



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raportul Consiliului de Administrație la data de 31.03.2012

Fondul închis de investiții STK Emergent



Raport trimestrial conform **Legii nr. 297/2004, Regulamentului C.N.V.M. nr. 1/2006, Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004**

Data raportului **10.05.2012**

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

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

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**

Situațiile financiare au fost întocmite 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. Situațiile financiare la 31.03.12 sunt auditate.

Prezentarea generală a activității

1. Situația economico-financiară

Evoluția bilanțului fondului comparativ cu finalul anului 2011 este următoarea:
lei

	31.12.11	(%)	31.03.12	(%)	Variație (%)
Imobilizări financiare	92,782,855	86%	92,700,354	86%	-0.1%
Active imobilizate	92,782,855	86%	92,700,354	86%	-0.1%
Creanțe	10	0%	1,158	0%	>>100%
Investiții financiare pe termen scurt	14,481,575	14%	15,230,481	14%	5.2%
Casa și conturi la bănci	229	0%	23,633	0%	>>100%
Active circulante	14,481,814	14%	15,255,272	14%	5.3%
TOTAL ACTIV	107,264,669	100%	107,955,626	100%	0.6%
Datorii curente	172,932	0%	731,600	1%	>100%
Capitaluri proprii	107,091,737	100%	107,224,026	99%	0.1%
TOTAL PASIV	107,264,669	100%	107,955,626	100%	0.6%

Imobilizarile financiare ale fondului reprezinta detinerile la societatile cotate pe o perioada mai mare de un an si la cele nelistate, si depozitele bancare. Ele detin o pondere de 86% din activul contabil si s-au mentinut la un nivel relativ constant fata de valoarea de la inceputul anului 2012.



Investitiile financiare pe termen scurt evidentiaza plasamentele in valori mobiliare detinute pe o perioada mai mica de un an. Acestea au crescut in primul trimestru al acestui an cu 5.2% datorita reinvestirii profitului din tranzactionare.

Performanțele financiare ale fondului la 31.03.2012 comparativ cu perioada similară din 2011 sunt următoarele:

	Q1 2011	(%)	Q1 2012	(%)	Variație ('11/'10)
	3 luni		3 luni		
Venituri din activitatea curentă	1,231,420	100%	759,844	100%	-38%
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	-	0%	-	0%	-
Venituri din investiții financiare cedate	389,562	32%	435,642	57%	12%
Alte venituri curente	841,858	68%	324,202	43%	-61%
Cheltuieli din activitatea curentă	1,161,125	100%	627,555	100%	-46%
Cheltuieli din investiții financiare cedate	527,772	45%	94,334	15%	-82%
Cheltuieli cu comisioanele, onorariile, cotizațiile	633,205	55%	532,910	85%	-16%
Alte cheltuieli curente	148	0%	311	0%	110%
Rezultatul activității curente	70,295		132,289		88%

Din tabelul de mai sus se observa o modificare a structurii veniturilor din activitatea curenta. In trimestrul I al acestui an veniturile din investitiile financiare cedate detin o pondere mai ridicata in total veniturilor fata de aceeași perioada a anului trecut. Aceasta modificare este data de evolutia pietei de capital. Indicii BET si BET-FI au inregistrat la 31.03.2012 fata de finalul anului trecut o crestere de 23.9%, respectiv 29.1%, in timp ce in trimestrul I al anului trecut au avansat cu 12.5%, respectiv 22.3%.

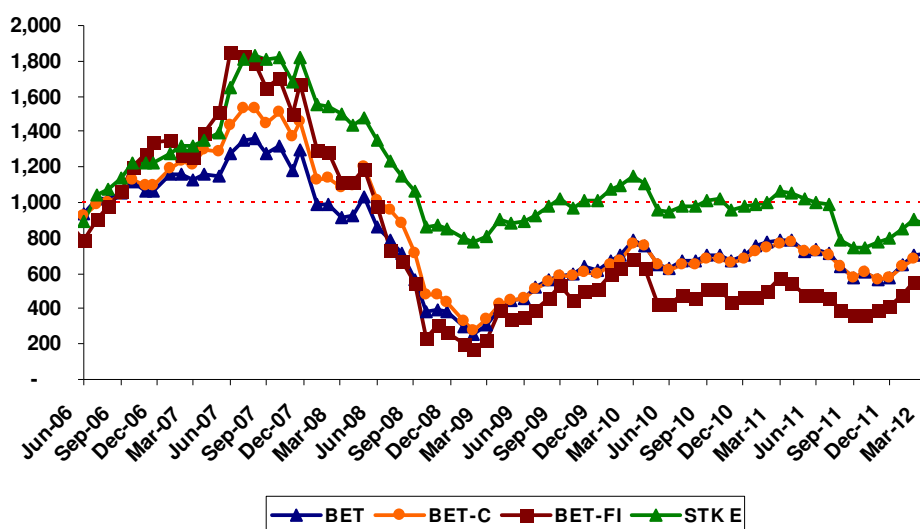
Fata de trimestrul I al anului trecut se observa o crestere a profitului din tranzactionare la 341 mii lei si o scadere a veniturilor din anularea de ajustari cu 61% (324 mii).Profitul obtinut la finalul perioadei prezentate este 132 mii lei.



2. Evoluția activului net STK Emergent

La **31.03.2012** valoarea activului net unitar era de **109.68** lei, mai mare cu **10.15%** decât valoarea de la **31.12.2011** și mai mică cu 12.26% față de start. Performanța portofoliului fondului este mai bună decât cea a indicelui de referință (BET) care, de la lansarea STK Emergent, a scăzut cu 28%. În aceeași perioadă, indicele BET-FI a marcat un declin de 46.17%.

Evoluția comparativă a VUAN STK Emergent și a indicilor bursieri



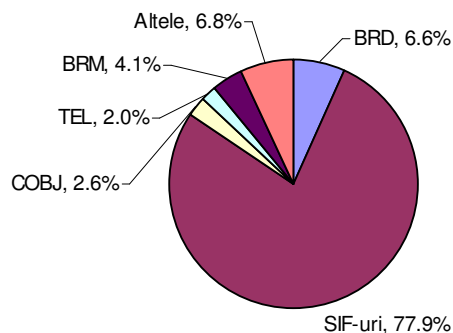
	31.12.2011	31.03.2012
Acțiuni necotate	27,848,966	27,848,966
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	33,008,929	39,187,847
<i>Acțiuni</i>	32,147,373	38,926,104
<i>Numerar</i>	861,556	261,743
Alte active	1,606	1,941
Total activ	60,859,501	67,038,754
Datorii	143,841	163,273
Activ net	60,715,660	66,875,481
VUAN	99.57	109.68

Activul net unitar a crescut în primele 3 luni ale acestui an cu 10.15% pe fondul creșterii valorii portofoliului de acțiuni de tranzacționate cu 18.72%.

Structura portofoliului de acțiuni este prezentată în graficul de mai jos:



Structura portofoliului de acțiuni tranzactionate



3. Evenimentele care au avut un impact major asupra performanțelor fondului

În primul trimestru al acestui an evenimentele cu impact semnificativ asupra performanței fondului au fost următoarele:

- **Factori externi:**
 - **Injecția de bani de la BCE** care a generat creșteri ale bancilor
 - **Creșterea pretului petrolului**
 - **Scaderea ratei somajului în SUA**
- **Factori interni:**
 - Creșterea economică reală în 2011 de 2.5%
 - **Obținerea de profituri mari** de către **societățile de investiții financiare (SIF)**
 - **Randamentele ridicate ale dividendelor SIF-urilor**
 - Majorarea pragului de deținere în capitalul social al SIF-urilor de la 1% la 5%



4. Indicatori economico-financiari

1. Indicatori de lichiditate

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Indicatorul lichidității curente	$\frac{\text{active curente}}{\text{datorii curente}}$	$= \frac{15.255.272}{731.600} = 20.85$

2. Indicatori de risc

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{capital imprumutat}}{\text{capital propriu}} \times 100$	$= \frac{0}{107.224.026} \times 100 = 0$

3. Indicatori de activitate

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Viteza de rotație a activelor imobilizate	$\frac{\text{venituri curente}}{\text{active imobilizate}}$	$= \frac{759.844}{92.700.354} = 0.008$
2	Viteza de rotație a activelor totale	$\frac{\text{venituri curente}}{\text{total active}}$	$= \frac{759.844}{107.955.626} = 0.007$

4. Indicatori de profitabilitate

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Rentabilitatea capitalului angajat	$\frac{\text{profit}}{\text{capitalul angajat}}$	$= \frac{132.289}{107.224.026} = 0.001$

Sunt anexate prezentului raport:

Bilanțul la 31.03.2012
Contul de profit și pierdere la 31.03.2012
Date informative
Note explicative

Președinte CA,
Pascu Nicolae

Director Economic,
Cananenco Mădălina