



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raport Anual STK Emergent

pentru exercițiul financiar 2012
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 **2012**

Data raportului 29.03.2013

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 2011, situația se prezintă astfel:

				RON			
Conform IFRS:			Conform RAS:				
	2011	2012	Diferențe ('12-'11)		2011	2012	Diferențe ('12-'11)
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	21,908,806	21,795,926	(112,880)	Titluri imobilizate	91,899,954	74,319,720	(17,580,234)
Investitii financiare disponibile pentru tranzactionare	32,147,373	45,951,218	13,803,845	Creanțe imobilizate-depozite	882,901	6,120,948	5,238,047
Creante comerciale	10	10	-	Total active imobilizate	92,782,855	80,440,668	(12,342,187)
Numerar si echivalente de numerar	883,130	6,120,948	5,237,818	Total Active circulante	14,481,814	29,197,527	14,715,713
Total Activ	54,939,319	73,868,102	18,928,783	Total Activ	107,264,669	109,638,195	2,373,526



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. Această reclasificare a generat diferențele rezultate între cele două sisteme de raportare. La finalul anului 2012, evoluția favorabilă a pieței de capital a condus la înregistrarea unui câștig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă de 5.5 milioane lei ce a contribuit la majorarea de 13.8 milioane lei a investițiilor financiare disponibile pentru tranzacționare. Suma totală a achizițiilor a fost de 36.5 milioane lei, iar cea a vânzărilor de 35.4 milioane lei.

Conform RAS, 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 17.6 milioane lei datorita vânzării unor dețineri din portofoliul de imobilizări financiare la valoarea de piață de 6.68 milioane 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 creștere cu 14.7 milioane lei ca urmare a majorării valorii investițiilor efectuate și a realocării sumelor rezultate din imobilizările financiare lichidate.

La finalul anului s-au constituit ajustări de valoare a investițiilor financiare pe termen scurt în sumă de 13.6 mii lei. Suma totală a achizițiilor a fost de 36.5 milioane lei, iar suma totală a vânzărilor investițiilor pe termen scurt a fost de 28.7 milioane lei. Rezultatul operațiunilor din tranzacțiile cu investiții financiare pe termen scurt a fost de 6.97 milioane lei (incluzând și veniturile din anularea ajustărilor aferente acțiunilor vândute).

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:				Conform RAS:			
	2011	2012	Diferențe ('12-'11)		2011	2012	Diferențe ('12-'11)
Venituri	2,956,675	16,186,067	13,229,393	Venituri	5,231,924	10,729,425	5,497,501
Cheltuieli	12,750,219	2,400,373	(10,349,846)	Cheltuieli	6,871,336	13,498,988	6,627,652
Rezultatul exercițiului	(9,793,544)	13,785,694	23,579,238	Rezultatul exercițiului	(1,639,412)	(2,769,563)	(1,130,151)

Profitul, veniturile și costurile fondului

Conform IFRS, fondul a obținut un rezultat de 13.8 milioane lei ca urmare creșterii semnificative a veniturilor din investițiile financiare cedate și a veniturilor din dividende. Reducerea cheltuielilor cu investițiile financiare cedate ca urmare a adoptării standardelor IFRS, ce a condus la reajustarea prețului mediu al deținerilor conform valorii juste din piață, a influențat pozitiv rezultatul global. Rezultatul net din tranzacționare este de 7.3 milioane lei.

Conform RAS, fondul a obținut un rezultat de -2.8 milioane lei generat de majorarea semnificativă a cheltuielilor cu investițiile financiare cedate. Această creștere a fost determinată de lichidarea parțială a unor dețineri ce nu au fost complet ajustate. Rezultatul net din tranzacționare este de -3.8 milioane lei (incluzând și veniturile din anularea ajustărilor aferente acțiunilor vândute).



Export

Nu este cazul.

Procent din piață deținut

Conform datelor publicate de Asociația Administratorilor de Fonduri (www.aaf.ro) la 31.12.2012 activele nete ale fondurilor închise de acțiuni, fără includerea STK Emergent, erau de 94.8 milioane RON. Cota din piață pentru STK Emergent în raport cu activele nete deținute este de 42%.

Lichidități

Valoarea disponibilităților bănești (depozite și conturi curente) ale fondului la 31.12.2012 este de 6,120,948 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 2013.

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

În 2012 fondul a realizat vânzări nete de 0.97 milioane RON:

RON				
Conform IFRS:				
	Achiziții	Vânzări	Vânzări nete	Rezultat net
Investiții financiare	36,504,102	-35,533,185	970,917	7,257,501

Conform IFRS, fondul nu a înregistrat cheltuieli de capital, iar în 2012 s-au realizat vânzări de investiții financiare în sumă de 35.5 milioane lei. Rezultatul net din tranzacționare aferent perioadei a fost de 7,3 milioane lei. Disponibilul bancar a crescut cu 5.2 milioane lei.

RON				
Conform RAS:				
	Achiziții	Vânzări	Vânzări nete	Rezultat net
Titluri imobilizate	-	-6,784,463	-6,784,463	-10,795,771
Investiții financiare pe termen scurt	36,504,102	-28,748,722	7,755,380	6,974,168
	36,504,102	-35,533,185	970,917	-3,821,603

Conform RAS, fondul nu a avut cheltuieli de capital, pe parcursul anului 2012 realizându-se vânzări de titluri imobilizate în valoare de 6.8 milioane lei. De asemenea, s-au efectuat vânzări nete de investiții financiare pe termen scurt de 7.75 milioane lei, care au generat un rezultat net de 6.97 milioane lei. Rezultatul net din tranzacționare aferent perioadei a fost de -3.8 milioane lei. Disponibilul bancar a crescut cu 5.2 milioane 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 bază. Structura veniturilor diferă de la un exercițiu la altul fiind dependentă de evoluția pieței de capital.

RON					
Conform IFRS:					
	2011	(%)	2012	(%)	2012 vs 2011
Venituri	2,956,675	100%	16,186,067	100%	447%
Venituri din dividende	1,823,896	62%	3,282,389	20%	80%
Venituri din investiții financiare cedate	1,089,135	37%	7,405,038	46%	580%
Alte venituri curente	43,644	1%	5,498,640	34%	12499%

Conform IFRS, se observă o modificare a structurii veniturilor influențată de evoluția pieței de capital. Principalele venituri sunt reprezentate de cele din investițiile financiare cedate care s-au majorat de 6.8 ori și dețin o pondere de 46% în totalul veniturilor. De asemenea, ponderea altor venituri curente s-a majorat până la 34% din totalul veniturilor ca urmare a înregistrării câștigului din reevaluarea activelor financiare la valoarea justă.

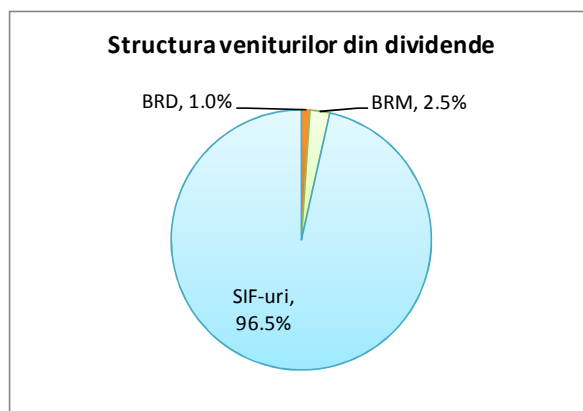


RON

Conform RAS:					
	2011	(%)	2012	(%)	2012 vs 2011
Venituri din activ. curentă, din care:	5,231,924	100%	10,729,425	100%	105%
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	1,823,896	35%	3,282,389	31%	80%
Venituri din investiții financiare cedate	747,416	14%	4,660,057	43%	523%
Alte venituri curente	2,660,612	51%	2,786,979	26%	5%

Conform RAS, a avut loc o modificare a structurii veniturilor, astfel veniturile din investițiile financiare cedate au înregistrat o majorare cu 523% și dețin cea mai mare pondere (43%) în totalul veniturilor.

Structura veniturilor din dividende (conform IFRS), respectiv investițiile financiare pe termen scurt (conform RAS) este prezentată în graficul de mai jos:



Încasările mai mari de dividende aferente anului 2011, au condus la majorarea cu 80% a veniturilor din investițiile financiare pe termen scurt (conform RAS), respectiv venituri din dividende (conform IFRS), de la 1.8 milioane lei la 3.3 milioane lei.

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 2012 erau în circulație 609.753 unități de fond cu o valoare nominală de 200 RON.

Valoarea tranzacțiilor cu unități de fond STK Emergent în 2012 a fost de 2.81 milioane RON; la 31.12.2012 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 anii 2010 și 2011. Conform IFRS, din profitul aferent anului 2012, Fondul va distribui un dividend brut în sumă de 9 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 54,852 unități de fond la data de 31.12.2012.

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 Mățiș - 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 31.12.2012 STK Financial SAI SA deținea 17,937 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. Conducătorii societății sunt 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:							
	2010	(%)	2011	(%)	2012	(%)	2012 vs 2011
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	27,848,966	43%	21,908,806	40%	21,795,926	30%	-0.5%
Investitii financiare disponibile pentru tranzactionare	36,752,350	57%	32,147,373	59%	45,951,218	62%	42.9%
Creante comerciale	3	0%	10	0%	10	0%	0.0%
Numerar si echivalente de numerar	190,200	0%	883,130	2%	6,120,948	8%	593.1%
TOTAL ACTIV	64,791,519	100%	54,939,319	100%	73,868,102	100%	34.5%
Capitaluri proprii	64,559,931	100%	54,766,387	100%	68,552,081	93%	25.2%
Datorii Curente	231,588	0%	172,932	0%	5,316,021	7%	2974.1%
TOTAL PASIV	64,791,519	100%	54,939,319	100%	73,868,102	100%	34.5%

Conform IFRS, activele fondului au crescut în 2012 față de nivelul de la finalul anului 2011 cu 34.5%. Această evoluție se datorează creșterii investițiilor financiare disponibile pentru tranzacționare (ce ocupă cea mai mare pondere din totalul activului, respectiv 62%).

Numerarul și echivalentele de numerar în valoare de 6.1 milioane lei sunt semnificativ mai mari comparativ cu finalul anului 2011, creștere generată de lichidarea unor poziții din portofoliul fondului. Încorporarea rezultatului global aferent perioadei a condus la majorarea capitalurilor proprii cu 25.2% pe parcursul acestui an.

RON

Conform RAS:							
	2010	(%)	2011	(%)	2012	(%)	2012 vs 2011
Titluri imobilizate	92,931,844	85%	91,899,954	86%	74,319,720	68%	-19.1%
Depozite	189,945	0%	882,901	1%	6,120,948	6%	593.3%
Active imobilizate	93,121,789	85%	92,782,855	86%	80,440,668	73%	-13.3%
Creanțe	3	0%	10	0%	10	0%	0.0%
Investiții financiare pe termen scurt	15,840,690	15%	14,481,575	14%	29,197,517	27%	101.6%
Casa și conturi la bănci	255	0%	229	0%	-	0%	n.m.
Active circulante	15,840,948	15%	14,481,814	14%	29,197,527	27%	101.6%
TOTAL ACTIV	108,962,737	100%	107,264,669	100%	109,638,195	100%	2.2%
Datorii curente	231,588	0%	172,932	0%	5,316,021	5%	2974.1%
Capitaluri proprii	108,731,149	100%	107,091,737	100%	104,322,174	95%	-2.6%
TOTAL PASIV	108,962,737	100%	107,264,669	100%	109,638,195	100%	2.2%

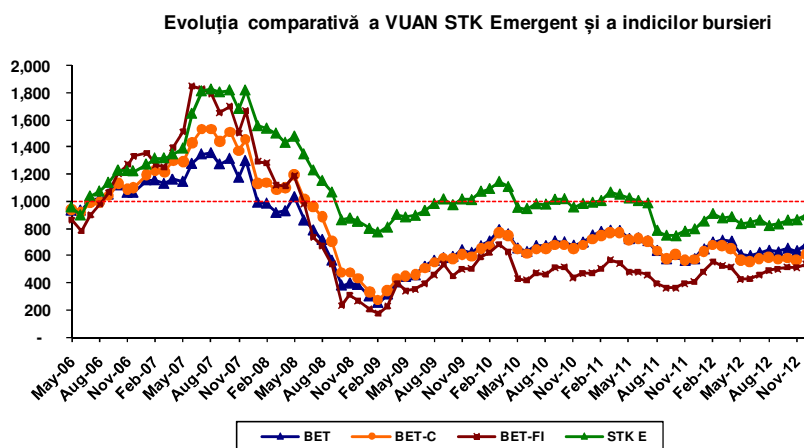


Conform RAS, pe parcursul anului 2012 activele fondului s-au apreciat cu 2.2% ca urmare a majorării investițiilor financiare pe termen scurt ce dețin o pondere de 27% în totalul activelor pe fondul evoluției favorabile a pieței de capital. Scăderea valorii titlurilor imobilizate cu 19.1% (pondere în total activ 68%) ce reprezintă participațiile fondului în companiile nelistate și deținerile acestuia cu o vechime mai mare de un an în companiile listate a fost complet compensată de aprecierea activelor circulante.

Creșterea disponibilităților lichide și a numerarului (*Casa și conturi la bănci*) a fost generată de lichidarea unor poziții din portofoliul de valori mobiliare. Încorporarea rezultatului aferent anului 2012 a condus la deprecierea ușoară a capitalurilor proprii cu 2.6%.

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:



La 31.12.2012 valoarea activului net unitar a fost de 112.44 RON, înregistrând o creștere de 12.92% față de decembrie 2011. De la lansare, valoarea activului net unitar a înregistrat o variație negativă de 10.05%. În aceeași perioadă, performanța indicilor de pe Bursa de Valori București este următoarea: BET-FI a scăzut cu 45.30%, BET-C cu 38.59%, iar indicele BET cu 30.99%.

Structura activului net pe principalele componente este următoarea:

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
Acțiuni necotate	38,306,646	27,848,966	21,795,926
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	36,893,663	33,010,535	46,941,462
Acțiuni	36,703,450	32,147,373	45,951,218
Numerar	190,213	861,556	990,244
Alte active	-	1,606	0
Total activ	75,200,309	60,859,501	68,737,388
Datorii	176,871	143,841	176,828
Activ net	75,023,438	60,715,660	68,560,560
VUAN	123.04	99.57	112.44



Aprecierea semnificativă a activului net a fost determinată de majorarea portofoliului de acțiuni tranzacționate ca urmare a creșterii valorii deținerilor fondului. Portofoliul tranzacționabil este format din acțiunile tranzacționate, numerar, precum și dividendele de încasat la finalul lunii. Portofoliul de acțiuni a obținut un randament de 42% pe parcursul anului 2012 supraproperformând astfel evoluția indicilor de la BVB. Randamentul obținut de acesta a fost de 2.2 ori mai mare decât cel obținut de BET în aceeași perioadă (18.7%), de 6.6 ori mai mare decât randamentul lui BET-C (6.3%), respectiv de 1.3 ori mai mare decât cel înregistrat de BET-FI (31.2%).

c) Contul de profit și pierdere

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

RON			
Conform IFRS:			
	31.12.2010	31.12.11	31.12.12
Venituri din dividende	1,677,712	1,823,896	3,282,389
Venituri din investiții financiare cedate	3,636,189	1,089,135	7,405,038
Alte Venituri	114,528	43,644	5,498,640
Venituri - Total	5,428,429	2,956,675	16,186,067
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	2,592,843	2,309,610	2,252,836
Cheltuieli din investiții financiare cedate	19,178	793,055	147,537
Alte Cheltuieli	15,490,968	9,647,554	0
Cheltuieli - Total	18,102,989	12,750,219	2,400,373
Rezultatul execuțiului	(12,674,560)	(9,793,544)	13,785,694

Conform IFRS, fondul a înregistrat venituri totale în suma de 16.2 milioane lei semnificativ mai mari comparativ cu cele înregistrate în anul anterior, rezultat al încasărilor mai mari de dividende aferente anului 2011 și al veniturilor din investiții financiare cedate. Cheltuielile totale s-au ridicat la 2.4 milioane lei fiind mai reduse comparativ cu cele înregistrate pe parcursul anului 2011, având în vedere faptul că în urma adoptării standardelor IFRS prețul mediu al deținerilor a fost reajustat conform valorii juste din piață.

Evoluția favorabilă a plasamentelor deținute a condus la înregistrarea unui câștig net aferent reevaluării activelor financiare în sumă de 5.5 milioane lei (înregistrat în poziția Alte Venituri), ceea ce a contribuit la obținerea unui rezultat global semnificativ în valoare de 13.8 milioane lei.



RON

Conform RAS:			
	31.12.2010	31.12.11	31.12.12
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	1,677,712	1,823,896	3,282,389
Venituri din investiții financiare cedate	3,689,468	747,416	4,660,057
Alte venituri curente	783,916	2,660,612	2,786,979
Venituri curente -TOTAL	6,151,096	5,231,924	10,729,425
Cheltuieli din investiții financiare cedate	817,215	2,660,453	11,232,547
Cheltuieli cu comisioane, onorarii cotizații	2,592,004	2,309,027	2,251,773
Alte cheltuieli curente	2,985,177	1,901,856	14,668
Cheltuieli curente -TOTAL	6,394,396	6,871,336	13,498,988
Rezultatul exercițiului	(243,300)	(1,639,412)	(2,769,563)

Conform RAS, în anul 2012 veniturile din activitatea curentă s-au ridicat la peste 10.7 milioane lei ca urmare a creșterii veniturilor din investițiile financiare pe termen scurt și a veniturilor din investițiile financiare cedate.

Rezultatul negativ obținut pe parcursul anului 2012 a fost generat de majorarea semnificativă a cheltuielilor cu investițiile financiare cedate (11.2 milioane lei), întrucât în vederea îmbunătățirii marjelor de rentabilitate pe termen lung, fondul a efectuat operațiuni de lichidare a unor poziții din portofoliul de imobilizări financiare ce nu au fost ajustate complet.

Semnături

Nicolae Pascu
Președinte CA
STK Financial SAI SA

Mădălina Drăghici
Director economic