



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raportul Consiliului de Administrație pentru trimestrul III 2011

Fondul închis de investiții STK Emergent

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,
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



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

Data raportului **30.09.2011**

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

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

Numărul de telefon **0264.591982**

Capitalul social subscris și vărsat **121.950.600 lei**

Piața pe care se tranzacționează instrumentele financiare emise: **Bursa de Valori București**

Situațiile financiare pentru trimestrul III 2011 au fost întocmite cu respectarea Legii 82/1991, a Ordinului Ministerului de Finanțe și C.N.V.M. nr. 75/2005, respectiv în conformitate cu reglementările contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene

Situațiile financiare ale fondului STK Emergent nu sunt consolidate. Situațiile financiare prezentate sunt auditate de SC Euro Audit SRL.

1. Situația economico-financiară

Bilanțul fondului la 30.09.2011 comparativ cu cel de la 31.12.2011 se prezintă astfel:

| | | lei | | | |
|---------------------------------------|----------|--------------------|------|--------------------|------|
| | Variație | 30.09.11 | (%) | 31.12.10 | (%) |
| Imobilizări financiare | -1.1% | 92,088,740 | 84% | 93,121,789 | 85% |
| Active imobilizate | -1.1% | 92,088,740 | 84% | 93,121,789 | 85% |
| Creanțe | >>100% | 893,814 | 1% | 3 | 0% |
| Investiții financiare pe termen scurt | 7.7% | 17,062,679 | 16% | 15,840,690 | 15% |
| Casa și conturi la bănci | 0.0% | 255 | 0% | 255 | 0% |
| Active circulante | 13.4% | 17,956,748 | 16% | 15,840,948 | 15% |
| TOTAL ACTIV | 1.0% | 110,045,488 | 100% | 108,962,737 | 100% |
| Datorii curente | -39.2% | 140,920 | 0% | 231,588 | 0% |
| Capitaluri proprii | 1.1% | 109,904,568 | 100% | 108,731,149 | 100% |
| TOTAL PASIV | 1.0% | 110,045,488 | 100% | 108,962,737 | 100% |

La finalul trimestrului al treilea al anului 2011 *activul contabil* al fondului s-a menținut relativ constant față de perioada de la începutul anului, înregistrând o *creștere de +1%*.

În cadrul activelor, ponderea cea mai mare o dețin *imobilizările financiare*, care reprezintă deținerile fondului în societățile nelistate, deținerile cu o vechime mai mare de un an în companiile cotate și depozitele bancare.

Activele circulante, formate din creanțe, reprezentând dividendele de încasat, și investițiile financiare pe termen scurt în societăți cotate, au înregistrat o *creștere de 13.4%* față de valoarea de la începutul anului.



Capitalurile proprii au crescut în perioada raportată față de finalul anului 2010 cu 1.1%, datorită obținerii unui profit de 1.17 milioane lei.

Componența capitalurilor proprii ale fondului este următoarea:

| | lei | |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| | 30.09.11 | 31.12.10 |
| Capital social | 121,950,600 | 121,950,600 |
| Prime de emisiune | 10,003,133 | 10,003,133 |
| Rezultatul raportat | -23,222,584 | - 22,979,284 |
| Rezultatul exercițiului | 1,173,419 | -243,300 |
| Capitaluri proprii total | 109,904,568 | 108,731,149 |

Performanțele financiare ale fondului la 30.09.2011 comparativ cu perioada similară a anului trecut sunt următoarele:

| | Mii lei | | |
|---|-----------------|-----------------|-------------|
| | Q3 2011 | Q3 2010 | Variație |
| | 9 luni | 9 luni | |
| Venituri din activitatea curentă | 4,754.51 | 5,980.62 | -21% |
| Venituri din investiții financiare pe termen scurt | 1,823.90 | 1,677.37 | 9% |
| Venituri din investiții financiare cedate | 731.87 | 3,581.46 | -80% |
| Alte venituri curente | 2,198.74 | 721.79 | >100% |
| Cheltuieli din activitatea curentă | 3,581.09 | 2,658.02 | 35% |
| Cheltuieli din investiții financiare cedate | 1,751.34 | 663.63 | >100% |
| Cheltuieli cu comisioanele, onorariile, cotizațiile | 1,829.30 | 1,993.70 | -8% |
| Alte cheltuieli curente | 0.45 | 0.69 | -35% |
| Rezultatul activității curente | 1,173.42 | 3,322.60 | -65% |

La 30.09.2011 s-a realizat un profit de 1.17 milioane lei, în scădere față de cel realizat în aceeași perioadă a anului trecut. Acest rezultat se datorează în mare parte scăderii profitului din activitatea de tranzacționare generat de evoluția nefavorabilă a pieței de capital. În primele 9 luni ale acestui an indicele BET a înregistrat a scădere de 17.9% față de creșterea de 13.8% pe care a înregistrat-o în aceeași perioadă a anului trecut.

Veniturile din activitatea curentă sunt generate în mare parte de veniturile din dividende, din veniturile din tranzacționare și din veniturile obținute din anularea de provizioane (reflectate în tabel la categoria Alte venituri curente).

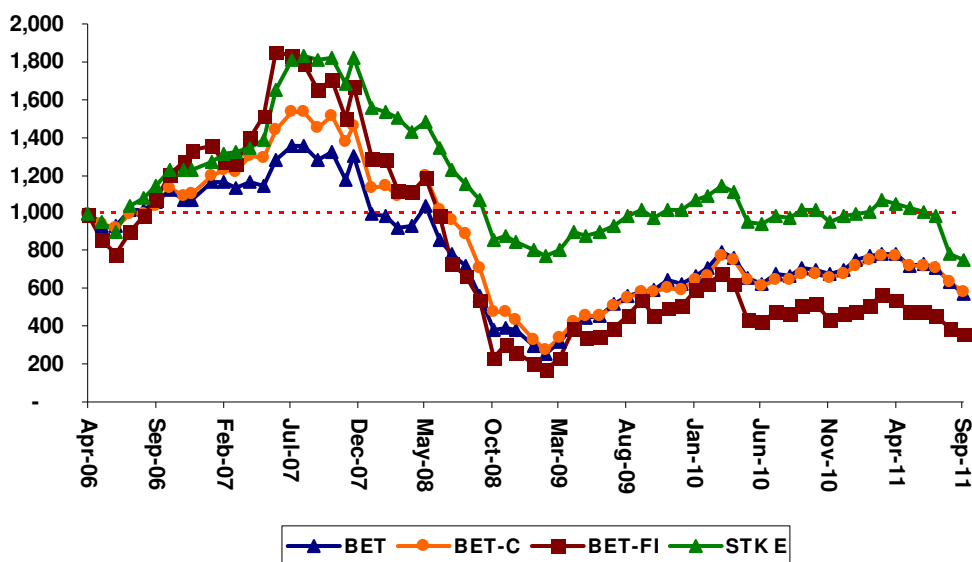


2. Analiza activității STK Emergent

La finalul lunii septembrie 2011 **valoarea activului net unitar** era de **93.72 lei**, în scădere cu 23.83 % față de finalul anului 2010.

De la lansare până la finalul lunii septembrie activul net unitar al fondului a înregistrat o scădere de 25.02%. In aceeași perioadă, indicele BET a scăzut cu 42.01%, iar BET-FI cu 63%.

Evoluția comparativă a VUAN STK Emergent și a indicilor bursieri



Structura activului net la 30.09.2011 comparativ cu 31.12.2010 este următoarea:

| | 30.09.11 | 31.12.10 | Variație |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Societăți necotate | 27,848,966 | 38,306,646 | -27.30% |
| Portofoliu tranzacționabil | 28,943,172 | 36,893,663 | -21.55% |
| Societăți cotate | 28,336,298 | 36,703,450 | -22.80% |
| Numerar | 606,874 | 190,213 | >100% |
| Alte active nete* | 356,022 | -176,871 | >100% |
| Activ net | 57,148,160 | 75,023,438 | -23.83% |

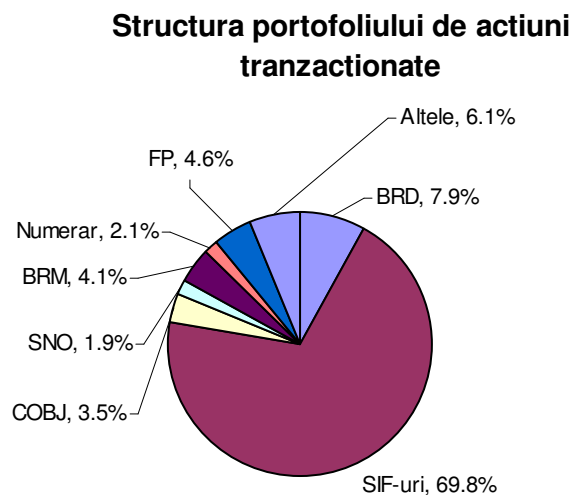
* Alte active nete= Alte active – Datoriile curente

În primele 9 luni ale anului activele nete ale fondului au scăzut cu 23.83%. Acest rezultat se datorează pe de o parte reevaluării societăților necotate, iar pe de altă parte scăderii portofoliului de acțiuni cotate generate de scăderea indicilor bursieri.

În categoria *Alte active nete* este reflectată diferența dintre *dividendele de încasat* și *datoriile curente* existente la 30.09.2011.



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



În urma scăderilor, societățile de investiții financiare, care dețin cea mai mare pondere în portofoliul de acțiuni tranzactionate, se mențin în continuare la PER-uri mult sub cele ale domeniului din care fac parte, ele având o medie de 7 față de 18 (PER domeniu).

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

În trimestrul III al acestui an evenimentele cu impact semnificativ asupra performanței fondului au fost următoarele:

- Mediul incert la nivel internațional provocat de criza generalizată a datoriilor bugetare;
- Întârzierea luării de măsuri la nivel european pentru a stopa extinderea problemei datoriilor în restul țărilor din Uniunea Europeană;
- Downgradarea ratingului SUA, Spania, Italia.

Acești factori au produs scăderi puternice ale piețelor de capital. Astfel, indicii FTSE, DAX, CAC40, SP500 au scăzut cu 13.1%, 20.4%, 21.6%, respectiv 10%. Indicii de pe Bursa de Valori București au evoluat în aceeași direcție: BET, BET-C, BET-FI au scăzut cu 17.9%, 14.9%, respectiv 21.9%.



4. Indicatori economico-financiari

1. Indicatori de lichiditate

| Nr. | Indicator | Formula | Valoare (RON) |
|-----|----------------------------------|--|---|
| 1 | Indicatorul lichidității curente | $\frac{\text{active curente}}{\text{datorii curente}}$ | $= \frac{17.956.748}{140.920} = 127,43$ |

2. Indicatori de risc

| Nr. | Indicator | Formula | Valoare (RON) |
|-----|------------------------------------|---|--|
| 1 | Indicatorul gradului de îndatorare | $\frac{\text{capital imprumutat}}{\text{capital propriu}} \times 100$ | $= \frac{0}{109.904.568} \times 100 = 0$ |

3. Indicatori de activitate

| Nr. | Indicator | Formula | Valoare (RON) |
|-----|---|---|--|
| 1 | Viteza de rotație a activelor imobilizate | $\frac{\text{venituri curente}}{\text{active imobilizate}}$ | $= \frac{4.754.507}{92.088.740} = 0,05$ |
| 2 | Viteza de rotație a activelor totale | $\frac{\text{venituri curente}}{\text{total active}}$ | $= \frac{4.754.507}{110.045.488} = 0,04$ |

4. Indicatori de profitabilitate

| Nr. | Indicator | Formula | Valoare (RON) |
|-----|------------------------------------|--|--|
| 1 | Rentabilitatea capitalului angajat | $\frac{\text{profit}}{\text{capitalul angajat}}$ | $= \frac{1.173.419}{109.904.568} = 0,01$ |

Sunt anexate prezentului raport:

Bilanțul la 30.09.2011

Contul de profit și pierdere la 30.09.2011

Date informative

Note explicative

Președinte C.A.
Pascu Nicolae

Director Economic
Cananenco Madalina