



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raport Anual STK Emergent

pentru exercițiul financiar 2011
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 **2011**

Data raportului 27.04.2012

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 C.N.V.M. sub nr. CSC08FIIR/120004

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

Nu este cazul.

d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

Activele imobilizate ale fondului sunt în întregime de natura financiară. Comparativ cu 2010, situația se prezintă astfel:

RON

	2010	2011	Diferențe ('11-'10)
Titluri imobilizate	92,931,844	91,899,954	(1,031,890)
Creanțe imobilizate-depozite	189,945	882,901	692,956
Total active imobilizate	93,121,789	92,782,855	(338,934)
Active circulante	15,840,948	14,481,814	(1,359,134)



Titlurile imobilizate, în cadrul cărora sunt evidențiate participațiile fondului mai vechi de un an în firme listate, societățile necotate și depozitele bancare, au scăzut cu 1 milion lei datorită vânzării unor detineri din portofoliul de imobilizări financiare la valoarea de piață de 837 mii lei. Scopul acestei operațiuni a fost lichidizarea portofoliului și reinvestirea sumelor obținute.

În categoria activelor circulante sunt incluse investițiile financiare pe termen scurt. Acestea sunt în scădere cu 1.3 milioane lei. La finalul anului s-au constituit ajustări de valoare a investițiilor financiare pe termen scurt în suma de 1.9 milioane lei. Suma totală a achizițiilor a fost de 24.6 milioane lei, iar cea a vânzărilor de 24.9 milioane lei. Rezultatul obținut în urma operațiunilor efectuate a fost de 898 mii lei.

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

	2010	2011	Diferențe ('11-'10)
Venituri	6,151,096	5,231,924	(919,172)
Cheltuieli	6,394,396	6,871,336	476,940
Rezultatul exercițiului	(243,300)	(1,639,412)	(1,396,112)

Profitul, veniturile și costurile fondului

În 2011, fondul a obținut un rezultat de -1.6 milioane lei mai mic decât cel realizat în 2010 datorat evoluției nefavorabile a indicilor BET și BET-FI care la 31.12.2011 erau cu 17.7%, respectiv 12.0% mai jos față de nivelul de la 31.12.2010. Acest lucru s-a reflectat în cheltuieli cu ajustările de valoare a investițiilor pe termen scurt în suma de 1.9 milioane lei. Rezultatul net din tranzacționare este de 703 mii lei.

Export

Nu este cazul

Procent din piața deținut

Conform datelor publicate de Asociația Administratorilor de Fonduri (www.aaf.ro) la 31.12.2011 activele nete ale fondurilor închise, fără includerea STK Emergent, erau de 47.91 milioane RON. Cota din piață pentru STK Emergent în raport cu activele nete deținute este de 68%.

Lichidități

Valoarea disponibilităților bănești (depozite și conturi curente) ale fondului la 31.12.2011 este de 883,130 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 perspectiva 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 2012.

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

În 2011 fondul a realizat vânzări nete de 1.19 milioane RON:

	RON			
	Achiziții	Vânzări	Vanzari nete	Rezultat net
Titluri imobilizate	-	(837,720)	(837,720)	(194,170)
Investitii financiare pe termen scurt	24,555,144	(24,911,087)	(355,943)	898,101
	24,555,144	(25,748,807)	(1,193,663)	703,931

Fondul nu a avut cheltuieli de capital, în 2011 s-au realizat vânzări de titluri imobilizate de 837 mii lei. De asemenea s-au efectuat vânzări nete de investiții financiare pe termen scurt de 355 mii lei, care au generat un rezultat net de 898 mii lei. Aceste operațiuni s-au soldat cu un profit de 703 mii lei. Disponibilul bancar a crescut cu 692 mii lei.



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

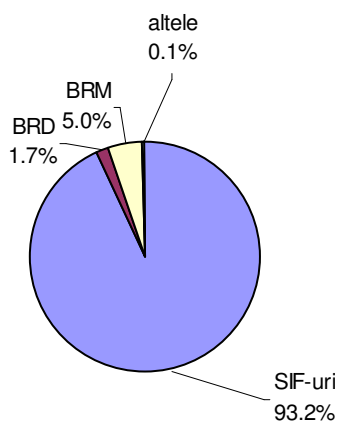
Toate veniturile STK Emergent provin din activitatea de baza. Structura veniturilor difera de la un exercitiu la altul fiind dependenta de evolutia pietei de capital.

RON

	2010	(%)	2011	(%)	2011 vs 2010
Venituri din activ. curentă, din care:	6,151,096	100%	5,231,924	100%	-15%
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	1,677,712	27%	1,823,896	35%	9%
Venituri din investiții financiare cedate	3,689,468	60%	747,416	14%	-80%
Alte venituri curente	783,916	13%	2,660,612	51%	239%

Din tabelul de mai sus se observa o modificare a structurii veniturilor influentata de evolutia pietei de capital. Principalele venituri le reprezinta cele din investitiile financiare pe termen scurt (dividende) care au crescut cu 9%, și detin o pondere de 35% in totalul veniturilor. Structura veniturilor din investitiile financiare pe termen scurt este prezentata in graficul de mai jos:

Structura veniturilor din investitiilor financiare pe termen scurt



Veniturile din investitiile financiare cedate au scazut fiind compensate partial de veniturile inregistrate din anularea de ajustari constituite la finalul anului 2010 (Alte venituri curente).

2. Activele corporale ale fondului

STK Emergent nu deține active corporale. Investiția în astfel de active nu este prevăzuta 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 2011 erau în circulație 609.753 unități de fond cu o valoare nominală de 200 RON.

Valoarea tranzacțiilor cu unități de fond STK Emergent în 2011 a fost de 2.54 milioane RON; la 31.12.2011 capitalizarea fondului era de 23.17 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

Fondul STK Emergent nu a distribuit dividende în ultimii trei ani.

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 54,596 unități de fond la data de 31.12.2011.

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 la 31.12.2011 este următoarea:

- Nicolae Pascu - Președinte
- Dumitru Matis - Membru
- Michael Bulzan - 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 31.12.2011 STK Financial SAI SA deținea 8838 unități de fond.



Persoanele afiliate fondului sunt STK Financial SAI si 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. Conducătorii societății sunt dl Nicolae Pascu și dl Claudiu Sugar.

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						
	2009	(%)	2010	(%)	2011	(%)	2011 vs 2010
Titluri imobilizate	93,162,910	85%	92,931,844	85%	91,899,954	86%	-1.1%
Depozite	1,582,381	2%	189,945	0%	882,901	1%	>100%
Active imobilizate	94,745,291	87%	93,121,789	85%	92,782,855	86%	-0.4%
Creanțe	352,348	0%	3	0%	10	0%	>100%
Investiții financiare pe termen scurt	14,064,611	13%	15,840,690	15%	14,481,575	14%	-8.6%
Casa și conturi la bănci	381	0%	255	0%	229	0%	-10.2%
Active circulante	14,417,340	13%	15,840,948	15%	14,481,814	14%	-8.6%
TOTAL ACTIV	109,162,631	100%	108,962,737	100%	107,264,669	100%	-1.6%
Datorii curente	188,182	0%	231,588	0%	172,932	0%	-25.3%
Capitaluri proprii	108,974,449	100%	108,731,149	100%	107,091,737	100%	-1.5%
TOTAL PASIV	109,162,631	100%	108,962,737	100%	107,264,669	100%	-1.6%

Activele fondului au scăzut în 2011 față de nivelul de la finalul anului 2010 cu 1.6%. Această evoluție se datorează:

- Scaderii investițiilor financiare pe termen scurt cu 8.6% (pondere în total activ 14%), datorită constituirii de ajustări de valoare la finalul anului de 1.9 milioane RON
- Scaderii valorii titlurilor imobilizate cu 1.1% (pondere în total activ 86%). Acestea reprezintă participatiile fondului în companiile nelistate și detinerile acestuia cu o vechime mai mare de un an în companiile listate.

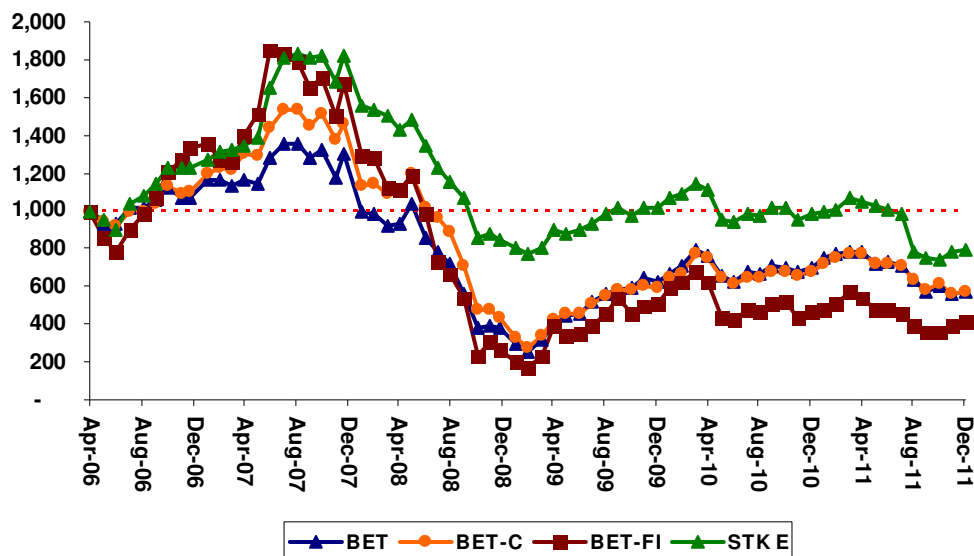
Disponibilitățile lichide, numerarul (*Casa și conturi la bănci*) și depozitele sunt de 883,130 RON, de 3.6 ori mai mari decât la începutul perioadei, creștere generată de lichidizarea unor poziții din portofoliul de valori mobiliare.

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:



Evoluția comparativă a VUAN STK Emergent și a indicilor bursieri



Performanța fondului măsurată de la lansare până la 31.12.2011 este de -20.34% comparativ cu -41.88% pentru BET și -58.30% pentru BET-FI.

Structura activului net pe principalele componente este următoarea:

	RON		
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Acțiuni necotate	38,921,696	38,306,646	27,848,966
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	38,148,630	36,893,663	33,008,929
<i>Acțiuni</i>	36,565,868	36,703,450	32,147,373
<i>Numerar</i>	1,582,762	190,213	861,556
Alte active	299,138	-	1,606
Total activ	77,369,464	75,200,309	60,859,501
Datorii	182,861	176,871	143,841
Activ net	77,186,603	75,023,438	60,715,660
VUAN	126.59	123.04	99.57

Scăderea activului net are la baza doi factori: pe de o parte, scăderea valorii acțiunilor necotate, ca urmare a reevaluării lor, iar pe de altă parte, scăderea portofoliului de acțiuni cotate cu 11%, generată de scăderea indicilor BET și BET-FI cu 17.7%, respectiv 12%.



c) **Contul de profit si pierdere**

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

	RON		
	31.12.09	31.12.10	31.12.11
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	1,310,255	1,677,712	1,823,896
Venituri din investiții financiare cedate	1,725,262	3,689,468	747,416
Alte venituri curente	16,847,559	783,916	2,660,612
Venituri curente -TOTAL	19,883,076	6,151,096	5,231,924
Cheltuieli din investiții financiare cedate	20,002,204	817,215	2,660,453
Cheltuieli cu comisioane, onorarii cotizații	2,230,301	2,592,004	2,309,027
Alte cheltuieli curente	390,978	2,985,177	1,901,856
Cheltuieli curente -TOTAL	22,623,483	6,394,396	6,871,336
Rezultatul exercițiului	(2,740,407)	(243,300)	(1,639,412)

Rezultatul exercițiului înainte de constituirea ajustărilor la 31.12.2011 este de 261,861 lei. La finalul anului fondul a realizat o pierdere de 1.6 milioane lei în condițiile constituirii de provizioane pentru investițiile financiare pe termen scurt de 1.9 milioane lei.

Semnături

Nicolae Pascu
Președinte CA
STK Financial SAI SA

Mădălina Cananenco
Director economic