



STK Emergent-date preliminare 2011

1. Mediul economic

În 2011 piețele internaționale de capital au avut o evoluție negativă datorită incertitudinilor generate de criza generală a datoriilor bugetare, downgradării ratingurilor mai multor țări și întârzierii luării de măsuri pentru stoparea extinderii problemelor bugetare la nivelul întregii Uniuni Europene.

În acest context, majoritatea indicilor bursieri au încheiat anul semnificativ mai jos față de nivelele de la finalul anului 2010. Astfel DAX, CAC40, FTSE au scăzut cu 14.7%, 17.%, respectiv 5.6%, iar SP 500 a închis anul pe 0, față de India, Ucraina, Turcia, Cehia și Ungaria au scăzut cu 24.6%, 45.2%, 22.3%, 25.6% respectiv 20.4%.

Indicii de pe piața de capital românească au deschis anul pozitiv, în ton cu restul piețelor, recuperând în trimestrul I o parte din scăderile din 2010. Pe măsura apariției știrilor negative legate de datoriile bugetare ale unor țări din Uniunea Europeană, indicii bursieri au început să se corecteze.

Indicii **BET**, **BET-C** și **BET-FI** au înregistrat la finalul anului 2011 o scădere de **17.7%**, **15.7%**, respectiv **12%** față de nivelele de la finalul anului 2010. Se observă că această depreciere este mai mică decât cea produsă pe piețele învecinate.

În urma scăderilor, societățile de investiții financiare, care dețin o mare pondere în activul fondului au ajuns la un PER mediu de 7.1, mult sub cel al domeniului de 13.2. Ne așteptăm ca în anul 2012, după o perioadă corectivă de 2 ani, să aibă loc o recuperare a pierderilor înregistrate de indicii bursieri.



2. Situații financiare STK Emergent

Organizarea și ținerea evidenței contabile la STK Emergent s-a efectuat în conformitate cu prevederile Regulamentului 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, aprobat prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.13/2011 și cu Legea contabilității nr.82/1991 (republicată și modificată).

a) Bilanțul STK Emergent

Comparativ cu începutul anului, la 31.12.2011 bilanțul preliminar al fondului se prezintă astfel:

	RON			
	01.01.11	(%)	31.12.11	(%)
Titluri imobilizate	92,931,844	85%	91,899,954	86%
Depozite	189,945	0%	882,901	1%
Active imobilizate	93,121,789	85%	92,782,855	87%
Creanțe	3	0%	10	0%
Investiții financiare pe termen scurt	15,840,690	15%	14,481,575	13%
Casa și conturi la bănci	255	0%	229	0%
Active circulante	15,840,948	15%	14,481,814	13%
TOTAL ACTIV	108,962,737	100%	107,264,669	100%
Datorii curente	231,588	0%	172,932	0%
Capitaluri proprii	108,731,149	100%	107,091,737	100%
TOTAL PASIV	108,962,737	100%	107,264,669	100%

Principalele poziții din activele fondului sunt reprezentate de *titlurile imobilizate*, care reprezintă deținerile cu o vechime mai mare de un an la firmele cotate și societățile nelistate, și *investiții financiare pe termen scurt*, care reprezintă plasamentele în valori mobiliare deținute pe o perioadă mai mică de un an.



Activele fondului au scăzut în 2011 față de 2010 cu 1.5% datorită scăderii investițiilor financiare pe termen scurt, a căror pondere în totalul activelor este de 13%. Valoarea acestora este mai mică datorită constituirii de ajustări de valoare în sumă de 1.9 milioane. Acestea reprezintă 12% din valoarea investițiilor financiare pe termen scurt de la începutul anului. La 31.12.2011 indicii BET și BET-FI erau cu 17.7%, respectiv 12.0% mai jos față de nivelul de la 31.12.2010.

b) Contul de profit și pierdere al STK Emergent

Comparativ cu începutul anului, la 31.12.2011 contul de profit și pierdere preliminar al fondului se prezintă astfel:

	RON	
	2010	2011
Venituri din activitatea curentă	6,151,096	5,231,924
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	1,677,712	1,823,896
Venituri din investiții financiare cedate	3,689,468	747,416
Alte venituri curente	783,916	2,660,612
Cheltuieli din activitatea curentă	6,394,396	6,871,336
Cheltuieli din investiții financiare cedate	817,215	2,660,453
Cheltuieli cu comisioanele, onorariile, cotizațiile	2,592,004	2,309,027
Alte cheltuieli curente	2,985,177	1,901,856
Rezultatul activității curente	-243,300	-1,639,412
Rezultatul exercițiului financiar	-243,300	-1,639,412

Rezultatul exercițiului înainte de constituirea ajustărilor la 31.12.2011 este de 261,861 lei. La finalul anului fondul a realizat o pierdere de 1.6 milioane lei în condițiile constituirii de provizioane pentru investițiile financiare pe termen scurt de 1.9 milioane lei.