



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raport Anual STK Emergent

pentru exercițiul financiar 2015
conform Anexei 32 din Regulamentul CNVM nr.1/2006



Raportul anual conform **Legii nr. 297/2004 si Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006**
Pentru exercițiul financiar **2015**

Data raportului 27.04.2016

Denumirea emitentului: **STK EMERGENT administrat de STK FINANCIAL SAI**

Sediul social: **Cluj-Napoca, str Heltai Gaspar nr 29**

Numărul de telefon **0264.591982**

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: **nu este cazul**

Număr de ordine în Registrul Comerțului: **nu este cazul**

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: **Bursa de Valori București**

Capitalul social subscris și vărsat **121,950,600 lei**

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de STK Emergent: **609,753 unități de fond, nominative, dematerializate, în valoare de 200 RON pe unitate de fond**

1. Analiza activității societății

1.1.

a) Descrierea activității de bază a societății

STK Emergent s-a constituit sub forma unei societăți civile fără personalitate juridică care atrage în mod privat resurse financiare și se încadrează în categoria altor organisme de plasament colectiv cu politică de investiții permisivă. Începând cu noiembrie 2007, fondul a fost transformat dintr-un fond închis de investiții care atrage resurse în mod privat într-unul care atrage resurse în mod public.

b) Precizarea datei de înființare a societății

STK Emergent s-a înființat la inițiativa STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. și are o durată nelimitată. Fondul Închis de Investiții STK Emergent s-a înființat printr-o ofertă privată derulată în perioada 20.03.2006 – 20.04.2006. Fondul este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC08FIIR/120004

c) Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a societății, ale filialelor sale sau ale societăților controlate în timpul exercițiului financiar

În cursul anului 2015 Adunarea Generală Extraordinară a STK Properties S.A. a aprobat divizarea simetrică prin desprindere a STK Properties S.A., în conformitate cu proiectul de divizare publicat în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 3917 din 4.VIII.2015.

d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

Activele imobilizate ale fondului sunt în întregime de natură financiară. Comparativ cu 2014, situația se prezintă astfel:

RON			
Conform IFRS:			
	2014	2015	Diferențe ('15-'14)
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	25,023,152	25,118,597	95,445
Investitii financiare disponibile pentru tranzactionare	26,034,159	14,115,029	-11,919,130
Creante comerciale	10	2,503,957	2,503,947
Numerar si echivalente de numerar	17,313,199	19,696,726	2,383,527
Total Activ	68,370,520	61,434,309	-6,936,211



Conform 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.

Comparativ cu finele anului 2014, poziția numerarului s-a majorat cu 2.38 milioane lei, ponderea acestuia crescând de la 25.3% la 32.1%. În categoria creanțelor comerciale sunt incluse sume în curs de decontare, ca urmare a vânzării de acțiuni, astfel că prin ajustarea numerarului cu aceste sume, reiese o creștere de 28.2% a disponibilităților bănești.

e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății

1.1.1 Elemente de evaluare generală

Evoluția veniturilor și a cheltuielilor în ultimii 2 ani se prezintă astfel:

RON			
Conform IFRS:			
	2014	2015	Diferențe ('15-'14)
Venituri	4,384,303	23,447,984	19,063,680
Cheltuieli	4,195,272	27,453,361	23,258,739
Rezultatul exercițiului	189,031	-4,005,377	- 4,195,058

Profitul, veniturile și costurile fondului

Conform IFRS, fondul a obținut o pierdere de circa 4 milioane lei, față de un profit de 0.19 milioane lei înregistrat în anul precedent, ca urmare a evoluției mai slabe a sectoarelor minier și petrolier de la sfârșitul anului.

Deținerile din portofoliu din cursul anului au determinat obținerea de dividende în sumă de 0.3 milioane lei, în creștere de la 8,227 lei, în timp ce diferențele de curs valutar au condus la un rezultat net de circa 2.77 milioane lei în timpul anului 2015, comparativ cu un câștig net de doar 0.23 milioane lei în 2014.

Export

Nu este cazul.

Procent din piață deținut

Conform datelor publicate de Asociația Administratorilor de Fonduri (www.aaf.ro) la 31.12.2015 activele nete ale fondurilor închise de acțiuni erau de 246 milioane RON. Cota din piață pentru STK Emergent în raport cu activele nete deținute este de 25%.

Lichidități

Valoarea disponibilităților bănești (depozite și conturi curente) ale fondului la 31.12.2015 este de 19,696,726 RON.

1.1.2 Evaluarea nivelului tehnic al societății

Nu este cazul.

1.1.3 Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială

Nu este cazul



1.1.4 Evaluarea activității de vânzare

Nu este cazul

1.1.5 Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății

Nu este cazul

1.1.6 Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător

Nu este cazul.

1.1.7 Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

Nu este cazul.

1.1.8 Evaluarea activității societății privind managementul riscului

a) Riscul de preț

Randamentul unei acțiuni într-o perioadă de timp este influențat de randamentul pieței. Acest lucru influențează într-o mare măsură rezultatul activității investiționale a fondului.

b) Riscul de credit

Conform legislației în vigoare fondului STK Emergent nu îi este admisă îndatorarea, prin urmare nu este direct influențat de acest risc.

c) Riscul de lichiditate

Acest risc se referă la capacitatea fondului de a-și achita la timp obligațiile de plată. În ultimul an, STK Emergent a achitat la timp datoriile sale.

1.1.9 Elemente de perspectivă privind activitatea societății

a) Prezentarea și analizarea tendințelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine care afectează sau ar putea afecta lichiditatea societății, comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior

La momentul întocmirii acestui raport nu identificăm factori noi care ar putea influența lichiditatea STK Emergent în anul 2016.

b) Prezentarea și analizarea efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate, asupra situației financiare a societății, comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut

Nu este cazul întrucât datorită obiectului de activitate, fondul nu înregistrează cheltuieli de capital.

c) Prezentarea și analizarea evenimentelor, tranzacțiilor, schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază

Toate veniturile STK Emergent provin din activitatea de bază. Structura veniturilor diferă de la un exercițiu la altul fiind dependentă de evoluția pieței de capital.

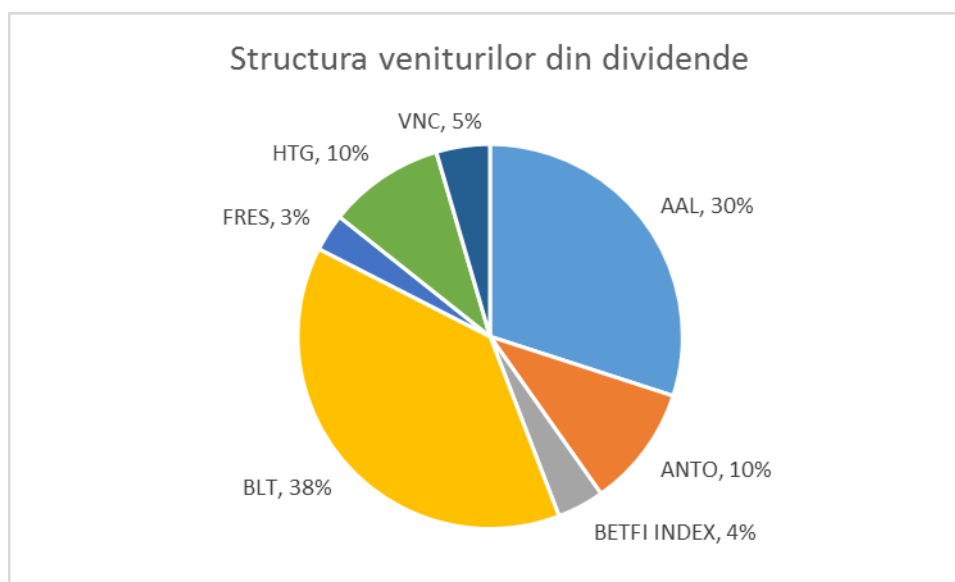


RON

Conform IFRS:					
	2014	(%)	2015	(%)	2015 vs 2014
Venituri	4,384,303	100.0%	23,447,984	100.0%	>de 5.35 ori
Venituri din dividende	8,227	0.2%	314,985	1.3%	>de 38.28 ori
Venituri din investiții financiare cedate	2,195,764	50.1%	10,942,447	46.7%	>de 5 ori
Alte venituri curente	2,180,312	49.7%	12,190,552	52.0%	>de 5.59 ori

Conform IFRS, se observă o modificare a structurii veniturilor influențată de evoluția pieței de capital. Astfel, alte venituri curente ce includ veniturile din dobânzi (0.29 milioane lei) și veniturile din diferențe de curs valutar (11.90 milioane lei) dețin o pondere din total venituri (52.0%) aproximativ egală cu cea a veniturilor din investițiile financiare cedate (46.7%). Toate categoriile de venituri au înregistrat creșteri foarte mari în cursul anului 2015, ca urmare a speculațiilor realizate în special în prima parte a exercițiului financiar.

Structura veniturilor din dividende (conform IFRS), este prezentată în graficul de mai jos:



Deținerile din portofoliul tranzacționabil din cursul anului 2015 au generat venituri din dividende în sumă de 314,985 lei, în creștere de la 8,227 lei. Cea mai mare parte a dividendelor, circa 96%, au fost încasate de la entități ce activează în sectorul minier. Dintre acestea se remarcă Anglo-American (30%) și BHP Billiton (38%).

2. Activele corporale ale fondului

STK Emergent nu deține active corporale. Investiția în astfel de active nu este prevăzută în prospectul de emisiune al fondului.



3. Piața valorilor mobiliare emise de STK Emergent

Precizarea pieței pe care se tranzacționează valorile mobiliare

Unitățile de fond emise de STK Emergent se tranzacționează la Bursa de Valori București începând cu data de 22 septembrie 2008. La 31 decembrie 2015 erau în circulație 609,753 unități de fond cu o valoare nominală de 200 RON.

Valoarea tranzacțiilor cu unități de fond STK Emergent în 2015 a fost de 3.2 milioane RON; la 31.12.2015 capitalizarea fondului era de 39.02 milioane RON.

Politica fondului cu privire la dividende

Politica de dividend este reglementată prin Contractul de Societate Civilă al Fondului STK Emergent.

Politica de dividende din ultimii 3 ani

Conform IFRS, din profitul aferent anului 2013, Fondul a distribuit un dividend brut în sumă de 4.5 lei/unitate de fond, iar din profitul aferent anului 2014 și din profiturile nedistribuite în anii anteriori - un dividend brut de 4.75 lei/unitate de fond.

Descrierea oricăror activități ale fondului de achiziționare a propriilor unități de fond

STK Emergent nu a răscumpărat unități de fond proprii.

STK Properties SA, firma deținută în proporție de 99.9% de STK Emergent, avea 117,006 unități de fond la data de 31.12.2015.

Modul în care fondul își achită obligațiile față de deținătorii de titluri de creanță

Nu este cazul.

4. Administrarea fondului STK Emergent

4.1 Administratorii fondului

Administratorul fondului este societatea de administrare a investițiilor STK Financial SA în conformitate cu actele constitutive ale STK Emergent. Durata contractului de administrare încheiat între Societatea de Administrare și Fond este nelimitată.

Consiliul de administrație al STK Financial SAI SA este compus din 3 membri. Lista membrilor Consiliului de administrație este următoarea:

- Nicolae Pascu - Președinte
- Dumitru Mătiș - Membru
- Roșianu Adrian - Membru

Detalii privind membrii Consiliului de Administrație se găsesc pe site-ul www.stk.ro.

Nu au existat și nu există acorduri, înțelegeri sau legături de familie între administratori și o altă persoană care să fi condus la numirea administratorilor în această funcție.

La data de 31.12.2015 STK Financial SAI SA deținea 18,551 unități de fond.

Persoanele afiliate fondului sunt STK Financial SAI și STK Properties SA. Deținerile de unități de fond ale acestora au fost precizate anterior.



4.2 Conducerea executivă a fondului

Conducătorii societății conduc și coordonează activitatea zilnică a societății în conformitate cu hotărârile organelor statutare, pentru desfășurarea în bune condiții a activităților societății. În anul 2015 directorii societății au fost dl Nicolae Pascu și dna Vescan Maria Aurora.

Litigii sau proceduri administrative în care au fost implicați administratorul fondului sau membrii din conducerea executivă în ultimii 5 ani referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului

Nu este cazul

5. Situația financiar – contabilă

a) Bilanțul fondului

Evoluția principalelor elemente din bilanțul STK Emergent în ultimele 3 exerciții financiare este următoarea:

RON

Conform IFRS:							
	2013	(%)	2014	(%)	2015	(%)	2015 vs 2014
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	22,584,396	31.9%	25,023,152	36.6%	25,118,597	40.9%	0.4%
Investitii financiare disponibile pentru tranzactionare	45,874,038	64.8%	26,034,159	38.1%	14,115,029	23.0%	-45.8%
Creante comerciale	10	0.0%	10	0.0%	2,503,957	4.1%	>de 250,396 ori
Numerar si echivalente de numerar	2,379,987	3.4%	17,313,199	25.3%	19,696,726	32.1%	13.8%
TOTAL ACTIV	70,838,432	100.0%	68,370,520	100.0%	61,434,309	100.0%	-10.1%
Capitaluri proprii	70,396,546	99.4%	67,880,218	99.3%	61,073,959	99.4%	-10.0%
Datorii Curente	441,886	0.6%	490,302	0.7%	360,349	0.6%	-26.5%
TOTAL PASIV	70,838,432	100.0%	68,370,520	100.0%	61,434,309	100.0%	-10.1%

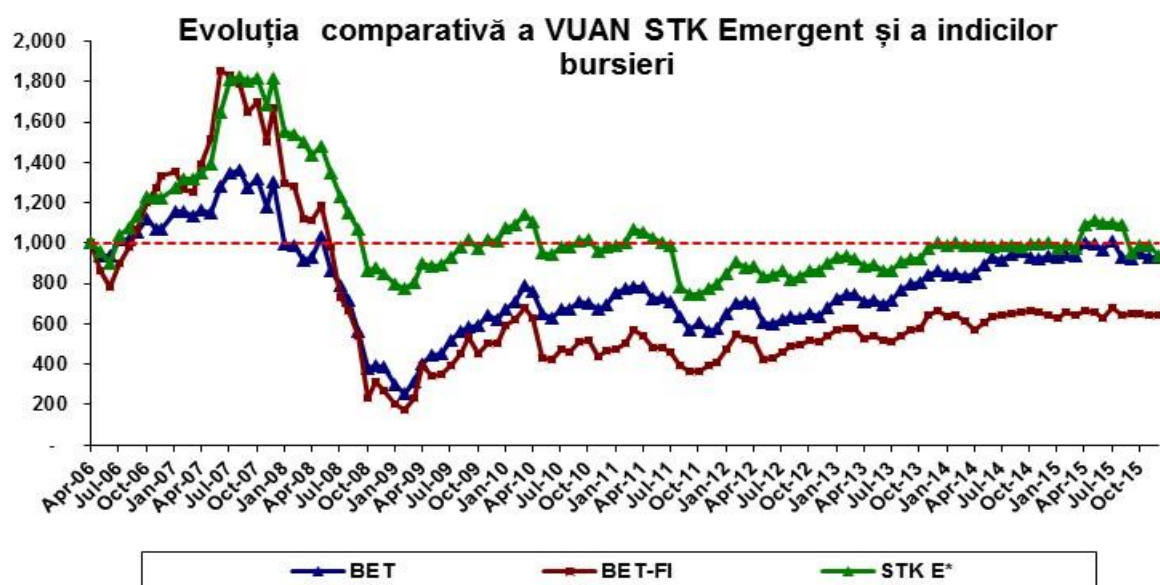
Conform IFRS, comparativ cu începutul anului 2015 când investițiile financiare disponibile pentru tranzacționare dețineau o pondere de 38.1% din totalul activului, la finele anului 2015 acestea mai dețineau o pondere de doar 23.0%, în timp ce poziția numerarului s-a majorat de la 25.3% la 32.1%. Acest lucru se datorează unei politici mai prudentiale, întrucât, în opinia noastră există riscul unor corecții semnificative, risc indus de faptul că marile piețe bursiere vin după o lungă perioadă de creștere.

Acordarea de dividende în sumă de circa 2.9 milioane lei, precum și evoluția negativă a deținerilor din portofoliu de la finalul anului au generat o scădere a capitalurilor proprii cu 10.0%, până la nivelul de 61.07 milioane lei.



b) Activul net

Activul net reflectă valoarea deținerilor STK Emergent calculată potrivit regulamentului CNVM nr 15/2004. Evoluția comparativă a VUAN cu principalii indici bursieri este prezentată în graficul de mai jos:



STK E*- VUAN ajustat conform dividendului acordat

La 31.12.2015 valoarea activului net unitar a fost de 100.17 RON, acesta înregistrând o scădere de 6.4% față de valoarea activului net unitar ajustat cu dividendul din decembrie 2014. De la lansare, valoarea activului net unitar ajustat cu dividendul a înregistrat o variație negativă de 5.86%. În aceeași perioadă, performanța indicilor de pe Bursa de Valori București este următoarea: BET-FI a scăzut cu 34.73%, iar indicele BET cu 6.13%.

Structura activului net pe principalele componente este următoarea:

	RON		
	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Acțiuni necotate	22,104,010	25,023,152	25,118,597
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	48,735,471	43,372,321	36,314,906
Acțiuni	45,874,038	20,499,971	11,495,967
Numerar	2,379,987	17,313,199	22,200,673
Alte active	481,446	5,559,151	2,618,267
Total activ	70,839,481	67,395,473	61,433,503
Datorii	429,686	477,157	357,497
Activ net	70,409,795	67,918,316	61,076,007
VUAN	115.47	111.39	100.17

Portofoliul tranzacționabil al fondului este format din acțiunile tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv, precum și dividendele de încasat la finalul lunii.



c) Contul de profit si pierdere

Evoluția veniturilor și cheltuielilor fondului în ultimii trei ani a fost următoarea:

RON			
Conform IFRS:			
	31.12.13	31.12.14	31.12.15
Venituri din dividende	610,797	8,227	314,985
Venituri din investiții financiare cedate	3,233,398	2,195,764	10,942,447
Alte Venituri	6,461,400	2,180,312	12,190,552
Venituri - Total	10,305,594	4,384,303	23,447,984
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	2,519,996	2,507,372	4,051,188
Cheltuieli din investiții financiare cedate	834,105	938,824	13,705,706
Alte Cheltuieli	-	749,076	9,696,467
Cheltuieli -Total	3,354,101	4,195,272	27,453,361
Rezultatul execuțiului	6,951,494	189,031	-4,005,377

Conform IFRS, pe parcursul anului 2015 fondul a înregistrat venituri totale în sumă de 23.45 milioane lei, comparativ cu venituri de 4.38 milioane lei în 2014, cea mai mare creștere înregistrându-se la categoria alte venituri, unde sunt incluse diferențele de curs valutar pozitive (11.90 milioane lei) și veniturile din dobânzi (0.29 milioane lei).

Finalul anului s-a soldat cu o pierdere de circa 4 milioane lei, cu toate că în primele luni speculațiile realizate au generat plusuri. Rezultatul negativ a venit pe seama asumării în ultimele luni a unei poziții investiționale progresive, astfel că pe fondul scăderii prețurilor la resursele de bază, portofoliul tranzacționabil s-a depreciat. Cu toate acestea, considerăm că strategia adoptată reprezintă politica investițională potrivită care asigură un control al riscurilor asumate și oferă șansa unor randamente superioare indicilor generali în faza de revenire a prețurilor metalelor și petrolului, care credem că se va produce pe parcursul anului 2016.

Semnături

Nicolae Pascu
Președinte CA
STK Financial SAI SA

Florina Ioana Budian
Director economic