



STK Emergent-date preliminare 2012

1. Mediul economic

În 2012 piețele internaționale de capital au avut o evoluție pozitivă pe fondul programelor guvernamentale inițiate pentru stimularea creșterii economice. Deși incertitudinile legate de criza generală a datoriilor bugetare încă persistă, majoritatea indicilor bursieri au încheiat anul semnificativ mai sus față de nivelele de la finalul anului 2011.

Lansarea celui de-al treilea program de Quantitative Easing de către Rezerva Federală a Statelor Unite pentru stimularea economiei americane prin intermediul achizițiilor de obligațiuni prin tipărirea de monedă a condus la reacții pozitive pe piețele de capital, astfel indicele SP500 a obținut un randament de 13.4% pe parcursul anului. Totodată, inițierea planului de cumpărare a datoriilor guvernamentale europene de către Banca Centrală Europeană a îmbunătățit percepțiile privind piețele de capital din Europa, astfel indicii din Austria, Germania, Franța au încheiat anul cu plusuri de 26.9%, 29.1%, respectiv 15.2%. În acest context, bursa din Polonia a obținut un avans de 20.4%, cea din Turcia 52.6%, iar cea din India 25.7%.

Economia Chinei a fost afectată de reducerea cererii de export pe piețele cheie (SUA și Europa), astfel scăderea abruptă a producției industriale și a construcțiilor a produs efecte negative asupra piețelor de capital și a prețurilor materiilor prime începând cu trimestrul doi. Potrivit estimărilor preliminare, China a înregistrat un avans economic de 7.8% în 2012, comparativ cu 9.3% în 2011, reprezentând cel mai lent ritm de creștere din ultimii 13 ani. Deși semne de redresare au apărut în trimestrul patru, indicele SSEC a încheiat anul cu un avans modest de 3.2%.

Indicii de pe piața de capital românească au deschis anul pozitiv, în ton cu restul piețelor, recuperând în trimestrul întâi o parte din scăderile din 2011. Pe măsura apariției știrilor negative legate de mediul economic internațional indicii bursieri au început să se corecteze în trimestrul doi.

Ultimele două trimestre din anul 2012 au antrenat creșteri astfel indicii **BET** și **BET-C** au încheiat anul cu valori mai mari cu 18.7%, respectiv 6.3% față de nivelele de la finalul anului 2011. Evoluția indicelui **BET-FI**, indicele societăților de investiții financiare, a fost mult superioară aducând un câștig de 31.2% pe perioada anului 2012.



2. Situații financiare STK Emergent

Situațiile financiare anuale la 31.12.2012 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

a) Bilanțul STK Emergent

Comparativ cu începutul anului, la 31.12.2012 bilanțul preliminar al fondului conform standardelor internaționale de raportare financiară IFRS se prezintă astfel:

	<i>-lei-</i>			
	01.01.12	(%)	31.12.12	(%)
Investiții financiare disponibile pentru vânzare	21,908,806	39.9%	21,795,926	29.5%
Investiții financiare disponibile pentru tranzacționare	32,147,373	58.5%	45,951,218	62.2%
Creanțe comerciale	10	0.0%	10	0.0%
Numerar și echivalente de numerar	883,130	1.6%	6,120,948	8.3%
TOTAL ACTIV	54,939,319	100.0%	73,868,102	100.0%
Datorii curente	172,932	0.3%	5,316,021	7.2%
Capitaluri proprii	54,766,387	99.7%	68,552,081	92.8%
TOTAL PASIV	54,939,319	100.0%	73,868,102	100.0%

Pe parcursul anului 2012 investițiile financiare disponibile pentru tranzacționare (ce ocupă cea mai mare pondere din totalul activului, respectiv 62.2%) au înregistrat o apreciere semnificativă de 43% ceea ce a condus la o majorare a activelor fondului cu 34.5%. Creșterea activelor a supraproformat randamentul obținut de indicii BVB, aceștia înregistrând variații pozitive de 18.7% - BET, 6.3% - BET-C, respectiv 31.2% - BET-FI.

Încorporarea rezultatului global aferent perioadei a condus la creșterea capitalurilor proprii cu 25.2% pe parcursul acestui an.



b) Contul de profit si pierdere al STK Emergent

Comparativ cu începutul anului, la 31.12.2012 contul de profit și pierdere preliminar al fondului conform standardelor internaționale de raportare financiară IFRS se prezintă astfel:

	<i>-lei-</i>	
	2011	2012
Venituri	2,956,674	16,186,067
Venituri din dividende	1,823,896	3,282,389
Venituri din dobânzi	15,171	36,093
Venituri din investiții financiare cedate	1,089,134	7,405,038
Alte Venituri	28,473	5,462,547
Cheltuieli	12,750,219	2,400,373
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	2,309,610	2,252,836
Cheltuieli din investiții financiare cedate	793,055	147,537
Alte Cheltuieli	9,647,554	-
Total rezultat global aferent perioadei	- 9,793,544	13,785,694

Pe parcursul anului 2012 fondul a înregistrat venituri mai mari de aproximativ 5 ori comparativ cu cele obținute pe parcursul anului 2011, ca urmare a încasărilor mai mari de dividende aferente anului 2011 și a veniturilor semnificative din investiții financiare cedate. Lichidarea completă a acțiunii ERSTE în luna decembrie în valoare de 9.34 milioane lei a condus la obținerea unui profit în suma de 3.54 milioane lei, fondul obținând un randament de 61% pe această poziție. De asemenea, evoluția favorabilă a plasamentelor deținute a condus la înregistrarea unui câștig net aferent reevaluării activelor financiare în sumă de 5.46 milioane lei inclus la poziția Alte Venituri.

Cheltuielile cu investițiile financiare cedate au fost cu 81% mai mici, având în vedere faptul că în urma adoptării standardelor IFRS prețul mediu al deținerilor a fost reajustat conform valorii juste din piață, în timp ce cheltuielile reprezentând comisioane de administrare, onorarii și cheltuieli bancare s-au diminuat cu 2%.

Astfel, la finalul anului 2012, fondul STK Emergent a obținut un rezultat global semnificativ în valoare de 13.8 milioane lei comparativ cu o pierdere de 9.8 milioane lei înregistrată în anul 2011.