



STK FINANCIAL
Societate de Administrare a Investițiilor

Raportul Consiliului de Administrație pentru semestrul I 2010

STK Emergent



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

Data raportului **30.06.2010**

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

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 semestrul I 2010 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 30.06.2010 comparativ cu cel de la 31.12.2009 se prezintă astfel:

	Variație	30.06.10	(%)	31.12.09	(%)
Imobilizări financiare	-1.2%	93,567,941	83%	94,745,291	87%
Active imobilizate	-1.2%	93,567,941	83%	94,745,291	87%
Creanțe	>100%	1,954,985	2%	352,348	0%
Investiții financiare pe termen scurt	25.6%	17,657,462	16%	14,064,611	13%
Casa și conturi la bănci	-33.1%	255	0%	381	0%
Active circulante	36.0%	19,612,702	17%	14,417,340	13%
TOTAL ACTIV	3.7%	113,180,643	100%	109,162,631	100%
Datorii curente	41.3%	265,969	0%	188,182	0%
Capitaluri proprii	3.6%	112,914,674	100%	108,974,449	100%
TOTAL PASIV	3.7%	113,180,643	100%	109,162,631	100%

Față de finalul anului 2009, activele fondului au crescut cu 3.7%, pe fondul creșterii valorii investițiilor financiare pe termen scurt cu 25.6%, precum și a creanțelor.

Variația mare a creanțelor la 30.06.2010 față de nivelul de la 31.12.2009 se datorează înregistrării dividendelor de încasat aferente anului 2009.

Restul elementelor de activ nu au avut variații mari în această perioadă. Imobilizările financiare, a căror pondere în activ este de 83%, au scăzut cu 1.2%. În categoria acestora sunt incluse investițiile fondului în societăți nelistate, deținerile cu o vechime mai mare de un an la firmele cotate și depozitele bancare.



Capitalurile proprii au crescut în perioada raportată față de finalul anului 2009 cu 3.6%, datorită obținerii unui profit de 3.9 milioane lei, față de pierderea de 2.7 milioane lei de la finalul anului 2009.

Componența capitalurilor proprii ale fondului este următoarea:

	lei	
	30.06.10	31.12.09
Capital social	121,950,600	121,950,600
Prime de emisiune	10,003,133	10,003,133
Rezultatul reportat	-22,979,284	- 20,238,877
Rezultatul exercițiului	3,940,225	-2,740,407
Capitaluri proprii total	112,914,674	108,974,449

Evoluția comparativă a contului de profit și pierdere al fondului în primul semestru din 2010 comparativ cu primul semestru din 2009, respectiv în primele doua trimestre este următoarea:

	Variație	Mii lei		Variație	Q1 2009	Q2 2009
		H1 2010 6 luni	H1 2009 6 luni		3 luni	3 luni
Venituri din activitatea curentă	-55%	6,006.32	13,403.17	-34%	2,397.75	3,608.57
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	36%	1,787.81	1,312.70	-100%	0	1,787.81
Venituri din investiții financiare cedate	>100%	3,575.68	373.47	50%	2,143.95	1,431.73
Alte venituri curente	-95%	642.83	11,717.00	-35%	253.80	389.03
Cheltuieli din activitatea curentă	-90%	2,066.09	20,183.02	-35%	813.60	1,252.49
Cheltuieli din investiții financiare cedate	-97%	663.63	19,172.09	-82%	100.70	562.93
Cheltuieli cu comisioanele, onorariile, cotizațiile	39%	1,401.95	1,010.37	3%	712.65	689.30
Alte cheltuieli curente	-9%	0.51	0.56	-1%	0.25	0.26
Rezultatul activității curente	>100%	3,940.23	6,779.85	-33%	1,584.15	2,356.08

Veniturile din activitatea curentă au scăzut cu 55% față de semestrul I al anului 2009, datorită scăderii veniturilor din anularea de provizioane cu 95% față de aceeași perioadă. În semestrul I al anului trecut, ponderea cea mai mare în totalul veniturilor au avut-o veniturile din provizioane, de 86% în timp ce, în 2010, ponderea acestora a scăzut la 10%. Aceste venituri sunt reflectate în tabelul de mai sus în categoria *Alte venituri curente*.

Veniturile din investițiile financiare pe termen scurt, reprezentând dividende de încasat, sunt în creștere cu 36% față de perioada similară din anul 2009.

Veniturile din investițiile financiare cedate reprezintă profitul obținut din operațiunile pe portofoliul de valori mobiliare. Acestea sunt de 10 ori mai mari decât cele realizate în perioada precedentă anului 2009. În trimestrul I 2010 s-au obținut venituri din investițiile financiare cedate de 2,144 mii lei, iar în al II-lea trimestru în sumă de 1,432 mii lei.

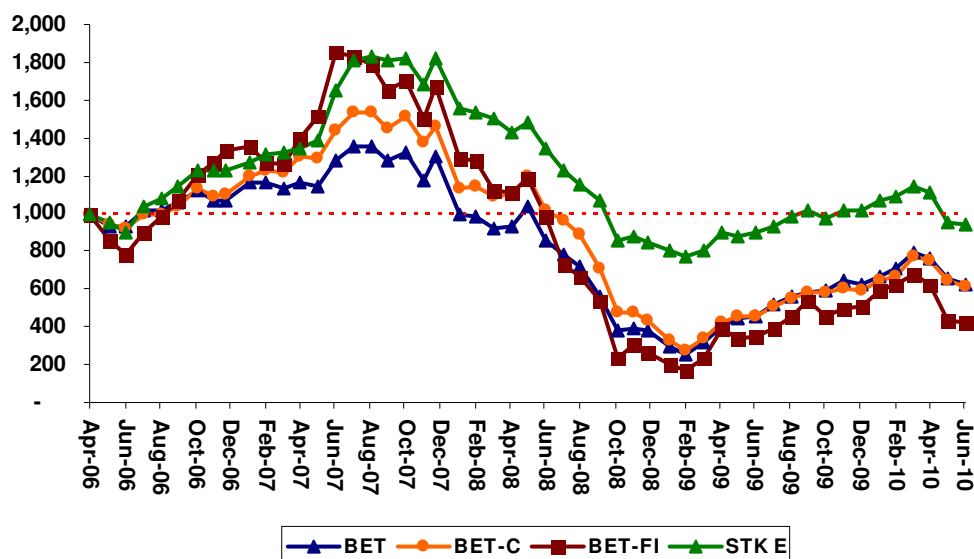


Cheltuielile din activitatea curentă au scăzut față de perioada similară a anului 2009 cu 90% pe fondul scăderii cheltuielilor din investițiile financiare cedate cu 97%. Cheltuielile din investiții financiare cedate reprezintă pierderile din vânzarea titlurilor din portofoliul de imobilizări financiare și investiții financiare pe termen scurt.

2. Analiza activității STK Emergent

De la lansare până la finalul lunii iunie activul net unitar al fondului a înregistrat o scădere de **5.32%**. Performanța fondului este mai bună decât cea a **indicelui BET** care în aceeași perioadă a scăzut cu **36.42%**.

Evolutia comparativa a VUAN STK Emergent si a indicilor bursieri



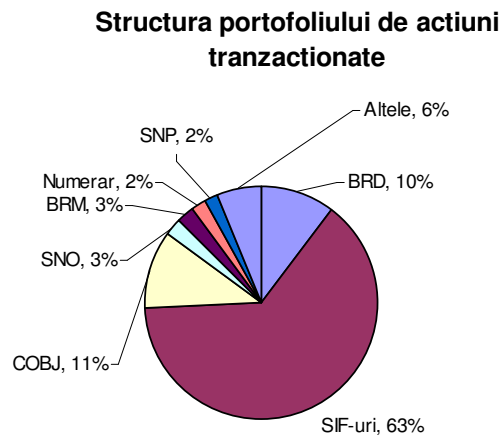
Structura activului net la 30.06.2010 comparativ cu 31.12.2009 este următoarea:

	Variație	30.06.10	% in activ	31.12.09	% in activ
Societăți cotate	-11.16%	32,485,462	45.02%	36,565,868	47.37%
Societăți necotate	0.00%	38,921,696	53.94%	38,921,696	50.43%
Numerar	-60.47%	625,681	0.87%	1,582,804	2.05%
Alte active nete	10.35%	128,306	0.18%	116,277	0.15%
Activ net	-6.51%	72,161,145	100.00%	77,186,645	100.00%

În primele 6 luni ale anului valoarea activului net a scăzut cu 6.51% față de finalul anului 2009 ca rezultat al scăderii cu 11.16% a valorii acțiunilor cotate.



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



Acțiunile companiilor din domeniul financiar au cea mai mare pondere în totalul plasamentelor bursiere, având un potențial de creștere ridicat.

Evenimentele care au avut un impact major asupra performanțelor fondului în primul semestru:

- Reducerea ratei dobânzii - a determinat o scădere a atractivității depozitelor bancare în favoarea plasamentelor mai riscante; acest aspect a fost un factor de influență pentru creșterile care s-au înregistrat în trimestrul I al acestui an.
- Creșterea incertitudinilor din România - determinate de problemele economice și politice, care îngreunează luarea de măsuri de stimulare a economiei;
- Dezechilibrele de la nivelul Uniunii Europene; acest factor, împreună cu probleme din România, au dus la scăderi foarte mari, de 30% la nivelul indicelui BET.

3. Schimbări care afectează capitalul și administrarea societății comerciale

3.1. Descrierea cazurilor în care fondul a fost în imposibilitatea de a-și respecta obligațiile financiare

Nu a fost cazul.

3.2. Descrierea oricărei modificări privind drepturile deținătorilor de valori mobiliare emise .

Nu este cazul.

4. Tranzacții semnificative încheiate de emitent cu persoanele cu care acționează în mod concertat sau în care au fost implicate aceste persoane în perioada de timp relevantă.

Nu este cazul

Președinte C.A.
Pascu Nicolae

Director Economic
Șagău Adrian