



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raport Anual STK Emergent

pentru exercițiul financiar 2010
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 **2010**

Data raportului 28.04.2011

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 2009, situația se prezintă astfel:

	2008	2009	2010	RON Diferențe ('10-'09)
Titluri imobilizate	102,037,369	93,162,910	92,931,844	(231,066)
Creanțe imobilizate- depozite	3,096,763	1,582,381	189,945	(1,392,436)
Total active imobilizate	105,134,132	94,745,291	93,121,789	(1,623,502)
Active circulante	6,738,164	14,417,340	15,840,948	1,423,608



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

Comparativ cu finalul anului 2009, activele imobilizate sunt mai mici cu 1.6 milioane lei. Sursa principală a acestei modificări este investirea unei mari părți din depozitele bancare în investiții financiare pe termen scurt.

Activele circulante sunt în creștere cu 1.42 milioane lei. Pe parcursul anului 2010 vânzările de active circulante au fost de 29.3 milioane lei, iar cumpărările au fost de 34.1 milioane lei, diferența fiind finanțată din profitul realizat prin vânzare, în suma de aproximativ 2.9 milioane lei, și din depozite, în suma de 1.4 milioane lei. Datorită constituirii de provizioane la finalul exercițiului financiar creșterea activelor circulante este de 1.4 milioane lei.

e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății

1.1.1 Elemente de evaluare generală

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

RON

	2008	2009	2010	Diferențe ('10-'09)
Venituri	2,245,004	19,883,076	6,151,096	(13,731,980)
Cheltuieli	22,483,881	22,623,483	6,394,396	(16,229,087)
Profit tranzacționare	(441,783)	(18,276,942)	2,872,253	21,149,195
Rezultatul exercițiului	(20,238,877)	(2,740,407)	(243,300)	2,497,107

Profitul, veniturile și costurile fondului

În 2010, fondul și-a diminuat pierderea cu 2.49 milioane RON. Rezultatul realizat se datorează constituirii de ajustări de valoare a investițiilor financiare pe termen scurt, care au anulat profitul din activitatea de tranzacționare de 2.9 milioane RON.

Export

Nu este cazul

Procent din piața deținut

Conform datelor publicate de Asociația Administratorilor de Fonduri (www.aaf.ro) la 31.12.2010 activele nete ale fondurilor închise, fără includerea STK Emergent, erau de 155.7 milioane RON. Cota din piață pentru STK Emergent în raport cu activele nete deținute este de 33%.

Lichidități

Valoarea disponibilităților bănești (depozite și conturi curente) ale fondului la 31.12.2010 este de 190,200 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 analiza 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 identificam factori noi care ar putea influența lichiditatea STK Emergent în anul 2011.

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

Achizițiile nete ale fondului în 2010 în acțiuni cotate sunt de 0.98 milioane RON. În raport cu piața pe care sunt tranzacționate acțiunile situația se prezintă astfel:



	RON		
	Achiziții	Vânzări	Achiziții nete
BVB	30,327,668.25	(29,434,489.70)	893,178.55
Rasdaq	99,678.00	(5,147.24)	94,530.76
	30,427,346.25	(29,439,636.94)	987,709.31

Din tabelul de mai sus se observă strategia de îmbunătățire a lichidității fondului, plasamentele acestuia în anul 2010 fiind realizate în mare parte în firme lichide cu randament sperat ridicat.

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

Toate veniturile STK Emergent provin din activitatea de baza. Acestea sunt realizate din activitatea de tranzacționare și din dividendele de la companiile la care deține investiții financiare.

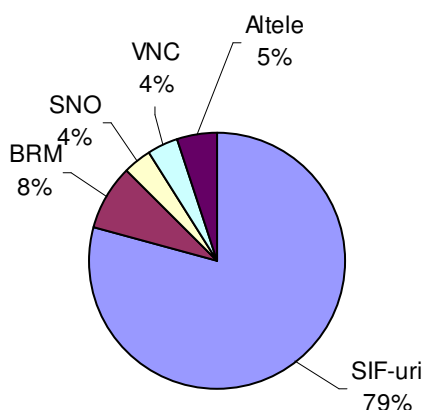
	RON						
	2008	(%)	2009	(%)	2010	(%)	2010 vs 2009
Venituri din activ. curentă, din care:	2,245,004	100%	19,883,076	100%	6,151,096	100%	-69%
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	1,671,630	75%	1,310,255	6%	1,677,712	27%	28%
Venituri din investiții financiare cedate	524,327	23%	1,725,262	9%	3,689,468	60%	114%
Alte venituri curente	49,047	2%	16,847,559	85%	783,916	13%	-95%

Din tabelul de mai sus se observă o îmbunătățire a structurii veniturilor față de anul 2009, dată de creșterea ponderii veniturilor din dividende (*Venituri din investiții financiare pe termen scurt*) în totalul veniturilor și a veniturilor din activitatea de tranzacționare (*Venituri din investițiile financiare cedate*). În 2010 veniturile din investiții financiare pe termen scurt au crescut cu 28% față de cele din 2009, iar veniturile din investițiile financiare cedate au crescut cu 114% față de cele obținute în perioada anterioară.

Structura veniturilor din investițiile financiare pe termen scurt este prezentată în graficul de mai jos:



Structura veniturilor din investitii financiare pe termen scurt



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 2010 erau în circulație 609.753 unități de fond cu o valoare nominală de 200 RON.

Valoarea tranzacțiilor cu unități de fond STK Emergent în 2010 a fost de 6.09 milioane RON; la 31.12.2010 capitalizarea fondului era de 28.6 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

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 53,340 unități de fond la data de 31.12.2010.

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 31.12.2010 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 31.12.2010 STK Financial SAI SA deținea 6278 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 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:

	2008	(%)	2009	(%)	2010	(%)	Variație (%)
Titluri imobilizate	102,037,369	91%	93,162,910	85%	92,931,844	85%	-0.2%
Depozite	3,096,763	3%	1,582,381	2%	189,945	0%	-88.0%
Active imobilizate	105,134,132	94%	94,745,291	87%	93,121,789	85%	-1.7%
Creanțe	967	0%	352,348	0%	3	0%	-100.0%
Investiții financiare pe termen scurt	6,736,933	6%	14,064,611	13%	15,840,690	15%	12.6%
Casa și conturi la bănci	264	0%	381	0%	255	0%	-33.1%
Active circulante	6,738,164	6%	14,417,340	13%	15,840,948	15%	9.9%
TOTAL ACTIV	111,872,296	100%	109,162,631	100%	108,962,737	100%	-0.2%
Datorii curente	157,440	0%	188,182	0%	231,588	0%	23.1%
Capitaluri proprii	111,714,856	100%	108,974,449	100%	108,731,149	100%	-0.2%
TOTAL PASIV	111,872,296	100%	109,162,631	100%	108,962,737	100%	-0.2%

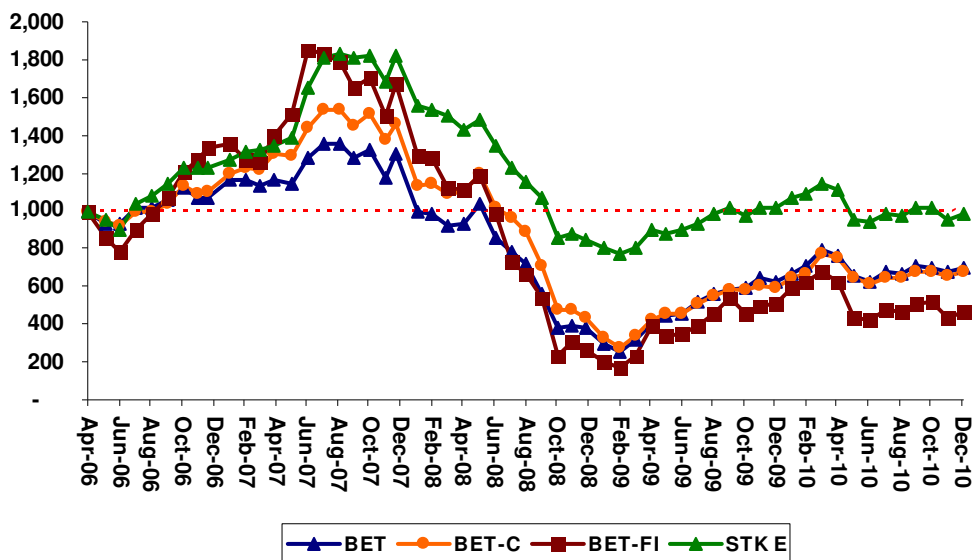
Activele fondului sunt constituite în mare parte din imobilizări financiare (85%) și din investiții financiare pe termen scurt (15%). Acestea au scăzut în 2010 față de 2009 cu 0.2%. Această variație este datorată constituirii de ajustări de valoare a activelor circulante (investiții financiare pe termen scurt) în sumă de 2.9 milioane RON. Aceste cheltuieli au fost compensate de profiturile obținute din activitatea de tranzacționare în valoare de 2.87 milioane RON

b) Activul net

Activul net reflecta 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 31.12.2010 este de -1.57% comparativ cu -29.39% pentru BET și -52.62% pentru BET-FI.

Structura activului net pe principalele componente este următoarea:

	RON		
	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Numerar	3,097,027	1,582,762	190,213
Acțiuni necotate	39,236,336	38,921,696	38,306,646
Acțiuni tranzacționate	22,827,040	36,565,868	36,703,450
Alte active	-	299,138	-
Total activ	65,160,403	77,369,464	75,200,309
Datorii	153,133	182,861	176,871
Activ net	65,007,270	77,186,603	75,023,438
Activ net unitar	106.61	126.59	123.04



c) Contul de profit si pierdere

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

	RON		
	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	1,671,630	1,310,255	1,677,712
Venituri din investiții financiare cedate	524,327	1,725,262	3,689,468
Alte venituri curente	49,047	16,847,559	783,916
Venituri curente -TOTAL	2,245,004	19,883,076	6,151,096
Cheltuieli din investiții financiare cedate	966,110	20,002,204	817,215
Cheltuieli cu comisioane, onorarii cotizații	4,124,861	2,230,301	2,592,004
Alte cheltuieli curente	17,392,910	390,978	2,985,177
Cheltuieli curente -TOTAL	22,483,881	22,623,483	6,394,396
EBITDA	(2,848,773)	(2,350,462)	2,741,038
Rezultatul exercițiului	(20,238,877)	(2,740,407)	(243,300)

In 2010 fondul a realizat un profit operațional (EBITDA, profitul înainte de înregistrarea ajustărilor de valoare a activelor circulante) de 2.7 milioane RON. Acesta s-a obținut în mare parte din profitul de tranzacționare de 2.9 milioane RON (Venituri din investiții financiare cedate – Cheltuieli din investiții financiare cedate) și din veniturile din investiții financiare pe termen scurt (dividende) în sumă de 1.67 milioane RON.

La nivel de an, fondul a înregistrat o pierdere de 243,300 RON datorită cheltuielilor cu constituirea de ajustări de valoare a activelor circulante în sumă de 2.9 milioane RON (Alte cheltuieli curente).

Semnături

Nicolae Pascu
Președinte CA
STK Financial SAI SA

Mădălina Cananenco
Director economic