COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

DECIZIA NR. 3586 / 15.DEC.06

În temeiul articolelor 2, 7 şi 9 alin. (1) din Statutul Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare adoptat prin O.U.G. nr.25/2002 aprobată prin Legea nr. 514/2002 privind piaţa de capital, modificată şi completată prin Legea nr.297/2004 privind piaţa de capital cu modificările şi completările ulterioare,

în temeiul art.173 alin. (1) şi art. 183 alin. (1) din Legea nr.297/2004 privind piaţa de capital cu modificările şi completările ulterioare,

în temeiul Hotărârilor Parlamentului nr.19/27.06.2001, nr.19/18.10.2004, nr. 37/27.06.2005, nr. 15/10.05.2006, nr. 19/19.06.2006, nr. 30/20.09.2006 şi nr. 42/20.11.2006,

urmare adresei S.S.I.F. BROKER S.A. Cluj Napoca înregistrată la C.N.V.M. cu nr. 49248/04.12.2006,

în şedinţa din data de 14.12.2006, Comisia Naţională a Valorilor Mobiliare a hotărât emiterea următorului act individual

DECIZIE:

Art. 1. Se aprobă prospectul de ofertă publică primară de vânzare de obligaţiuni negarantate cu bonuri de subscriere opţionale în acţiuni emise de SSIF BROKER S.A. Cluj Napoca, având următoarele caracteristici:

- Obiectul emisiunii: 10.000.000 obligaţiuni
- Preţul de vânzare: 2,5 lei/obligaţiune
- Maturitatea obligaţiunilor: 2,5 ani
- Dobânda: 6%
- Perioada de derulare: 03.01.2007 – 01.02.2007
- Intermediarul ofertei: SSIF BROKER S.A.

Art. 2. Alocarea se face în conformitate cu prevederile prospectului de ofertă. Modalitatea de rambursare a împrumutului obligatar şi de plată a dobânzii este cea prevăzută în cadrul prospectului de ofertă.

Răspunderea pentru derularea ofertei revine în exclusivitate intermediarului ofertei.

Art. 3. Obligaţiunile emise în urma ofertei publice de vânzare de obligaţiuni se intenţionează a fi înscrise la cota Bursei de Valori Bucureşti în baza prospectului de emisiune şi în conformitate cu reglementările Bursei de Valori Bucureşti.

Art. 4. Orice modificări ale prospectului de ofertă publică de vânzare vor putea fi depuse la CNVM, în vederea aprobării lor, în timpul derulării ofertei publice cu cel puţin 7 zile lucrătoare înainte de închiderea ofertei.

Art. 5. Notificarea cu privire la rezultatele ofertei va fi remisă la C.N.V.M. însoțită de dovada virării cotei de 0,25% din valoarea ofertei în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr. 7/2006.

Art. 6. Direcția Emitenți din cadrul Direcției Generale Supraveghere, Secretariatul General și Directorul General Executiv vor urmări ducerea la îndeplinire a prezentei decizii.

PREȘEDINTE

Prof. Univ. dr. Gabriela ANGHELACHE

VIZA DE APROBARE APLICATĂ PE PROSPECTUL DE OFERTA PUBLICĂ NU ARE VALOARE DE GARANȚIE ŞI NICI NU REPREZINTĂ O ALTĂ FORMĂ DE APRECIERE A CNVM CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL ORI RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA TRANZACȚIILE DE ÎNCHEIAT PRIN ACCEPTAREA OFERTEI PUBLICE OBIECT AL DECIZIEI DE APROBARE; DECIZIA DE APROBARE CERTIFICĂ NUMAI REGULARITATEA OFERTEI ÎN PRIVINȚA EXIGENȚELOR LEGII ŞI ALE NORMELOR ADOPTATE ÎN APLICAREA ACESTEIA.

Prospect de Ofertă Publică Primară de Vânzare de Obligațiuni emise de

SSIF BROKER SA

INTERMEDIAR: SSIF BROKER SA

ACEASTĂ PAGINA A FOST LĂSATĂ LIBERĂ ÎN MOD INTENȚIONAT

CUPRINS

NOTA CĂTRE INVESTITORI…….4

DEFINIȚII…….6

REZUMATUL PROSPECTULUI……..8

NOTĂ PRIVIND CARACTERISTICILE OBLIGAȚIUNILOR CU BONURI DE SUBSCRIERE OPȚIONALE ÎN ACȚIUNI……..19

FIŞA DE PREZENTARE A EMITENTULUI……..…43

NOTA CĂTRE INVESTITORI

Acest Prospect conține informații în legătură cu Oferta Publică („Oferta") de vânzare de obligațiuni („Obligațiunile") ce sunt emise de către SSIF Broker SA (Emitentul – Intermediarul Ofertei Publice) în conformitate cu prevederile prezentului Prospect. După închiderea Ofertei Publice Primare de Vânzare de Obligațiuni, SSIF Broker SA (Emitentul – Intermediarul Ofertei Publice) se obligă să efectueze toate demersurile necesare pentru cotarea şi menținerea la cota Bursei de Valori Bucureşti (BVB) a Obligațiunilor pe toată durata până la maturitatea împrumutului obligatar. Acordul de principiu cu privire la admiterea Obligațiunilor la tranzacționare pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori Bucureşti a fost obținut, Obligațiunile fiind efectiv admise la tranzacționare în urma închiderii Ofertei Publice şi înregistrării Obligațiunilor ca valori mobiliare la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM).

Informațiile cuprinse în prezentul Prospect au fost furnizate de SSIF Broker SA sau provin din surse publice, care sunt indicate în Prospect. SSIF Broker SA în calitate de Emitent şi Intermediar al prezentei Oferte Publice Primare de Vânzare de Obligațiuni, a întocmit prezentul Prospect pe baza informațiilor deținute. Conținutul acestui Prospect nu trebuie interpretat ca un angajament sau ca o recomandare de a investi sau o opinie a SSIF Broker SA. SSIF Broker SA a depus toate diligențele necesare pentru a se asigura că informațiile conținute în prezentul Prospect sunt reale, exacte şi nu sunt de natură a induce în eroare în ceea ce priveşte aspectele semnificative ale Ofertei. După verificarea conținutului, SSIF Broker SA îşi asumă răspunderea pentru conținutul său şi confirmă realitatea, exactitatea şi acuratețea informațiilor cuprinse în acest Prospect. SSIF Broker SA declară că, după cunoştințele sale, nu a fost făcută nicio omisiune materială de natură a afecta semnificativ în privința evaluării de către potențialii investitori a oportunității investiției în Obligațiuni.

Nicio altă persoană fizică sau juridică, în afară de SSIF Broker SA nu a fost autorizată să furnizeze informații sau documente referitoare la Oferta Publică, şi nicio altă persoană fizică sau juridică nu a fost autorizată să furnizeze informații sau documente referitoare la Oferta Publică altele decât cele cuprinse în acest Prospect şi în documentele încorporate în acesta. Orice informații sau documente furnizate în afara Prospectului sau documentelor încorporate în acesta nu trebuie luate în considerare ca fiind autorizate de către SSIF Broker SA.

În cazul în care situația SSIF Broker SA, datele şi informațiile incluse în prezentul Prospect vor superi modificări după aprobarea de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.) a Prospectului, aceste modificări ulterioare de natură a afecta decizia investițională vor face obiectul unor amendamente. Aceste amendamente vor fi supuse aprobării CNVM şi vor fi aduse la cunoştința publicului în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

În vederea luării unei decizii investiționale privind obligațiunile emise şi oferite prin intermediul acestui Prospect, fiecare potențial Investitor trebuie să întocmească prin propriile mijloace o evaluare a SSIF Broker SA, inclusiv a beneficiilor şi riscurilor care decurg dintr-o asemenea investiție. Potențialii Investitori nu trebuie să se bazeze numai pe informațiile incluse în acest Prospect. SSIF Broker SA nu a autorizat o altă persoană cu scopul de a furniza potențialilor investitori alte informații, altele decât cele prezentate în acest Prospect. În situația în care o persoană pune la dispozitia vreunui potențial Investitor informații contradictorii față de cele incluse în prezentul Prospect, opțiunea de a utiliza aceste informații în procesul luării deciziei investiționale aparține în totalitate Investitorului şi va fi luată pe propria sa răspundere.

Fiecare investitor va trebui să îşi consulte proprii consultanți juridici, financiari, fiscali, sau de altă natură, contabili sau alți consilieri în legătură cu aspectele juridice, de impozitare, de afaceri, financiare sau în legătură cu aspectele implicate de subscripția, cumpărarea, păstrarea sau transferarea obligațiunilor. SSIF Broker SA nu îşi asumă nicio responsabilitate cu privire la aceste aspecte.

Prezentul Prospect nu constituie o ofertă sau o invitație făcută de SSIF Broker SA de a subscrie Obligațiuni în jurisdicțiile unde o astfel de ofertă sau invitație nu este autorizată sau este restricționată în orice mod sau pentru potențiali investitori care nu pot subscrie în mod legal. Persoanele care decid să subscrie Obligațiuni în cadrul prezentei Oferte Publice sunt obligate să cunoască restricțiile şi limitările Ofertei Publice şi să se conformeze acestora.

DEFINIȚII

În cadrul prezentului Prospect următorii termeni scrişi cu majuscule au următoarele semnificații:

Agent de plată	SSIF BROKER SA
AGEA	Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor
Bănci Custode	Bănci comerciale autorizate de către BNR să funcționeze în România şi de către CNVM pentru a desfăşura activități de custodie a valorilor mobiliare în conformitate cu legislația în vigoare
BNR	Banca Națională a României
BVB	Bursa de Valori Bucureşti
CNVM	Comisia Națională a Valorilor Mobiliare
Cupon	Dobânda calculată şi datorată periodic de către SSIF Broker SA deținătorilor de obligațiuni şi la plata căreia acesta se angajează prin prezentul Prospect, iar dobânda totală va fi suma Cupoanelor
Data Alocării	Data la care prin aplicarea algoritmului de alocare stabilit prin Prospect se determină subscrierile care vor intra în procesul de decontare, fiind efectiv alocate Obligațiuni Investitorilor care au subscris în cadrul Ofertei Publice, conform algoritmului de alocare.
Data cupon	Reprezintă ziua la care devine exigibilă obligația SSIF Broker SA de a efectua plata fiecărei tranşe a Cuponului către Deținătorii de Obligațiuni înregistrați în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni la data de referință stabilită pentru intervalul respectiv de timp
Data de referință	Data care serveşte la identificarea Deținătorilor de Obligațiuni înregistrați în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni care sunt îndreptățiți la plata Cuponului şi/sau a principalului la Data Cuponului, respectiv la data Scadenței, şi care este a cincea zi lucrătoare înainte de Data Cuponului, respectiv data scadenței după caz.
Deținător de Obligațiuni	Persoanele înregistrate în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni ca proprietari de Obligațiuni, în nume şi în cont propriu, sau în cont propriu, sau în conturi deschise la Bănci Custode înregistrate la BVB, în conformitate cu prevederile legislației aplicabile
Emitentul	SSIF Broker SA
Intermediarul	SSIF Broker SA
Formular de Subscriere	Formularul completat de Investitori în vederea subscrierii de Obligațiuni care fac obiectul prezentei Oferte, al cărui model

	este anexat la acest Prospect
Formular de Revocare	Formularul completat de Investitori în vederea revocării subscriitorilor făcute în cadrul Ofertei, în conformitate cu prevederile Legii privind Piața de Capital, al cărui model este anexat la acest Prospect
Investitor	Orice persoană fizică sau juridică rezidentă sau nerezidentă, care subscrie în cadrul Ofertei în mod valabil cel puțin o Obligațiune
Legea privind piața de capital	Legea nr. 297/28.06.2004 privind piața de capital, publicată în M.Of. nr. 571 din 29.06.2004, cu modificările ulterioare
Legea privind Societățile Comerciale	Legea nr. 31/1990 publicată în M.Of. nr. 1066 din 17 noiembrie 2004, cu modificările ulterioare
Obligațiunile	Cele 10.000.000 de obligațiuni reprezentând obligații nesubordonate, negarantate, dematerializate, cu o valoare nominală de 2,5 lei fiecare, emise de către SSIF Broker SA în conformitate cu prezentul Prospect
Oferta Publică	Oferta făcută de SSIF Broker SA pentru vânzarea celor 10.000.000 de Obligațiuni, în condițiile prevăzute în prezentul Prospect
Prospectul	Prezentul Prospect de Ofertă Publică
Registrul Deținătorilor de Obligațiuni	Registrul ținut de BVB sau orice entitate succesoare autorizată în acest sens şi în care sunt înregistrate drepturile de proprietate ale Deținătorilor de Obligațiuni asupra Obligațiunilor, fie în nume şi în cont propriu, fie prin conturi deschise la Bănci Custode înregistrate la BVB, în conformitate cu prevederile legislației în vigoare
SSIF	Societate de Servicii de Investiții Financiare autorizată să presteze servicii de investiții financiare în România, în conformitate cu prevederile Legii Pieței de Capital şi a reglementărilor CNVM în materie
Zi lucrătoare	Orice zi, alta decât sâmbăta, duminica şi sărbătorile legale, în care atât piața românească interbancară cât şi sistemele de tranzacționare şi compensare – decontare ale BVB sunt deschise pentru desfăşurarea activității

REZUMATUL PROSPECTULUI

Rezumatul de mai jos trebuie citit ca o introducere la Prospectul de Ofertă Publică, acest rezumat nu este exhaustiv şi a fost elaborat numai pe baza informațiilor cuprinse în Prospectul de Ofertă Publică. Orice decizie de a investi în Obligațiuni trebuie să se fundamenteze pe informațiile cuprinse în prezentul Prospect considerat în integralitatea sa. Răspunderea civilă în situația în care rezumatul induce în eroare, este inconsistent sau inexact, sau este în contradictoriu față de alte părți ale Prospectului de Ofertă Publică, revine persoanelor care au întocmit rezumatul, incluzând şi pe cele care au efectuat traducerea.

1. Identitatea membrilor organelor de conducere a Emitentului, ai consultanților şi ai auditorilor financiari ai Emitentului

Structura actuală a Consiliului de Administrație a SSIF Broker SA se prezintă astfel:

Numele şi prenumele	Funcția Deținută	Profesia
Petru Prunea	Preşedinte – Director General	Profesor Universitar Doctor Univ. Tehnica Cluj Napoca
Gheorghe Ioan Carțiş	Membru CA	Profesor Universitar Doctor Universitatea Politehnica Timisoara
Miron Martin	Membru al Consiliului de Administrație	Presedinte CA al SC "Intervalco" SA Baia Mare
Ioan Erhan	Membru al Consiliului de Administrație	Director General al Grupului de Presa Economistul

Structura actuală a Comitetului Director al SSIF Broker SA se prezintă astfel:

Prunea Petru - Preşedinte Director General
Adrian Alexandru Ceucă – Director General Adjunct
Adina Moldovan – Director Departament Juridic
Florica Venter – Director Operațiuni cu firme

Auditorul financiar al SSIF Broker SA este SC Citadela Audit SRL, cu sediul in Cluj Napoca, strada Constantin Brancusi, nr. 2, ap. 9, Inregistrata la ORC Cluj sub nr. J12/167/1992, avand codul unic de inregistrare 233286, reprezentata legal prin Oprean Ioan in calitate de administrator, membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania.

2. Date statistice privind Oferta Publică şi perioada de derulare a acesteia

Tipul Ofertei: ofertă publică primară de vânzare de **Obligațiuni cu bonuri de subscriere opționale în acțiuni.**
Decizia CNVM nr. 3586/15.12.2006
Valorile mobiliare care fac obiectul Ofertei Publice: obligațiuni nominative, cu bon de subscriere opțional în acțiuni, negarantate, emise în formă dematerializată, liber tranzacționabile,

Tipul Obligațiunilor: Obligațiunile constituie obligații directe nesubordonate ale Emitentului,
Valoarea totala a emisiunii: 25.000.000 lei,
Numărul Obligațiunilor emise şi oferite spre subscriere: 10.000.000 Obligațiuni cu bonuri de subscriere opționale în acțiuni,
Obligațiuni suplimentare: 0 Obligațiuni,
Valoarea nominală a unei Obligațiuni: 2,5 lei/Obligațiune,
Prețul de vânzare: 2,5 lei/Obligațiune,
Numărul minim de Obligațiuni care poate fi subscris în perioada de exercitare a dreptului de preferință: 1 Obligațiune,
Numărul maxim de Obligațiuni care poate fi subscris în perioada de exercitare a dreptului de preferință: numărul maxim de Obligațiuni pe care le poate subscrie fiecare acționar la data de înregistrare raportat la deținerea acestuia în capitalul social al Emitentului de la data de înregistrare,
Numărul minim de Obligațiuni care poate fi subscris în etapa a II-a a perioadei de derulare a Ofertei Publice: 1.000 de Obligațiuni,
Numărul maxim de Obligațiuni care poate fi subscris în etapa a II-a a perioadei de derulare a Ofertei Publice: numărul maxim de Obligațiuni disponibile la vânzare după exercitarea dreptului de preferință al acționarilor,
Perioada de derulare a Ofertei Publice:
Perioada de derulare a etapei I a Ofertei Publice(exercitarea dreptului de preferință): 03.01.2007 – 17.01.2007,
Perioada de derulare a etapei a II-a a Ofertei Publice: 18.01.2007 – 01.02.2007,
Tipul Ofertei Publice: plasament intermediat,
Metoda de intermediere: metoda celei mai bune execuții,
Valoarea totală a fondurilor obținute: 25.000.000 lei,
Rata dobânzii: fixă de 6%/an,
Comision de subscriere: 0,2% plătit doar pentru subscrierile efectuate în etapa a II-a a perioadei de subscriere,
Scadența Obligațiunilor: 30 de luni începând cu data decontării tranzacției aferente Ofertei Publice.
Plata dobânzii către deținătorii de Obligațiuni: plăți semestriale conform calendarului de plată prezentat în cadrul prezentului Prospect. Au dreptul să încaseze dobândă Deținătorii de Obligațiuni înregistrați la datele de referință consemnate în cadrul prezentului Prospect.
Tranzacționarea bonurilor de subscriere opționale în acțiuni: în a doua jumătate a lunii a 29-a a duratei de viață a Obligațiunilor,
Subscrierea acțiunilor pe baza bonurilor de subscriere: în a 30-a luna a duratei de viață a obligațiunilor,
Rambursarea principalului: rambursarea principalului are loc la scadența emisiunii. Partea principalului neconvertit în acțiuni se va rambursa Deținătorilor de Obligațiuni care nu şi-au exprimat această opțiune şi care sunt înregistrați în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni la ultima dată de referință specificată în Prospect.

Alocarea Obligațiunilor în caz de suprasubscriere: conform principiului pro-rata menționat în prezentul Prospect,
Închiderea cu succes a Ofertei Publice: subscrierea a minim 70% din valoarea totală a Ofertei Publice,
Data tranzacției şi data alocării Obligațiunilor:
Data decontării tranzacției aferentă Ofertei Publice: în trei zile lucrătoare de la data tranzacției,
Efectuarea plăților către subscriitori în caz de suprasubscriere a Ofertei Publice: în maxim 5 Zile Lucrătoare de la data închiderii Ofertei Publice,
Intermediarul Ofertei Publice: SSIF Broker SA
Subscrierea Obligațiunilor în cadrul etapei I a perioadei de derulare a Ofertei Publice: la birourile de subscriere aparținând SSIF Broker SA menționate în cadrul prezentului Prospect.
Subscrierea Obligațiunilor în cadrul etapei a II-a a perioadei de derulare a Ofertei Publice: prin toți intermediarii autorizați de CNVM,
Tranzacționarea Obligațiunilor: Imediat după închiderea cu succes a Ofertei Publice şi după confirmarea de către CNVM a primirii notificării de închidere privind rezultatele Ofertei Publice, SSIF Broker SA va depune toate diligențele pentru admiterea la tranzacționare a Obligațiunilor pe piața reglementată administrată de BVB.

3. Date financiare selectate: capitalizare şi gradul de îndatorare, motivul pentru care este inițiată Oferta Publică, modul în care vor fi utilizate fondurile atrase prin intermediul Ofertei Publice, factorii de risc

Capitalizarea Emitentului este dată de raportul dintre capitalurile proprii şi total pasive. Conform raportării financiare a Emitentului la data de 30.06.2006, valoarea capitalurilor proprii este de 68.456.195 lei, iar totalul pasivelor este de 84.641.288 lei.

Gradul de îndatorare a Emitentului este dat de raportul dintre capitalul împrumutat de acesta şi capitalurile proprii. Emitentul nu înregistrează datorii pe termen lung la data de 30.06.2006.

Destinația fondurilor atrase de către Emitent prin intermediul Ofertei Publice: achiziționarea în nume propriu a valorilor mobiliare, derularea în nume propriu de operațiuni pe piața derivatelor, creditarea clienților pentru realizarea de către aceştia a operațiunilor de cumpărare în marjă.

Factorii de risc - sunt prezentați în cadrul **Notei privind caracteristicile Obligațiunilor** care este parte integrantă din prezentul Prospect de Ofertă Publică.

4. Informații privind Emitentul. Informații generale. Privire generală asupra activității Emitentului.

SSIF BROKER SA, cu sediul central in Cluj Napoca, strada Albert Einstein, nr. 8, judetul Cluj, înregistrată la ORC sub nr. J12/3038/1994, CUI: 6738423, tel/fax : 0264/433.677, e-mail : staff@ssifbroker.ro.

Activitate principala «Activitati de intermediare a tranzactiilor financiare si administrare a fondurilor (agenți financiari) » - cod CAEN 6712.

Începând cu 02.02.2005 acțiunile SSIF Broker SA se tranzacționează la categoria a II-a BVB.

Principalele servicii prestate de Emitent:
Prin Decizia CNVM nr. 2347/04.08.2006 SSIF Broker SA este autorizată să presteze următoarele servicii de investiții financiare:
- vânzarea sau cumpărarea de valori mobiliare si de alte instrumente financiare pe contul clienților,
- vânzarea sau cumpărarea de valori mobiliare si de alte instrumente financiare pe cont propriu,
- plasamentul si/sau garantarea plasamentului valorilor mobiliare si a altor instrumente financiare cu ocazia ofertelor primare sau secundare,
- administrarea conturilor de portofolii individuale ale clienților, cu respectarea mandatului dat de aceştia,
- preluarea şi transmiterea ordinelor clienților în scopul executării lor prin alte societăți de servicii de investiții financiare sau alți intermediari autorizați,
- vânzarea sau cumpărarea de titluri de stat pe contul clienților sau pe cont propriu.

Serviciile conexe prestate de Emitent:
- deținerea de fonduri şi/sau de valori mobiliare şi de alte instrumente financiare ale clienților în scopul executării ordinelor acestora şi în cursul administrării portofoliilor acestora sau în alte scopuri autorizate în mod expres prin reglementările CNVM,
- acordarea de împrumuturi în bani sau în acțiuni pentru creditarea tranzacțiilor în marjă, în condiții stabilite în comun de BNR şi CNVM,
- consultanță acordată cu privire la achiziții, preluări, structura de capital, strategie economică, finanțări şi aspecte similare,
- consultanță cu privire la instrumentele financiare.
Operațiuni de distribuire de titluri de participare la organismele de plasament colectiv în valori mobiliare.

Poziția pe piața
SSIF Broker SA activează pe piața reglementată gestionată de BVB, pe Bursa Monetar Fiananciară şi de Mărfuri Sibiu şi pe piața valutară interbancară forward.

SSIF Broker SA se situează pe locul V în clasamentul tranzacțiilor cu acțiuni realizate pe BVB în perioada ianuarie 2006 – octombrie 2006.

Poziție Top	Nume intermediar	Total valoare tranzacționată - lei	Cota de piață deținută
1	ING Securities	1.407.139.975,	10%
2	Raiffeisen Capital & Investment	1.105.672.165,26	7,86%
3	BT Securities	762.447.279,45	5,42%
4	BRD Securities	750.218.406,33	5,33%
5	SSIF Broker SA	746.840.627,64	5,31%

Sursa: www.bvb.ro

În perioada ianuarie 2006 – octombrie 2006 SSIF Broker SA s-a menținut în primele 3 locuri în clasamentul tranzacțiilor cu contracte futures şi opțiuni realizate la BMFMS.

5. Organele de conducere şi angajații Emitentului

Structura membrilor organelor de conducere a SSIF Broker SA (membrii Consiliului de Administrației şi membrii Comitetului Director al SSIF Broker SA) este prezentată în cadrul pct. 1 al prezentului Rezumat.

SSIF Broker SA are în prezent 153 de angajați dintre care peste 90 sunt agenți de servicii de investiții financiare şi 17 angajați responsabili cu controlul intern.

6. Acționari semnificativi şi tranzacții cu persoane implicate

Conform Actului Constitutiv al Emitentului, nici un acționar al acestuia nu poate deține mai mult de 15% din capitalul social.

Structura actuală a acționariatului SSIF Broker SA aşa cum s-a prezentat la data de referință din 02.10.2006 se prezintă astfel:

Nr. crt.	Nume şi prenume	Acțiuni deținute	Procent din Capitalul social
1	CARTIS IOAN	9.546.774	8,74%
2	S.C. INTERVALCO S.A.	7.391.336	6,76%
3	IONESCU ANTON	5.184.982	4,74%
4	PRUNEA PETRU	3.877.968	3,55%
5	CLIENTI NEREZIDENTI-CITIBANK NOMINEE A/C	3.230.876	2,96%
6	SABAU TRAIAN	2.885.260	2,64%
7	ISTRATE SANDA	2.005.536	1,83%
8	ERHAN IOAN	2.003.580	1,83%
9	MEI ROEMENIE EN BULGARIJE FONDS N.V.	1.853.994	1,69%
10	CRISTEA VALENTIN	1.760.780	1,61%
11	Alti acționari – persoane fizice şi juridice	69.479.990	63,61%

După cum rezultă din structura de mai sus, **SSIF Broker SA nu are nici un acționar cu poziție semnificativă.**

Tranzacții cu persoane implicate – nu este cazul.

7. Informații financiare selectate, analiza operațională şi financiară a Emitentului, perspective de dezvoltare

Privire generală asupra situației financiare şi a activității de exploatare a Emitentului

Situații financiare neconsolidate ale Emitentului, au fost întocmite în conformitate cu OMF 94/2001. Informațiile de mai jos reprezentând situațiile financiare pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2003, 2004 şi 2005 sunt prezentate într-o formă prescurtată.

Situațiile financiare ale Emitentului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2003 au fost auditate de SC Citadela Audit SRL.

Situațiile financiare ale Emitentului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2004 au fost auditate de SC Citadela Audit SRL.

Situațiile financiare ale Emitentului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2005 au fost auditate de SC Citadela Audit SRL.

Auditul s-a desfăşurat în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit şi conform Normelor minime de audit elaborate de către Camera Auditorilor Financiari din România. Aceste Standarde cer ca auditul să fie planificat şi executat astfel încât să se obțină o asigurare rezonabilă asupra faptului că Situațiile financiare în ansamblul lor, nu conțin anomalii semnificative. Un audit impune colectarea, pe bază de teste, a probelor de audit adecvate şi suficiente necesare pentru susținerea sumelor din Situațiile financiare. Un audit include, de asemenea, evaluarea principiilor contabile folosite precum şi a estimărilor şi prezentărilor semnificative făcute de către conducerea entității.

- lei -

	2003	2004	2005
ACTIVE IMOBILIZATE, din care:			
IMOBILIZARI NECORPORALE	38,331	40,685	8,675
IMOBILIZARI CORPORALE	502,385	825,646	1,797,146
TERENURI SI CONSTRUCTII	450,940	697,548	1,652,514
INSTALATII TEHNICE SI MASINI	44,209	122,289	130,710
IMOBILIZARI FINANCIARE	1,138,274	7,940,492	10,212,288
TITLURI DE PARTICIPARE IN CADRUL GRUPULUI	151,000	154,545	153,545
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL	1,678,990	8,806,822	12,018,109
ACTIVE CIRCULANTE, din care:			
STOCURI	0	0	0
CREANȚE	81,104	170,401	1,056,977

INVESTITII FINANCIARE PE TERMEN SCURT	4,566,577	25,762,405	39,161,699
CASA ŞI CONTURI LA BĂNCI	302,387	390,111	955,948
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	4,950,067	26,322,918	41,175,101
CHELTUIELI IN AVANS	0	0	4,666
DATORII PE TERMEN SCURT, din care:			
SUME DATORATE INSTITUTIILOR DE CREDIT	0	0	0
DATORII COMERCIALE	2,765	4,502	47,418
TOTAL DATORII PE TERMEN <1 AN	2,083,265	2,440,984	7,235,493
ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE	2,866,802	23,881,934	33,928,757
TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE	4,545,792	32,688,756	45,946,866
DATORII PE TERMEN MEDIU SI LUNG, din care:			
SUME DATORATE INSTITUTIILOR DE CREDIT	0	0	0
TOTAL DATORII PE TERMEN >1 AN	0	0	0
VENITURI IN AVANS	0	0	15,517
CAPITALURI SI REZERVE			
CAPITAL SOCIAL	4,091,500	23,114,587	31,870,393
REZERVE DIN REEVALUARE	0	0	0
REZERVE	429,342	817,719	1,804,755
REZULTATUL REPORTAT	0	0	644
REZULTATUL EXERCITIULUI	1,008,186	5,941,621	12,951,020
CAPITALURI PROPRII-TOTAL	4,545,792	32,688,756	45,946,866

- lei -

Contul de profit si pierdere pentru perioada

	31-Dec-03	31-Dec-04	31-Dec-05
Cifra de afaceri neta	1,931,622	4,379,711	8,982,828
Variatia stocurilor	0	0	0
Productia imobilizata	0	0	0
Alte venituri din exploatare	132,286	32,956	47,409
VENITURI DIN EXPLOATARE - TOTAL	2,063,908	4,412,667	9,030,237
Cheltuieli cu materiale si alte cheltuieli din afara	179,765	238,258	509,514
Cheltuieli cu materiale consumabile	97,713	142,598	217,998
Alte cheltuieli materiale	58,430	62,499	241,120
Alte cheltuieli din afara(cu energia si apa)	23,622	33,162	50,396
Cheltuieli cu personalul	706,600	1,877,305	4,311,755
Cheltuieli cu ajustarea valorii imobilizarilor corporale si necorporale	20,962	50,085	107,135
Cheltuieli cu ajustarea valorii activelor circulante nete	-746	0	0
Alte cheltuieli de exploatare	1,180,847	1,683,357	3,216,157
Cheltuieli privind prestatiile externe	580,958	673,546	1,375,332
Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	450,796	991,841	1,838,934
Cheltuieli cu despagubiri, donatii si active cedate	149,093	17,969	1,891
Ajustari privind provizioane pentru riscuri si cheltuieli	0	0	0
CHELTUIELI DE EXPLOATARE - TOTAL	2,087,429	3,849,004	8,144,561
PROFIT DIN EXPLOATARE	-23,520	563,662	885,676
Venituri din dobanzi	198,748	1,056,439	648,854
Alte venituri financiare	1,176,141	6,437,797	13,379,469
VENITURI FINANCIARE - TOTAL	1,556,281	7,555,749	15,427,149
Cheltuieli privind dobanzile	0	0	0
Alte cheltuieli financiare	182,629	366,702	1,315,079
CHELTUIELI FINANCIARE - TOTAL	182,629	351,883	1,315,079
REZULTAT FINANCIAR	1,373,653	7,203,866	14,112,070
REZULTAT CURENT	1,350,132	7,767,528	14,997,746
Venituri extraordinare	0	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0	0
REZULTAT BRUT	1,350,132	7,767,528	14,997,746
Impozit pe profit	341,946	1,825,907	2,046,726
REZULTAT NET	1,008,186	5,941,621	12,951,020

Analiza fluxurilor de trezorerie

- lei -

	Situatia fluxurilor de numerar la data de		
	31-Dec-03	31-Dec-04	31-Dec-05
Flux de numerar din activitatea curenta	(2,213,405)	6,275,230	3,577,167
Rezultatul net	1,008,186	5,941,621	12,951,020
Modificari pe parcursul perioadei ale capitalului circulant	(3,269,584)	271,312	(9,480,988)
Ajustari pentru elementele nemonetare incluse la activitatile de investitii si de finantare	47,992	62,297	107,135
Flux de numerar din activitatea de investitii	(329,489)	(7,152,231)	(3,011,331)
(-) plati in numerar pentru achizitia de imobilizari corporale, necorporale si alte active pe termen lung	(271,547)	(368,168)	(1,958,198,958)
(+) incasari din vanzarea de imobilizari corporale, necorporale si alte active pe termen lung	113,112	4,000	
(-) plati in numerar pentru achizitia de instrumente de capital propriu si de creanta emise de alte intrepinderi sau institutii	(177,054)	(6,788,063)	
(+) incasari in numerar din vanzarea de instrumente de capital propriu si de creanta, emise de alte intreprinderi	6,000		
(-) avansuri in numerar si imprumuturi efectuate de catre parti			
(+) incasari in numerar din rambursarea avansurilor si imprumuturilor efectuate catre alte parti			1,955,187,627
Flux de numerar din activitatea financiara			
(+) incasari din emisiunea de actiuni si alte instrumente de capital propriu			
(-) plati in numerar catre actionari pentru achizitionarea sau rascumpararea actiunilor institutiei			
(+) incasari din emisiunea de obligatiuni, credite, ipoteci si alte imprumuturi			
(-) rambursari in numerar a unor sume imprumutate			
(-) plati in numerar ale locatarului pentru reducerea obligatiilor privind o operatiune de leasing financiar			
Flux de numerar total	(2,542,894)	(877,001)	565,836
Numerar la inceputul perioadei	3,810,006	1,267,112	390,112
Numerar la sfarsitul perioadei	1,267,112	390,112	955,948

La sfârşitul primului semestru al anului curent, structura sintetică a patrimoniului se prezintă astfel:

Sinteză la bilanț la data de 30.06.2006			- lei -
Active imobilizate, din care	16,791,697	Capital social	54,610,538
Imobilizari necorporale	42,333	Prime de capital	5,553,391
Imobilizari corporale	2,580,274	Rezerve	2,776,841
Imobilizari financiare	14,169,090	Rezultatul exercitiului	5,849,155
Active circulante, din care	67,832,875	Repartizarea profitului	333,730
Creante	13,916,353	Capitaluri proprii	68,456,195
Investitii financiare pe termen scurt	52,362,635	Datorii ce trebuie platite intr-o perioada de 1 an	16,185,093
Casa si conturi la banci	1,553,887	Datorii pe TML	0
Cheltuieli in avans	16,716	Provizioane pt riscuri si cheltuieli	0
Total active	84,641,288	Total pasiv	84,641,288

Situațiile financiare la 30.06.2006 au fost auditate de SC Citadela Audit SRL.

Activitatea de cercetare-dezvoltare, brevete şi licențe, etc.

Activitatea de cercetare în SSIF Broker SA este efectuată de către 4 analişti care studiază zilnic atât evoluția fenomenului, cuantificându-l cu ajutorul mai multor metode specifice, cât şi factorii care influențează modificarea parametrilor economico-financiari ai emitenților. Totodată se cercetează şi alți factori care influențează ciclul bursier şi cel de afaceri. Cercetările efectuate se materializează în analize utilizate în elaborarea deciziilor de investire şi de dezinvestire a investitorilor, clienți ai SSIF Broker SA, precum şi a disponibilităților proprii.

SSIF Broker SA nu are brevete şi licențe proprii.

Tendințe şi perspective ale dezvoltării Emitentului

Dezvoltarea SSIF Broker SA va urma, ca până în prezent două direcții distincte:

- creşterea capitalului social prin emiterea de noi acțiuni în schimbul dividendelor capitalizate şi a aporturilor în numerar. Astfel, apreciem că în anul 2009 capitalul social va ajunge la 110 milioane lei,
- extinderea rețelei de subunități în județele în care nu suntem prezenți, precum şi în câteva oraşe străine: Atena, Budapesta şi Chişinău.

Totodată, dezvoltarea societății se va realiza şi prin fuziunea prin absorbție cu alte societăți de servicii de investiții financiare. Sunt în derulare discuții cu mai multe societăți de servicii de investiții financiare, în acest sens, cu două dintre ele demersurile sunt mai avansate.

Modificări semnificative:

Emitentul declară că nu există date semnificative față de datele prezentate în prezentul Prospect.

8. Detalii cu privire la Oferta Publică/admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată

Modalități de subscriere a Obligațiunilor. Oferta Publică se va derula în cadrul a două etape de subscriere. Prima etapă de subscriere este destinată acționarilor Emitentului înregistrați în Registrul Acționarilor de la data de înregistrare. Cea de-a doua etapă de subscriere se adresează tuturor investitorilor interesați, inclusiv acționari ai Emitentului care doresc să-şi suplimenteze subscrierea realizată în cadrul primei etape de derulare a Ofertei Publice. Procedura de subscriere şi de alocare a Obligațiunilor este prezentată în detaliu în secțiunea **Termenii şi condițiile Ofertei Publice** din cadrul prezentului Prospect de Ofertă Publică.

Admiterea la tranzacționare a acțiunilor Emitentului: Imediat după închiderea cu succes a Ofertei Publice şi primirea confirmării din partea CNVM a notificării privind rezultatele Ofertei Publice, Emitentul va depune toate diligențele în vederea admiterii Obligațiunilor pe piața reglementată gestionată de BVB.

Diluarea cotei deținute de acționarii existenți ai Emitentului
Deoarece Obligațiunile sunt însoțite de bonuri de subscriere opționale în acțiuni, în vederea menținerii cotei deținute de acționarii SSIF Broker SA la data de înregistrare de 15.11.2006 se acorda acestora drept de preferință pe care şi-l pot exercita în cadrul etapei I a perioadei de derulare a Ofertei Publice.

Cheltuielile ocazionate de Oferta Publică
Cheltuielile ocazionate de Oferta Publică şi suportate de către Emitent, includ dar fără a se limita la acestea: taxele percepute de BVB (0,01% din valoarea totală a vânzărilor) şi CNVM (0,5% din valoarea totală a vânzărilor), cheltuieli de promovare a Ofertei Publice, alte cheltuieli. SSIF Broker SA estimează că aceste cheltuieli vor ajunge la aproximativ 150.000 lei.

9. Informații suplimentare

Capitalul social prezent al SSIF Broker SA este de 54.610.538 lei împărțit în 109.221.076 acțiuni comune, nominative, dematerializate, liber tranzacționabile evidențiate prin înscriere în cont, fiecare cu valoarea nominală de 0,5 lei/acțiune.

Documentele puse la dispoziția investitorilor
Toate documentele anexate la prezentul Prospect sunt disponibile în format electronic şi pe hârtie la sediul Emitentului din Cluj Napoca, strada Albert Einstein, nr.8, jud. Cluj şi la sediul BVB.

NOTĂ PRIVIND CARACTERISTICILE OBLIGAȚIUNILOR CU BONURI DE SUBSCRIERE OPȚIONALE ÎN ACȚIUNI

I. PERSOANELE RESPONSABILE

1.1 Numele şi funcția persoanelor fizice sau denumirea şi sediul persoanelor juridice responsabile pentru informațiile incluse în fişa de prezentare sau în anumite părți ale acesteia, caz în care se vor preciza aceste părți.

SSIF Broker SA – având calitatea de Emitent şi Intermediar în cadrul Ofertei Publice Primare de Vânzare de Obligațiuni - reprezentata legal de dl. Petru Prunea, în calitate de Preşedinte – Director General şi Adrian Alexandru Ceucă în calitate de Director General Adjunct, cu sediul social în Cluj Napoca, strada Albert Einstein, nr.8, înregistrată la ORC Cluj Napoca sub nr. J12/3038/1994, CUI 6738423.

1.2 Declarații ale persoanelor responsabile, menționate la punctul 1.1, din care să reiasă că informațiile incluse în prospect sunt, după cunoştințele lor, în conformitate cu realitatea şi nu conțin omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul acesteia

În urma verificărilor informațiilor inserate în cadrul prezentului Prospect, SSIF Broker SA reprezentată prin Petru Prunea - Preşedinte Director General şi Adrian Alexandru Ceucă, după toate cunoştințele lor, confirmă că acesta conține toate informațiile importante cu privire la Emitent, că ele sunt reale şi corecte în privința aspectelor semnificative, ele fiind responsabile pentru totalitatea informațiilor incluse în prezentul Prospect. Totodată precizam că toate opiniile, previziunile şi intențiile Emitentului consemnate în acest document sunt exprimate cu bună credință şi că nu există nici un alt fapt sau aspect care să fi fost omis şi care ar fi fost necesar investitorilor şi consilierilor acestora pentru a face o evaluare corectă a tuturor activelor şi pasivelor, a situației financiare, a profitului şi a perspectivelor Emitentului, omisiune în măsură să conducă la formarea unei opinii eronate privind unele aspecte relevante privind activitatea Emitentului sau care în contextul prezentei emisiuni de acțiuni să fi fost sau să fie important şi necesar a fi incluse în cadrul prezentului Prospect de Ofertă Publică.

II. FACTORII DE RISC

Factorii de risc care sunt semnificativi pentru valorile mobiliare care sunt oferite şi/sau propuse a fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată cu scopul de a evalua riscul de piață asociat cu aceste valori mobiliare se prezintă astfel:

Riscuri legate de insuficienta dezvoltare a pieței de capital din România: Piața de capital din România în general şi piața secundară a obligațiunilor tranzacționate pe piața reglementată administrată de BVB în special, este încă puțin lichidă. Numărul mic de

emitenți admişi la tranzacționare cât şi lichiditatea scăzută a acțiunilor şi obligațiunilor fac din Bursa de Valori Bucureşti o piață cu caracteristici similare cu alte burse mici din țările în curs de dezvoltare în ceea ce priveşte fragilitatea, volatilitatea pieței şi valoarea titlurilor cotate, Obligațiunile putând fi influențate de aceste caracteristici. Ulterior admiterii Obligațiunilor la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB, nu există nicio garanție privind lichiditatea sau valoarea de tranzacționare pe piața secundară.

Riscul valutar şi cursul de schimb

În ultimii ani leul s-a apreciat în termeni reali față de moneda de referință EURO (media anuală pe 2005 – 3,6234 lei/1 euro, media anuală pe anul 2006 – 3,5483 lei/1 euro).

Deoarece Obligațiunile sunt emise în lei, investițiile în aceste Obligațiuni pot implica un risc valutar comparativ cu monedele străine, generat în principal de posibilitatea reluării deprecierii monedei naționale pe fondul deficitului balanței de plăți externe. Trebuie însă avută în vedere perspectiva pozitivă în care se situează în acest moment moneda națională, pe fondul efortului constant al autorităților române de a o consolida, în contextul strategiilor şi politicilor economice avute în vedere în procesul de integrare a României în Uniunea Europeană.

Riscul aferent evoluției prețului acțiunii BRK pe piața reglementată administrată de BVB

Acest risc ia în calcul posibilitatea ca valoarea medie a cotației acțiunilor emise de SSIF Broker SA pe ultimele trei luni de tranzacționare anterioare lunii de subscriere a acțiunilor pe baza bonurilor de subscriere opționale în acțiuni să nu ofere un randament pozitiv sau un randament aşteptat comparativ cu valoarea de piață a acțiunii la data subscrierii.

Principalele evenimente care ar putea duce la acest scenariu sunt:

- Riscul general al pieței de capital, care poate să apară în ultimele 3 luni anterioare subscrierii este ca minim deoarece anume s-a ales perioada de maturitate a emisiunii de 2,5 ani pentru ca acest preț mediu să se calculeze pentru 3 luni care cad la mijlocul anului, perioadă în care prețurile acțiunilor nu sunt influențate de evenimente majore din viața Emitentului. În plus, Emitentul oferă dreptul de a subscrie acțiuni la un preț mai redus cu 12,5% față de prețul mediu al ultimelor 3 luni.
- Riscul aferent unor majorări de capital sau splitări ale valorii nominale a acțiunilor, care ar avea efect implicit asupra prețului de tranzacționare. Pentru a elimina acest risc Emitentul îşi ia angajamentul că nu va recurge la nici o operațiune care să genereze modificări ale structurii capitalului social în perioada de 3 luni anterioară subscrierii.

Riscul aferent evoluției cotației titlului BRK poate fi diminuat sau eliminat prin valorificarea pe piața de capital a bonurilor de subscriere opționale în acțiuni, ataşate obligațiunilor emise.

III. INFORMAȚII CHEIE

3.1. Interese ale persoanelor fizice şi juridice implicate în emisiune/ofertă.
Nu este cazul.

3.2. Motivele inițierii ofertei şi utilizarea fondurilor rezultate.
Fondurile obținute în urma închiderii cu succes a Ofertei Publice vor fi utilizate de către Emitent în operațiunile curente derulate pe piața de capital: achiziționarea în nume propriu a valorilor mobiliare, derularea în nume propriu de operațiuni pe piața derivatelor, creditarea clienților pentru realizarea de către aceştia a operațiunilor de cumpărare în marjă.

Valoarea cheltuielilor ocazionate de ofertă/emisiune şi cea a fondurilor ce se vor obține precum şi necesitatea şi oportunitatea investiției.
Valoarea comisionului perceput Emitentului de către BVB şi CNVM pentru Obligațiunile emise şi vândute integral şi alte cheltuieli pe care le implică Oferta Publică, însă fără a se limita la cele prezentate mai sus, se ridică la suma de aproximativ 150.000 lei.
Fondurile estimate a fi atrase prin intermediul Ofertei Publice: aproximativ 25 mil. lei.

IV. INFORMAȚII CU PRIVIRE LA OBLIGAȚIUNILE PROPUSE SPRE A FI ADMISE LA TRANZACȚIONARE PE O PIAȚĂ REGLEMENTATĂ

4.1. Descrierea tipurilor şi claselor de valori mobiliare ce sunt oferite şi propuse a fi admise la tranzacționare, cu precizarea inclusiv a codului ISIN sau a unui astfel de cod de identificare
Valorile mobiliare care fac obiectul Ofertei Publice sunt obligațiuni nominative, negarantate, cu bon de subscriere opțional în acțiuni, emise în formă dematerializată, evidențiate prin înscriere în cont şi liber tranzacționabile pe piața reglementată.

Codul ISIN aferent acestei emisiuni de Obligațiuni va fi emis după închiderea Ofertei Publice, înainte de admiterea la tranzacționare.

4.2. Legislația aplicabilă valorilor mobiliare ce fac obiectul Ofertei Publice
Legislația aplicabilă Obligațiunilor care fac obiectul prezentei Oferte Publice este:

- Legea nr. 31/1990 republicată privind societățile comerciale,
- Legea nr. 297/2004 cu modificările ulterioare privind piața de capital,
- Regulamentul nr. 1/2006 cu modificările ulterioare privind emitenții şi operațiunile cu valori mobiliare.

4.3. Indicarea faptului dacă valorile mobiliare sunt nominative sau la purtător
Obligațiunile care fac obiectul prezentei Oferte Publice sunt nominative.

4.4. Moneda în care au fost emise Obligațiunile
Obligațiunile care fac obiectul prezentei Oferte Publice sunt emise in lei.

4.5. Rangul Obligațiunilor ce urmează a fi oferite şi propuse a fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată precum şi orice clauze care sunt intenționate a subordona împrumutul obligatar unor obligații prezente sau viitoare ale Emitentului.

Obligațiunile emise de SSIF Broker SA constituie obligații directe, negarantate ale Emitentului având toate acelaşi rang fără vreo preferință între ele. La data întocmirii prezentului Prospect nu există nici o clauză prin care se intenționează subordonarea împrumutului obligatar unor obligații prezente sau viitoare ale Emitentului.

4.6. Descrierea drepturilor ataşate obligațiunilor inclusiv orice limitări ale acestor drepturi precum şi procedura de exercitare a acestor drepturi.

Deținătorii de Obligațiuni emise de SSIF Broker SA au dreptul la plata Cupoanelor aferente Obligațiunilor deținute şi la achiziționarea de acțiuni la scadența împrumutului obligatar pe baza bonurilor de subscriere opționale în acțiuni, la prețul de subscriere specificat în prezentul Prospect. În cazul neexercitării dreptului de subscriere a acțiunilor pe baza bonurilor de subscriere opțională în acțiuni deținătorii de Obligațiuni au dreptul la plata la scadență a Principalului.
Bonurile de subscriere opționale în acțiuni vor fi înregistrate la CNVM ca şi valori mobiliare şi vor fi tranzacționate pe piața reglementată în a doua jumătate a lunii a 29-a a duratei de viață a Obligațiunilor. Tranzacționarea bonurilor de subscriere opționale în acțiuni va face obiectul unui Raport Curent întocmit de către Emitent şi adus la cunoştința publicului prin intermediul pieței reglementate.

Deținătorii de Obligațiuni beneficiază de toate celelalte drepturi prevăzute de legislația aplicabilă.

4.7. Rata nominală a dobânzii şi prevederi privind dobânda de plătit.

Rata dobânzii aferentă **Obligațiunilor cu bonuri de subscriere opționale în acțiuni** este fixă, de 6% pe an. Dobânda se calculează începând cu data decontării tranzacției aferente Ofertei Publice şi se plăteşte semestrial. Pentru fiecare perioadă de calcul a dobânzii se va lua în considerare prima zi din perioada de calcul şi se va exclude ultima zi din perioada de calcul. În cazul în care data cuponului nu este o Zi Lucrătoare, cuponul se va plăti începând cu prima Zi Lucrătoare următoare.

Dobânda de plătit se calculează conform următoarei formule:

D= (d x N x VN) / 365 zile

unde:
D = dobânda de plată
D = rata dobânzii
N = numărul de zile corespunzătoare perioadei pentru care se plăteşte dobânda
VN = valoarea nominală a Obligațiunilor emise.

Dobânda se plăteşte prin SSIF Broker SA, în calitate de Agent de plată.

Valoarea Cuponului şi rata dobânzii pentru fiecare semestru vor face obiectul unui raport curent emis de SSIF Broker SA în conformitate cu regulamentele CNVM. Acest raport curent va fi comunicat CNVM şi pieței reglementate administrate de BVB unde se vor tranzacționa Obligațiunile.

Plățile de Cupon se vor efectua de către SSIF Broker SA după cum urmează:

- pentru deținătorii care au cumpărat Obligațiuni în cadrul Ofertei Publice, plata cuponului se va face prin transfer bancar de către SSIF Broker SA în contul menționat de fiecare subscriitor în Formularul de subscriere,
- pentru deținătorii care au cumpărat Obligațiuni ulterior Ofertei Publice de pe piața reglementată gestionată de BVB şi care au transmis SSIF Broker SA informații cu privire la modalitatea de plată a cuponului, plata se va face prin transfer bancar de către SSIF Broker SA în contul specificat de deținător,
- pentru deținătorii de Obligațiuni care nu au specificat contul bancar propriu, SSIF Broker SA va păstra sumele datorate la dispoziția acestora până la primirea instrucțiunilor de plată privind contul în care trebuie efectuată plata. Instrucțiunile de plată se vor transmite prin poştă la sediul central al SSIF Broker SA, acesta obligându-se să efectueze plățile aferente unui Cupon plătibil pentru o perioadă anterioară, în termen de 5 zile lucrătoare de la data primirii prin poştă a a instrucțiunii de transfer.

Plățile dobânzilor se fac într-o perioadă de 5 zile lucrătoare de la Datele Cupon, conform prezentului Prospect. Plata principalului se face într-o perioadă de 10 zile de la data scadenței împrumutului doar Deținătorilor de Obligațiuni care nu şi-au exprimat cererea de conversie a Obligațiunilor deținute în acțiuni pe baza bonului de subscriere opțional în acțiuni pe care-l dețin la data de referință de 31.07.2009.
Sumele neridicate de Deținătorii de Obligațiuni vor fi păstrate de SSIF Broker SA la dispoziția Deținătorilor de Obligațiuni şi se vor prescrie conform legislației aplicabile. Deținătorii de Obligațiuni nu vor pretinde penalități pentru întârzierea plății cupoanelor şi/sau principalului de către SSIF Broker SA.

Comisioanele bancare de transfer pentru plățile cuponului şi principal vor fi suportate de către Deținătorii de Obligațiuni.

În cazul suprasubscrierii Ofertei Publice toate comisioanele bancare pentru transferuri de sume către Subscriitorii de Obligațiuni vor fi suportate de către intermediarul prin care s-a realizat subscrierea.

Plata cuponului şi/sau principalului se va face exclusiv prin transfer bancar în contul personal al Deținătorului de Obligațiuni.

Pretențiile față de Emitent de a face plata unui Cupon sau a principalului Obligațiunilor se vor prescrie dacă nu sunt făcute în termen de maxim 3 ani de la data scadenței Cuponului respectiv principalului.

În cazul în care Emitentul nu va reuşi să plătească orice sumă în legătură cu Obligațiunile la scadențele stabilite, iar această nerespectare a obligațiilor va continua pentru o perioadă mai mare de 90 de zile, atunci, la orice moment ulterior şi pe întreaga durată a nerespectării obligațiilor, orice Deținător de Obligațiuni va putea remite sau aranja să îi fie remisă Emitentului, la sediul său principal din Cluj Napoca, o notificare scrisă prin care se declară Obligațiunile scadente anticipat, iar în a 30-a zi după remiterea unei astfel de notificări Emitentului, Obligațiunile vor deveni scadente şi plătibile anticipat, cu excepția situației în care anterior acelui moment orice nerespectare a obligațiilor a fost remediată.

4.8. Data maturității împrumutului şi aranjamentele pentru amortizarea împrumutului inclusiv procedurile de rambursare. Dacă se intenționează o rambursare anticipată, la inițiativa Emitentului sau a Deținătorului de Obligațiuni, se vor descrie termenii şi condițiile acesteia.

Durata Obligațiunilor este de 30 de luni, data scadenței fiind 06.08.2009. Data de referință pentru scadența Obligațiunilor este data menționată anterior minus 4 zile lucrătoare (31.07.2009).

Tranzacționarea bonurilor de subscriere opționale în acțiuni se va realiza în a doua jumătate a lunii a 29-a a duratei de viață a Obligațiunilor. Data de referință pentru identificarea Deținătorilor de Obligațiuni care vor avea dreptul să-şi tranzacționeze bonurile de subscriere opționale în acțiuni este stabilită cu 10 zile lucrătoare anterioare zilei de 15 a lunii a 29-a a duratei de viață a Obligațiunilor.

Subscrierea acțiunilor noi pe baza bonului de subscriere opțional în acțiuni se va realiza în a 30-a lună a duratei de viață a Obligațiunilor.

Rambursarea principalului către Deținătorii de Obligațiuni care nu şi-au exercitat dreptul de subscriere a acțiunilor noi pe baza bonului de subscriere opțional în acțiuni, se va face în lei, la scadență, într-o perioadă de 10 Zile lucrătoare de la Data scadenței.

Nu există clauze de răscumpărare anticipată a Obligațiunilor, cu excepția intervenției unui caz de culpă a Emitentului, conform celor menționate la punctul 4.7 de mai sus.

4.9. Data de referință – data la care sunt identificați Deținătorii de Obligațiuni care vor încasa principalul rambursat şi dobânda aferentă.

Plata cuponului se va face semestrial după calendarul de mai jos:

Data de referință	Data cupon	Intervalul de plată a Cuponului	Perioada pentru care se calculează Cuponul
31.07.2007	07.08.2007	07.08.2007 – 13.08.2007	data decontării tranzacției – 06.08.2007
31.01.2008	07.02.2008	07.02.2008 – 13.02.2008	07.08.2007 – 06.02.2008
31.07.2008	07.08.2008	07.08.2008 – 13.08.2008	07.02.2008 – 06.08.2008
02.02.2009	09.02.2009	09.02.2009 – 13.02.2009	07.08.2008 – 06.02.2009
31.07.2009	07.08.2009	07.08.2009 – 13.08.2009	07.02.2009 – 06.08.2009

Data de referință şi termenii de plată pentru principal sunt aceiaşi ca şi cei pentru ultimul Cupon, menționați în tabelul de mai sus.

4.10. Indicarea randamentului Obligațiunii. Descrierea sumară a modului de calcul a randamentului.

Rata dobânzii oferită Deținătorilor de Obligațiuni este de 6% pe an.
Fiecare Obligațiune care face obiectul Ofertei Publice este însoțită de un bon de subscriere opțional în acțiuni. Acest bon oferă posibilitatea subscrierii în cea de-a 30-a lună a duratei de viată a Obligațiunilor, 5 acțiuni emise de SSIF Broker SA la valoarea nominală de 0,5 lei/acțiune la o Obligațiune deținută cu valoarea nominală de 2,5 lei. Prețul de subscriere al noilor acțiuni pe baza bonurilor de subscriere opționale în acțiuni este egal cu prețul mediu ponderat de tranzacționare a acțiunilor BRK la BVB într-o perioadă de 3 luni anterioară lunii de subscriere minus 12,5%. Prețul de subscriere al noilor acțiuni va face obiectul unui Raport Curent întocmit de către Emitent şi adus la cunoştința publicului prin intermediul pieței reglementate.

Randamentul indicativ anual rezultat în urma exercitării dreptului conferit de bonul de subscriere opțional în acțiuni este de 5%.

Randamentul efectiv al câştigului anual este de 11% pe an, mențiunile referitoare la acest randament fiind cu titlu de previziune.

4.11. Modul de reprezentare a Deținătorilor de Obligațiuni inclusiv o identificare a persoanei care îi reprezintă pe Investitori.

În conformitate cu prevederile Legii privind Piața de Capital şi ale Regulamentului CNVM nr. 1/2006, SSIF Broker SA va asigura un tratament egal Deținătorilor de Obligațiuni, privind drepturile conferite de deținerea respectivelor valori mobiliare.

De asemenea, SSIF Broker SA va realiza publicarea de informații privind plata Cuponului, gradul de conversie al obligațiunilor, numărul de acțiuni nou emise şi rambursarea împrumutului obligatar pentru cei care nu si-au exprimat dreptul de conversie. În toate aceste cazuri se vor publica comunicate de presă în cel puțin un cotidian de difuzare națională, cu detalii cu privire la respectiva operațiune, inclusiv perioada de timp în care se vor efectua plăți.

Comunicatele de presă vor fi transmise CNVM şi pieței reglementate administrate de BVB.

4.12. Precizarea tuturor actelor decizionale în baza cărora Obligațiunile au fost sau vor fi emise

Emisiunea de Obligațiuni a fost aprobată de Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor SSIF Broker SA desfăşurată în data de 26.10.2006. Hotărârea AGEA din data de 26.10.2006 a fost publicată în Monitorul Oficial nr.3493/06.11.2006.

4.13. Data la care au fost / vor fi emise Obligațiunile

Obligațiunile sunt considerate a fi emise începând cu data confirmării de către CNVM a primirii notificării privind rezultatele Ofertei Publice.

4.14. Descrierea oricăror restricții cu privire la libera transferabilitate a Obligațiunilor

Obligațiunile emise în cadrul acestei Oferte Publice au valoare egală şi dau Deținătorilor lor drepturi egale. Nu există prevederi care să restricționeze libera transferabilitate a Obligațiunilor.

În perioada cuprinsă între data închiderii perioadei de subscriere a Ofertei Publice şi prima zi de tranzacționare a Obligațiunilor transferurile Obligațiunilor nu sunt permise.

4.15. Cu privire la țara unde îşi are sediul Emitentul, sau la țara unde are loc Oferta Publică sau este intenționată admiterea:

- **informații cu privire la nivelul impozitului pe venitul din valori mobiliare cu reținere la sursă,**
- **indicații cu privire la faptul dacă Emitentul îşi asumă responsabilitatea pentru reținerea la sursă şi vărsarea acestui impozit.**

Informațiile de mai jos reprezintă o scurtă prezentare a regimului fiscal aplicabil Obligațiunilor emise de un rezident pe piața de capital din România aşa cum reise din prevederile Legii nr. 571/2003 privind Codul Fiscal aceste prevederi fiind completate cu noutățile aduse de Legea nr. 343/2006 pentru modificarea şi completarea Legii nr. 571/2003 privind Codul Fiscal – prevederi aplicabile începând cu 1 ianuarie 2007.

Investitori rezidenți

Rezidenți persoane fizice:

Impozitul pe dobânda încasată aferentă Obligațiunilor deținute
Conform Codului Fiscal – Legea nr. 571/2003 cu modificările ulterioare, veniturile din dobânzi (inclusiv dobânzile aferente Obligațiunilor) este impozitat cu o rată de 16%, începând cu data de 1 ianuarie 2006. Obligația de a calcula, reține şi plăti impozitul din dobânzi revine plătitorului, calculul acestui impozit se efectuează la momentul plății dobânzii. Termenul pentru plata impozitului este 25 a lunii următoare celei în care dobânda este înregistrată în contul investitorului sau celei în care se face răscumpărarea. În acest sens Legea nr. 343/2006 care cuprinde prevederi privind impozitarea aplicabile începând cu 1 ianuarie 2007 nu vine cu nici o modificare aferentă impozitării veniturilor din dobânzi (inclusiv dobânzile aferente Obligațiunilor).

Impozitul pe câştigul din transferul Obligațiunilor
Câştigurile realizate de către persoanele fizice rezidente ca urmare a transferului Obligațiunilor (câştigul de capital) se calculează ca diferență între prețul de vânzare şi prețul de cumpărare, mai puțin costurile aferente transferului (cheltuieli de intermediere).

În cazul în care Obligațiunile sunt dobândite şi înstrăinate într-o perioadă mai mică de 365 de zile, câştigul de capital se impozitează cu 16%, obligația calculării şi virării impozitului revine vânzătorului (deținătorul de Obligațiuni care îşi tranzacționează Obligațiunile). Termenul de virare a impozitului este data de 25 ianuarie a anului următor (art. 67, paragraf 3, litera a Cod Fiscal).

În cazul în care Obligațiunile sunt dobândite şi înstrăinate într-o perioadă mai mare de 365 de zile, câştigul de capital se impozitează cu o rată de 1%, iar obligația calculării, reținerii şi virării impozitului revine intermediarilor de pe piața de capital. Termenul de virare este 25 a lunii următoare celei în care a fost reținut (art. 67, paragraf 3, litera a1 Cod Fiscal).

Potrivit Legii 343/2006 începând cu data de 1 ianuarie 2007 noile reglementări privind impozitarea câştigului de capital vor intra în vigoare: Conform acestor noi reglementări câştigul de capital din transferul titlurilor de valoare (altele decât părți sociale şi valori mobiliare în cazul societăților închise) se impune cu o cotă de 1%, impozitul reținut

constituind plată anticipată în contul impozitului anual datorat. Obligația calculării, reținerii şi virării impozitului reprezentând plata anticipată, revine intermediarilor. Impozitul calculat şi reținut la sursă se virează la bugetul de stat până la data de 25 inclusiv a lunii următoare celei în care a fost reținut. Impozitul final anual datorat se stabileşte prin aplicarea unei cote de 16% asupra câştigului din titluri de valoare înstrăinate într-o perioadă mai mică de 365 de zile, respectiv 1% pentru câştigul din titluri de valoare deținute mai mult de 365 de zile. Contribuabilul are obligația depunerii declarației privind venitul anual realizat pe baza căreia orfanul fiscal stabileşte impozitul anual datorat, respectiv impozitul anual pe care contribuabilul îl are de recuperat.

Rezidenți persoane juridice:
În cazul dobânzilor aferente deținerii de Obligațiuni şi cuvenite persoanelor juridice române, plătitorul nu este obligat conform legii române să rețină impozit la sursă. Acelaşi tratament se aplică şi-n cazul persoanelor juridice române care realizează venituri din tranzacționarea Obligațiunilor pe piața reglementată.

Persoanele juridice române datorează impozit pe toate profiturile impozabile obținute din orice sursă atât din România cât şi din străinătate. Cota de impozit pe profit la data întocmirii prezentului Prospect este de 16%.

Declararea profitului impozabil şi plata impozitului cad în sarcina persoanei juridice şi nici o altă persoană nu este obligată să rețină sau să remită impozitul în numele persoanei juridice.

Investitori nerezidenți

Persoane fizice nerezidente:
Şi în acest caz se aplică cota de 16% pe veniturile din dobânzi (inclusiv dobânzile aferente Obligațiunilor) cu specificarea că în funcție de țara în care persoana fizică este rezidentă din punct de vedere fiscal, acest impozit poate fi redus sau chiar eliminat în temeiul unei convenții de evitare a dublei impuneri. În acest din urmă caz nerezidentul trebuie să pună la dispoziția Emitentului un certificat de rezidență fiscală.
Impozitul datorat de nerezidenți, pentru veniturile obținute din Romania, cu titlu de dobânzi de la o persoană juridică română, se calculează, respectiv se reține în momentul plății venitului, de către plătitorul de venituri şi se varsă la bugetul de stat până la data de 25 inclusiv a lunii următoare celei în care s-a plătit dobânda, în lei, la cursul de schimb al pieței valutare, comunicat de Banca Națională a României, valabil în ziua reținerii impozitului pentru nerezidenți.

După data aderării României la Uniunea Europeană potrivit art. 76 din Legea nr. 343/2006 privind prevederile impozitării începând cu 1 ianuarie 2007, veniturile din dobânzi aşa cum sunt ele definite la art. 124^5 din cadrul aceleiaşi legi, obținute din

România de către persoane fizice rezidente în statele membre ale Uniunii Europene sunt scutite de impozit.

Impozitul pe câştigul din transferul Obligațiunilor

Se aplică, de regulă, acelaşi regim fiscal ca în cazul obținerii câştigului de capital de către un rezident. Totuşi, este posibil să aibă incidență şi **prevederile convențiilor pentru evitarea dublei impuneri** - dacă un Obligatar al Emitentului este rezident al unei țări cu care Romania a încheiat o convenție pentru evitarea dublei impuneri cu privire la impozitele pe venit şi capital şi cu respectarea totodată a următoarelor **condiții:**
- cota de impozit care se aplică venitului impozabil obținut din Romania de către acel Obligatar - nerezident să nu depăşească cota de impozit prevazută în convenție care se aplică asupra acelui venit.
- aplicarea cotelor de impozitare din legislația internă dacă acestea sunt mai favorabile decât cele din convențiile de evitare a dublei impuneri,
- nerezidentul beneficiar al veniturilor din Romania trebuie să justifice dreptul de a beneficia de prevederile convenției de evitare a dublei impuneri încheiate între România şi statul său de rezidență, prin prezentarea certificatului de rezidență fiscală eliberat de autoritatea competentă din statul respectiv. În cazul când nerezidentul beneficiar al veniturilor din Romania prezintă un alt document prin care se atestă rezidența fiscală, acest document va trebui să fie vizat de organul fiscal al statului său de rezidență.
- obligația nerezidentului de a depune la intermediari sau Emitent originalul sau copia legalizată a certificatului de rezidență fiscală sau a documentului care atestă rezidența fiscală vizat de organul fiscal al statului său de rezidență, tradus şi legalizat de către entitățile autorizate din România.
- aplicarea prevederilor Titlului V din Codul fiscal şi nu a celor din convențiile de evitare a dublei impuneri în cazul în care nerezidentul nu a prezentat originalul sau copia tradusă şi legalizată a certificatului de rezidență fiscală sau a documentului care atestă rezidența fiscală.

Persoane juridice nerezidente

Se aplica cota de impozit de 10% asupra veniturilor din dobânzi plătite de către Emitent. Începând cu data de 1 inauarie 2011, veniturile din dobânzi aşa cum sunt ele definite în art. 124^{19} obținute din România de către persoane juridice rezidente în statele membre ale Uniunii Europene, sunt scutite de impozit dacă beneficiarul efectiv al dobânzilor deține minim 25% din valoarea/numărul titlurilor de participare la persoana juridică română, pe o perioadă neîntreruptă de cel puțin 2 ani care se încheie la data plății dobânzii. În funcție de țara în care este rezidentă fiscal persoana juridică străină, acest impozit poate fi redus sau eliminat în temeiul unei convenții de evitare a dublei impuneri sub condiția prezentării de către nerezidentul în cauză a unui certificat de rezidență fiscală.

Impozitul datorat de nerezidenți persoane juridice, pentru veniturile sub forma de dobânzi obținute în România de la o persoană juridică română, se calculează, respectiv se reține în momentul plății venitului, de către plătitorul de venituri, şi se varsă la bugetul de stat până la data de 25 inclusiv a lunii următoare celei în care s-a plătit venitul. Impozitul se calculează, se reține şi se varsă, în lei, la bugetul de stat, la cursul de schimb al pieței valutare, comunicat de Banca Națională a României, valabil în ziua reținerii impozitului pentru nerezidenți.

Impozitul pe câştigul din transferul Obligațiunilor
Câştigul obținut de către persoanele juridice nerezidente în urma valorificării Obligațiunilor deținute de către acestea fac parte din venitul impozabil al acestora, fiind aplicabilă rata obişnuită a impozitului pe profit de 10%. Acest impozit va trebui achitat de către persoanele juridice în cauză, nefăcându-se nici o reținere de către intermediar.

În cazul în care România a încheiat o convenție de evitare a dublei impuneri cu țara în care un Obligatar al Emitentului este rezident fiscal, e posibil ca, în funcție de prevederile convenției respective câştigul de capital al respectivului Obligatar să fie impozabil doar în acea țară fără a se mai impozita şi în România.

Toate aspectele prezentate mai sus la regimul fiscal al Obligațiunilor reprezintă doar comentarii generale, în cazul unor modificări legislative precum şi în funcție de circumstanțele personale contactați consultantul d-voastra fiscal pentru detalii supliementare.

În cazul Obligațiunilor care fac obiectul prezentului Prospect - Obligațiuni cu bon de subscriere opțional în acțiuni - prețul de achiziție al acțiunilor cuvenite a fi subscrise pe baza bonului de subscriere deținut de Obligatar este cel prevăzut în cadrul prezentului Prospect, modalitatea de calcul a acestuia fiind stabilită prin Hot. AGEA din data de 26.10.2006 [prețul mediu ponderat de tranzacționare a acțiunilor BRK pe piața reglementată gestionată de BVB aferent ultimelor 3 luni anterioare lunii de subscriere a acțiunilor (luna a 30-a a duratei de viață a Obligațiunilor) minus 12,5%]. În vederea determinării bazei impozabile aferente valorificării acțiunilor obținute pe baza bonului de subscriere opțional în acțiuni, prețul de vânzare al acestora va fi raportat la prețul de cumpărare determinat în condițiile menționate mai sus.

V. TERMENII ŞI CONDIȚIILE OFERTEI PUBLICE

5.1. Condițiile, datele statistice specifice Ofertei Publice, calendarul Ofertei şi procedura pentru subscrierea Obligațiunilor în cadrul Ofertei

5.1.1. Condițiile specifice Ofertei Publice

Oferta prezentată în cadrul acestui prospect este o Ofertă Publică Primară de Vânzare de **Obligațiuni cu bon de subscriere opțional în acțiuni**.

5.1.2. Valoarea totală a Ofertei Publice şi numărul de Obligațiuni emise

Valoarea totală a fondurilor estimate a fi atrase de către Emitent prin intermediul prezentei Oferte Publice: 25.000.000 lei, mai puțin cheltuielile ocazionate de Oferta Publică.
Numărul de Obligațiuni emise: 10.000.000 titluri. Numărul de Obligațiuni este fix.
Valoarea nominală a unei Obligațiuni: 2,5 lei/Obligațiune,
Prețul de vânzare a unei Obligațiuni: 2,5 lei/Obligațiune.
Fiecare Obligațiune este însoțită de un bon de subscriere opțional în acțiuni.
Fiecare bon de subscriere opțional în acțiuni oferă posibilitatea achiziționării în luna a 30-a a duratei de viață a Obligațiunilor câte **5 acțiuni emise de SSIF Broker SA** [valoarea nominală a unei acțiuni emise de SSIF Broker SA este de 0,5 lei/acțiune].
Emisiunea de Obligațiuni va fi făcută publică printr-un anunț publicat în maxim 3 Zile Lucrătoare de la data primirii aprobării Prospectului de Ofertă Publică de la CNVM. Anunțul de Ofertă Publică va fi publicat în două cotidiene de difuzare națională şi pe pagina web a SSIF Broker SA (www.ssifbroker.sa).

5.1.3. Durata Ofertei Publice, inclusiv orice posibile amendamente privind prelungirea perioadei de derulare a Ofertei Publice.

Subscrierea Obligațiunilor emise de SSIF Broker SA se realizează în cadrul a două etape astfel:

Etapa I a perioadei de subscriere va avea o durată de 15 Zile Calendaristice începând cu data de 03.01.2007 şi până în data de 17.01.2007.
Subscrierea în cadrul acestei etape presupune exercitarea dreptului de preferință de către toți acționarii SSIF Broker SA înregistrați în Registrul Acționarilor gestionat de BVB la data de înregistrare de 15.11.2006.

Etapa a II-a a perioadei de subscriere va decurge în continuarea primei etape şi se va derula pe o perioadă de 15 Zile Calendaristice cu posibilitatea de prelungire a acesteia (pe baza aprobării CNVM la solicitarea Emitentului şi va fi făcută publică printr-un anunț publicitar) între data de 18.01.2007 şi data de 01.02.2007 începând cu prima zi de

la expirarea termenului de 15 de zile calendaristice prevăzut pentru exercitarea dreptului de preferință, şi se adresează tuturor investitorilor interesați, inclusiv acționarilor Emitentului care şi-au exercitat dreptul de preferință în prima etapă a perioadei de derulare a Ofertei Publice.

5.1.4. Procedura de subscriere, Locurile de subscriere şi programul de lucru cu publicul

Subscrierea în cadrul dreptului de preferință se poate efectua la sediul Emitentului din Cluj Napoca, precum şi la sediile tuturor sucursalelor şi agențiilor acestuia din țară. Plata contravalorii Obligațiunilor se poate face în numerar la casieriile SSIF Broker SA sau în contul SSIF Broker SA nr. RO 09 BRDE 130 SV 47869321300 deschis la BRD sucursala Cluj Napoca.

Birourile unde se va realiza subscrierea în cadrul primei etape a perioadei de subscriere:
SSIF Broker SA – sediul central – Cluj Napoca, strada Albert Einstein, nr. 8, jud. Cluj, telefon 0264-433.677

- Sucursala Alba Iulia, strada Traian, nr. 13, telefon 0258-815.573,
- Sucursala Arad, B-dul Iuliu Maniu, nr. 2-10, sc. D, ap.2, telefon 0257-280.278,
- Sucursala Baia Mare, B-dul Unirii, nr. 11B, telefon 0262-226.137,
- Sucursala Bistrița, B-dul Decebal, nr. 38, Sc. A, ap. 1, telefon 0263-231.523,
- Sucursala Botoşani, str. Calea Națională, nr. 48, bl. 2B, sc.3, ap.3, telefon 0231-537.222,
- Sucursala Bucureşti, str. Bocşa, nr. 7, ap.1, telefon 021-211.81.20,
- Sucursala Cluj Napoca, str. Albert Einstein, nr.9, telefon 0264-433.658,
- Sucursala Craiova, str. Al.I. Cuza, bl.M13, ap.1, telefon 0351-434.954,
- Sucursala Deva, Aleea Neptun, bl.35, sc.B, ap.11, telefon 0254-232.215,
- Sucursala Iaşi, Calea Chişinăului, nr. 4, bl. Plomba, sc.D, ap. 1. telefon 0232-234.569,
- Sucursala Oradea, Piața Independenței, nr. 29, bl. A9, telefon 0259-428.194,
- Sucursala Satu Mare, str. Petofi Sandor, nr.8, ap.4, telefon 0261-714.933,
- Sucursala Sibiu, str. Ioan Lupaş, nr.24, ap.1, telefon 0369-405.081,
- Sucursala Slatina, str. Unirii, nr. 2, bl. FA16, sc. C, ap.1, telefon 0249-435.895,
- Sucursala Suceava, str. Ştefan cel Mare, nr.53, bl.G, sc.B, ap.2, telefon 0230-523.343,
- Sucursala Timişoara, str. Simion Bărnuțiu, nr.47, ap.2, telefon 0256-495.933,
- Agenția Arad, Calea Victoriei, nr. 58, telefon 0257-280.278,
- Agenția Botoşani, str. Octav Onicescu, nr.8, sc.B, parter, telefon 0231-582.999,
- Agenția Bucureşti, str. Mircea Vulcănescu, nr.123, sector 1, telefon 021-211.20.27,
- Agenția Câmpulung Moldovenesc, Calea Bucovinei, nr.26B, bl.B26, ap.14, telefon 0230-312.037,
- Agenția Chişineu Criş, str. Înfrățirii, nr.73, telefon 0745-40.90.25,

- Agenția Cluj Napoca, Piața Avram Iancu, nr.8, telefon 0264-450.563,
- Agenția Constanța, str. George Enescu, nr.21, telefon 0241-692.858,
- Agenția Iaşi, B-dul Ştefan cel Mare, nr.8, et.1, telefon 0232-234.569,
- Agenția Oradea-1, str. Szigligeti Ede, nr1, telefon 0259-431.306,
- Agenția Oradea-2, B-dul Dacia, nr.30, bl.B57, et.6, ap.24, telefon 0259-445.233,
- Agenția Orăştie, str. Armatei, bl.2, ap.34, telefon 0254-241.238,
- Agenția Piatra Neamț, B-dul Decebal, bl.14, parter, telefon 0233-218.587,
- Agenția Ploieşti, str. Griviței, nr.2, bl. H, sc.A, et.1, ap.2, telefon 0244-526.083,
- Agenția Rădăuți, str. Putnei, nr.1, telefon 0330-801.307,
- Agenția Reşița, str. Romanilor, bl.15, et.4, ap.12, telefon 0355-401.159,
- Agenția Sighetu Marmației, str. Unirii, bl.5, sc.5, ap.16, telefon 0262-310.465,
- Agenția Sighişoara, str. 1 Decembrie, nr.12, telefon 0265-771.075,
- Agenția Sinaia, B-dul Carol I, nr.27, telefon 0344-880.363,
- Agenția Timişoara, str. C. Breticeanu, nr.8, telefon 0256-200.969,
- Agenția Vatra Dornei, str. Unirii nr.4, telefon 0230-375.256,
- Agenția Zalău, str. Crişan, nr.4, bl. T159, sc.1, ap.1, telefon 0260-661.254.

Subscrierea în etapa a II-a a perioadei de subscriere se poate realiza prin intermediul tuturor intermediarilor autorizați de CNVM să activeze pe piața de capital românească. Plata contravalorii Obligațiunilor se poate face în numerar la casieriile intermediarilor autorizați de CNVM sau în contul acestora deschis clienților.

Subscrierile în cadrul ambelor etape se vor efectua cu respectarea condițiilor prezentului Prospect, prin completarea unui Formular de Subscriere, ce va fi disponibil la birourile de subscriere ale SSIF Broker SA şi la sediul tuturor intermediarilor autorizați de CNVM.

Subscrierea Obligațiunilor în cadrul etapei a II-a a perioadei de subscriere se adresează tuturor investitorilor interesați, inclusiv acționarilor care au subscris în prima etapă a perioadei de subscriere prin exercitarea dreptului de preferință.

Pentru a fi validate, Formularele de Subscriere trebuie însoțite de următoarele documente astfel:

a) Persoane fizice rezidente care subscriu în nume propriu: buletin sau carte de identitate (original şi copie), dovada depunerii de numerar sau dovada efectuării plății prin virament bancar în contul Intermediarului Ofertei Publice,

b) Persoane fizice rezidente care subscriu în numele unei alte persoane: buletin sau carte de identitate (original şi copie), dovada depunerii de numerar sau dovada efectuării plății prin virament bancar în contul Intermediarului Ofertei Publice, procură în formă autentică (original şi copie).

c) Persoane fizice rezidente care subscriu în numele copiilor minori: buletin sau carte de identitate (original şi copie), dovada depunerii de numerar sau dovada efectuării plații prin virament bancar în contul Intermediarului Ofertei Publice, certificatul de naştere al copilului şi/sau dovada tutelei (original şi copie).

d) Persoane fizice nerezidente care subscriu în nume propriu: paşaport (original şi copie), dovada depunerii de numerar sau dovada efectuării plății prin virament bancar în contul Intermediarului Ofertei Publice sau dovada existenței banilor aferenți subscrierii în contul băncii custode Subscriitorului, dovada că banii platiți la subscriere au provenit din schimburi valutare, dividende încasate sau operațiuni pe piața de capital.

e) Persoane juridice rezidente care subscriu în nume propriu: copie după certificatul de înregistrare/certificatul de înmatriculare şi certificatul fiscal, dovada depunerii de numerar sau dovada efectuării plății prin virament bancar în contul Intermediarului Ofertei Publice, împuternicire în original pentru persoana care semnează formularul de subscriere (dacă este cazul), actul de identitate al reprezentantului legal sau a împuternicitului (original şi copie).

f) Persoane juridice nerezidente: copie după codul fiscal şi certificatul care atestă înmatricularea persoanei juridice (tradus în limba română şi legalizat), dovada depunerii de numerar sau dovada efectuării plății prin virament bancar în contul Intermediarului Ofertei Publice sau dovada existenței banilor aferenți subscrierii în contul băncii custode Subscriitorului, împuternicire în original pentru persoana care semnează formularul de subscriere (tradusă în limba română şi legalizată), paşaport sau act de identitate al reprezentantului legal sau a împuternicitului (original şi copie), dovada că banii platiți la subscriere au provenit din schimburi valutare, dividende încasate sau operațiuni pe piețele de capital.

g) Persoane juridice rezidente care subscriu în numele altor persoane juridice nerezidente: copie dupa codul fiscal şi certificatul care atestă înmatricularea persoanei juridice (tradus în limba română şi legalizat), dovada depunerii de numerar sau dovada efectuării plății prin virament bancar în contul Intermediarului Ofertei Publice, mandat în original din partea societății nerezidente pentru efectuarea subscrierii, împuternicire în original pentru persoana care semnează formularul de subscriere, actul de identitate al reprezentantului legal sau a împuternicitului.

Programul de subscriere pe toată perioada de derulare a Ofertei Publice este de la 9:00 la 16:00 în fiecare Zi Lucrătoare de subscriere, cu excepția ultimei Zile de subscriere când programul de subscriere va fi de la 9:00 la 12:00.

Nici un intermediar autorizat de către CNVM nu poate accepta subscrieri ale investitorilor după termenul limită menționat mai sus. Preluarea ordinelor de subscriere de către intermediar se realizează prin verificarea existenței documentelor obligatorii de

anexat la formularul de subscriere prezentate mai sus. Numai în acest caz subscrierea este considerată validă, ordinul de subscriere putând fi introdus în segmentul de piață POFB simbol BRK09. Suma care urmează a fi plătită pentru subscrierea Obligațiunilor trebuie achitată la data depunerii formularului de subscriere al acestora. Intermediarii autorizați de CNVM care au preluat de la investitori ordinele de subscriere, după verificarea validității acestora le vor înregistra prin intermediul sistemului electronic al BVB în segmentul de piață POFB simbol BRK09.

Subscrierile sunt opozabile Emitentului din momentul înregistrării lor în piața ofertei. Data limită pentru înregistrarea subscrierilor şi revocărilor este 01.02.2007 ora 12:00.

În ceea ce priveşte validitatea subscrierilor exprimate prin intermediul fiecărui ordin de subscriere, intermediarul care a preluat ordinul de subscriere este obligat să verifice existența fondurilor aferente subscrierii, fonduri care au fost vărsate în contul intermediarului sau care vor fi decontate de către o bancă custode.

5.1.5. Descrierea procedurii de alocare pro-rata şi modalitatea de rambursare a fondurilor plătite în exces de subscriitori.

În cazul în care numărul Obligațiunilor subscrise este mai mic decât numărul Obligațiunilor oferite toate ordinele de subscriere înregistrate şi plătite vor fi onorate integral, restul Obligațiunilor nesubscrise urmând a fi anulate.

În cazul în care numărul Obligațiunilor subscrise este egal cu numărul Obligațiunilor oferite, toate ordinele de subscriere înregistrate şi plătite vor fi onorate integral.

În cazul în care numărul Obligațiunilor subscrise este mai mare decât numărul Obligațiunilor oferite (suprasubscrierea Ofertei Publice), alocarea Obligațiunilor subscrise de către fiecare subscriitor se va face conform principiului Pro-Rata.

Fiecare Subscriitor va primi, în urma alocării, un număr de Obligațiuni egal cu numărul de Obligațiuni subscrise înmulțit cu indicele de alocare şi rotunjit în minus, la cel mai apropiat număr întreg, prin ştergerea valorilor zecimale. Indicele de alocare este calculat împărțind numărul de Obligațiuni oferite la numărul total de Obligațiuni subscrise. Obligațiunile emise şi nealocate în cadrul acestui proces datorită erorilor de rotunjire vor fi alocate după cum urmează: Investitorii vor fi sortați în ordine descrescătoare după valoarea subscrierilor, şi fiecare Investitor va primi câte o Obligațiune în această ordine. În cazul în care rămân în continuare Obligațiuni nealocate după această procedură, aceasta se va repeta pentru Obligațiunile rămase.
În caz de suprasubscriere, subscriitorii vor primi contravaloarea Obligațiunilor rămase nealocate în urma procesului alocării proporționale în termen de maxim 5 zile lucrătoare de la data închiderii Ofertei Publice, obligația rambursării acestor sume revenind intermediarului care a preluat ordinul de subscriere.

Sumele subscrise nu sunt purtătoare de dobândă în caz de suprasubscriere, când se va face o rambursare parțială a fondurilor către Investitori.

În caz de anulare a Ofertei Publice de către CNVM, sumele subscrise, inclusiv comisioanele de subscriere, vor fi returnate subscriitorilor începând cu a doua Zi Lucrătoare de la data anulării Ofertei Publice de către CNVM.

Revocabilitatea ordinelor de subscriere
Pe parcursul perioadei de ofertă, ordinele de subscriere sunt irevocabile. În cazul în care prezentul Prospect de Ofertă face obiectul unui amendament, subscrierile pot fi retrase în termen de maxim trei zile lucrătoare de la data publicării respectivului amendament la prezentul Prospect. Retragerea subscrierii de către un investitor se va face prin completarea unui Formular de revocare la intermediarul prin care a realizat subscrierea.

5.1.6. Detalii cu privire la valoarea minimă respectiv maximă a subscrierii în cadrul ofertei (fie ca număr de Obligațiuni fie ca valoare a investiției).

În cadrul primei etape a perioadei de subscriere, prin exercitarea dreptului de preferință fiecare acționar va putea subscrie un număr maxim de Obligațiuni proporțional cu deținerea acestuia în capitalul social al SSIF Broker SA la data de înregistrare. Aşadar, la o acțiune emisă de SSIF Broker SA cu valoarea nominală de 0,5 lei/acțiune şi deținută la data de înregistrare de 15.11.2006, fiecare acționar poate subscrie 0,09155 Obligațiuni cu valoarea nominală de 2,5 lei/Obligațiune (la 1.000 de acțiuni BRK deținute la data de înregistrare fiecare acționar poate subscrie 91,55 Obligațiuni). În cazul fracțiunilor de Obligațiuni rotunjirea se va face în sus până la primul întreg.
Valoarea minimă a unei subscrieri în cadrul acestei etape este de 1 Obligațiune.

În cadrul celei de-a II-a etape a perioadei de subscriere vor fi oferite spre subscriere investitorilor interesați Obligațiunile rămase nesubscrise după exercitarea dreptului de preferință de către acționarii SSIF Broker SA de la data de înregistrare. În această a doua etapă pot subscrie inclusiv acționari ai Emitentului care doresc să-şi suplimenteze subscrierea realizată în cadrul primei etape de derulare a Ofertei Publice.
Pe parcursul acestei etape, subscrierile se vor efectua în cadrul unei **singure tranşe**, nivelul minim de subscriere reprezentând contravaloarea a 1.000 de Obligațiuni, valoarea maximă a unei subscrieri fiind egală cu numărul total de Obligațiuni disponibile la vânzare în cadrul acestei etape.

5.1.7. Metodele şi limitele de timp pentru plata valorilor mobiliare şi pentru livrarea valorilor mobiliare.

Toate subscrierile efectuate prin exercitarea dreptului de preferință trebuie să fie însoțite de dovada plății contravalorii Obligațiunilor:

- în contul bancar al SSIF Broker SA nr. RO 09 BRDE 130 SV 47869321300 deschis la BRD sucursala Cluj,
- în numerar, la casieriile SSIF Broker SA. Sumele depuse în numerar la casieriile SSIF Broker SA nu pot depăşi echivalentul în lei a 10.000 euro/zi.

NU se percep comisioane de subscriere pentru acționarii cu drept de preferință.

Prețul de subscriere în cadrul prezentei Oferte Publice trebuie plătit net de orice comision bancar de transfer.

Toate subscrierile efectuate în cadrul celei de a II-a etape de derulare a Ofertei Publice trebuie însoțite de dovada plății contravalorii Obligațiunilor prin depunerea numerarului la casierie sau efectuarea transferului bancar în contul intermediarului autorizat de CNVM prin care se face subscrierea. Sumele depuse la casieriile intermediarilor prin care se vor efectua subscrierile în cadrul celei de a doua-a etape a perioadei de subscriere nu pot depăşi echivalentul în lei a 10.000 euro/zi.

Comisionul de subscriere suportat de cumpărătorii Obligațiunilor care participă la subscriere în cadrul etapei a II-a a perioadei de derulare a Ofertei Publice este de 0,2% din valoarea totală a subscrierii.

5.1.8. Descrierea modului şi datei în care rezultatele Ofertei Publice vor fi făcute publice

Obligațiunile subscrise ca urmare a exercitării dreptului de preferință al acționarilor SSIF Broker SA vor face obiectul unui raport curent care va fi transmis BVB, CNVM cel târziu în prima zi de derulare a celei de-a II-a etape a perioadei de subscriere.

Tranzacția aferentă Ofertei Publice urmează să aibă loc în data de 02.02.2007. **Decontarea** se va realiza prin sistemul de compensare-decontare al BVB, în termen de trei zile lucrătoare de la data tranzacției.
Rezultalele Ofertei Publice vor fi publicate pe site-ul SSIF Broker SA, precum şi într-un ziar de circulație națională din România în maxim trei zile lucrătoare de la data efectuării tranzacției aferente Ofertei Publice. Oferta Publică este considerată încheiată cu succes prin subscrierea a minim 70% din valoarea totală a acesteia.

Notificarea cu privire la rezultalele Ofertei Publice va fi transmisă CNVM şi BVB în maxim 5 zile lucrătoare de la data închiderii Ofertei Publice şi va fi publicată pe site-ul SSIF Broker SA.

5.1.9. Procedura de exercitare şi transfer a drepturilor de preferință precum şi regimul drepturilor de preferință care nu au fost exercitate.

Derularea etapei a II-a a prezentei Oferte Publice care se adresează altor investitori decât acționarii SSIF Broker SA de la data de înregistrare de 15.11.2006 va fi precedată de perioada de exercitare a dreptului de preferință. Detaliile cu privire la procedura de exercitare a dreptului de preferință al acționarilor au fost prezentate în cadrul pct. 5.1.6. din prezentul Prospect de Ofertă Publică.

Nu se realizează transferul drepturilor de preferință între acționari, acestea nefiind tranzacționate pe o piață reglementată.

5.2. Planul de distribuție şi alocare

5.2.1. Diferitele categorii de investitori potențiali către care sunt oferite Obligațiunile. Se va indica dacă Oferta Publică este făcută simultan pe piețe din două sau mai multe țări şi dacă o tranşă a fost sau este rezervată pentru anumite categorii de investitori.

În cadrul primei etape a perioadei de derulare a Ofertei Publice, toți acționarii SSIF Broker SA cu drept de preferință au dreptul să subscrie Obligațiuni ale Emitentului proporțional cu deținerea acestora în capitalul social la data de înregistrare. Subscrierea în acest caz se va derula exclusiv prin Intermediul rețelei teritoriale ale SSIF Broker SA aşa cum a fost ea prezentată în cadrul secțiunii nr. 5.1.4.

În cadrul etapei a II-a a perioadei de subscriere a Ofertei Publice, orice persoană fizică sau juridică, rezidentă sau nerezidentă, inclusiv acționari ai Emitentului pot subscrie Obligațiuni ale Emitentului adresându-se oricărui intermediar autorizat de CNVM să activeze pe piața de capital din România.

Toți acționarii SSIF Broker SA şi investitorii vor completa Formularul de Subscriere pentru a subscrie în cadrul acestei Oferte.
Prin semnarea Formularelor de Subscriere, Investitorii certifică faptul că au citit Prospectul şi că subscriu în conformitate cu condițiile prezentate în Prospect. Semnarea Formularului de Subscriere reprezintă acceptarea necondiționată a condițiilor Ofertei Publice.

Prezenta Ofertă Publică nu este făcută simultan pe piețe din două sau mai multe țări, şi nu există tranşe rezervate pentru anumite categorii de investitori.

5.2.2. Modul de notificare a investitorilor cu privire la volumul de valori mobiliare alocat

După realizarea decontării aferentei Ofertei Publice, SSIF Broker SA va solicita BVB Registrul Deținătorilor de Obligațiuni. Pe baza acestui Registru fiecare Deținător de Obligațiuni va putea obține informații cu privire la numărul de Obligațiuni care i-au fost

alocate. Informațiile vor fi disponibile la sediul SSIF Broker SA, str. Albert Einstein, nr. 8, Cluj Napoca, jud. Cluj, telefon 0264 - 433.677.

5.3. Prețul de emisiune şi valoarea nominală a Obligațiunilor. Indicarea prețului estimat la care Obligațiunile vor fi oferite. Se va indica valoarea oricăror cheltuieli şi taxe care se solicită subscriitorilor

Valoarea nominală a unei Obligațiuni cu bon de subscriere opțional în acțiuni este de 2,5 lei. Prețul de vânzare a unei Obligațiuni cu bon de subscriere opțional în acțiuni este de 2,5 lei. Prețul de emisiune este fix. Valoarea totală a principalului este de 25.000.000 lei.

Acționarii cu drept de preferință care vor subscriere în cadrul primei etape a perioadei de derulare a Ofertei Publice sunt scutiți de plata vreunui comision/taxe.

Investitorii care vor subscrie în cadrul etapei a II-a a perioadei de derulare a Ofertei Publice vor plăti un comision de 0,2% din valoarea subscrisă. Acest comision trebuie transferat împreună cu sumele subscrise înainte de completarea formularului de subscriere.

5.4. Plasarea şi distribuirea Ofertei Publice
5.4.1. Numele şi adresa Intermediarului Ofertei Publice sau al unor părți separate ale Ofertei

Intermediarul unic al prezentei Oferte Publice este SSIF Broker SA, Cluj Napoca, strada Albert Einstein, nr. 8, jud. Cluj, înregistrată la ORC Cluj sub nr. J12/3038/1994, CUI 6738423, reprezentată legal de D-ul Petru Prunea în calitate de Preşedinte – Director General.

Prezenta Ofertă Publică este plasată numai în România.

5.4.2. Metoda de intermediere

Metoda de intermediere: metoda celei mai bune execuții.
Metoda de alocare în caz de suprasubscriere: Pro-Rata, astfel cum este descrisă în secțiunea 5.1.5. din cadrul prezentului Propsect.

5.4.3. Numele şi adresa agenților de plată şi a agenților de depozitare din fiecare țară

Agentul de plată pentru plata Cuponului şi a principalului rămas neconvertit în acțiuni pe baza bonurilor de subscriere opționale este SSIF Broker SA, care va efectua plățile către Deținătorii de Obligațiuni înregistrați în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni la Datele de Referință din Prospect şi în conturile indicate de către Deținătorii de Obligațiuni.

SSIF Broker SA va calcula valoarea Cuponului datorat Deținătorilor de Obligațiuni pe toată durata de viață a Obligațiunilor.

SSIF Broker SA va solicita BVB sau oricărei entități succesoare autorizată în acest sens Registrul Deținătorilor de Obligațiuni consolidat la fiecare Dată de Referință din Prospect.

Pot exista întârzieri în procesarea datelor şi confirmarea de către CNVM a primirii notificării privind rezultatele Ofertei Publice, întârzieri datorate unor clauze care se află în afara controlului SSIF Broker SA, acesta din urmă nefiind răspunzător pentru asemenea întârzieri.

Imediat după realizarea tranzacției aferente Ofertei Publice şi după înregistrarea Obligațiunilor ca valori mobiliare la CNVM se vor derula paşii necesari pentru începerea tranzacționării Obligațiunilor pe piața reglementată administrată de BVB.

SSIF Broker SA va încheia contract cu BVB sau cu orice altă entitate succesoare autorizată în acest sens în vederea gestionării Registrului Deținătorilor de Obligațiuni pe toată durata de viață a Obligațiunilor.

5.4.4. Numele şi adresa entităților care s-au angajat ferm să subscrie emisiunea precum şi indicarea caracteristicilor principale ale acordurilor încheiate cu aceste entități)inclusiv data încheierii lor) şi a cotelor ce vor fi subscrise. Atunci când nu toată Oferta este subscrisă, se va preciza porțiunea nesubscrisă. Se va preciza comisionul de subscriere respectiv de intermediere.

Nu este cazul.

5.4.5. Informații cu privire la când va fi semnat contractul de subscriere

Nu este cazul.

VI. ADMITEREA LA TRANZACȚIONARE A OBLIGAȚIUNILOR

6.1. Indicarea faptului dacă Obligațiunile oferite sunt subiect sau vor fi subiect ale unei cereri de admitere la tranzacționare pe o piață reglementată. Dacă este cunoscută, data când vor fi admise la tranzacționare valorile mobiliare

Se intenționează tranzacționarea Obligațiunilor pe piața reglementată gestionată de BVB. În acest sens, se vor depune toate eforturile pentru admiterea Obligațiunilor la tranzacționare folosind sistemul electronic de tranzacționare al BVB.

La data aprobării prezentei Oferte Publice de către CNVM, s-a obținut aprobarea de principiu din partea BVB cu privire la admiterea la tranzacționare a Obligațiunilor. Aprobarea definitivă se va obține după închiderea cu succes a Ofertei Publice. SSIF Broker SA anticipează ca admiterea la tranzacționare a Obligațiunilor care fac obiectul Ofertei Publice să aibă loc în maxim o lună de la confirmarea notificării privind rezultatele Ofertei Publice de către CNVM, însă nu există nici un fel de garanții cu privire la momentul în care se va obține aprobarea definitivă.

6.2. Piețele reglementate sau sistemele alternative de tranzacționare pe care, după ştiința Emitentului, valori mobiliare din aceeaşi clasă cu Obligațiunile sunt admise la tranzacționare

Nu este cazul.

6.3. Detalii cu privire la entitățile care au angajament ferm de a acționa ca intermediari pe piața secundară pentru asigurarea lichidității prin afişarea de cotații de vânzare-cumpărare şi o descriere a principalilor termeni ai angajamentului lor

Nu este cazul.

VII. INFORMAȚII SUPLIMENTARE

7.1. Dacă consultanții în legătură cu emisiunea sunt menționați în nota privind caracteristicile valorilor mobiliare, se va menționa calitatea în acre au acționat aceştia în legătură cu Oferta Publică

Nu este cazul.

7.2. Indicarea altor informații din notă care au fost auditate sau revizuite de auditorii Emitentului şi dacă auditorii au produs un raport. În caz afirmativ, va fi reprodus cel puțin un rezumat al acestui raport

Nu este cazul.

7.3. Dacă declarația sau un raport atribuite unui expert sunt incluse în notă se vor furniza numele acestei persoane, sediul profesional, calificarea ei profesională precum şi orice interes important ar avea în legătură cu Emitentul. Dacă raportul/declarația au fost întocmite la cererea Emitentului, se va face o declarație cu privire la faptul că aceste documente au fost incluse cu consimțământul persoanei care a autorizat conținutul acelei părți din notă

Nu este cazul.

7.4. Dacă informația a fost furnizată de o terță persoană, se va confirma faptul că această informație a fost reprodusă cu acuratețe şi că, după cunoştințele Emitentului, nu au fost omise fapte care ar face ca informația furnizată să fie incorectă sau să inducă în eroare. În plus, se va identifica sursa informațiilor

Nu este cazul.

7.5. Agențiile de rating care au acordat rating emitentului sau obligațiunilor emise de el la cererea acestuia sau cu implicarea emitentului în procesul de rating. Scurtă explicație a semnificației ratingului acordat emitentului dacă acesta a fost publicat anterior de către agenția de rating

Nu este cazul.

FIŞA DE PREZENTARE A EMITENTULUI

I. PERSOANE RESPONSABILE DE ÎNTOCMIREA PROSPECTULUI. Auditorii financiari ai Emitentului.

1.1. Numele şi funcția persoanelor fizice sau denumirea şi sediul persoanelor juridice responsabile pentru informațiile incluse în fişa de prezentare sau în anumite părți ale acesteia, caz în care se vor preciza aceste părți.

Informația este inclusă în **„Nota privind Caracteristicile obligațiunilor cu bonuri de subscriere opționale în acțiuni".**

1.2 Declarații ale persoanelor responsabile, menționate la punctul 1.1, din care să reiasă că informațiile incluse în prospect sunt, după cunoştințele lor, în conformitate cu realitatea şi nu conțin omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul acesteia

Informația este inclusă în **„Nota privind Caracteristicile obligațiunilor cu bonuri de subscriere opționale în acțiuni".**

1.3. Auditorul financiar al SSIF Broker SA este SC Citadela Audit SRL, cu sediul in Cluj Napoca, strada Constantin Brancusi, nr. 2, ap. 9, Inregistrata la ORC Cluj sub nr. J12/167/1992, avand codul unic de inregistrare 233286, reprezentata legal prin Oprean Ioan in calitate de administrator, membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania.

II. FACTORII DE RISC CU PRIVIRE LA EMITENT

Factorii de risc care pot afecta capacitatea Emitentului de a-şi îndeplini obligațiile față de Deținătorii de Obligațiuni – riscul de solvabilitate al Emitentului, riscul general al pieței de capital cu influențe directe asupra activității Emitentului.

III. INFORMAȚII DESPRE EMITENT

3.1. Prezentarea Emitentului – Informații generale

SSIF BROKER SA, cu sediul central in Cluj Napoca, strada Albert Einstein, nr. 8, judetul Cluj, înregistrată la ORC sub nr. J12/3038/1994, CUI: 6738423, tel/fax : 0264/433.677, e-mail : staff@ssifbroker.ro.

Activitate principala «Activitati de intermediare a tranzactiilor financiare si administrare a fondurilor (agenți financiari) » - cod CAEN 6712.

SIVM BROKER SA (prima denumire a SSIF BROKER SA) a fost înființată ca societate pe acțiuni începând cu data de 26.10.1994, pe baza Contractului de societate privind înființarea societății pe acțiuni SIVM BROKER SA.

De la înfiintare şi pâna în data de 08.09.2003 a funcționat sub denumirea SOCIETATEA DE INTERMEDIERE DE VALORI MOBILIARE BROKER SA.
Prin Decizia CNVM nr. 3098/10.09.2003 denumirea sub care funcționează societatea este SOCIETATEA DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE BROKER SA.
SSIF Broker SA este membru fondator al BVB, acționar al Bursei Monetar Financiare şi de Mărfuri Sibiu.

SSIF BROKER SA funcționează ca persoană juridică română şi se supune dispozițiilor legale emise pe teritoriul României. SSIF BROKER SA este societate comercială pe acțiuni, desfasurându-şi activitatea în baza Legii societăților comerciale nr. 31/1990, republicată, cu modificările şi completările ulterioare.De asemenea, în calitate de societate de servicii de investitii financiare SSIF BROKER SA este supusă Legii pieței de capital nr. 297/2004, cu reglementările ulterioare, precum şi dispozițiilor legale emise de CNVM şi BVB.

Începând cu 02.02.2005 acțiunile SSIF Broker SA se tranzacționează la categoria a II-a BVB.

3.2. Principalele servicii prestate de Emitent
Prin Decizia CNVM nr. 2347/04.08.2006 SSIF Broker SA este autorizată să presteze următoarele servicii de investiții financiare:
- vanzarea sau cumpararea de valori mobiliare si de alte instrumente financiare pe contul clientilor,
- vanzarea sau cumpararea de valori mobiliare si de alte instrumente financiare pe cont propriu,
- plasamentul si/sau garantarea plasamentului valorilor mobiliare si a altor instrumente financiare cu ocazia ofertelor primare sau secundare,
- administrarea conturilor de portofolii individuale ale clientilor, cu respectarea mandatului dat de acestia,
- preluarea si transmiterea ordinelor clientilor in scopul executarii lor prin alte societati de servicii de investitii financiare sau alti intermediari autorizati,
- vanzarea sau cumpararea de titluri de stat pe contul clientilor sau pe cont propriu.

Serciciile conexe prestate:
- detinerea de fonduri si/sau de valori mobiliare si de alte instrumente financiare ale clientilor in scopul executarii ordinelor acestora si in cursul administrarii portofoliilor acestora sau in alte scopuri autorizate in mod expres prin reglementarile CNVM,
- acordarea de imprumuturi in bani sau in actiuni pentru creditarea tranzactiilor in marja, in conditii stabilite in comun de BNR si CNVM,

- consultanta acordata cu privire la achizitii, preluari, structura de capital, strategie economica, finantari si aspecte similare,
- consultanta cu privire la instrumentele financiare.
Operatiuni de distribuire de titluri de participare la organismele de plasament colectiv in valori mobiliare.

SSIF Broker SA activează pe piața reglementată gestionată de BVB, pe Bursa Monetar Fiananciară şi de Mărfuri Sibiu şi pe piața valutară interbancară forward.

SSIF Broker SA se situează pe locul V în clasamentul tranzacțiilor cu acțiuni realizate pe piața reglementată gestionată de BVB în perioada ianuarie 2006 – octombrie 2006.

Poziție Top	Nume intermediar	Total valoare tranzacționată	Cota de piață deținută
1	ING Securities	1.407.139.975,	10%
2	Raiffeisen Capital & Investment	1.105.672.165,26	7,86%
3	BT Securities	762.447.279,45	5,42%
4	BRD Securities	750.218.406,33	5,33%
5	SSIF Broker SA	746.840.627,64	5,31%

Sursa: www.bvb.ro

În perioada ianuarie 2006 – octombrie 2006 SSIF Broker SA s-a menținut în primele 3 locuri în clasamentul tranzacțiilor cu contracte futures şi opțiuni realizate la BMFMS.

3.3. Structura Organizatorică a Emitentului este prezentată în cadrul Anexei 1 a prezentului Prospect

Rețeaua teritorială a SSIF Broker SA este formată din 37 de unități: 16 sucursale şi 21 de agenții prezentate în cadrul secțiunii 5.1.4. din cadrul prezentului Prospect de Ofertă Publică.

SSIF Broker SA este o societate independentă neafiliată nici unui grup financiar.

3.4. Organele administrative, de conducere şi supraveghere ale Emitentului

Structura actuală a Consiliului de Administrație a SSIF Broker SA se prezintă astfel:

Numele şi prenumele	Funcția Deținută	Profesia
Petru Prunea	Preşedinte – Director General	Profesor Universitar Doctor Univ. Tehnica Cluj Napoca
Gheorghe Ioan Carțiş	Membru CA	Profesor Universitar Doctor Universitatea Politehnica Timisoara
Miron Martin	Membru al Consiliului de Administrație	Presedinte CA al SC "Intervalco" SA Baia Mare
Ioan Erhan	Membru al Consiliului de Administrație	Director General al Grupului de Presa

	Economistul

Din perspectivă istorică, de la momentul înființarii Emitentului, modificările înregistrate în componența Consiliului de Administrație se prezintă astfel:

I. Primul consiliu de administratie a societatii asa cum rezulta din "Statutul societatii pe actiuni SIVM BROKER SA si conform cererii de inmatriculare 3013/25.10.1994 a fost urmatorul:

Numele si prenumele	Functia detinuta	Profesia
Prunea Petru	Presedinte al Consiliului de Administratie – Director General	Profesor Universitar Doctor Univ. Tehnica Cluj Napoca
Pop Codrea	Membru al Consiliului de Administratie	Director Directia Judeteana de Statistica Cluj
Losonti Aurel	Membru al Consiliului de Administratie	Director Credit Bank sucursala Cluj
Ciceo Emil	Membru al Consiliului de Administratie	Director Prefectura Cluj
Dumbrava Partenie	Membru al Consiliului de Administratie	Prof. Univ. UBB

II. Conform cererii de inscriere mentiuni nr. 2471/25.07.1995, structura CA a fost urmatoarea:

Numele si prenumele	Functia detinuta	Profesia
Prunea Petru	Presedinte Consiliu de Administratire	Profesor Universitar Doctor Univ. Tehnica Cluj Napoca
Pop Codrea	Membru al Consiliului de Administratie	Director Directia Judeteana de Statistica Cluj
Ciceo Emil	Membru al Consiliului de Administratie	Director Prefectura Cluj
Pop Antoniu	Membru al Consiliului de Administratie	Director BNR sucursala SM
Pop Stefan	Membru al Consiliului de Administratie	Director Economic SC Comelf SA Bistrita Nasaud
Iacobescu Dumitru	Membru al Consiliului de Administratie	Director Sucursala Oradea a SIVM Broker SA
Todea Nicolae	Membru al Consiliului de Administratie	Lector univ. Univ. 1 decembrie Alba Iulia
Sabau Cornel	Membru al Consiliului de Administratie	Director Sucursala Baia Mare a SIVM Broker
Pirtea Cornel	Membru al Consiliului de Administratie	Director West Bank sucursala Arad
Constantin Maria	Membru al Consiliului de Administratie	Director Sucursala Ploiesti a SVM broker
Ioan Rus	Membru al Consiliului de Administratie	Director in Consiliul Judetean Cluj
Ielciu Vasile	Membru al Consiliului de Administratie	Dir. Suc. Zalau a SiVM Broker

III. Conform cererii de mentiuni nr. 2169/19.04.1999, structura CA se prezinta astfel:

Numele si prenumele	Functia detinuta	Profesia
Prunea Petru	Presedinte al Consiliului de Administratie	Profesor Universitar Doctor Univ. Tehnica Cluj Napoca
Ardelean Victor	Membru al Consiliului de	Dir. Financiar SC Silcotub SA Zalau

	Administratie	
Camarasan Petru	Membru al Consiliului de Administratie	Contabil Sef SC Azomures SA
Cartis Gheorghe Ioan	Membru al Consiliului de Administratie	Profesor Universitar Doctor Universitatea Politehnica Timisoara
Dragan Liviu	Membru al Consiliului de Administratie	Director General SC Sinteza SA Oradea
Erhan Ioan	Membru al Consiliului de Administratie	Director General al Grupului de Presa Economistul
Petrus Ioan	Membru al Consiliului de Administratie	Director General SC Izoterom SA Baia Mare

IV. Conform cererii de mentiuni nr. 5857/15.06.2000 in structura CA s-a facut urmatoarea modificare astfel: Prunea Petru, domiciliat in Cluj Napoca, str. Pascaly, nr. 7, ap. 7, Presedinte CA, in calitate de reprezentant al persoanei juridice Best Manager SRL, in baza : nr. act infiintare 376/05.04.2000, emitent act infiintare CCI. CJ, nr. contract 269, data expirare contract 26.04.2002.

Referitor la Certificatul Constatator nr. 12516/24.08.2004 – anexa la prospectul de oferta publica de vanzare primara initiala de actiuni emise de SC SSIF BROKER SA, eliberat de ORC Cluj in care figura ca si administrator la acea data SC Best Manager SRL, aratam urmatoarele: in realitate este administrator d-ul Petru Prunea in calitate de persoana fizica asa cum rezulta din Certificatul de inscriere mentiuni din data de 19.06.2002, si a rezolutiei nr. 2245/06.06.2002, ambele eliberate conform actului aditional nr. 1243/29.03.2002 si a mentiunii nr. 14276/05.06.2002.

Desi la ORC Cluj s-a inregistrat modificarea de mai sus, SC Best Manager SRL a continuat sa figureze ca si administrator datorita unei erori a Directiei de Informatica din cadrul ORC Cluj.
In urma solicitarilor venite din partea SC SSIF BROKER SA, ORC Cluj a corectat aceasta eroare materiala prin nota interna L137/2002 nr. 43888/21.10.2004.

V. Conform mentiunii 14276/05.06.2002 membrii consiliului de administratie al SSIF BROKER SA sunt cei din tabelul de mai jos:

Numele si prenumele	Adresa	Functia detinuta	Profesia
Prunea Petru	Str. Pascaly, nr.7, ap. 7, Cluj Napoca, jud. Cluj	Presedinte al Consiliului de Administratie	Profesor Universitar Doctor Univ. Tehnica Cluj Napoca
Cartis Gheorghe Ioan	Str. Sibiu, nr. 13, ap.1, Timisoara, jud. Timis	Membru al Consiliului de Administratie	Profesor Universitar Doctor Universitatea Politehnica Timisoara
Pirtea Cornel	Loc. Arad, str. Gheorghe Baritiu, nr. 11,	Membru al Consiliului de Administratie	Director West Bank sucursala Arad
Erhan Ioan	Str. Mitropilit Varlaam, nr. 95, Bucuresti,	Membru al Consiliului de Administratie	Director General al Grupului de Presa Economistul
Martin Miron	Str. Petru Dulfu, nr.8, ap. 23, Baia Mare, jud. Maramures	Membru al Consiliului de Administratie	Presedinte CA al SC "Intervalco" SA Baia Mare

VI. Conform mențiunii nr. 47355/20.07.2006 membrii Consiliului de Administrație al SSIF Broker SA se prezintă astfel:

Numele şi prenumele	Funcția Deținută	Profesia
Petru Prunea	Preşedinte – Director General	Profesor Universitar Doctor Univ. Tehnica Cluj Napoca
Gheorghe Ioan Carțiş	Membru CA	Profesor Universitar Doctor Universitatea Politehnica Timisoara
Miron Martin	Membru al Consiliului de Administrație	Presedinte CA al SC "Intervalco" SA Baia Mare
Ioan Erhan	Membru al Consiliului de Administrație	Director General al Grupului de Presa Economistul

Comitetul Director al SSIF Broker SA:

Prunea Petru - Preşedinte Director General
Adrian Alexandru Ceucă – Director General Adjunct
Adina Moldovan – Director Departament Juridic
Florica Venter – Director Operațiuni cu firme

Potrivit informațiilor furnizate de membrii organelor administrative, de conducere şi supraveghere ale Emitentului menționați anterior:

a) între membrii organelor administrative, de conducere şi supraveghere nu există relații de familie;

b) nici un membru al organelor administrative, de conducere şi supraveghere nu a fost condamnat pentru fraude comise în ultimii cinci ani;

c) nici un membru al organelor administrative, de conducere şi supraveghere nu a acționat în calități similare în cadrul vreunei societăți care să fi intrat în procedură de faliment sau lichidare în ultimii cinci ani;

d) în ultimii cinci ani nici un membru al organelor administrative, de conducere şi supraveghere nu a fost inscriminat oficial şi/sau nu a fost sancționat de autoritățile de reglementare sau organismele profesionale şi nu a fost descalificat de vreo instanță de a mai acționa ca membru organelor administrative, de conducere şi supraveghere ale unui Emitent sau de a acționa în conducerea afacerilor oricărui Emitent;

e) între interesele private sau alte obligații ale membrilor organelor administrative, de conducere şi supraveghere ale Emitentului şi obligațiile acestora față de Emitent nu există nici un potențial conflict de interese.

Cadrul normativ în vigoare nu impune societăților comerciale româneşti să organizeze în structura acestora comitete de audit. Deşi, societățile comerciale pot organiza, în mod voluntar şi facultativ, prin actele constitutive proprii comitete de audit, astfel de situații sunt aproape inexistente în practica românească. Emitentul nu are în structura organizatorică un comitet de audit, însă în măsura în care legislația incidentă va impune acest lucru, Emitentul se va conforma în mod corespunzător unei astfel de cerințe.

În prezent, cadrul normativ conține norme juridice dispersate privind guvernanța corporativă, incluse atât în Legea Societăților Comerciale, cât şi în Legea Pieței de

Capital şi în legislația secundară emisă în aplicarea acestei legi. În consecință Emitentul se conformează tuturor cerințelor de guvernanță corporativă înscrise în Legea Societăților Comerciale, în Legea Pieței de Capital şi în legislația secundară emisă în aplicarea acestei legi.

3.5. Actionari semnificativi

Conform Actului Constitutiv al Emitentului, nici un acționar al acestuia nu poate deține mai mult de 15% din capitalul social.

Structura actuală a acționariatului SSIF Broker SA aşa cum s-a prezentat la data de referință din 02.10.2006 se prezintă astfel:

Nr. crt.	Nume şi prenume	Acțiuni deținute	Procent din Capitalul social
1	CARTIS IOAN	9.546.774	8,74%
2	S.C. INTERVALCO S.A.	7.391.336	6,76%
3	IONESCU ANTON	5.184.982	4,74%
4	PRUNEA PETRU	3.877.968	3,55%
5	CLIENTI NEREZIDENTI-CITIBANK NOMINEE A/C	3.230.876	2,96%
6	SABAU TRAIAN	2.885.260	2,64%
7	ISTRATE SANDA	2.005.536	1,83%
8	ERHAN IOAN	2.003.580	1,83%
9	MEI ROEMENIE EN BULGARIJE FONDS N.V.	1.853.994	1,69%
10	CRISTEA VALENTIN	1.760.780	1,61%
11	Alti acționari – persoane fizice şi juridice	69.479.990	63,61%

După cum rezultă din structura de mai sus, SSIF Broker SA nu are nici un acționar cu poziție semnificativă.

Emitentul nu are cunoştință de existența nici unui angajament sau acord a căror aplicare să poată genera la o dată viitoare o schimbare a controlului asupra Emitentului.

3.6. Capitalul social al Emitentului

SSIF Broker SA are un capital social de 54.610.538 lei integral subscris şi vărsat, împărțit în 109.221.076 acțiuni, fiecare având o valoare nominală de 0,5 lei/acțiune.
Acțiunile SSIF BROKER SA sunt nominative, dematerializate, comune şi liber tranzacționabile. Fiecare din acțiunile sale dă dreptul la un vot în Adunarea Generală a Acționarilor indiferent de momentul dobândirii ei dacă a fost achitată integral şi dacă sunt deținute la data de înregistrare.

Schimbări ale capitalului social

I. Asa cum rezulta din Cererea de Inmatriculare nr. 3013/25.10.1994, din "Statulul Societatii pe Actiuni SIVM BROKER SA" cu incheierea de autentificare nr. 21470/05.10.1994**,** din **"**Contractul de societate privind infiintarea societatii de actiuni SIVM BROKER SA" cu incheierea de autentificare nr. 21469/05.10.1994 si conform Hotararii Guvernului nr. 788/30.dec. 1993, art. 4 din Regulamentul privind autorizarea societatilor de intermediare si a agentilor de valori mobiliare, **capitalul social inițial subscris si varsat** a fost de **5.850 lei**, impartit in **5.850 actiuni** cu valoarea nominala de **1 leu** fiecare.

La constituirea SC SSIF BROKER SA structura actionariatului se prezenta astfel:

Actionari	Nr. actionari	Nr. actiuni detinute	Valoare detinuta - lei	Procent detinut
Actionari semnificativi (persoane fizice si juridice)	-	-	-	-
Alti actionari (persoane fizice si juridice)	32	5.850	5.850	100%
Total	**32**	**5.850**	**5.850**	**100%**

Structura detaliata a actionariatului (la constituirea SC SSIF BROKER SA) este prezentata in cadrul "Contractului de societate privind infiintarea societatii de actiuni SIVM BROKER SA", si in "Statutul societatii pe actiuni SIVM BROKER SA". Mentionam ca la acea data nici un actionar al SC SSIF BROKER SA nu detinea pozitia semnificativa in cadrul societatii.

II. Conform actului aditional cu incheierea de autentificare nr. 19101/06.07.1995, incheierii judecatorului delegat nr. 2471/25.07.1995 si Certificatului de inscriere mentiuni eliberat la data de 27.07.2004, capitalul social subscris si varsat a fost de **105.000 lei**, fiind impartit in **105.000 actiuni** nominative, fiecare actiune avand valoarea nominala de **1 leu**. Nivelul acestui capital social s-a obtinut prin majorarea capitalului initial al SC SSIF BROKER SA de la valoarea de 5.850 lei la valoarea de 105.000 lei cu 99.150 lei, varsat integral.

Dupa aceasta majorare structura actionariatului se prezenta astfel:

Actionari	Nr. actionari	Nr. actiuni detinute	Valoare detinuta - lei	Procent detinut
Actionari semnificativi (persoane fizice si juridice)	-	-	-	-
Alti actionari (persoane fizice si juridice)	286	105.000	105.000	100%
Total	**286**	**105.000**	**105.000**	**100%**

III. Conform actului aditional cu incheierea de autentificare nr. 341/05.02.1996, incheierii judecatorului delegat nr. 700 din 25.03.1996 si Certificatului de inscriere mentiuni eliberat la data de 27.03.1996, capitalul social subscris a fost de **158.430 lei**, din care varsat 90.239 lei impartit in **158.430 actiuni** nominative, fiecare actiune avand valoarea nominala de **1 leu**. Nivelul acestui capital social s-a obtinut prin majorarea de capital de la valoarea de 105.000 lei la valoarea de 158.430 lei cu 53.430 lei.

Dupa aceasta majorare structura actionariatului se prezenta astfel:

Actionari	Nr. actionari	Nr. actiuni detinute	Valoare detinuta - lei	Procent detinut
Actionari semnificativi (persoane fizice si juridice)	-	-	-	-
Alti actionari (persoane fizice si juridice)	286	158.430	158.430	100%
Total	**286**	**158.430**	**158.430**	**100%**

IV. Conform actului aditional nr. 1879/08.12.1997, incheierii judecatorului delegat nr. 1301/22.12.1997, mentiunii nr. 4845/15.12.1997 ci certificatului de inscriere mentiuni eliberat in data de 24/12/1997, capitalul social subscris a fost de **230.000 lei** din care varsat 180.000 lei impartit in **230.000 actiuni** nominative, fiecare actiune avand valoarea nominala de **1 leu**. Nivelul acestui capital social s-a obtinut prin majorarea de capital de la valoarea de 158.430 lei la valoarea de 230.000 lei cu 71.570 lei.

Dupa aceasta majorare structura actionariatului se prezenta astfel:

Actionari	Nr. actionari	Nr. actiuni detinute	Valoare detinuta - lei	Procent detinut
Actionari semnificativi (persoane fizice si juridice)	-	-	-	-
Alti actionari (persoane fizice si juridice)	450	230.000	230.000	100%
Total	**450**	**230.000**	**230.000**	**100%**

V. Conform actului aditional nr. 983/13.04.1999, incheierii judecatorului delegat nr.2457/04.05.1999, mentiunii nr. 2169/19.04.1999 si Certificatului de inscriere mentiuni eliberat la data de 12.05.1999, capitalul social subscris si varsat a fost de **291.275 lei** impartit in **291.275 actiuni** nominative, fiecare actiune avand valoarea nominala de **1 leu**. Nivelul acestui capital social s-a obtinut prin majorarea de capital de la valoarea de 230.000 lei la valoarea de 291.275 lei cu valoarea de 61.275 lei, varsat integral.

Dupa aceasta majorare structura actionariatului se prezenta astfel:

Actionari	Nr. actionari	Nr. actiuni detinute	Valoare detinuta - lei	Procent detinut
Actionari semnificativi (persoane fizice si juridice)	-	-	-	-
Alti actionari (persoane fizice si juridice)	450	291.275	291.275	100%
Total	**450**	**291.275**	**291.275**	**100%**

VI. Conform actului aditional nr. 3302/10.11.2000, incheierii judecatorului delegat nr. 3621/05.12.2000, mentiunii nr. 10134/14.11.2000 si certificatului de inscriere mentiuni eliberat in data de 12.12.2000, capitalul social subscris si varsat a fost de **409.691 lei**, varsat integral, impartit in **409.691 actiuni** nominative, fiecare actiune avand valoarea nominala de **1 leu**. Nivelul acestui capital social s-a obtinut prin majorarea de capital de la valoarea de 291.275 lei la valoarea de 409.691 lei cu valoarea de 118.416 lei, varsat integral.

Dupa aceasta majorare structura actionariatului se prezenta astfel:

Actionari	Nr. actionari	Nr. actiuni detinute	Valoare detinuta - lei	Procent detinut
Actionari semnificativi (persoane fizice si juridice)	-	-	-	-
Alti actionari (persoane fizice si juridice)	448	409.691	409.691	100%
Total	**448**	**409.691**	**409.691**	**100%**

VII. Conform actului aditional nr. 1204/10.12.2001, incheierii judecatorului delegat nr. 3613/11.12.2001, mentiunii nr. 27735/11.12.2001 si Certificatului de inscriere mentiuni eliberat la data de 13.12.2001, capitalul social subscris si varsat a fost de **1.200.000 lei** impartit in **1.200.000 de actiuni** nominative, dematerializate cu o valoare nominala de **1 leu** fiecare. Nivelul acestui capital social s-a obtinut prin majorarea de capital de la valoarea de 409.691 la 1.200.000 lei cu valoarea de 790.309 lei, varsat integral.

Dupa aceasta majorare structura actionariatului se prezenta astfel:

Actionari	Nr. actionari	Nr. actiuni detinute	Valoare detinuta - lei	Procent detinut
Actionari semnificativi (persoane fizice si juridice)	2	263.860	263.860	21,98833 %
Alti actionari(persoane fizice si juridice)	447	936.140	936.140	78,01167 %
Total	**449**	**1.200.000**	**1.200.000**	**100%**

VIII. Conform actului aditional nr. 117/17.01.2003, incheierii judecatorului delegat nr. 252/21.01.2003, mentiunii nr. 549/20.01.2003 si Certificatului de inscriere mentiuni eliberat la data de 23/01/2003, capitalul subscris si varsat a fost de **4.091.450 lei** impartit in **4.091.500 actiuni** nominative dematerializate cu o valoare nominala de **1 leu** fiecare. Nivelul acestui capital social s-a obtinut prin majorarea de capital de la valoarea de 1.200.000 lei la 4.091.450 lei cu 2.891.450 lei, varsat integral.

Dupa aceasta majorare structura actionariatului se prezenta astfel:

Actionari	Nr. actionari	Nr. actiuni detinute	Valoare detinuta - lei	Procent detinut
Actionari semnificativi (persoane fizice si juridice)	3	1.413.493	1.413.493	34,5475%
Alti actionari (persoane fizice si juridice)	450	2.677.957	2.677.957	65,4525%
Total	**453**	**4.091.450**	**4.091.450**	**100%**

IX. Conform actului aditional nr. 1374/02.07.2004, mentiunii nr 36737 din 30.07.2004, a incheierii judecatorului delegat nr. 10633/04.08.2004 si Certificatului de inscriere mentiuni eliberat la data de 04.08.2004, capitalul social subscris si varsat a fost de **17.335.940 lei** impartit **in 17.335.940 actiuni** nominative, dematerializate, cu valoarea nominala de **1 leu** fiecare. Nivelul acestui capital social s-a obtinut prin majorarea de capital de la valoarea de 4.091.450 lei la 17.335.940 lei cu valoarea de 13.244.490 lei, varsat integral.

Dupa aceasta majorare structura actionariatului se prezenta astfel:

Actionari	Nr. actionari	Nr. actiuni detinute	Valoare detinuta - lei	Procent detinut
Actionari semnificativi (persoane fizice si juridice)	3	5.800.000	5.800.000	33.45%
Alti actionari (persoane fizice si juridice)	454	11.535.940	11.535.940	66.55%
Total	**457**	**17.335.940**	**17.335.940**	**100%**

X. Conform actului aditional nr. 1427/29.11.2004, incheierii judecatorului delegat nr. 15394/07.12.2004, mentiunii nr. 47908/03.12.2004 si Certificatului de inscriere mentiuni eliberat la data de 9.12.2004, capitalul social subscris si varsat a fost de **23.114.587 lei**, impartit in **23.114.587 actiuni** nominative, dematerializate, cu valoarea nominala de **1 leu** fiecare. Nivelul acestui capital social s-a obtinut prin majorarea de capital de la valoarea de 17.335.940 lei la 23.114.587 lei cu valoarea de 5.778.647 lei, varsat integral. Aceasta majorare s-a realizat prin derularea de catre SC SSIF BROKER SA a unei oferte publice de vanzare primara initiala de actiuni.

După această majorare structura acționariatului se prezintă astfel:

Actionari	Nr. actionari	Nr. actiuni detinute	Valoare detinuta - lei	Procent detinut
Actionari semnificativi (persoane fizice si juridice)	-	-	-	-
Alti actionari (persoane fizice si juridice)	1.278	23.114.587	23.114.587	100%
Total	**1.278**	**23.114.587**	**23.114.587**	**100%**

XI. Conform actului adițional nr 40/14.04.2005, încheierii judecătorului delegat nr. 23862/16.06.2005, mențiunii nr. 46953/14.06.2005 şi a Certificatului de înregistrare mențiuni eliberat la data de 22.06.2005, capitalul scoial subscris şi vărsat a fost de 31.870.393 lei, împărțit în 31. 870. 393 acțiuni nominative, dematerializate, cu valoarea nominală de 1 leu fiecare. Nivelul acestui capital social s-a obținut prin majorarea de capital de la valoarea de 23.114.587 lei la 31.870.393 lei cu valoarea de 8.755.806 lei. Această majorare s-a realizat prin capitalizarea profitului aferent anului 2004.

După această majorare structura acționariatului se prezintă astfel:

Actionari	Nr. actionari	Nr. actiuni detinute	Valoare detinuta – lei	Procent detinut
Actionari semnificativi (persoane fizice si juridice)	-	-	-	-
Alti actionari (persoane fizice si juridice)	2.489	31.870.393	31.870.393	100%
Total	**2.489**	**31.870.393**	**31.870.393**	**100%**

XII. Conform actului adițional nr. 102/14.06.2006 şi nr. 193/20.07.2006, încheierii judecătorului delegat nr. 14149/21.07.2006, mențiunii nr. 47355/20.07.2006 şi a Certificatului de înregistrare mențiuni eliberat la data de 21.07.2006, capitalul scoial subscris şi vărsat a fost de 54.610.538 lei, împărțit în 109.221.076 acțiuni nominative, dematerializate, cu valoarea nominală de 0,5 lei fiecare. Nivelul acestui capital social s-a obținut prin majorarea de capital de la valoarea de 31.870.393 lei la 54.610.538 lei cu valoarea de 22.740.145 lei. Această majorare s-a realizat prin încorporarea unei părți din profitul net aferent anului 2005 (suma de 11.633.362 lei) şi aporturi in numerar ale actionarilor societatii (suma de 11.106.783 lei).

Actionari	Nr. actionari	Nr. actiuni detinute	Valoare detinuta - lei	Procent detinut
Actionari semnificativi (persoane fizice si juridice)	-	-	-	-

Alti actionari (persoane fizice si juridice)	3.886	54.610.538	54.610.538	100%
Total	**3.886**	**54.610.538**	**54.610.538**	**100%**

3.7. Politica de investiții a Emitentului

Descrierea principalelor investiții făcute de la data ultimelor situații financiare publicate – Nu este cazul.

Organele de conducere ale SSIF Broker SA nu şi-au luat angajamente ferme cu privire la investițiile principale viitoare ale Emitentului.

Pe lângă investițiile financiare aferente activității curente, SSIF Broker SA urmăreşte extinderea rețelei de subunități în județele în care nu are reprezentare teritorială, precum şi în câteva oraşe străine: Atena, Budapesta şi Chişinău. Sursele principale de finanțare a acestor investiții vor fi obținute prin majorări de capital social.

3.8. Orice eveniment recent cu privire la Emitent care are importanță pentru evaluarea solvabilității Emitentului - Nu e cazul.

4. INFORMAȚII FINANCIARE

Privire generală asupra situației financiare şi a activității de exploatare a Emitentului

Situații financiare neconsolidate ale Emitentului, au fost întocmite în conformitate cu OMF 94/2001. Informațiile de mai jos reprezentând situațiile financiare pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2003, 2004 şi 2005 sunt prezentate într-o formă prescurtată.

- lei -

	2003	2004	2005
ACTIVE IMOBILIZATE, din care:			
IMOBILIZARI NECORPORALE	38,331	40,685	8,675
IMOBILIZARI CORPORALE	502,385	825,646	1,797,146
TERENURI SI CONSTRUCTII	450,940	697,548	1,652,514
INSTALATII TEHNICE SI MASINI	44,209	122,289	130,710
IMOBILIZARI FINANCIARE	1,138,274	7,940,492	10,212,288
TITLURI DE PARTICIPARE IN CADRUL GRUPULUI	151,000	154,545	153,545
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL	1,678,990	8,806,822	12,018,109
ACTIVE CIRCULANTE, din care:			
STOCURI	0	0	0
CREANȚE	81,104	170,401	1,056,977
INVESTITII FINANCIARE PE TERMEN SCURT	4,566,577	25,762,405	39,161,699
CASA ŞI CONTURI LA BĂNCI	302,387	390,111	955,948
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	4,950,067	26,322,918	41,175,101
CHELTUIELI IN AVANS	0	0	4,666
DATORII PE TERMEN SCURT, din care:			
SUME DATORATE INSTITUTIILOR DE CREDIT	0	0	0
DATORII COMERCIALE	2,765	4,502	47,418
TOTAL DATORII PE TERMEN <1 AN	2,083,265	2,440,984	7,235,493
ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE	2,866,802	23,881,934	33,928,757
TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE	4,545,792	32,688,756	45,946,866
DATORII PE TERMEN MEDIU SI LUNG, din care:			
SUME DATORATE INSTITUTIILOR DE CREDIT	0	0	0
TOTAL DATORII PE TERMEN >1 AN	0	0	0
VENITURI IN AVANS	0	0	15,517
CAPITALURI SI REZERVE			
CAPITAL SOCIAL	4,091,500	23,114,587	31,870,393
REZERVE DIN REEVALUARE	0	0	0
REZERVE	429,342	817,719	1,804,755
REZULTATUL REPORTAT	0	0	644
REZULTATUL EXERCITIULUI	1,008,186	5,941,621	12,951,020
CAPITALURI PROPRII-TOTAL	4,545,792	32,688,756	45,946,866

- lei -

Contul de profit si pierdere pentru perioada

	31-Dec-03	31-Dec-04	31-Dec-05
Cifra de afaceri neta	1,931,622	4,379,711	8,982,828
Variatia stocurilor	0	0	0
Productia imobilizata	0	0	0
Alte venituri din exploatare	132,286	32,956	47,409
VENITURI DIN EXPLOATARE - TOTAL	2,063,908	4,412,667	9,030,237
Cheltuieli cu materiale si alte cheltuieli din afara	179,765	238,258	509,514
Cheltuieli cu materiale consumabile	97,713	142,598	217,998
Alte cheltuieli materiale	58,430	62,499	241,120
Alte cheltuieli din afara(cu energia si apa)	23,622	33,162	50,396
Cheltuieli cu personalul	706,600	1,877,305	4,311,755
Cheltuieli cu ajustarea valorii imobilizarilor corporale si necorporale	20,962	50,085	107,135
Cheltuieli cu ajustarea valorii activelor circulante nete	-746	0	0
Alte cheltuieli de exploatare	1,180,847	1,683,357	3,216,157
Cheltuieli privind prestatiile externe	580,958	673,546	1,375,332
Cheltuieli cu alte impozite, taxe si varsaminte asimilate	450,796	991,841	1,838,934
Cheltuieli cu despagubiri, donatii si active cedate	149,093	17,969	1,891
Ajustari privind provizioane pentru riscuri si cheltuieli	0	0	0
CHELTUIELI DE EXPLOATARE - TOTAL	2,087,429	3,849,004	8,144,561
PROFIT DIN EXPLOATARE	-23,520	563,662	885,676
Venituri din dobanzi	198,748	1,056,439	648,854
Alte venituri financiare	1,176,141	6,437,797	13,379,469
VENITURI FINANCIARE - TOTAL	1,556,281	7,555,749	15,427,149
Cheltuieli privind dobanzile	0	0	0
Alte cheltuieli financiare	182,629	366,702	1,315,079
CHELTUIELI FINANCIARE - TOTAL	182,629	351,883	1,315,079
REZULTAT FINANCIAR	1,373,653	7,203,866	14,112,070
REZULTAT CURENT	1,350,132	7,767,528	14,997,746
Venituri extraordinare	0	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0	0
REZULTAT BRUT	1,350,132	7,767,528	14,997,746
Impozit pe profit	341,946	1,825,907	2,046,726
REZULTAT NET	1,008,186	5,941,621	12,951,020

Situațiile financiare ale Emitentului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2003 au fost auditate de SC Citadela Audit SRL.

Situațiile financiare ale Emitentului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2004 au fost auditate de SC Citadela Audit SRL.

Situațiile financiare ale Emitentului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2005 au fost auditate de SC Citadela Audit SRL.

Auditul s-a desfăşurat în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit şi conform Normelor minime de audit elaborate de către Camera Auditorilor Financiari din România. Aceste Standarde cer ca auditul să fie planificat şi executat astfel încât să se obțină o asigurare rezonabilă asupra faptului că Situațiile financiare în ansamblul lor, nu conțin anomalii semnificative. Un audit impune colectarea, pe bază de teste, a probelor de audit adecvate şi suficiente necesare pentru susținerea sumelor din Situațiile financiare. Un audit include, de asemenea, evaluarea principiilor contabile folosite precum şi a estimărilor şi prezentărilor semnificative făcute de către conducerea entității.

Opiniile auditorului cu privire la situațiile financiare

Opiniile auditorului cu privire la Situațiile financiare întocmite de SSIF Broker SA pentru ultimele 3 exerciții financiare se rezumă la următoarele:

⇒ Situațiile financiare oferă o imagine fidelă a poziției financiare, performanței financiare şi a celorlalte informații referitoare la activitatea societății comerciale, în concordanță cu cerințele Legii contabilității nr. 82/1991, republicată în anul 2005, cu prevederile Standardelor Internaționale de Raportare Financiară cu precizările Ordinului comun MFP/CNVM nr. 1742/106 din anul 2002 şi cu alte precizări ale acestor organisme.

⇒ Se recomandă investitorilor analizarea opiniilor auditorului cu privire la situațiile financiare precum şi consultarea acestora.

Evoluția activelor

Activele imobilizate

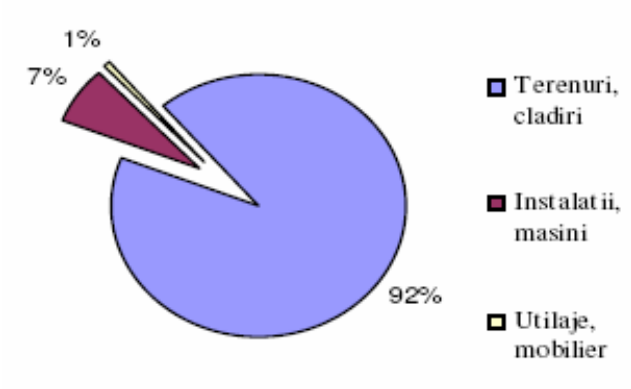
În cadrul activelor imobilizate cea mai însemnată pondere o dețin **imobilizările financiare**. În ultimii 3 ani, ponderea acestora în totalul imobilizărilor a crescut de la 67.8% în 2003, la 90.1% în 2004 şi respectiv 85% în 2005. Structura imobilizărilor financiare este prezentată în situația de mai jos:

- lei -

	31-Dec-03	31-Dec-04	31-Dec-05
Creante imobilizate	975,073	7,773,746	9,227,031
Alte titluri imobilizate	163,201	985,257	818,511
Total	1,138,274	7,940,492	10,212,288

Creanțele imobilizate sunt de forma depozitelor în conturi bancare –prezență majoritară- şi a garanțiilor depuse în favoarea principalilor operatori de piață. În categoria titlurilor imobilizate sunt incluse: titluri de participare la SNCDD, titluri de participare la registrul Miorița, titluri de participare la fondul de compensare, titluri de participare la BMFMS, titluri de participare la casa de compensare, titluri de participare la alte entitati, titluri de participare la BVB.
Recunoaşterea inițială a acestor imobilizări financiare s-a făcut la cost de achiziție. Interesele de participare şi contribuțiile la organismele pieței de capital(Rasdaq, SNCDD, etc.) şi la fondurile de garantare a pieței de capital nu sunt deținute pentru tranzacționare şi, ca urmare, în Raportările contabile auditate sunt evaluate la costul lor istoric, cu respectarea cerințelor IAS/IFRS nr. 39, par. 69.

Imobilizările necorporale, cu o pondere neglijabilă în totalul activelor imobilizate(0,07%), includ în cea mai mare parte licențe pentru exploatarea limbajelor utilizate, programele de prelucrare a datelor, şi de analiză financiară. Nivelul valoric al acestor active a fost mult diminuat în ultimul an, datorită amortismentelor înregistrate.
Expansiunea teritorială consemnată în ultimii ani, prin înființarea unor sucursale şi agenții în zone strategice de interes economic, a impus o dinamică crescătoare accentuată a **imobilizărilor corporale**. În aceeaşi ordine de idei, au fost achiziționate sedii de birouri şi unele elemente de mobilier pentru dotarea acestora. Valoarea imobilizărilor corporale la sfârşitul anului 2005 se ridică la aprox 1.8 mil lei, reprezentând cca 15% din activul total.
O pondere de peste 92% în totalul imobilizărilor corporale, este deținută de imobile şi terenurile aferente sediului central, respectiv sucursalelor şi agențiilor, acolo unde este cazul. Menționăm faptul că imobilele nu au fost reevaluate până în prezent.
Rețeaua teritorială s-a extins în mod îmbucurător pentru societate şi în prima parte a anului în curs, prin înființarea a încă 6 agenții în Bucureşti, Oradea, Sinaia, Vatra Dornei, Câmpulung Moldovenesc, Rădăuți, respectiv a unei sucursale în Craiova. Eforturile societății privind această dezvoltare a rețelei teritoriale au avut drept rezultat o creştere a imobilizărilor corporale cu 43.5% în raport cu valoarea acestora la începutul anului.



Activele curente

În cursul anului 2005 societatea s-a aprovizionat şi a inclus în cheltuielile de exploatare bunuri de natura stocurilor în valoare de 120.649 lei. Aprovizionările de mică valoare au fost imputate direct asupra cheltuielilor de exploatare. Evaluarea stocurilor aprovizionate se face la costul efectiv de aprovizionare în timp ce ieşirile din stoc sunt evaluate după metoda identificării directe.
În ultimii 3 ani, **creanțele** au înregistrat un ritm alert de creştere, depăşind nivelul valoric de 1 mil ron la sfârşitul anului 2005. Analizând structura analitică a creanțelor putem observa faptul că este vorba în principal de creanțele față de debitori diverşi, despre băncile care au intrat în faliment, persoanele împotriva cărora s-au inițiat acțiuni judecătoreşti, Bursa de Mărfuri Sibiu, Casa Română de Compensare şi unii clienți. Pe parcursul ultimilor ani societatea a constituit provizioane pentru deprecierea creanțelor în sumă de 12,212 lei, această valoare corectând valoarea bilanțieră a creanțelor.
Investițiile financiare pe termen scurt reprezintă ponderea cea mai însemnată în totalul activelor circulante(75%). Societatea realizează tranzacții zilnice pe Bursa de Valori Bucureşti (BVB) şi pe Bursa Monetar-Financiară şi de Mărfuri Sibiu (BMFMS) pe cont propriu. Gestiunea portofoliului propriu se realizează de către un comitet de risc, instrumentul operativ prin care se înfăptuieşte gestiunea fiind şedința operativă a acestuia. Pe seama unei abordări elective în ceea ce priveşte metodele de analiză care stau la baza luării decizilor, comitetul de risc supune analizei şi dezbaterii membrilor toate aspectele relevante pentru evoluția titlurilor din portofoliu subscriind deciziile pe termen scurt orientărilor strategice trasate de către AGA. Pe aceeaşi linie, menționăm faptul că deciziile luate trebuie să respecte conținutul regulamentului de gestionare a portofoliului propriu fiind consemnate pe suport de hârtie sub semnătura fiecărui membru participant la şedință. Comitetul de risc se întruneşte ori de câte ori este oportună această adunare datorită evoluției titlurilor din piață. Fiind vorba de investiții pe termen scurt, obiectivele urmărite privesc obținerea unui plus de valoare din tranzacțiile efectuate, lichidarea pozițiilor urmând să se facă în funcție de tendința pieței. Pe parcursul anului 2005, investițiile financiare pe termen scurt au evoluat în intervalul 36-40 mil ron, reprezentând 73-76% din activele totale ale societății.
O situație mult sintetizată a investițiilor financiare pe termen scurt se prezintă astfel:

lei

	31-Dec-03	31-Dec-04	31-Dec-05	% 05/04	% 04/03
Actiuni cotate	4,566,577	22,874,421	38,589,911	68.70%	400.91%
Actiuni necotate		2,882,841	441,003	-84.70%	
Bursa Sibiu		5,143	130,785	2442.97%	
Total		25,762,405	39,161,699	52.01%	

Şi în cazul **disponibilităților băneşti** s-a putut remarca o creştere importantă în ultimii ani. Astfel în 2004 creşterea a fost cu 29 procente, iar în 2005, o creştere cu 145% raportat la perioada anterioară. Conturile în lei, deschise la instituțiile bancare, reprezintă mai mult de 85% din totalul lichidităților.

Elemente de pasiv

Analiza structurală a bilanțului relevă o pondere a **capitalurilor proprii** în total pasiv, la sfârşitul anului 2003, de aprox. 68.5%. În 2004, nivelul valoric al capitalurilor proprii raportat la total pasiv se cifra la 0.93, iar în 2005 raportul era de 0.864.
În valori absolute, capitalurile proprii au cunoscut o ascensiune fulminantă în ultimii ani (+619% în 2004 şi +40% în 2005). Un aport important la creşterea capitalului propriu l-au avut desele majorări de capital realizate în ultimii ani. Din dorința de a deveni lider al costurilor, de a creşte numărul clienților şi a serviciilor noi, societatea şi-a majorat **capitalul social** în mai multe etape după cum urmează:

· la sfârşitul anului 2002, capitalul social era de 1.2 mil ron, iar în urma unei majorări de capital în 2003 ajunge la 4,091,000 ron.

· o majorare importantă cu aport în numerar (+13,243,990), a condus pe parcursul anului 2004 la un capital social de 17,335,790 ron, divizat în acțiuni cu valoarea nominală de 1 ron.

· odată cu derularea ofertei publice de vânzare primară inițială de acțiuni, care a avut ca scop şi finalitate înscrierea societății la categoria a II-a a cotei bursei, s-au oferit publicului spre subscriere un număr de 5,778,647 acțiuni noi(aprox 25% din capitalul social la acea vreme) la un preț de emisiune de 1.55 ron. Oferta fiind supra subscrisă(278%), noua valoare a capitalului social fiind de 23,114,587 ron.

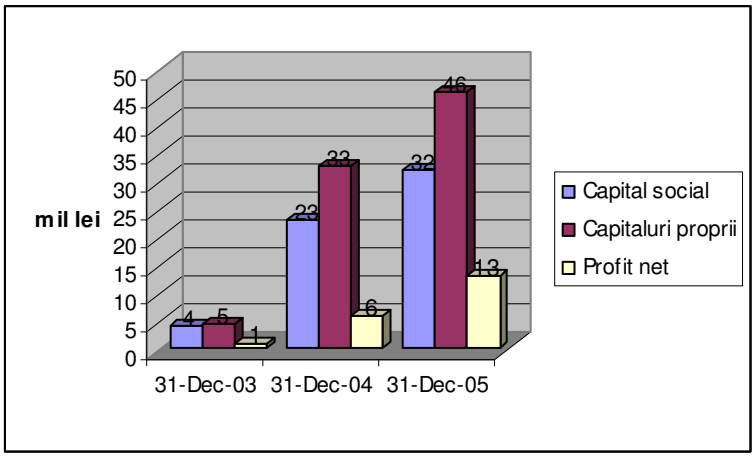
· următorul pas a fost făcut în primăvara 2005, când s-au încorporat în capitalul social profitul realizat în 2004 şi primele de emisiune, emițându-se astfel un număr de 8,755,806 acțiuni noi, atribuite gratuit acționarilor într-un procent de 37.8%. La finalul acestei operațiuni, capitalul social al SSIF Broker era de 31,870,393 ron. Se poate spune că într-o perioadă de mai puțin 3 ani capitalul social a crescut cu 2556%.

Evoluția capitalului social, a capitalurilor proprii şi a profitului în dinamica ultimilor 3 ani:

lei

	31-Dec-03	31-Dec-04	31-Dec-05
Capital social	4,091,500	23,114,587	31,870,393

Capitaluri proprii	4,545,792	32,688,756	45,946,866
Profit net	1,008,186	5,941,621	12,951,020



Datoriile totale ale societății înscrise în bilanțul contabil la finele anului 2005 se ridică la 7.23 mil lei, scadența acestora se întinde pe o perioadă de cel mult un an. Un procent de aprox 70% din total datorii revine avansurilor încasate în contul clienților, în timp ce 28% reprezintă alte datorii.
Structura obligațiilor societății, pe termen scurt, la încheierea exercițiului financiar 2004 şi respectiv la 31 decembrie 2005 se prezintă astfel:

lei

	31-Dec-04	31-Dec-05	evolutie 05/04
Furnizori si conturi asimilate	4,502	47,418	953.3%
Datorii cu personalul si asimilate	174,746	361,612	106.9%
Impozit pe profit	741,602	165,604	-77.7%
Impozit pe venitul din salarii	34,234	43,933	28.3%
Alte datorii fata de stat si fonduri speciale	130,185	242,741	86.5%
Dividende neachitate din perioada 99-03	70,701	52,207	-26.2%
Clienti creditori	1,235,024	5,140,332	316.2%
Creditori diversi	49,989	1,181,646	2263.8%

Societatea nu are constituite provizioane pentru riscuri şi cheltuieli. Deprecierea activelor a fost acoperită prin "provizioanele pentru deprecieri" constituite în exercițiile precedente.

Evoluția activității de exploatare şi cea financiară

Activitatea de exploatare

Activitatea de exploatare constă în serviciile de intermediere financiară oferite de societate clienților săi, servicii care aduc venituri societății sub forma comisioanelor aplicate la volumul tranzacțiilor efectuate de clienți. Tranzacțiile se efectuează în cadrul

Bursei de Valori Bucureşti (inclusiv platforma Rasdaq) şi Bursa Monetar-Financiară şi de Mărfuri de la Sibiu.

În anul financiar 2005, Emitentul a realizat o **cifră de afaceri** de 8.98 mil lei, reprezentând 36.7% din totalul veniturilor realizate. Urmărind evoluția acestui indicator pe parcursul ultimilor 3 ani s-a putut observa o creştere semnificativă de la un an la altul, 126.74% în anul 2004 şi respectiv 105.1% în 2005.

Parametrii activității de exploatare specifici perioadei 2003-2005 sunt prezentați în situația următoare:

lei

	31-Dec-03	31-Dec-04	31-Dec-05	% 05/04	% 04/03
Cifra de afaceri neta	1,931,622	4,379,711	8,982,828	105.10%	126.7%
Venituri din exploatare	2,063,908	4,412,667	9,030,237	104.64%	113.8%
Cheltuieli materiale	179,765	238,258	509,514	113.85%	32.5%
Valoare adaugata –aprox	1,596,000	4,054,000	8,182,000	101.83%	154.0%
Cheltuieli cu personalul	706,600	1,877,305	4,311,755	129.68%	165.7%
Alte cheltuieli de exploatare	1,180,847	1,683,357	3,216,157	91.06%	42.6%
Total cheltuieli de exploatare	2,087,429	3,849,004	8,144,561	111.60%	84.4%
Rezultatul din exploatare	-23,520	563,662	885,676	57.13%	

Datele prezentate scot în evidență faptul că în anii 2004 şi 2005 veniturile din exploatare s-au dublat. În 2005, dublarea veniturilor a fost acompaniată de o creştere superioară a cheltuielilor materiale(+113.8%), datorată majorării prețurilor consumabilelor şi a extinderii activității în noile subunități, inclusiv prin dotările făcute în cadrul lor. Un alt aspect îmbucurător pentru societate îl constituie creşterea accelerată a valorii adăugate în decursul ultimilor 3 ani.

Dintre toate categoriile de cheltuieli, cel mai ridicat ritm de creştere l-au înregistrat cheltuielile cu personalul, dinamica acestora fiind superioară celei înregistrate de valoarea adăugată. Cu excepția anului 2003, când societatea a înregistrat pierderi, în ultimii ani s-a putut remarca un progres notabil la nivelul rezultatelor din activitatea de exploatare.

Punem în evidență ponderea principalelor cheltuieli de exploatare în totalul cifrei de afaceri, pentru intervalul 2003-2005:

% din cifra de afaceri	2003	2004	2005
Cheltuieli cu materiale consumabile	5.06%	3.26%	2.43%
Alte cheltuieli materiale	3.02%	1.43%	2.68%
Alte cheltuieli din afara	1.22%	0.76%	0.56%
Cheltuieli cu personalul	36.58%	42.86%	48.00%
Cheltuieli cu ajustarea activelor	1.05%	1.14%	1.19%
Alte cheltuieli de exploatare	61.13%	38.44%	35.80%

Din situația precedentă se remarcă faptul că o poziție privilegiată în cadrul cifrei de afaceri o au cheltuielile cu personalul şi categoria altor cheltuieli de exploatare. Tabelul de mai sus vine în completarea ideii formulate într-un paragraf anterior, susținând

faptul că ritmul de creştere al cheltuielilor cu personalul a fost superior ratei de creştere a cifrei de afaceri.
Veniturile totale din exploatare, la finele anului 2005, se ridică la suma de 9.03 mil lei, în timp ce cheltuielile operaționale totale se cifrează la 8.14 mil lei. Comparativ cu anul 2003, veniturile din exploatare au crescut cu 337.5%, iar cheltuielile operaționale au sporit cu 290%. Nivelul profitului din exploatare înregistrat la finele anului 2005 este cu 57 la sută mai mare decât cel din 2004.

Activitatea financiară

În mod firesc, capitalurile aflate la dispoziția societății, sunt utilizate, în principal, în operațiuni pe piața de capital. Strategia de investiții a societății este orientată spre acumularea de pachete de acțiuni în cadrul unor emitenți cu perspective bune de dezvoltare în viitor, însă o parte mult mai semnificativă a resurselor financiare au fost utilizate pentru achiziționarea acțiunilor lichide existente pe piață în vederea fructificării ciclurilor bursiere pe termen scurt.
Având în vedere faptul că, portofoliul propriu conține puține instrumente cu venit fix(depozite bancare, certificate de trezorerie, diverse tipuri de obligațiuni), şi într-o proporție însemnată acțiuni cotate la BVB care au un grad semnificativ de risc, orientarea capitalurilor cu predilecție spre emitenți mai puțin lichizi, dar cu potențial de creştere în viitor este văzută ca o reducere a riscului de ansamblu pe termen mediu în condițiile menținerii unei rentabilități aşteptate uniform repartizate în timp.

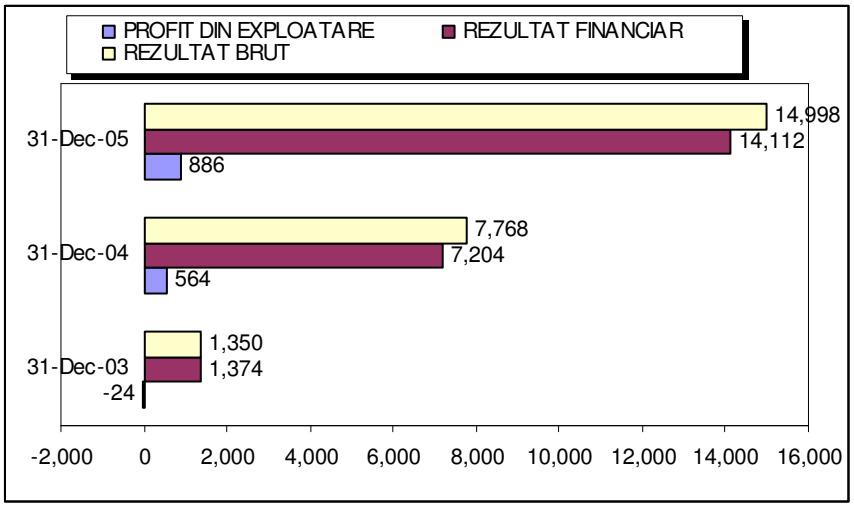


Diagrama de mai sus este sugestivă în ceea ce priveşte contribuția hotărâtoare a profitului financiar, provenit din gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare, acesta reprezentând 94% din profitul brut în 2005 (101,7% în 2003, respectiv 92,74% în 2004).

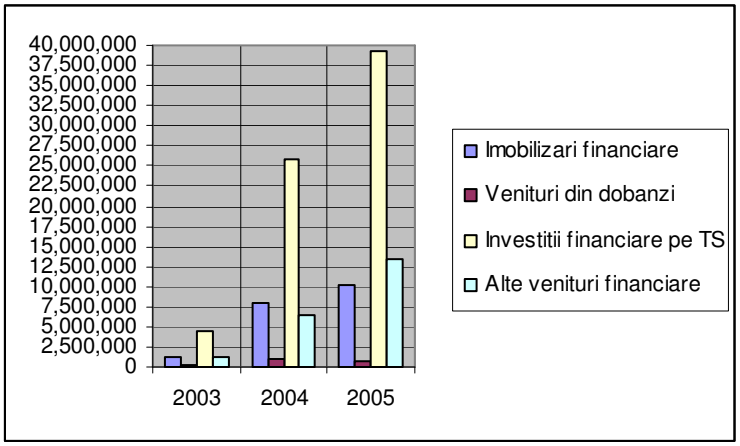
Parametrii activității financiare în dinamica ultimilor 3 ani

lei

	31-Dec-03	31-Dec-04	31-Dec-05
Imobilizari financiare	1,138,274	7,940,492	10,212,288
Venituri din dobanzi	198,748	1,056,439	648,854
Randament monetar	17.46%	13.30%	6.35%
Investitii financiare pe TS	4,566,577	25,762,405	39,161,699
Alte venituri financiare	1,176,141	6,437,797	13,379,469
Randament bursier	25.76%	24.99%	34.16%
Venituri financiare	1,556,281	7,555,749	15,427,149
Cheltuieli financiare	182,629	351,883	1,315,079
Rezultat financiar	1,373,653	7,203,866	14,112,070
Randament general	24.10%	22.24%	28.41%

- Randamentul monetar reflectă randamentul portofoliului propriu şi exprimă raportul dintre veniturile din dobânzi şi imobilizările financiare;
- Randamentul bursier reprezintă raportul dintre veniturile financiare rezultate din investițiile financiare pe termen scurt şi volum acestora din urmă;
- Randamentul general s-a determinat ca medie ponderată dintre randamentul monetar şi cel bursier, ponderea fiind reprezentată de raportul fiecărei categorii de investiții în total investiții.

Categorii de investiții şi venituri realizate



Analiza fluxurilor de trezorerie

- lei -

	Situatia fluxurilor de numerar la data de		
	31-Dec-03	31-Dec-04	31-Dec-05
Flux de numerar din activitatea curenta	(2,213,405)	6,275,230	3,577,167
Rezultatul net	1,008,186	5,941,621	12,951,020
Modificari pe parcursul perioadei ale capitalului circulant	(3,269,584)	271,312	(9,480,988)
Ajustari pentru elementele nemonetare incluse la activitatile de investitii si de finantare	47,992	62,297	107,135
Flux de numerar din activitatea de investitii	(329,489)	(7,152,231)	(3,011,331)
(-) plati in numerar pentru achizitia de imobilizari corporale, necorporale si alte active pe termen lung	(271,547)	(368,168)	(1,958,198,958)
(+) incasari din vanzarea de imobilizari corporale, necorporale si alte active pe termen lung	113,112	4,000	
(-) plati in numerar pentru achizitia de instrumente de capital propriu si de creanta emise de alte intrepinderi sau institutii	(177,054)	(6,788,063)	
(+) incasari in numerar din vanzarea de instrumente de capital propriu si de creanta, emise de alte intreprinderi	6,000		
(-) avansuri in numerar si imprumuturi efectuate de catre parti			
(+) incasari in numerar din rambursarea avansurilor si imprumuturilor efectuate catre alte parti			1,955,187,627
Flux de numerar din activitatea financiara			
(+) incasari din emisiunea de actiuni si alte instrumente de capital propriu			
(-) plati in numerar catre actionari pentru achizitionarea sau rascumpararea actiunilor institutiei			
(+) incasari din emisiunea de obligatiuni, credite, ipoteci si alte imprumuturi			
(-) rambursari in numerar a unor sume imprumutate			
(-) plati in numerar ale locatarului pentru reducerea obligatiilor privind o operatiune de leasing financiar			
Flux de numerar total	(2,542,894)	(877,001)	565,836
Numerar la inceputul perioadei	3,810,006	1,267,112	390,112
Numerar la sfarsitul perioadei	1,267,112	390,112	955,948

Analiza indicatorilor financiari

- lei -

Denumire indicatori	Algoritm de calcul	31-Dec-03	31-Dec-04	31-Dec-05
Indicatori de lichiditate				
Lichiditatea curenta	Active curente/Datorii curente	2.37	11	5.69
Lichiditatea imediata	(Active curente-Stocuri)/Datorii curente	2.37	11	5.69
Indicatori de risc				
Gradul de indatorare	Capital imprumutat/Capital angajat	N/A	N/A	N/A
Indicatori de activitate				
Viteza de rotatie a activelor imob	Cifra de afaceri/Active imobilizate	1.15	0.49	0.75
Viteza de rotatie a activului total	Cifra de afaceri/Total active	0.29	0.12	0.17
Indicatori de profitabilitate				
Rentabilitatea capitalului angajat	EBIT/Capital angajat	29%	23%	33%
Rezultatul pe actiune	Profit net/Numar de actiuni	0.2460	0.2570	0.4100
Marja bruta din vanzari	Profit brut/Cifra de afaceri	69.90%	177.35%	166.96%
Rentabilitatea financiara	Profit brut/Capitaluri proprii	29.70%	23.76%	32.64%

Analiza lichidității

Acest indicator relevă măsura în care se pot acoperii datoriile curente din activele circulante. Analiza companiei sub aspectul lichidității, relevă o îmbunătățire a raportului active curente/datorii curente pe parcursul ultimilor 2 ani comparativ cu anul 2003, în măsura în care activele curente au înregistrat un avans mai însemnat decât cel al datoriilor curente. Valoarea acestui indicator este superioară nivelului mediu cerut.

Analiza gradului de îndatorare

Nu este cazul. La data de 30.06.2006 Emitentul nu înregistra datorii pe termen lung.

Analiza indicatorilor de producție

Creşterea mai rapidă a activelor comparativ cu evoluția cifrei de afaceri a determinat o scădere a numărului anual de rotații al activelor, respectiv al activelor imobilizate.

Analiza profitabilității

Activitatea companiei a fost marcată în ultimii ani de o creştere a ratei profitabilității, aspect sugerat şi prin prisma indicatorilor prezentați în situația precedentă.
Analiza rentabilității financiare relevă o uşoară apreciere a acestui indicator în intervalul [2003 - 2005], nivelul actual fiind expresia unui grad înalt al eficienței economice la nivelul entității economice.

Activitatea curentă ian 06 – iun 06

Capitalul social

În perioada aferentă primului semestru din anul 2006 a fost operată o majorare de capital, conform hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor, având la bază 2 surse, după cum urmează:

1. **capitalizarea sumei** de 11,633,362 lei, reprezentând 89.82% din profitul net aferent anului 2005, prin emisiunea a 11,633,362 acțiuni noi la valoarea nominală de 1 ron/actiune (36,50% din capitalul social la vremea respectivă). Fiecare acționar înregistrat în Registrul acționarilor la 10.04.2006 - data de înregistrare - a primit pentru 1,000 acțiuni vechi deținute un număr de 365 acțiuni noi emise, rata de alocare fiind de *36.5 %*.
2. **aportul în numerar al acționarilor** prin emiterea unui număr de 11,496,245 acțiuni noi, nominative şi dematerializate de aceeaşi categorie cu cele emise până în prezent la o valoarea nominală de 1 leu şi un preț de subscriere de 1.5 lei.

Acțiunile noi au fost subscrise în perioada 08 mai 2006 - 08 iun 2006 de către acei acționari înscrişi în Registrul Acționarilor la data de înregistrare 10.04.2006 care nu şi-au înstrăinat drepturile de preferință în perioada de tranzacționare a acestora (17.04.2006 - 02.05.2006), respectiv deținătorii drepturilor de preferință dobândite în perioada de tranzacționare amintite.
În perioada iunie-iulie 2006 s-a desfăşurat şi operațiunea de splitare a acțiunilor cu valoarea nominală de 1 RON în acțiuni cu valoare de 0.5 RON, în schimbul unei actiuni vechi fiind emise 2 actiuni noi şi anume : splitarea celor 54,610,538 acțiuni cu valoarea nominala de 1 RON , în 109,221,076 acțiuni cu valorea nominală de 0.5 RON. Efectele splitării s-au restrâns asupra acționarilor înregistrați în Registrul Acționarilor la data de 27.06.2006. După operațiunea de splitare, capitalul social al S.S.I.F. BROKER S.A. este de 54,610,538 RON împărțit în 109,221,076 acțiuni cu valoarea nominală de 0.5 RON.

Situația patrimonială

La sfârşitul primului semestru al anului curent, structura sintetică a patrimoniului se prezintă astfel:

	Sinteză la bilanț la data de 30.06.2006		lei
Active imobilizate, din care	16,791,697	Capital social	54,610,538
Imobilizari necorporale	42,333	Prime de capital	5,553,391

Imobilizari corporale	2,580,274	Rezerve	2,776,841
Imobilizari financiare	14,169,090	Rezultatul exercitiului	5,849,155
Active circulante, din care	67,832,875	Repartizarea profitului	333,730
Creante	13,916,353	Capitaluri proprii	68,456,195
Investitii financiare pe termen scurt	52,362,635	Datorii ce trebuie platite intr-o perioada de 1 an	16,185,093
Casa si conturi la banci	1,553,887	Datorii pe TML	0
Cheltuieli in avans	16,716	Provizioane pt riscuri si cheltuieli	0
Total active	84,641,288	Total pasiv	84,641,288

Situațiile financiare la 30.06.2006 sunt auditate de SC Citadela Audit SRL.

Analizând elementele de bilanț comparativ cu aceeaşi perioadă a anului trecut se constată următoarele:

- la 30.06.2006 societatea are în patrimoniul său imobilizări corporale, în valoare de 2,580,274 lei, reprezentând 3.04% din totalul activelor. În aceeaşi perioadă a anului precedent, societatea dispunea de imobilizări corporale în valoare de 1,018,979, adică 2.5% din activul total.
- creanțele sunt în sumă de 13,916,353 lei, reprezentând 16.4% din active, în timp ce în anul precedent valoarea acestora se cifra la 820,500 lei adică 2.02% din total active.
- la finele primului semestru activele circulante se ridică la 67,832,875 lei, în creştere față de aceeaşi perioadă a anului trecut cu 176.77 la sută.
- rezervele sunt în valoare de 2,776,841 lei, în creştere față de aceeaşi perioadă a anului trecut cu 339.5%
- capitalurilor proprii sunt în sumă de 68,456,195 lei, în creştere față de valoarea de 40,507,106 lei, înregistrată cu 12 luni în urmă, cu 168.99%.
- menționăm şi faptul că în perioada 30.06.2005 – 30.06.2006, SSIF Broker SA şi-a majorat capitalul social până la suma de 54,610,538 RON. În condițiile în care o bună parte din banii aferenți majorării de capital social nu au fost disponibili pentru activitatea de investiții în semestrul I, ponderea investițiilor financiare pe termen scurt în totalul capitalurilor proprii ale societății a înregistrat o reducere de la 91% cât era în semestrul I-2005 la 76% în semestrul I-2006.
- datoriile unității la 30.06.2006 sunt de 16,185,093 lei, în timp ce la 30.06.2005 erau în valoare de 1,731,389 lei.

Structura veniturilor şi a cheltuieilor de exploatare

- lei -

	30-iun.-05	30-iun.-06	Variatie
Cifra de afaceri	4,686,801	6,107,621	30.32%
Alte venituri din exploatare	29.390	265.092	801.98%

Venituri din exploatare	4.716.191	6.372.713	35.12%
Cheltuieli materii prime si materiale	316.309	389.076	23.01%
Alte cheltuieli materiale	46.097	156.951	240.48%
Cheltuieli cu energie si apa	27.176	42.371	55.91%
Cheltuieli cu personalul	2,405,000	2,350,145	-2.28%
Alte cheltuieli de exploatare	1.586.000	1.901.105	19,87%
Total cheltuieli de exploatare	4.219.000	4.607.158	9,20%
Rezultat din exploatare	497.000	1.765.555	255,24%

• se remarcă faptul că ritmul de creştere al veniturilor din exploatare a fost net superior indicelui de realizare a cheltuielilor aferente. În aceste circumstanțe profitul din exploatare reprezenta la finele semestrului de 2.5 ori profitul aferent perioadei precedente. Marja profitului de exploatare indică o valoare foarte bună de 28.9% în comparație cu nivelul înregistrat în aceeaşi perioadă din 2005 (11%).

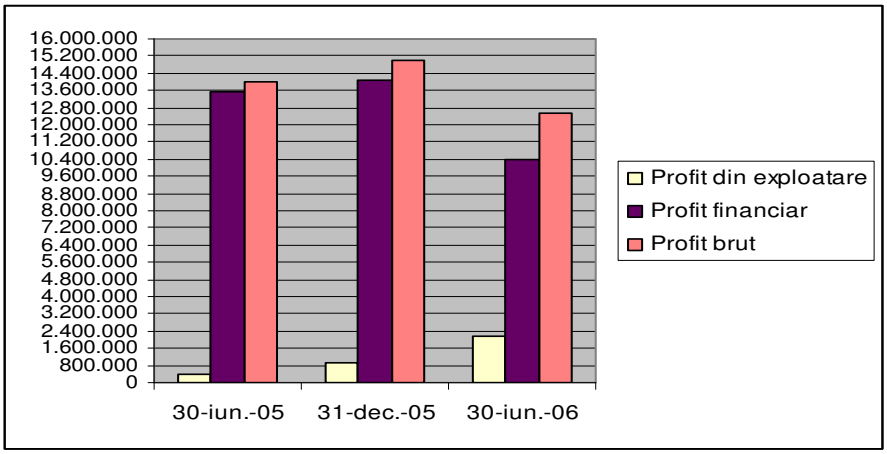
• Notăm o majorare semnificativă a cifrei de afaceri față de perioada analoagă şi o creştere impresionantă a categoriei "altor venituri din exploatare"(+800%).

• La nivelul cheltuielilor de exploatare evidențiem o oarecare divergență între evoluția majorității cheltuielilor şi cea a cheltuielilor cu personalul. Astfel că această categorie de cheltuieli este singura care a suferit modificări negative.

Evoluția veniturilor şi a profitului – date anualizate

	30-iun.-05	31-dec.-05	30-iun.-06
Cifra de afaceri	6.688.084	8.983.000	10.403.820
Venituri din exploatare	6.736.741	9.030.237	10.686.759
Profit din exploatare	415.342	885.676	2.154.231
Venituri financiare	13.880.187	15.427.149	13.417.149
Profit financiar	13.560.753	14.112.070	10.400.070
Profit brut	13.976.095	14.997.746	12.554.301

Evoluția categoriilor de rezultate – date anualizate



✓ Situația anterioară reflectă contribuția însemnată a rezultatului financiar, provenit din gestionarea portofoliului propriu de active financiare aproximativ 83% din profitul brut

✓ Întorsătura negativă luată de piața bursieră în prima jumătate a anului curent a determinat scăderea profitului financiar în raport cu aceeaşi perioadă a anului precedent, iar în consecința acest rezultat a afectat negativ nivelul anualizat al rezultatului financiar

✓ Diminuarea profitului financiar a fost compensată într-o oarecare măsură de creşterea profitului din exploatare (+143%) în comparație cu exercițiul financiar al anului 2005.

Evoluția trimestrială a Emitentului - neauditată

Situația sintetică a bilanțului şi a contului de profit şi pierdere la data de 30.09.2006

	12/31/2005	9/30/2006
IMOBILIZARI CORPORALE	1,797,146	2,616,130
IMOBILIZARI FINANCIARE	10,212,288	27,540,925
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL	12,018,109	30,198,934
INVESTITII FIN. PE TERMEN SCURT	39,161,699	55,388,362
CASA ŞI CONTURI LA BĂNCI	955,948	1,170,482
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	41,175,101	62,398,845
TOTAL DATORII PE TERMEN <1 AN	7,235,493	18,806,440
TOTAL DATORII PE TERMEN >1 AN	0	0
CAPITAL SOCIAL	31,870,393	54,610,538
REZULTATUL EXERCITIULUI	12,951,020	11,411,854
CAPITALURI PROPRII-TOTAL	45,946,866	74,018,894

	30-Sep-05	31-Dec-05	30-Sep-06
Cifra de afaceri	6,235,883	8,982,828	9,279,928
Venituri din exploatare	6,275,713	9,030,237	9,801,188
Cheltuieli materiale	688,628	1,019,028	623,496
Cheltuieli cu personalul	3,054,674	4,311,755	3,704,969
Alte cheltuieli de exploatare	2,193,054	3,216,157	2,820,797
Total cheltuieli de exploatare	5,643,740	8,144,561	6,939,139
Rezultatul din exploatare	631,973	7,940,492	2,862,049
Venituri financiare	11,468,716	15,427,149	12,804,065
Cheltuieli financiare	343,678	1,315,079	2,355,447
Rezultatul financiar	11,125,038	14,112,070	10,448,618
Rezultat brut	11,757,011	14,997,746	13,310,667

Plasamentele financiare ale companiei pe termen mediu şi lung, de forma imobilizărilor financiare, înregistrează o creştere cu aprox 170% față de nivelul înregistrat la începutul anului. Categoria investițiilor pe termen scurt a înregistrat deasemenea o creştere față de perioada de referință -1 ianuarie 2006, amploarea acestei creşteri fiind de 41.5 procente.

Datoriile societății la sfârşitul primelor 3 trimestre ale anului curent sunt în sumă de 18,8 mil lei, reprezentând de 2,6 ori valoarea înregistrată la începutul anului. Capitalurile proprii au înregistrat o creştere cu 61% pe parcursul anului curent, nivelul valoric al acestora depăşind 74 milioane lei.
Veniturile încasate de societate din serviciile de intermediere financiară oferite clienților, au înregistrat un avans de 56% comparativ cu perioada similară a anului precedent, în condițiile în care rata de creştere a cheltuielilor din exploatare(22.9%) a fost inferioară celei înregistrate de venituri. În acest context, profitul din exploatare cifrat la aprox 2,85 milioane lei, este echivalentul unei creşteri cu 352% față de profitul înregistrat în urmă cu 12 luni.
În totalul veniturilor din exploatare ponderea principala o dețin veniturile din activitatea curentă în valoare de 9,28 mil lei, adică un procent de 94.68%, iar în cadrul cheltuielilor de exploatare, ponderea cea mai însemnată o dețin cheltuielile cu personalul, ele fiind în sumă de 3,70 mil lei, reprezentând 53,39 % din totalul acestor cheltuieli.
Proveniența veniturilor financiare îşi are izvorul în următoarele surse: **1)**. venituri din interese de participare în valoare de 827.513 lei; **2**.) venituri din dobânzi în sumă de 761.168 lei; **3).** alte venituri financiare în valoare de 11.215.384 lei. Profitul financiar, influențat de majorarea cheltuielilor financiare(+580%), înregistrează o uşoara scădere (6%), fiind în sumă de 10.4 milioane lei.
Profitul brut aferent primelor 9 luni ale anului se cifrează la 13,3 milioane lei, aprox 3,77 milioane euro, fiind cu 13,2 procente mai mare decat cel din septembrie 2005. Profitul net, în sumă de 11,4 milioane lei, marchează o creştere cu 15,5% comparativ cu rezultatul înregistrat în urmă cu 12 luni.

Informații privind evoluțiile înregistrate:
De la data ultimelor situații financiare auditate publicate (30.06.2006) nu s-au produs schimbări importante adverse cu privire la perspectivele Emitentului.
Informații cu privire la orice tendințe, angajamente sau evenimente care probabil ar avea un efect asupra perspectivelor Emitentului pentru cel puțin anul financiar curent: - nu este cazul.

Schimbări semnificative în poziția financiară sau de piață a Emitentului.
Descrierea oricărei modificări semnificative în poziția financiară sau de piață a grupului din care face parte Emitentul care s-au produs de la sfârşitul ultimei perioade financiare pentru care au fost publicate informații financiare auditate sau informații financiare intermediare. – Nu este cazul.

5. ALTE INFORMAȚII

Proceduri legale sau de arbitraj
Informații cu privire la orice procedură legală, guvernamentală sau arbitrală referitoare la o perioadă de 12 luni anterioară datei de întocmire a fişei de prezentare care poate avea, sau a avut în trecutul recent efecte semnificative asupra poziției financiare sau a profitabilității Emitentului sau a grupului din care face parte - Nu este cazul.

Emitentul nu are încheiate contracte importante, altele decât cele derulate în cursul obişnuit al activității.

Informații privind persoanele terțe şi orice declarații ale experților sau declarații ale Emitentului cu privire la orice interese
Auditul asupra situațiilor financiare ale Emitentului în ultimii trei ani a fost realizat de SC Citadela Audit SRL, cu sediul in Cluj Napoca, strada Constantin Brancusi, nr. 2, ap. 9, Inregistrata la ORC Cluj sub nr. J12/167/1992, avand codul unic de inregistrare 233286, reprezentata legal prin Oprean Ioan in calitate de administrator, membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania.

Nu există alte persoane terțe Emitentului în afară de persoana juridică mai sus menționată care să furnizeze informații cuprinse în cadrul prezentului Prospect. Entitatea prezentată mai sus nu are niciun interes față de Emitent care ar putea afecta independența ei în furnizarea informațiilor cuprinse în rapoartele de audit financiar.

Documente puse la dispoziția investitorilor
Următoarele documente sunt anexate la Prospect şi pot fi puse la dispoziția investitorilor la sediul central al SSIF Broker SA, strada Albert Einstein, nr.8, Cluj Napoca, jud. Cluj sau la sediul Bursei de Valori Bucureşti:

- Actul Constitutiv al SSIF Broker SA,
- Certificatul de înregistrare a SSIF Broker SA,
- Convocatorul AGEA desfăşurată în data de 25/26.10.2006,
- Dovada publicării Convocatorului în M. Of.,
- Dovada publicării Convocatorului într-un ziar național,
- Hotărârea AGEA de aprobare a emisiunii de Obligațiuni,
- Procesul Verbal al AGEA de aprobare a emisiunii de Obligațiuni,
- Dovada publicării Hot. AGEA în M.Of.,
- Dovada publicării Hot. AGEA într-un ziar național,
- Situațiile financiare ale Emitentului la 31.12.2003, 31.12.2004, 31.12.2005, 30.06.2006,
- Rapoartele curente transmise CNVM la 31.12.2003, 31.12.2004, 31.12.2005, 30.06.2006,

- Rapoartele administratorilor Emitentului la 31.12.2003, 31.12.2004, 31.12.2005, 30.06.2006,
- Rapoartele auditorului financiar la 31.12.2003, 31.12.2004, 31.12.2005, 30.06.2006,
- Certificat constatator eliberat de ORC din care rezultă componența actuală a Consiliului de Administrație al Emitentului,
- Declarația Emitentului-Intermediarului privind modificările,
- Declarația Emitentului-Intermediarului privind inexistența conflictelor de interese,
- Declarația Emitentului-Intermediarului privind informațiile incluse în fişa de prezentare.
- Acordul de principiu eliberat de BVB privind admiterea la tranzacționare a Obligațiunilor SSIF Broker SA.

Emitent
SSIF Broker SA
Prof. Univ. Dr. Petru Prunea

Intermediar
SSIF Broker SA
Prof. Univ. Dr. Petru Prunea