



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raportul Consiliului de Administrație pentru semestrul I 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 semestrial conform **Legea nr. 297/2004, Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006, Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004**

Data raportului **30.06.2014**

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**

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 30.06.13. 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 la 30.06.14 sunt auditate.

1. Situația economico-financiară

Bilanțul fondului la 30.06.2014 comparativ cu cel de la 31.12.2013 se prezintă astfel:

- lei-

	Conform IFRS:					Conform RAS:					
	31.12.13	(%)	30.06.2014	(%)	Var(%)	31.12.13	(%)	30.06.2014	(%)	Var(%)	
Investiții financiare disponibile pt vânzare	22,584,396	32%	40,732,963	61%	80.4%	48,191,083	56%	45,811,178	51%	-4.9%	
						Active imobilizate	48,191,083	56%	45,811,178	51%	-4.9%
Investiții financiare disponibile pt tranzacționare	45,874,038	65%	1,553,875	2%	-96.6%	Creanțe	10	0%	3,205	0%	>>100%
						Investiții financiare pe termen scurt	37,777,493	44%	43,468,040	49%	15.1%
Creanțe	10	0%	3,205	0%	>>100%	Casa și conturi la bănci	82	0%	1,039	0%	>>100%
Numerar și echivalente	2,379,987	3%	24,926,174	37%	947.3%	Active circulante	37,777,585	44%	43,472,284	49%	15.1%
TOTAL ACTIV	70,838,432	100%	67,216,217	100%	-5.1%	TOTAL ACTIV	85,968,668	100%	89,283,462	100%	3.9%
Datorii curente	441,886	1%	816,258	1%	84.7%	Datorii curente	441,886	1%	816,259	1%	84.7%
Capitaluri proprii	70,396,546	99%	66,399,959	99%	-5.7%	Capitaluri proprii	85,526,783	99%	88,467,203	99%	3.4%
TOTAL PASIV	70,838,432	100%	67,216,217	100%	-5.1%	TOTAL PASIV	85,968,668	100%	89,283,462	100%	3.9%



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 faptul că prima parte a anului 2014 a fost marcată de o serie de evenimente nefavorabile, iar contextul economic internațional din ultima perioadă a fost unul negativ, fapt ce poate determina corecții puternice pe piețele de capital sau chiar inițierea unui trend de scădere, 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.

Diminuarea totalului activelor conform IFRS este cauzată parțial de începerea plății de dividende aferente anului 2013 (în acest an fondul a acordat un dividend brut în sumă de 4.5 lei/unitate de fond emisă din profitul aferent anului 2013 conform IFRS).

Conform RAS, activele imobilizate, în cadrul cărora sunt evidențiate participațiile fondului mai vechi de un an în firme listate și societățile necotate (pondere de 51% în total activ) s-au diminuat cu 4.9%, în timp ce categoria activelor circulante ce include investițiile financiare pe termen scurt și depozitele bancare pe termen scurt (pondere de 49% în total activ) s-a majorat cu 15.1% datorită creșterii depozitelor.

Conform IFRS, în primele 6 luni ale acestui an, capitalurile proprii s-au depreciat ca urmare a acordării dividendelor aferente profitului din 2013 și a încorporării rezultatului global aferent perioadei.

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

-lei-

Conform IFRS:			Conform RAS:		
	31.12.13	30.06.14		31.12.13	30.06.14
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			
Rezerve	380,748	360,818			
Rezultat reportat din trecere la IFRS	-31,739,957	-31,739,957	Prime de emisiune	4,515,356	1,771,468
Rezultat reportat*	-37,149,472	-32,941,866	Rezultatul reportat	-27,631,559	-40,939,173
Total rezultat global aferent perioadei	6,951,494	-1,232,769	Rezultatul exercitiului	-13,307,615	5,684,308
Capitaluri proprii total	70,396,546	66,399,959	Capitaluri proprii total	85,526,783	88,467,203

*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 2014 comparativ cu primul semestru din 2013, respectiv în primele doua trimestre ale anului în curs este următoarea:

-mii lei-

Conform IFRS:

	H1 2013	H1 2014	Variație	Q1 2014	Q2 2014	Variație
	6 luni	6 luni		3 luni	3 luni	
Venituri	2,407	1,075	-55%	972	103	-89%
Venituri din dividende	611	3	-99%	-	3	n/m
Venituri din dobanzi	149	151	2%	52	99	91%
Venituri din investiții financiare cedate	1,648	920	-44%	920	-	n/m
Cheltuieli	2,098	2,198	5%	1,624	574	-65%
Cheltuieli din investitii financiare cedate	756	938	24%	938	-	n/m
Comisioane, onorarii, cheltuieli bancare	1,342	1,260	-6%	686	574	-16%
Castig net /(Pierdere neta) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-2,403	-109	-95%	-93	-17	-82%
Total rezultat global aferent perioadei	-2,094	-1,233	-41%	-745	-488	-35%

Conform IFRS, fondul a înregistrat venituri mai reduse în primele 6 luni comparativ cu perioada similară a anului trecut, rezultat al încasărilor mai mici de dividende aferente anului 2013 și al câștigului de capital mai mic. Cheltuielile din activitatea curentă au fost mai mari în S1 2014 comparativ cu S1 2013 datorită majorării cheltuielilor cu investițiile financiare cedate. Rezultatul obținut pe parcursul semestru a fost afectat negativ și de pierderea netă din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă.

Rezultatul fondului s-a îmbunătățit pe parcursul trimestrului doi comparativ cu primul trimestru al anului 2014 pe fondul reducerii cheltuielilor cu 65% și a pierderii din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă cu 82%.



-mii lei-

<i>Conform RAS:</i>						
	H1 2013	H1 2014	Variație	Q1 2014	Q2 2014	Variație
	6 luni	6 luni		3 luni	3 luni	
Venituri din activitatea curentă	4,272	7,117	67%	7,014	103	-99%
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	611	3	-99%	-	3	n/m
Venituri din investiții financiare cedate	3,502	6,962	99%	6,962	-	n/m
Alte venituri curente	159	151	-5%	52	99	91%
Cheltuieli din activitatea curentă	17,439	1,432	-92%	690	742	8%
Cheltuieli cu investiții financiare cedate	16,097	172	-99%	4	168	>>100%
Cheltuieli, onorariile, cotizațiile	1,341	1,259	-6%	686	573	-17%
Alte cheltuieli curente	1	1	31%	0.26	1	309%
Rezultatul activității curente	-13,167	5,684	n/m	6,324	-640	n/m

Conform RAS, veniturile din activitatea curentă s-au ridicat la peste 7 mil lei în creștere cu 67% comparativ cu perioada similară a anului 2013 pe fondul majorării veniturilor din investițiile financiare cedate (+99%) ca urmare a lichidării unor poziții din portofoliul de investiții financiare pe termen scurt.

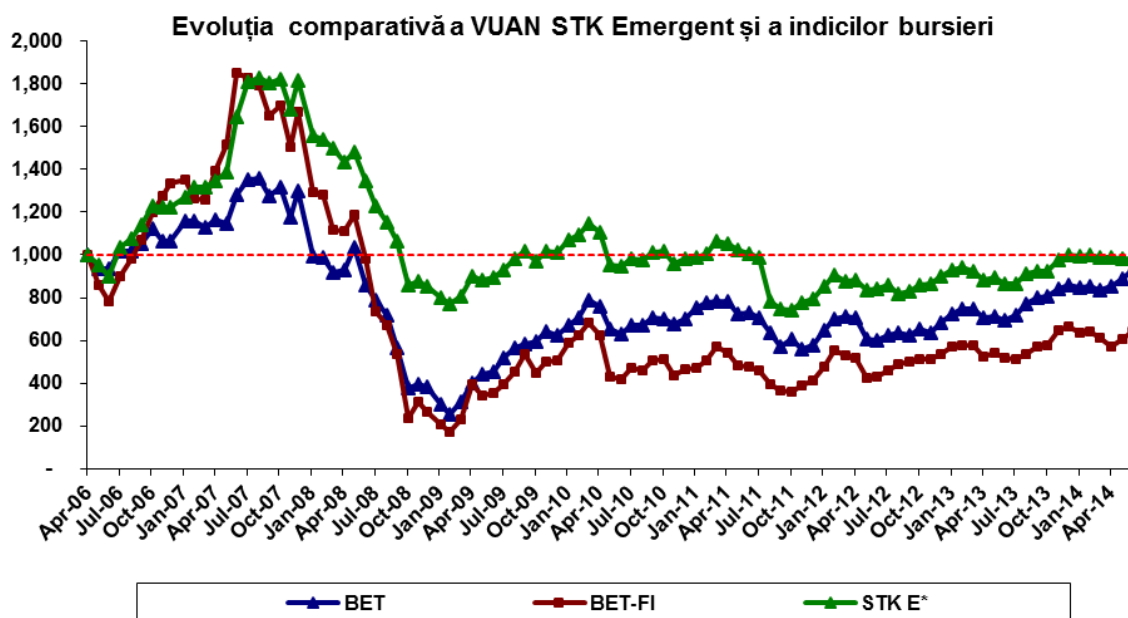
Fondul a obținut un profit de 5.7 mil lei în primul semestru al anului 2014 ca urmare a cheltuielilor cu investițiile financiare cedate mai reduse și a veniturilor din investiții financiare cedate mai mari.

Rezultatul obținut în trimestrul doi 2014 a fost influențat negativ de reducerea veniturilor din activitatea curentă, dar și de majorarea cheltuielilor cu investițiile financiare cedate.



2. Analiza activității STK Emergent

La 30.06.2014 valoarea activului net unitar era de 108.92 lei, mai redus cu 1.8% decât valoarea activului net unitar ajustat cu dividendul de la 31.12.2013 și mai mic cu 1.64% 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 6.00% și decât cea a indicelui BET-FI care în aceeași perioadă a marcat un declin de 35.03%.



STK E*- VUAN ajustat conform dividendului acordat

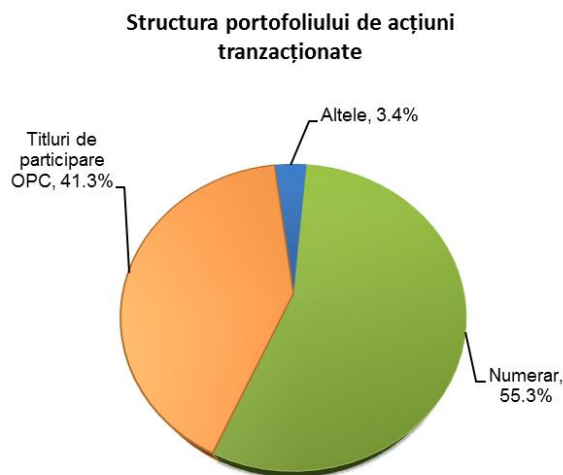
Structura activului net la 30.06.2014 comparativ cu 31.12.2013 este următoarea:

	31.12.13	P % în activ net	30.06.14	P % în activ net	Variație
Societăți cotate	45,874,038	65.15%	1,553,875	2.34%	-96.6%
Societăți necotate	22,104,010	31.39%	22,104,010	33.28%	0.0%
Numerar	2,379,987	3.38%	24,926,174	37.53%	>>100%
Alte active nete	51,760	0.07%	17,833,105	26.85%	>>100%
Activ net	70,409,795	100.00%	66,417,164	100.00%	-5.7%

În prima jumătate a anului 2014, fondul STK Emergent a lichidat mare parte din deținerile financiare ceea ce a condus la diminuarea ponderii acțiunilor cotate în totalul activului net de la 65.15% la 2.34% și majorarea numerarului și a titlurilor de participare în Organisme de Plasament Colectiv incluse în poziția alte active nete.



Cele mai importante plasamente din cadrul portofoliului de acțiuni tranzacționate la finalul primului semestru sunt următoarele:



Nivele nesustenabile ale ratelor de dobândă, suparentabilitatea companiilor din SUA ce nu poate fi menținută pe termen lung, reducerea programului QE-ul, precum și vulnerabilitatea sistemului financiar în așteptarea testelor de stres pregătite de Banca Centrală Europeană creează premisele unor scăderi generalizate ale piețelor bursiere. În anticiparea unor corecții pe piețele de capital externe fondul a lichidat mare parte din deținerile financiare astfel, în prezent, numerarul 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.

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

Factori interni

- Obținerea de profituri mai reduse de către societățile de investiții financiare (SIF2, SIF3, SIF5) în Q2 2014;
- Cu excepția lui SIF2 și SIF5, societățile de investiții financiare au decis să nu acorde dividende acționarilor în acest an ceea ce a condus la corecții (BET-FI – scădere 3.7% în S1 2014), dar și la o scădere a lichității;
- Agravarea procesului de deteriorare a calității portofoliilor de credite a condus la creșterea costului riscurilor;
- Scăderea ratelor dobânzilor a condus la reducerea soldului depozitelor, dar și al creditelor pe total sistem bancar comparativ cu finalul anului 2013 ceea ce va avea un efect negativ asupra profiturilor băncilor în perioada următoare;

Factori externi

- Tensiunile din Ucraina și conflictul din Irak au produs volatilitate pe piețele de capital și pe piața mărfurilor;



- 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;
- Modelul riscant de dezvoltare a Chinei alimentat, în principal, de împrumuturi corporatiste a produs primele efecte negative patru companii intrând în incapacitate de plată în prima parte a anului;
- Reducerea semnificativă a ratelor de dobândă la obligațiunile guvernamentale la niveluri record a avut ca efect supraîndatoarea unor state ceea ce ar putea conduce la dificultăți financiare sau chiar default-uri la momentul majorării ratelor de dobândă;

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