



**STK FINANCIAL**  
Societate de Administrare a Investițiilor

## **Raportul Consiliului de Administrație** la data de 31.03.2011

## **Fondul închis de investiții STK Emergent**



Raport semestrial conform **Legii nr. 297/2004, Regulamentului C.N.V.M. nr. 1/2006, Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004**

Data raportului **31.03.2010**

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

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

Telefon: **0264.591982**

Website: **www.stk.ro**

Capitalul social subscris și vărsat **121.950.600 lei**

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

Situațiile financiare 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 la 31.03.11 sunt auditate.

## Prezentarea generală a activității

### 1. Situația economico-financiară

Evoluția bilanțului fondului comparativ cu finalul anului 2010 este următoarea:

	lei				
	<b>31.12.10</b>	<b>(%)</b>	<b>31.03.11</b>	<b>(%)</b>	<b>Variație (%)</b>
Imobilizări financiare	93,121,789	85%	93,178,462	85%	0.06%
<b>Active imobilizate</b>	<b>93,121,789</b>	85%	<b>93,178,462</b>	85%	<b>0.06%</b>
Creanțe	3	0%	639,432	1%	>100%
Investiții financiare pe termen scurt	15,840,690	15%	15,182,183	14%	-4.16%
Casa și conturi la bănci	255	0%	255	0%	0.00%
<b>Active circulante</b>	<b>15,840,948</b>	15%	<b>15,821,870</b>	15%	<b>-0.12%</b>
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>108,962,737</b>	<b>100%</b>	<b>109,000,332</b>	<b>100%</b>	<b>0.03%</b>
<b>Datorii curente</b>	<b>231,588</b>	0%	<b>198,888</b>	0%	-14.12%
<b>Capitaluri proprii</b>	<b>108,731,149</b>	100%	<b>108,801,444</b>	100%	<b>0.06%</b>
<b>TOTAL PASIV</b>	<b>108,962,737</b>	<b>100%</b>	<b>109,000,332</b>	<b>100%</b>	<b>0.03%</b>

Imobilizările financiare reprezintă cele mai mari dețineri ale fondului, ponderea lor în activul total la 31 martie 2011 fiind de 85%.

Investițiile financiare pe termen scurt constituie 14% din totalul activelor fondului față de 15% la finalul anului 2010.

Activul contabil al fondului s-a menținut la nivel relativ constant comparativ cu finalul anului 2010.



Performanțele financiare ale fondului la 31.03.2011 comparativ cu perioada similară din 2010 sunt următoarele:

	Mii Lei		
	Q1 2010	Q1 2011	Variație
	3 luni	3 luni	('11/'10)
<b>Venituri din activitatea curentă</b>	<b>2,398</b>	<b>1,231</b>	<b>-48.67%</b>
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	-	-	-
Venituri din investiții financiare cedate	2,144	390	-81.81%
Alte venituri curente	254	842	231.50%
<b>Cheltuieli din activitatea curentă</b>	<b>814</b>	<b>1,161</b>	<b>42.63%</b>
Cheltuieli din investiții financiare cedate	101	528	>100%
Cheltuieli cu comisioanele, onorariile, cotizațiile	713	633	-11.22%
Alte cheltuieli curente	0	0	-
<b>Rezultatul activității curente</b>	<b>1,584.1</b>	<b>70.3</b>	<b>-95.56%</b>

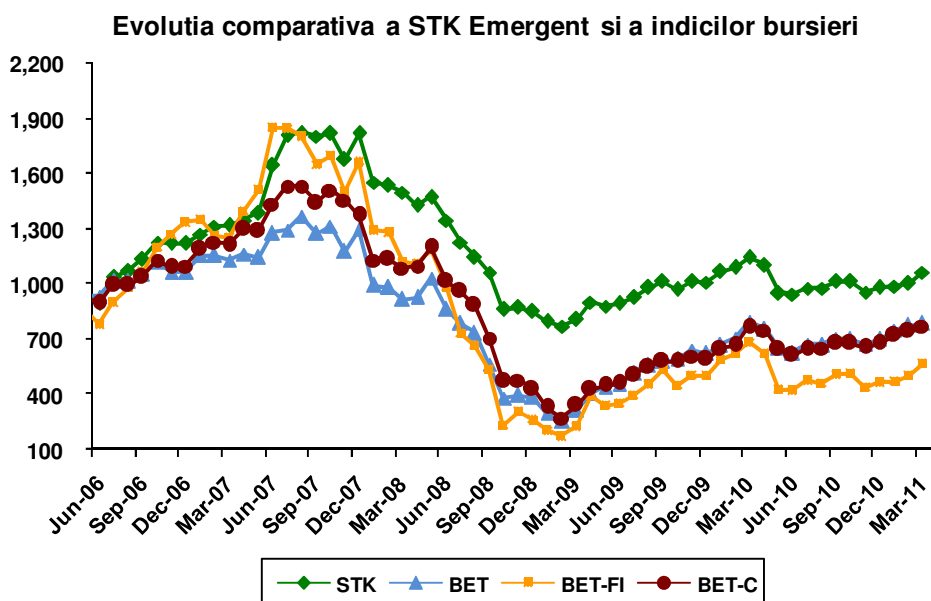
În primul trimestru al acestui an **veniturile din activitatea curentă** sunt formate majoritar din **alte venituri financiare**. În categoria **altor venituri** intră veniturile obținute din **dobânzi, anulare de provizioane**, etc.

**Profitul obținut în primul trimestru al anului** s-a diminuat comparativ cu cel înregistrat în perioada similară a anului precedent, în principal ca urmare a reducerii veniturilor din portofoliul speculativ, consecință directă a scăderii pieței în a doua jumătate a anului 2010.



## 2. Evoluția activului net STK Emergent

La **31.03.2011** valoarea activului net unitar era de **133.52** lei, mai mare cu **6.6%** decât valoarea de start și cu **8.52% față de 31.12.2010**. Performanța portofoliului fondului este mai bună decât cea a indicelui de referință (BET) care, de la lansarea STK Emergent, a scăzut cu 21.5%. În aceeași perioadă, indicele BET-FI a marcat un declin de 43%.



Principala modificare în activul net în primul trimestru al anului 2011 față de finalul anului 2010 este creșterea valorii portofoliului de acțiuni cotate cu 15.6%. Aceasta a avut ca și consecință un avans de 8.5% al activului net în primele 3 luni.

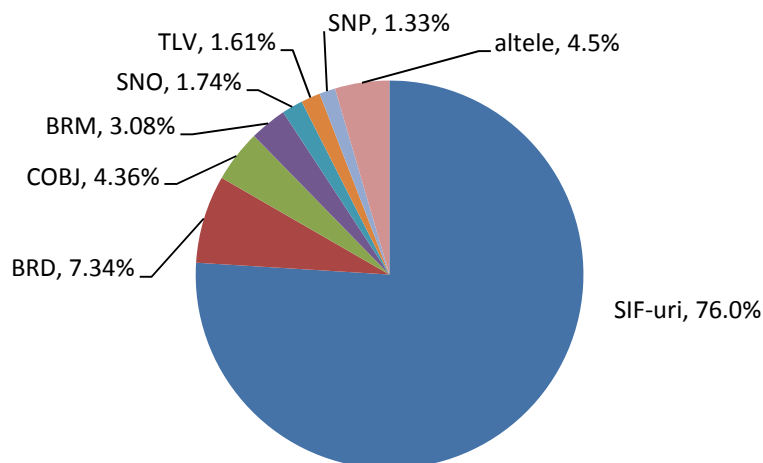
Comparativ cu finalul anului 2010 se remarcă o creștere a ponderii acțiunilor cotate în activul net de la cca. 49% la peste 52%, aceasta fiind favorizată de evoluția ascendentă a pieței.

	<b>31.12.2010</b>	<b>% în activ net</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>% în activ net</b>	<b>Variație</b>
<b>Societăți cotate</b>	<b>36,703</b>	<b>48.92%</b>	<b>42,416</b>	<b>52.10%</b>	<b>15.56%</b>
Societăți necotate	38,307	51.06%	38,307	47.05%	0.00%
Numerar	190	0.25%	247	0.30%	29.80%
Alte active	0	0.00%	645	0.79%	NA
<b>Total activ</b>	<b>75,200</b>	<b>100.24%</b>	<b>81,615</b>	<b>100.24%</b>	<b>8.53%</b>
Datorii	177	0.24%	198	0.24%	11.86%
<b>Activ net</b>	<b>75,023</b>	<b>100.00%</b>	<b>81,417</b>	<b>100.00%</b>	<b>8.52%</b>



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

**Structura portofoliului de acțiuni tranzactionate**



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

În primul trimestru al acestui an evenimentele cu impact semnificativ asupra performanței fondului au fost următoarele:

- **Continuarea trendului de creștere a piețelor de capital** - în primul trimestru indicele BET a avut o creștere de 13%, iar BET-FI de 25%. Aceste aprecieri au fost determinate, pe de o parte, de evenimentul listării Fondului Proprietatea la finalul lunii ianuarie care a crescut lichiditatea pieței și, pe de altă parte, de creșterea prețului petrolului care a alimentat aprecieri însemnate pentru unele societăți (în principal Petrom).
- Un alt factor de influență au fost așteptările investitorilor ca **economia românească să-și revină din recesiune**. Pe de altă parte, activitatea a fost negativ influențată de incertitudinile din mediul politic care mențin în continuare un rating scăzut al țării.
- **Nivelul ratei dobânzii** - trendul de **scădere a dobânzilor** la depozite, continuat și în primele luni ale anului curent, face ca investițiile pe piața de capital să rămână atractive, reprezentând o alternativă viabilă la plasamentele în depozitele bancare.



#### 4. Indicatori economico-financiar

##### 1. Indicatori de lichiditate

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Indicatorul lichidității curente	$\frac{\text{active curente}}{\text{datorii curente}}$	$= \frac{15.821.870}{198.888} = 79.6$

##### 2. Indicatori de risc

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{capital imprumutat}}{\text{capital propriu}} \times 100$	$= \frac{0}{108.801.444} \times 100 = 0$

##### 3. Indicatori de activitate

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Viteza de rotație a activelor imobilizate	$\frac{\text{venituri curente}}{\text{active imobilizate}}$	$= \frac{1.231.420}{93.178.462} = 0.013$
2	Viteza de rotație a activelor totale	$\frac{\text{venituri curente}}{\text{total active}}$	$= \frac{1.231.420}{109.000.332} = 0.011$

##### 4. Indicatori de profitabilitate

Nr.	Indicator	Formula	Valoare (RON)
1	Rentabilitatea capitalului angajat	$\frac{\text{profit}}{\text{capitalul angajat}}$	$= \frac{70.295}{108.801.444} = 0.001$

Sunt anexate prezentului raport:

Bilanțul la 31.03.2011  
Contul de profit și pierdere la 31.03.2011  
Date informative  
Note explicative

**Președinte CA,**  
**Pascu Nicolae**

**Director Economic,**  
**Cananenco Mădălina**