2,679 | 3,728 | 39% |
| Cheltuieli, onorariile, cotizațiile | 1,259 | 2,227 | 77% | 1,013 | 1,214 | 20% |
| Alte cheltuieli curente | 1 | 12 | >>100% | 8 | 3 | -62% |
| Rezultatul activității curente | 5,684 | 2,949 | -48% | -292 | 3,241 | n/m |

Conform RAS, veniturile din activitatea curentă s-au ridicat la peste 17,8 mil lei, în creștere cu 151% comparativ cu perioada similară a anului 2014, aceasta pe fondul majorării veniturilor din investițiile financiare cedate (+32%), a veniturilor din dobânzi mai mari, dar și a veniturilor din diferențe de curs valutar.

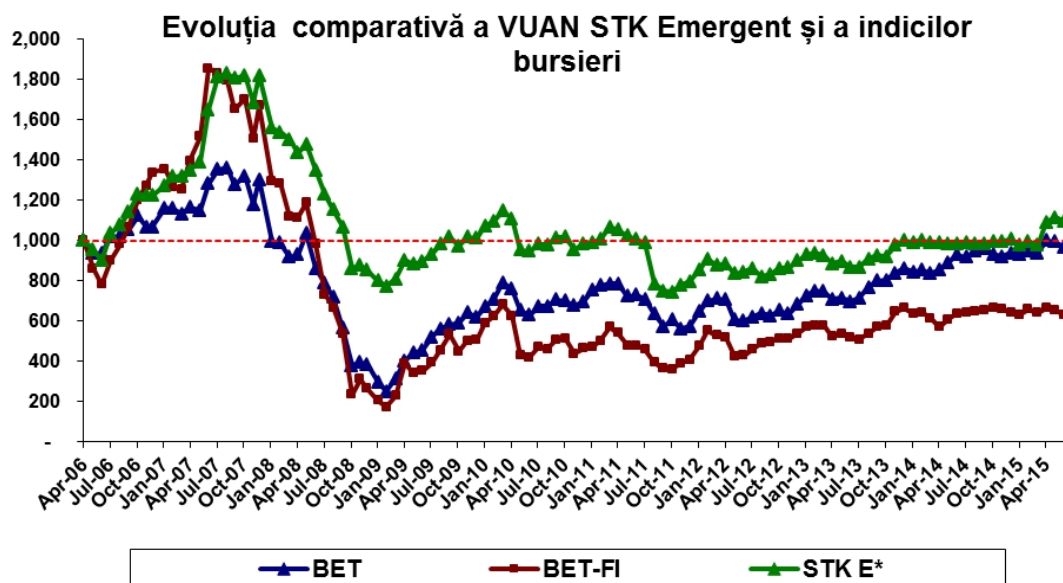
Cheltuielile din activitatea curentă s-au situat la nivelul de 14,9 mil lei, creșterile cele mai însemnate față de S1 2014 fiind cele legate de cheltuielile privind investițiile financiare cedate, dar și de cheltuielile din diferențe de curs valutar. Astfel, Fondul a obținut un profit de 2,9 mil lei la finele primului semestru al anului 2015.

Rezultatul obținut în trimestrul II 2015 a fost influențat în sens pozitiv de creșterea mai rapidă a veniturilor din investiții financiare cedate comparativ cu creșterea cheltuielilor echivalente și de majorarea veniturilor din diferențe de curs valutar. Astfel, rezultatul aferent trimestrului al doilea 2015 a fost un profit de 3,2 mil lei, comparativ cu o pierdere de 0,29 mil lei la finele primului trimestru.



2. Analiza activității STK Emergent

La 30.06.2015 valoarea activului net unitar era de 116.79 lei, în creștere cu 9.13% față de valoarea activului net unitar ajustat cu dividendul de la 31.12.2014 și mai mare cu 9.76% 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 2,19% și decât cea a indicelui BET-FI care în aceeași perioadă a marcat un declin de 36.09%.



STK E*- VUAN ajustat conform dividendului acordat

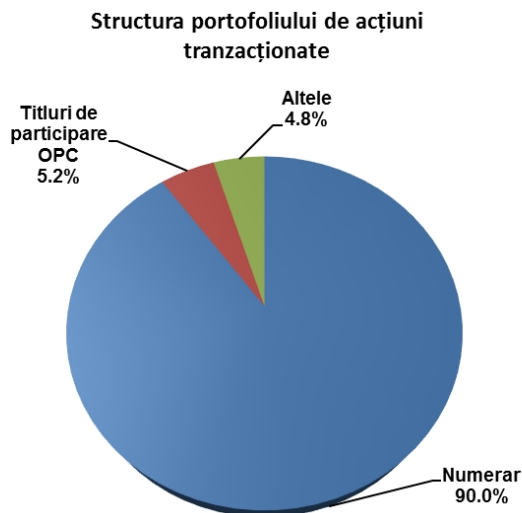
Structura activului net la 30.06.2015 comparativ cu 31.12.2014 este următoarea:

| | 31.12.2014 | 30.06.2015 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Acțiuni necotate | 25,023,152 | 25,023,152 |
| Portofoliu de acțiuni tranzacționate | 43,372,321 | 49,532,544 |
| Acțiuni | 20,499,971 | 2,386,781 |
| Numerar | 17,313,199 | 44,563,535 |
| Titluri OPC | 5,534,188 | 2,562,296 |
| Alte active nete | 24,963 | 19,932 |
| Total activ | 68,395,473 | 74,555,696 |
| Datorii | 477,157 | 3,343,243 |
| Activ net | 67,918,316 | 71,212,453 |
| VUAN | 111.39 | 116.79 |

În primul semestru al anului în curs, Fondul STK Emergent a realizat o serie de investiții în titluri ale companiilor care activează în sectorul petrolier, al metalelor industriale și al metalelor prețioase, aceste poziții fiind lichidate cu profit în luna mai. Astfel, evenimentele descrise anterior au condus la diminuarea ponderii acțiunilor cotate în totalul activului net și la majorarea poziției numerarului.



La finele primului semestru din 2015, structura portofoliului de acțiuni tranzacționate se prezenta astfel:



Anticipând noi scăderi ale prețurilor materiilor prime pe termen scurt, fapt ce a fost și confirmat ulterior, Fondul a închis în cursul primului semestru pozițiile inițiate în același interval de timp, protejând astfel câștigurile realizate în prima jumătate a anului. Astfel, la finele lunii iunie, numerarul ocupa cea mai mare pondere din cadrul portofoliului tranzacționabil, oferind astfel fondului flexibilitate și posibilitatea de a profita de noile oportunități investiționale ce vor apărea în a doua parte a anului.

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

- **Factori externi**

- o Scăderea prețului petrolului, al minereului de fier, al cuprului și al aurului datorată, în principal, existenței unui exces de ofertă în raport cu cererea, acestea oferind în prima jumătate a anului importante oportunități de investire fondului;
- o Criza din Grecia și tensiunile privind situația acesteia, Grecia devenind primul stat din zona euro care a intrat în incapacitate de plată după ce, în 30 iunie, nu și-a putut onora obligația de plată de 1.5 miliarde euro pe care o avea de efectuat către Fondul Monetar Internațional;
- o Scăderea precipitată a bursei de la Shanghai, aceasta pierzând 17,2% în decurs de doar două săptămâni în luna iunie, după ce anterior crescuse cu peste 150% în mai puțin de un an;
- o Anunțul din luna ianuarie al Băncii Centrale Europene prin Mario Draghi privind inițierea programului de achiziții de obligațiuni guvernamentale. Programul în valoare de peste 1.1 trilioane euro a debutat în 9 martie 2015 și va dura cel puțin până în luna septembrie 2016. Acesta vine ca măsură menită a contracara pericolul deflaționist din spațiul european;



- o Perspectiva apropierei momentului în care Rezerva Federală a SUA va majora, pentru prima dată după 9 ani, rata dobânzii. Consensul analiștilor este acela că FED va urca rata dobânzii în luna septembrie a acestui an, în timp ce președintele FED, Janet Yellen, declară că aceasta va avea loc atunci când se vor observa îmbunătățiri pe piața muncii și când va deveni suficient de clar faptul că inflația poate urca spre pragul sperat de 2%.

- **Factori interni**

- o Lichiditatea extrem de scăzută a Bursei de Valori București, volumul valoric redus al tranzacțiilor făcând ca bursa românească să se situeze printre ultimele locuri din Europa de Est în acest sens;
- o Imposibilitatea de a investi în firmele transferate de pe piața Rasdaq de piețe nereglementate cum sunt sistemele alternative de tranzacționare AERO și Sibex.

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
Cristina Lung