



**STK Emergent**

Mai mult decât un fond, O AFACERE

*Primul fond închis de investiții la Bursa de Valori București*

# Fondul STK Emergent

## Raport Anual

pentru exercițiul financiar 2009  
conform Anexei 32 din Regulamentul CNVM  
nr.1/2006

---

**STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA**

400427 Cluj-Napoca, Str. Heltai Gaspar nr. 29, tel/fax: 0264 591982, [www.stk.ro](http://www.stk.ro), [office@stk.ro](mailto:office@stk.ro), 1  
310005 Agentia Arad, Str. Barabas Bela nr. 27, tel/fax: 0357 404861/0

Decizia C.N.V.M. nr. 2731/05.10.2005, Nr. Reg. CNVM: PJR05SAIR/120017, CIF: RO17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei



**STK Emergent**

Mai mult decât un fond, O AFACERE

Primul fond închis de investiții la Bursa de Valori București

Raportul anual conform **Legii nr. 297/2004 și Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006**

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

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

Numărul de telefon: **0264.591982**

Nr. în Registrul CNVM: **CSC08FIIR/120004 din 16.03.2006**

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 februarie 2008, 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 2007 situația se prezintă astfel:

---

**STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA**

400427 Cluj-Napoca, Str. Heltai Gaspar nr. 29, tel/fax: 0264 591982, www.stk.ro, office@stk.ro, 2  
310005 Agentia Arad, Str. Barabas Bela nr. 27, tel/fax: 0357 404861/0

Decizia C.N.V.M. nr. 2731/05.10.2005, Nr. Reg. CNVM: PJR05SAIR/120017, CIF: RO17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei



## STK Emergent

Mai mult decât un fond, O AFACERE

Primul fond închis de investiții la Bursa de Valori București

	2007	2008	2009	RON Diferențe (‘09-‘08)
Titluri imobilizate	21,240,236	102,037,369	93,162,910	(8,874,459)
Creanțe imobilizate- depozite	-	3,096,763	1,582,381	(1,514,382)
<b>Total</b>	<b>21,240,236</b>	<b>105,134,132</b>	<b>94,745,291</b>	<b>(10,388,841)</b>

În cadrul titlurilor imobilizate sunt evidențiate participațiile fondului mai vechi de un an în firme listate, societățile nelistate și depozitele bancare.

Comparativ cu finalul anului 2008 activele imobilizate sunt mai mici cu 10.3 milioane lei. Sursa principală a acestei modificări este restructurarea unei părți din portofoliul de acțiuni listate în primul trimestru din 2009. Sumele obținute din vânzare au fost reinvestite pe piața de capital în aceeași perioadă.

### e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății

#### 1.1.1 Elemente de evaluare generală

Evoluția veniturilor și cheltuielilor în ultimii 3 ani se prezintă astfel:

RON

	2007	2008	2009	Diferențe (‘09-‘08)
Venituri	20,614,767	2,245,004	19,883,076	17,638,072
Cheltuieli	5,735,050	22,483,881	22,623,483	139,602
<b>Rezultatul exercițiului</b>	<b>14,879,717</b>	<b>(20,238,877)</b>	<b>(2,740,407)</b>	<b>17,498,470</b>

#### Veniturile, costurile și profitul fondului

Veniturile fondului au crescut în 2009 cu 17.6 milioane lei. În 2009 STK Emergent a înregistrat o pierdere de 2.7 milioane RON, de 7.3 ori mai mică decât cea din anul anterior.

#### Export

Nu este cazul

#### Procent din piață deținut

Conform datelor publicate de Asociația Administratorilor de Fonduri ([www.aaf.ro](http://www.aaf.ro)) la 31.12.2009 activele nete ale fondurilor închise erau de 138.3 milioane RON. Cota de piață pentru STK Emergent în raport cu activele nete deținute este de 36%.

#### STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA

400427 Cluj-Napoca, Str. Heltai Gaspar nr. 29, tel/fax: 0264 591982, [www.stk.ro](http://www.stk.ro), [office@stk.ro](mailto:office@stk.ro), 3  
310005 Agentia Arad, Str. Barabas Bela nr. 27, tel/fax: 0357 404861/0

Decizia C.N.V.M. nr. 2731/05.10.2005, Nr. Reg. CNVM: PJR05SAIR/120017, CIF: RO17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei



**STK Emergent**

Mai mult decât un fond, O AFACERE

Primul fond închis de investiții la Bursa de Valori București

### **Lichidități**

Valoarea disponibilităților bănești (depozite și conturi curente) ale fondului la 31.12.2009 este de 1.6 milioane RON, în scădere cu 1.4 milioane RON fata de 31.12.2008.

#### **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 determinat într-o proporție mare de randamentul pieței (factorul sistematic). În consecință, rezultatul activității investiționale a fondului este, la rândul lui, determinat de evoluția pieței.

Administratorul fondului urmărește să obțină un raport cât mai ridicat între rentabilitatea sperată și riscul asumat.

##### **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.

---

#### **STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA**

400427 Cluj-Napoca, Str. Heltai Gaspar nr. 29, tel/fax: 0264 591982, www.stk.ro, office@stk.ro, 4  
310005 Agentia Arad, Str. Barabas Bela nr. 27, tel/fax: 0357 404861/0

Decizia C.N.V.M. nr. 2731/05.10.2005, Nr. Reg. CNVM: PJR05SAIR/120017, CIF: RO17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei



### 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 2010.

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

Achizițiile nete ale fondului în 2009 în acțiuni cotate sunt de 0.5 milioane RON. În raport cu piața pe care sunt tranzacționate acțiunile situația se prezintă astfel:

	RON		
	<b>Achiziții</b>	<b>Vânzări</b>	<b>Achiziții nete</b>
<b>BVB</b>	14,539,559	-13,443,806	1,095,753
<b>Rasdaq</b>	258,371	-818,450	-560,079
	<b>14,797,930</b>	<b>-14,262,256</b>	<b>535,675</b>

Fondul și-a menținut strategia de îmbunătățire a lichidității plasamentelor, achizițiile fiind în primul rând în firme lichide și cu un randament sperat ridicat.

**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 din activitatea curentă este volatilă de la un exercițiu financiar la altul, fiind dependentă de evoluția pieței de capital.

Veniturile curente sunt alcătuite din dividende de la firmele din portofoliu, profitul marcat din lichidarea unor dețineri și din alte venituri. Evoluția pozitivă a pieței a permis marcarea unui profit din investiții de 1.7 milioane RON, de 3.2 ori mai mare decât cel din 2008:

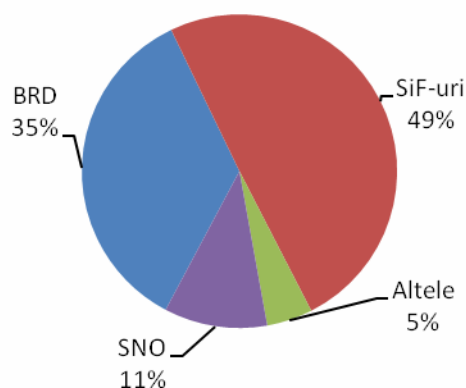


RON

	2007	(%)	2008	(%)	2009	(%)	2009 vs 2008
<b>Venituri din activ. curentă, din care:</b>	<b>20,614,767</b>	100%	<b>2,245,004</b>	100%	<b>19,883,076</b>	100%	>100%
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	157,082	1%	1,671,630	74%	1,310,255	7%	-22%
Venituri din investiții financiare cedate	19,252,217	93%	524,327	23%	1,725,262	9%	>100%
Alte venituri curente	1,205,468	6%	49,047	2%	16,847,559	85%	>100%

Contribuția principalelor dețineri la veniturile financiare pe termen scurt (venituri din dividende) este următoarea:

### Structura veniturilor din investiții pe termen scurt



Veniturile din investiții financiare cedate înregistrate sunt de 3.3 ori mai mari decât în 2008 ca urmare a evoluției favorabile a pieței.



**STK Emergent**

Mai mult decât un fond, O AFACERE

Primul fond închis de investiții la Bursa de Valori București

## **2. Activele corporale ale fondului**

STK Emergent nu deține active corporale.

## **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 2009 erau în circulație 609.753 unități de fond cu o valoare nominală de 200 RON.

Valoarea tranzacțiilor în 2009 cu unități de fond STK Emergent a fost de 2.6 milioane RON; la 31.12.2009 capitalizarea fondului era de 23.6 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

- La încheierea exercițiului financiar 2007 administratorul fondului a decis majorarea capitalului fondului prin includerea a 40,022,400 lei din primele de emisiune acumulate. Fiecărui deținător de unități de fond la data de 31.12.2007 i-au fost alocate 0.6 unități de fond cu titlu gratuit pentru fiecare unitate de fond deținută anterior. De asemenea, s-a splitat valoarea nominală a unității de fond de la 1,000 RON, cât era la finalul anului 2007, la 200 RON începând cu 2008. Raportul de splitare a fost de 5 unități de fond noi la 1 unitate de fond anterior splitării (după alocarea de unități de fond gratuite). Valoarea primelor de emisiune la 31.12.2009 este de 10,003,133 RON
- Având în vedere că anii 2008 și 2009 s-au încheiat fără profit, fondul STK Emergent nu va distribui dividende.

### **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 15,209 unități de fond la 31.12.2009.

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

Nu este cazul

---

#### **STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA**

400427 Cluj-Napoca, Str. Heltai Gaspar nr. 29, tel/fax: 0264 591982, www.stk.ro, office@stk.ro, 7  
310005 Agentia Arad, Str. Barabas Bela nr. 27, tel/fax: 0357 404861/0

Decizia C.N.V.M. nr. 2731/05.10.2005, Nr. Reg. CNVM: PJR05SAIR/120017, CIF: RO17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei



**STK Emergent**

Mai mult decât un fond, O AFACERE

Primul fond închis de investiții la Bursa de Valori București

## **4. Administrarea fondului STK Emergent**

### **4.1 Administratorii fondului**

Administratorul fondului este STK Financial SAI SA și este asigurată 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 este compus din 3 membri. Lista membrilor Consiliului de administrație la 31.12.2009 este următoarea :

- Dl. Nicolae Pascu - Președinte
- Prof. Univ. Dr. Dumitru Mățiș- membru
- Dl. Marius Tiberiu Mureșan - membru

Mandatul membrilor Consiliului de Administrație expira la 06.07.2011.

Detalii privind membrii Consiliului de administrație se găsesc pe site-ul [www.stk.ro](http://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 31.12.2009 STK Financial SAI SA deținea 3,560 unități de fond.

### **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. La 31.12.2009 dl. Nicolae Pascu deținea 2020 unități de fond, iar dl. Claudiu Sugar 5370.

### **Litigii sau proceduri administrative in care au fost implicat administratorul fondului sau membri din conducerea executiva in ultimii 5 ani referitoare la activitatea acestora in 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

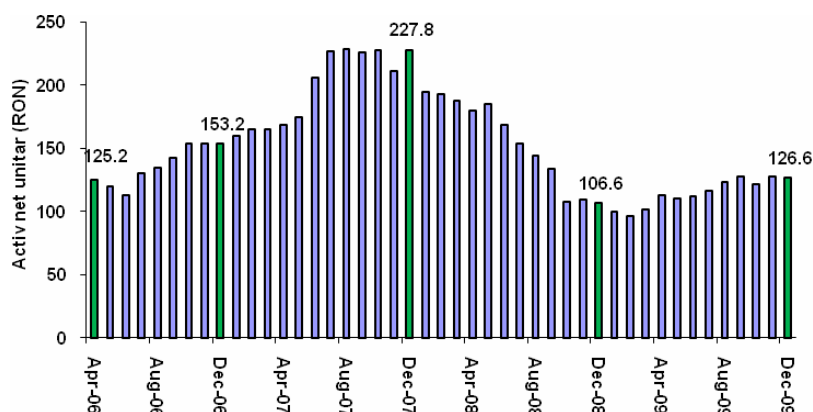
	2007	(%)	2008	(%)	2009	(%)	Variație (%)
Titluri imobilizate	21,240,236	19%	102,037,369	91%	93,162,910	85%	-9%
Depozite	-	0%	3,096,763	3%	1,582,381	1%	-49%
<b>Imobilizări financiare</b>	<b>21,240,236</b>	<b>19%</b>	<b>105,134,132</b>	<b>94%</b>	<b>94,745,291</b>	<b>87%</b>	<b>-10%</b>
<b>Active imobilizate</b>	<b>21,240,236</b>	<b>19%</b>	<b>105,134,132</b>	<b>94%</b>	<b>94,745,291</b>	<b>87%</b>	<b>-10%</b>
Creanțe	-	0%	967	0%	352,348	0%	>100%
Investiții financiare pe termen scurt	79,537,944	71%	6,736,933	6%	14,064,611	13%	>100%
Casa și conturi la bănci	11,043,084	10%	264	0%	381	0%	44%
<b>Active circulante</b>	<b>90,581,028</b>	<b>81%</b>	<b>6,738,164</b>	<b>6%</b>	<b>14,417,340</b>	<b>13%</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>111,821,264</b>	<b>100%</b>	<b>111,872,296</b>	<b>100%</b>	<b>109,162,631</b>	<b>100%</b>	<b>-2%</b>
Datorii curente	1,257,532	1%	157,440	0%	188,182	0%	20%
Capitaluri proprii	110,563,732	99%	111,714,856	100%	108,974,449	100%	-2%
<b>TOTAL PASIV</b>	<b>111,821,264</b>	<b>100%</b>	<b>111,872,296</b>	<b>100%</b>	<b>109,162,631</b>	<b>100%</b>	<b>-2%</b>

- Activul contabil al fondului este în scădere cu 2% comparativ cu anul precedent. Activele imobilizate sunt mai mici cu 10.3 milioane RON (9.9%) comparativ cu valoarea de la finalul anului precedent. Acest lucru se datorează restructurării unei părți din portofoliul cu o vechime mai mare de un an în primul trimestru al anului 2009. Sumele rezultate din vânzare au fost reinvestite pe bursa în aceeași perioadă.
- Activele circulante sunt alcătuite aproape exclusiv din dețineri la firme listate. Valoarea participațiilor este înregistrată la prețul de piață. Comparativ cu anul 2008 valoarea investițiilor în acțiuni cotate s-a dublat.
- Datoriile curente ale fondului au pondere redusă în bilanț la finalul fiecărui an.
- Capitalurile proprii sunt în scădere față de anul precedent ca urmare a pierderii înregistrate în 2009.



## b) Activul net

Activul net reflectă valoarea deținerilor STK Emergent calculată potrivit regulamentului CNVM nr 15/2004. Evoluția lunară a activului net unitar de la lansare a fost următoarea:



Valorile din perioada 30.06.2006 - 31.01.2008 au fost ajustate pentru a ține seama de splitarea valorii nominale

În 2009 activul net unitar a crescut cu 18.74%. Performanța fondului măsurată de la lansare este de 1.27% comparativ cu -37% pentru BET și -48.5% pentru BET-FI.

Structura activului net pe principalele componente este următoarea:

	RON					
	31.12.2007	(%)	31.12.2008	(%)	31.12.2009	(%)
Numerar	11,013,109	9.1%	3,097,027	4.8%	1,582,762	2.1%
Acțiuni necotate	21,240,236	17.5%	39,236,336	60.4%	38,921,696	50.4%
Acțiuni tranzacționate	90,543,488	74.5%	22,827,040	35.1%	36,565,868	47.4%
Alte active	19,701	0.0%	-	0.0%	299,138	0.4%
<b>Total activ</b>	<b>122,816,533</b>	<b>101.0%</b>	<b>65,160,403</b>	<b>100.2%</b>	<b>77,369,464</b>	<b>100.2%</b>
Datorii	1,246,298	1.0%	153,133	0.2%	182,861	0.2%
<b>Activ net</b>	<b>121,570,236</b>	<b>100.0%</b>	<b>65,007,270</b>	<b>100.0%</b>	<b>77,186,603</b>	<b>100.0%</b>
Activ net unitar	227.8		106.6		126.6	

**c) Contul de profit și pierdere**

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

RON

	<b>31.12.07</b>	<b>(%)</b>	<b>31.12.08</b>	<b>(%)</b>	<b>31.12.09</b>	<b>(%)</b>	<b>Variație (%)</b>
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	157,082	1%	1,671,630	74%	1,310,255	7%	-22%
Venituri din investiții financiare cedate	19,252,217	93%	524,327	23%	1,725,262	9%	>100%
Alte venituri curente	1,205,468	6%	49,047	2%	16,847,559	85%	>100%
Venituri curente - TOTAL	20,614,767	100%	2,245,004	100%	19,883,076	100%	>100%
Cheltuieli din investiții financiare cedate	655,916	3%	966,110	43%	20,002,204	101%	>100%
Cheltuieli cu comisioane, onorarii cotizații	5,072,959	25%	4,124,861	184%	2,230,301	11%	-46%
Alte cheltuieli curente	6,175	0%	17,392,910	775%	390,978	2%	-98%
Cheltuieli curente TOTAL	5,735,050	28%	22,483,881	1002%	22,623,483	114%	1%
Rezultatul exercițiului	14,879,717	72%	(20,238,877)	-902%	(2,740,407)	-14%	-86%

- Comparativ, au crescut și veniturile din investițiile financiare cedate reprezentând plasamente lichidate profitabil de fond.
- Cheltuielile din activitatea curentă sunt la nivelul anului precedent și sunt alcătuite în cea mai mare parte din diferențele nefavorabile rezultate din restructurarea portofoliului de titluri cu o vechime mai mare de un an în cursul primului trimestru.
- La nivel de an, fondul a înregistrat o pierdere de 2.7 milioane RON, de 7.3 ori mai mică decât în 2008.
- Evoluția rezultatului trimestrial al fondului în 2009 indică o tendință de îmbunătățire a profitabilității comparativ cu anul precedent.

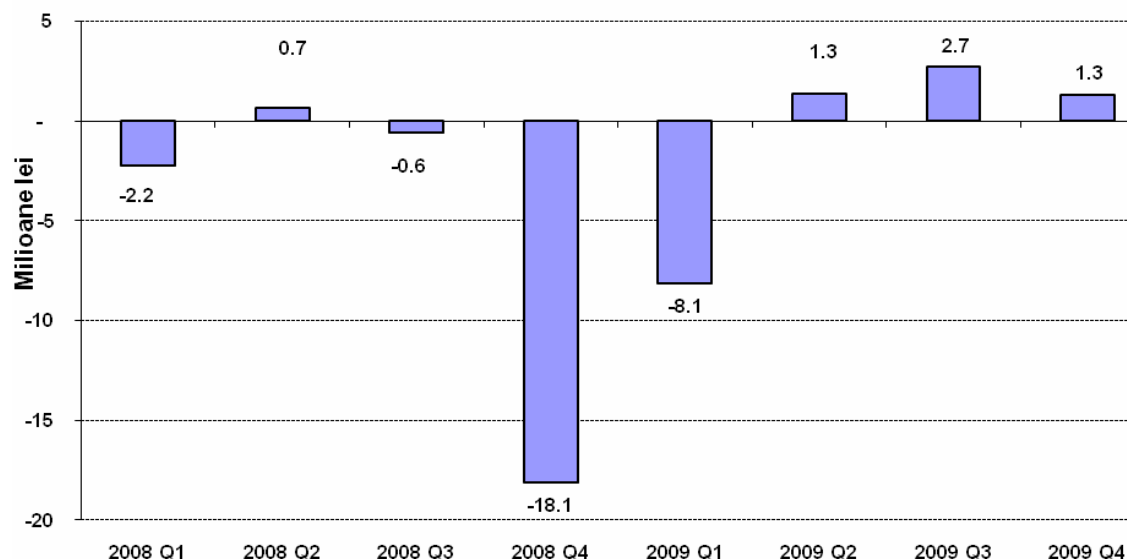


**STK Emergent**

Mai mult decât un fond, O AFACERE

Primul fond închis de investiții la Bursa de Valori București

### Rezultatul trimestrial al STK Emergent in 2008 si 2009



#### Semnături,

**Nicolae Pascu**  
**Președintele Consiliului de Administrație**  
**STK Financial SAI SA**

**Adrian Șagău**  
**Director economic**

**STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor SA**

400427 Cluj-Napoca, Str. Heltai Gaspar nr. 29, tel/fax: 0264 591982, www.stk.ro, office@stk.ro, 12  
310005 Agentia Arad, Str. Barabas Bela nr. 27, tel/fax: 0357 404861/0

Decizia C.N.V.M. nr. 2731/05.10.2005, Nr. Reg. CNVM: PJR05SAIR/120017, CIF: RO17772595, J12/2600/2005, Capital social: 913.724 lei