



**STK Emergent**

Mai mult decât un fond, O AFACERE

Primul fond închis de investiții listat la Bursa de Valori București

## STK Emergent-date preliminare 2010

În 2010 piața de capital din România a avut o evoluție mixtă. Indicele BET a încheiat anul cu o creștere de 12.3%, în timp ce BET-FI a scăzut cu 8% față de valoarea de la finalul anului 2009.

În primul trimestru al anului, piața de capital a înregistrat avansuri semnificative, însă acestea au fost anulate în următoarele trimestre. Acest lucru a fost favorizat de o serie de factori: creșterea incertitudinilor din România determinate de problemele economice și politice, care au îngreunat luarea de măsuri de stimulare a economiei, modificările fiscale adoptate în trimestrul III, precum și tensiunile din spațiul politic și social, dezechilibrele de la nivelul Uniunii Europene. Toate aceste evenimente au avut drept consecință lipsa de interes a investitorilor autohtoni și străini manifestată prin volume mici pe piața de capital din România și subevaluarea accentuată a societăților listate la bursă în comparație cu alte piețe.

În aceeași perioadă evoluția principalilor indici externi a fost ascendentă. Astfel, indicii bursieri din Austria, Germania, SUA, Marea Britanie, au înregistrat creșteri în 2010 de 16.4%, 16.1%, 12.8%, respectiv 9.0%.

Cele mai importante creșteri în 2010 au avut loc pe piețele emergente. De exemplu, bursele din Indonezia, Mexic și Argentina au depășit maximele realizate în 2007, înregistrând creșteri de 40-50%.

Apreciem că există șanse ca pe parcursul lui 2011 decalajul dintre bursa din România și celelalte piețe să se reducă. În opinia noastră acțiunile rămân în continuare subevaluate, cu potențial mare de creștere.



Organizarea și ținerea evidenței contabile la STK Emergent s-a efectuat în conformitate cu prevederile Directivei a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, aprobată prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.75/2005 și cu Legea contabilității nr.82/1991 (republicată și modificată).

### a) Bilanțul STK Emergent

Comparativ cu începutul anului, la 31.12.2010 bilanțul preliminar al fondului se prezintă astfel:

	RON			
	01.01.10	(%)	31.12.10	(%)
Titluri imobilizate	93,162,910	84%	92,931,844	85%
Depozite	1,582,381	2%	189,945	0%
<b>Active imobilizate</b>	<b>94,745,291</b>	<b>87%</b>	<b>93,121,789</b>	<b>85%</b>
Creanțe	352,348	0%	3	0%
Investiții financiare pe termen scurt	14,064,611	13%	15,840,690	15%
Casa și conturi la bănci	381	0%	255	0%
<b>Active circulante</b>	<b>14,417,340</b>	<b>13%</b>	<b>15,840,948</b>	<b>15%</b>
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>109,162,631</b>	<b>100%</b>	<b>108,962,737</b>	<b>100%</b>
<b>Datorii curente</b>	<b>188,182</b>	<b>0%</b>	<b>231,588</b>	<b>0%</b>
<b>Capitaluri proprii</b>	<b>108,974,449</b>	<b>100%</b>	<b>108,731,149</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL PASIV</b>	<b>109,162,631</b>	<b>100%</b>	<b>108,962,737</b>	<b>100%</b>

Activele bilanțiere ale fondului au scăzut în 2010 față de 2009 cu 0,2%. Principalii factori de influență au fost:

- constituirea de ajustări de valoare a investițiilor financiare pe termen scurt în sumă de 2.98 milioane lei, a căror structură este formată în proporție de 80% din componentele BET-FI (a scăzut cu 8%).
- realizarea unor profituri din activitatea de tranzacționare în sumă de 2.87 milioane lei care au compensat în mare măsura evoluția nefavorabilă a pieței.

**b) Contul de profit si pierdere al STK Emergent**

Comparativ cu începutul anului, la 31.12.2010 contul de profit si pierdere preliminar al fondului se prezintă astfel:

	RON	
	2009	2010
<b>Venituri din activitatea curenta</b>	<b>19,883,076</b>	<b>6,151,096</b>
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	1,310,255	1,677,712
Venituri din investiții financiare cedate	1,725,262	3,689,468
Alte venituri curente	16,847,559	783,916
<b>Cheltuieli din activitatea curenta</b>	<b>22,623,483</b>	<b>6,394,396</b>
Cheltuieli din investiții financiare cedate	20,002,204	817,215
Cheltuieli cu comisioanele, onorariile, cotizațiile	2,230,301	2,592,004
Alte cheltuieli curente	390,978	2,985,177
<b>EBITDA</b>	<b>-18,937,083</b>	<b>2,071,650</b>
<b>Rezultatul activității curente</b>	<b>-2,740,407</b>	<b>-243,300</b>
<b>Rezultatul exercițiului financiar</b>	<b>-2,740,407</b>	<b>-243,300</b>

În 2010 fondul a realizat un *profit operațional* (EBITDA, profitul înainte de înregistrarea ajustărilor de valoare a activelor circulante) de 2 milioane lei. Acest profit s-a realizat datorită profitului din tranzacționare în sumă de 2.9 milioane lei, și a veniturilor din investiții financiare pe termen scurt (dividende) în sumă de 1.6 milioane lei.

Profitul din activitatea de tranzacționare (diferența dintre *Venituri din investiții financiare cedate* și *Cheltuieli din investiții financiare cedate*) a fost de 2.9 milioane lei, datorită dublării veniturilor din investițiile financiare cedate și a reducerii cu 96% a cheltuielilor aferente realizării acestor venituri.

La nivel de an, fondul a înregistrat o pierdere de 243,300 lei, această pierdere fiind datorată cheltuielilor cu constituirea de ajustări de valoare realizate la finalul anului, care au anulat în întregime profitul din tranzacționare.