



BRK Financial Group



Prospect de admitere la tranzacționare a unui număr de 250.000 obligațiuni neconvertibile, negarantate, denominate în lei, cu valoare totală de 25.000.000 lei, emise în 2021, cu scadența în 2026

Aprobat de ASF prin Decizia nr. 1325 din 21.10.2021

S.S.I.F. BRK Financial Group S.A. Cluj-Napoca

Cupon: 7,6% pe an, brut

Maturitate: 5 ani

Valoarea emisiunii de obligațiuni: 25.000.000 lei

APROBAREA PREZENTULUI PROSPECT DE ADMITERE LA TRANZACȚIONARE NU ARE VALOARE DE GARANȚIE ȘI NICI NU REPREZINTĂ O ALTĂ FORMĂ DE APRECIERE A ASF CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL SAU RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA TRANZACȚIILE DE ÎNCHEIAT PRIN ACCEPTAREA ADMITERII LA TRANZACȚIONARE OBIECT AL DECIZIEI DE APROBARE. DECIZIA DE APROBARE CERTIFICĂ NUMAI REGULARITATEA PREZENTULUI PROSPECT ÎN PRIVINȚA EXIGENȚELOR LEGII ȘI ALE NORMELOR ADOPTATE ÎN APLICAREA ACESTEIA.

Notă către investitori

Emitentul este o societate pe acțiuni, cu sediul în Cluj-Napoca, Calea Moșilor nr. 119, județul Cluj, înmatriculată la Registrul Comerțului sub numărul J12/3038/1994, CUI 6738423, având un capital social de 54.039.987,04 lei, împărțit în 337.749.919 acțiuni nominative, dematerializate, cu o valoare nominală de 0,16 lei.



Informațiile conținute în acest Prospect au fost furnizate de către Emitent sau provin din alte surse care sunt indicate în Prospect. Alegerea surselor și selectarea informațiilor s-a realizat de către S.S.I.F. BRK Financial Group SA.

Emitentul declară că a depus toate diligențele necesare pentru a se asigura că toate informațiile conținute de prezentul Prospect să fie reale, exacte și să nu inducă în eroare în ceea ce privește aspectele semnificative. Prospectul, inclusiv informațiile financiare și anexele acestuia, au fost întocmite în conformitate cu reglementările legale în vigoare, precum și cu reglementările ASF.

După verificarea acestui Prospect, Emitentul își asumă răspunderea pentru conținutul său și confirmă realitatea, exactitatea și acuratețea informațiilor conținute în prospect. S.S.I.F. BRK Financial Group SA, în calitate de Intermediar și emitent, prin obligațiile de raportare și standardele de guvernanță corporativă adoptate, consideră că informațiile cuprinse în Prospect sunt conforme cu realitatea și nu conțin omisiuni de natură să afecteze semnificativ conținutul Prospectului.

Nici prezentul Prospect și nici alte informații furnizate cu privire la Prospect nu sunt destinate să servească ca un rating de credit sau orice altă evaluare sau nu pot fi considerate o recomandare de cumpărare a Valorilor Mobiliare făcute de Emitent oricărei persoane care primește Prospectul sau orice alte informații furnizate cu privire la Prospect. Nimic din conținutul acestui Prospect nu va fi interpretat ca o recomandare de a investi sau o opinie asupra situației Emitentului, sau ca o consiliere juridică sau fiscală. S.S.I.F. BRK Financial Group SA nu își asumă nicio responsabilitate cu privire la performanțele și evoluția viitoare a rezultatelor sale financiare. Fiecare investitor care are în vedere cumpărarea Valorilor mobiliare trebuie să efectueze o evaluare independentă prin propriile mijloace, care să nu fie bazată doar pe informațiile cuprinse în acest Prospect, să realizeze propria examinare a poziției financiare și a situației generale a Emitentului și să facă propria evaluare cu privire la solvabilitatea Emitentului și să își bazeze decizia de a cumpăra Valorile mobiliare pe investigațiile pe care le consideră necesare. BRK Financial Group SA recomandă potențialilor investitori consultarea propriilor consilieri în ceea ce privește aspectele juridice, fiscale, comerciale sau financiare.

Nicio persoană nu este sau nu a fost autorizată să ofere nicio informație sau să facă vreo altă reprezentare decât cele cuprinse în prezentul Prospect și, dacă sunt oferite sau făcute, aceste informații sau reprezentări nu trebuie percepute ca fiind autorizate de Emitent. De asemenea, trebuie avut în vedere faptul că situația Emitentului, precum și datele și informațiile incluse în Prospect, pot suferi modificări după elaborarea acestuia și până la momentul admiterii la tranzacționare. Publicarea prezentului Prospect nu va crea, în niciun caz, nicio implicație că nu a existat nicio modificare în activitatea Emitentului de la data prezentului document sau de la data la care a acest Prospect a fost ultima oară modificat sau completat.

Investitorii pot consulta următoarele documente (i) gratuit pe suport hârtie la sediul Emitentului din Cluj-Napoca, Str. Moșilor, nr. 119, județul Cluj sau (ii) în format electronic pe website-urile www.brk.ro și BVB (www.bvb.ro):

- Prezentul Prospect;
- Actul constitutiv al Emitentului;
- Informațiile financiare istorice anuale ale Emitentului pentru perioada acoperită de Prospect și rapoartele auditorului financiar cu privire la acestea.

Declarații privind perspectivele

Acest Prospect conține, printre altele, declarații care reflectă așteptările conducerii Emitentului referitoare la oportunitățile de afaceri, planurile de dezvoltare și, în general, perspectivele Emitentului. Declarațiile privind perspectivele de acest gen implică riscuri cunoscute, dar și riscuri necunoscute, un anumit grad de incertitudine, precum și alți factori care, în viitor, pot modifica substanțial rezultatele efective, existând posibilitatea ca anumite predicții, perspective, proiecții sau alte declarații privind perspectivele să nu fie îndeplinite. Factorii care pot duce la astfel de modificări includ, fără însă a se limita la acestea, aspectele prezentate în Capitolul "Factori de Risc". Enumerarea factorilor de risc nu este exhaustivă.

Investitorii potențiali în Valorile mobiliare ar trebui să țină cont de factorii descriși în secțiunea intitulată „Factori de risc” din acest Prospect, pe care Emitentul consideră că reprezintă principalele riscuri inerente investiției în Valorile mobiliare. Acest Prospect nu descrie toate riscurile unei investiții în Valorile mobiliare, dar Emitentul consideră că au fost descrise toate riscurile semnificative privind o investiție în Valorile mobiliare. Prezentul Prospect identifică anumite informații în termeni generali pe care un potențial investor ar trebui să le ia în considerare înainte de a face o investiție în Valorile mobiliare.

Cu toate acestea, un potențial investor ar trebui să efectueze propria sa analiză amănunțită (inclusiv propria sa analiză contabilă, juridică și fiscală) înainte de a lua decizia să investească în Valorile mobiliare, deoarece orice evaluare a adecvării unei investiții în Valorile mobiliare pentru un investitor depinde de circumstanțele financiare particulare și de altă natură ale investitorului, precum și condițiile specifice ale Valorilor mobiliare relevante; dacă un potențial investor nu are experiență suficientă, în materie de investiții financiare și afaceri, pentru a-i permite să ia o astfel de hotărâre, ar trebui să se consulte cu consilierul său financiar cu privire la adecvarea oricăror Valori mobiliare înainte de a lua decizia de a face investiția sau nu.

Având în vedere cele de mai sus, investitorii sunt avertizați să nu se bazeze exclusiv pe astfel de declarații de perspectivă. Emitentul își declină expres orice responsabilitate de a actualiza declarațiile de perspectivă incluse în Prospect pentru a reflecta eventualele modificări ale previziunilor sale sau modificările survenite în situația, condițiile sau circumstanțele pe care s-au bazat respectivele declarații.



Cuprins



Definiții	5
Documente încorporate ca referință	7
Rezumatul prospectului	8
1. Persoane responsabile, informații privind terții, rapoarte ale experților și aprobarea autorității competente.....	15
2. Factori de risc.....	16
3. Informații despre emitent.....	22
4. Guvernanță corporativă.....	30
5. Organele de Administrare, Conducere și Supraveghere.....	30
6. Informații Financiare Istorice	32
7. Societăți afiliate	37
8. Contracte Importante ulterioare ultimului exercițiu financiar auditat	41
9. Evenimente importante ulterioare ultimului exercițiu financiar auditat.....	42
10. Aspecte fiscale	44
11. Informații privind valorile mobiliare	45
12. Detalii generale privind Obligațiunile emise	48
13. Admiterea la tranzacționare.....	52
14. Proceduri judiciare și de arbitraj	52
15. Interesele persoanelor fizice și juridice implicate în emisiune/ofertă	53
Documente disponibile.....	53

Definiții

În cadrul acestui Prospect, cu excepția cazului în care se prevede expres contrariul, următorii termeni vor avea următoarele semnificații aplicabile deopotrivă formelor de singular și plural:



Act constitutiv	Actul constitutiv al BRK Financial Group S.A. cu modificările și completările la zi
Acțiuni Existente	Acțiunile emise de BRK Financial Group S.A. anterior emisiunii de Obligațiuni corporative, în număr de 337.749.919
AGEA	Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor
AGOA	Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară
BVB	Bursa de Valori București S.A.
CAEN	Clasificarea Activităților în Economia Națională
Consiliul de Administrație	Organul statutar al Emitentului, având atribuțiile și responsabilitățile stabilite de către Actul Constitutiv în concordanță cu legislația în vigoare
Data de Emisiune	Data la care au fost emise Obligațiunile, respectiv data de 10.08.2021
Data de Plată a Dobânzii	Trimestrial de la Data de Închidere a Ofertei
Data de Referință	Reprezintă data cu 5 Zile Lucrătoare înainte de Data de Plată a Dobânzii sau de Data Scadenței, după caz
Data Scadenței	Reprezintă împlinirea unui număr de 5 ani de la Data de Emisiune, data la care Obligațiunile subscrise vor fi răscumpărate la valoarea nominală
Data Tranzacției	Ziua Lucrătoare care a urmat Datei Alocării, când Intermediarul a executat tranzacția aferentă Ofertei în sistemul de tranzacționare administrat de BVB
Depozitarul Central	Depozitarul Central al valorilor mobiliare din România, cu sediul în Bd. Carol, nr. 34-36, București, România
Deținătorul de Obligațiuni	Reprezintă persoana pe al cărei nume sunt înregistrate Obligațiunile la Data de Referință în Registrul Deținătorilor de Obligațiuni
Dobânda	Reprezintă o rată a dobânzii de 7,6% brut/an
Emitentul, Societatea, BRK Financial Group, BRK	S.S.I.F. BRK FINANCIAL GROUP S.A., persoană juridică română, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului Cluj sub nr. J12/3038/1994, Cod Unic de Înregistrare 6738423, cu sediul în Cluj-Napoca, str. Moșilor, nr. 119, reprezentată legal de dna. Monica Ivan, Director General, înregistrată în Registrul C.N.V.M. (ASF) cu numărul PJR01SSIF/120072
Intermediarul Ofertei, Intermediarul Plasamentului privat	S.S.I.F. BRK FINANCIAL GROUP S.A., persoană juridică română, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului Cluj sub nr. J12/3038/1994, Cod Unic de Înregistrare 6738423, cu sediul în Cluj-Napoca, str. Moșilor, nr. 119, reprezentată legal de dna. Monica Ivan, Director General, înregistrată în Registrul C.N.V.M. (ASF) cu numărul PJR01SSIF/120072
Legea nr. 24/2017	Legea nr. 24/2017 republicată în Monitorul Oficial al României nr. 772/10.08.2021

Regulamentul nr. 5/2018	Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, cu modificările și completările ulterioare
Legea nr. 31/1990 sau Legea Societăților	Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, actualizată, republicată în Monitorul Oficial al României nr. 1066/17.11.2004, cu modificările și completările ulterioare
Lei sau RON	Reprezintă moneda națională a României
Oferta	Oferirea spre subscriere a Obligațiunilor emise de BRK Financial Group S.A. în cadrul Plasamentului Privat derulat în perioada 02.08.2021 - 05.08.2021
Obligațiunile, Obligațiunile emise	Obligațiuni neconvertibile, negarantate, denuminate în lei, cu o valoare nominală individuală de 100 lei și o valoare totală de 25.000.000 lei, emise în 2021 cu scadența în anul 2026
Participanți Eligibili, Ceilalți Intermediari	Participanți la sistemul Depozitarului Central, inclusiv custozii
Prospectul, Prospectul de admitere la tranzacționare	Prezentul prospect de admitere la tranzacționare, realizat în conformitate cu prevederile din Regulamentul delegat (UE) nr. 2017/1129/, Regulamentul delegat (UE) nr. 979/2019 de completare a Regulamentului (UE) 1129/2017 și Regulamentul delegat (UE) nr. 980/2019 de completare a Regulamentului (UE) 1129/2017
Persoană	Înseamnă orice persoană fizică, societate, corporație, firmă, parteneriat, asocierie în participațiune, asociație, organizație, stat sau agenție a unui stat sau altă entitate, indiferent dacă are sau nu personalitate juridică distinctă
Registrul Deținătorilor de Obligațiuni	Reprezintă evidența Deținătorilor de Obligațiuni păstrată în format electronic de către Depozitarul Central în baza contractului încheiat de Emitent cu Depozitarul Central. Registrul administrat și gestionat de către Depozitarul Central în care deținătorii de obligațiuni sunt înregistrați ca proprietari
Regulamentul delegat (UE) 2019 /980/	Regulamentul delegat (UE) nr. 980/2019 de completare a Regulamentului (UE) 1129/2017 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește formatul, conținutul, verificarea și aprobarea prospectului care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată și de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 809/2004 al Comisiei, cu modificările ulterioare
Regulamentul delegat (UE) 2019/979/	Regulamentul delegat (UE) nr. 979/2019 de completare a Regulamentului (UE) 1129/2017 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare referitoare la informațiile financiare esențiale din rezumatul prospectului, publicarea și clasificarea prospectelor, comunicările cu caracter publicitar privind valorile mobiliare, suplimentele la prospect și portalul pentru notificări și de abrogare a Regulamentului delegat (UE) nr. 382/2014 al Comisiei și a Regulamentului delegat (UE) 301/2016 al Comisiei, cu modificările ulterioare
Regulamentul delegat (UE) 2017/1129/	Regulamentul delegat (UE) nr. 1129/2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/CE, cu modificările ulterioare
UE	Uniunea Europeană
Zi Lucrătoare	Orice zi în care atât piața românească interbancară, cât și sistemele de tranzacționare ale BVB și sistemele de compensare-decontare ale Depozitarului Central sunt deschise pentru desfășurarea activității

Documente încorporate ca referință

Acest Prospect conține trimeri către situațiile financiare anuale pentru ani 2019 și 2020 și către rapoartele de audit aferente, situațiile financiare interimare neauditate aferente semestrului I 2020 și semestrului I 2021, rapoartele administratorilor pentru anii 2019 și 2020 și către Actul Constitutiv al Emitentului.

Prospectul trebuie citit și interpretat împreună cu următoarele părți ale documentelor încorporate prin referință:

Document/Capitol

Pagina de referință

Raport semestrial la 30 iunie 2021 ([Link către document](#))

Raportul semestrial la 30 iunie 2021 include Situațiile financiare consolidate simplificate și neauditate ale Emitentului de la 30.06.2021 și notele la acestea.

Situația consolidată a poziției financiare	39
Situația consolidată a rezultatului global	41
Situația consolidată a modificării capitalurilor proprii	128
Situația consolidată a fluxurilor de numerar	129
Note la situațiile financiare consolidate simplificate IFRS	131

Raport anual 2020 ([Link către document](#))

Raportul anual 2020 include Situațiile financiare consolidate ale Emitentului de la 31.12.2020, notele la acestea precum și Raportul Auditorului asupra acestora.

Situația consolidată a poziției financiare	112
Situația consolidată a rezultatului global	113
Situația consolidată a modificării capitalurilor proprii	115
Situația consolidată a fluxurilor de numerar	117
Note la situațiile financiare anuale	119
Raportul auditorului	181

Raport anual 2019 ([Link către document](#))

Raportul anual 2019 include Situațiile financiare consolidate ale Emitentului de la 31.12.2019, notele la acestea precum și Raportul Auditorului asupra acestora.

Situația consolidată a poziției financiare	119
Situația consolidată a rezultatului global	121-123
Situația consolidată a modificării capitalurilor proprii	124-125
Situația consolidată a fluxurilor de numerar	126-128
Note la situațiile financiare anuale	129-196
Raportul auditorului	206

Rezumatul prospectului

Acest rezumat conține toate informațiile necesare a fi incluse într-un rezumat pentru acest tip de valori mobiliare și pentru acest tip de emitent. Acest rezumat trebuie citit ca o introducere la Prospect. Orice decizie de a subscrie Obligațiunile emise ar trebui să se bazeze pe o examinare exhaustivă a Prospectului ca întreg. Rezumatele sunt întocmite din cerințele de prezentare cunoscute drept „Elemente”. Aceste Elemente sunt numerotate în Secțiunile A-D. Deși ar putea fi necesar ca un Element să fie inclus în rezumat din cauza tipului de valori mobiliare și a tipului de emitent, este posibil să nu se poată furniza informații relevante privind acel Element. În acest caz, o scurtă descriere a Elementului este inclusă în rezumat cu mențiunea „nu este aplicabil”.



Secțiunea A - Introducere și atenționări	
A.1	Acest rezumat trebuie să fie citit ca introducere la Prospect. Orice decizie de a tranzacționa Obligațiunile emise trebuie să se bazeze pe o examinare a întregului Prospect de către investitor. Date fiind caracteristicile obligațiunilor ca valori mobiliare, o investiție în obligațiuni, indiferent de emitent, implică riscul pierderii întregului capital investit în situația falimentului sau insolvenței societății, respectiv a unei părți din acesta în condițiile unei evoluții negative a prețului Obligațiunilor emise pe piața de capital din cauze interne sau externe Emitentului. În cazul în care se intenționează o acțiune în fața unei instanțe privind informațiile cuprinse în Prospect, se poate ca investitorul reclamant, în conformitate cu dreptul intern, să trebuiască să suporte cheltuielile de traducere a Prospectului înaintea începerii procedurii judiciare. Răspunderea civilă revine doar persoanelor care au prezentat rezumatul, inclusiv orice traducere a acestuia, dar doar atunci când acesta este înșelător, inexact sau contradictoriu în raport cu celelalte părți ale prezentului Prospect, sau atunci când acesta nu furnizează, în raport cu celelalte părți ale prezentului Prospect, informațiile esențiale pentru a ajuta investitorii să decidă dacă să investească în astfel de valori mobiliare.
A.2 Denumirea valorilor mobiliare și numărul internațional de identificare a valorilor mobiliare (ISIN)	Obligațiunile emise sunt obligațiuni corporative, negarantate și neconvertibile, denominate în lei, cu valoare totală de 25.000.000 lei, emise în formă dematerializată. Codul ISIN al obligațiunilor emise este ROSYZVBBKKI6
A.3 Identitatea și datele de contact ale emitentului, inclusiv identificatorul entității juridice („LEI”)	Emitentul este o societate pe acțiuni, cu sediul în Cluj-Napoca, Calea Moșilor nr. 119, județul Cluj, înmatriculată la Registrul Comerțului sub numărul J12/3038/1994, CUI 6738423 și care funcționează după legislația română. Codul LEI al Emitentului este: 213800T6MAORDNXL818 Website-ul Emitentului este www.brk.ro .
A.4 Identitatea și datele de contact ale autorității competente care aprobă prospectul	Autoritatea de Supraveghere Financiară din România („ASF”), cu sediul în Splaiul Independenței nr. 15, sector 5, cod poștal 050092, București, România. Fax: 021.659.60.51 Telefon: 021.659.64.36
A.5 Data aprobării Prospectului	_____ 2021
Secțiunea B - Emitent	
<i>Cine este emitentul valorilor mobiliare?</i>	
B.1 Sediul social și forma sa juridică, codul LEI, dreptul în temeiul căreia își desfășoară activitatea	Emitentul este o societate pe acțiuni, cu sediul în Cluj-Napoca, Calea Moșilor nr. 119, județul Cluj, înmatriculată la Registrul Comerțului sub numărul J12/3038/1994, CUI 6738423 și care funcționează după legislația română. Codul LEI al Emitentului este: 213800T6MAORDNXL818
B.2 Activitățile sale principale	Obiectul principal de activitate al Emitentului este “Activități de intermediere a tranzacțiilor financiare”, cod CAEN 6612, iar ca obiecte secundare de activitate autorizate sunt: administrarea piețelor financiare, alte intermediieri financiare, activități auxiliare intermediarilor financiar, alte activități auxiliare de asigurări și fonduri de pensii, precum și închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate.



B.3 Acționarii săi majoritari, inclusiv dacă emitentul este deținut sau controlat, direct sau indirect, și de către cine	Acționari		Acțiuni deținute	
			(Număr)	(%)
	alti actionari		275.350.629	81,5250 %
	S.I.F. MUNTENIA S.A.		62.399.290	18,4750 %
	TOTAL		337.749.919	100 %
Sursa: Structura sintetică consolidată, furnizată de Depozitarul Central, la data de 30.09.2021				
B.4 Identitatea administratorilor săi principali	Administrarea Societății este realizată de către un Consiliu de Administrație format din 3 membri, după cum urmează: - Robert Iulian Danilă – Președinte - Gabriel Goia – Vicepreședinte - Sorin Constantin – Membru			
B.5 Identitatea auditorilor săi statutori	Auditorul statutar (extern) al Societății a fost în anul 2020 JPA Audit și Consultanță S.R.L, având sediul în București, sectorul 3, Bd. Mircea Vodă 35, etaj 3, număr de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului J40/8639/2002, Cod Unic de Înregistrare Fiscală 14863621, reprezentată legal prin dl. Florin Toma. În cadrul AGOA desfășurată în data de 29.07.2019, a fost aprobată alegerea auditorului financiar JPA Audit&Consultanță SRL pentru anii 2019, 2020 și 2021 iar în cadrul AGOA din data de 26.04.2021, a fost aprobată alegerea auditorului financiar JPA Audit&Consultanță SRL pentru anii 2022 și 2023.			
Care sunt informațiile financiare esențiale referitoare la Emitent?				
B.6 Informații financiare consolidate selectate				
Performanța financiară				
	auditate		neauditate	
În lei	31-Dec-19	31-Dec-20	30-Jun-21	30-Jun-20
Venituri activitatea de bază	8.488.168	15.776.359	15.213.234	9.117.967
Activitatea de intermediere	7.043.227	11.542.292	12.476.796	7.174.393
Activitatea de market making	1.190.869	3.947.487	2.715.836	1.903.763
Alte venituri activitatea de bază	254.072	286.580	20.602	39.810
Total cheltuieli	(11.353.654)	(12.669.382)	(13.467.975)	(9.688.130)
Profit/(pierdere) din activitatea de bază	(2.865.486)	3.106.976	1.745.259	(570.163)
Rezultatul activităților de exploatare	7.318.624	1.523.468	11.165.356	(7.274.303)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(35.110)	(30.151)	(277.128)	(14.689)
Profitul perioadei	7.283.514	1.493.317	10.888.228	(7.288.992)
Sursa: Situațiile financiare anuale auditate și raportările semestriale simplificate neauditate ale BRK Financial Group SA				
Poziția financiară				
	auditate		neauditate	
În lei	31-Dec-19	31-Dec-20	30-Jun-21	30-Jun-20
Total active	143.482.865	193.732.095	368.984.987	177.298.597
Datorii curente	80.505.817	126.909.329	290.268.137	129.620.248
Datorii pe termen lung	-	-	3.118.750	3.000.000
Total datorii	80.505.817	126.909.329	293.386.888	132.620.248
Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor grupului	62.976.641	66.822.158	70.285.949	43.463.291
Interese fără control	407	608	5.312.149	1.215.057
Total capitaluri proprii	62.977.048	66.822.767	75.598.098	44.678.348
Total capitaluri proprii și datorii	143.482.865	193.732.095	368.984.986	177.298.596
Sursa: Situațiile financiare anuale auditate și raportările semestriale simplificate neauditate ale BRK Financial Group SA				



Situația fluxurilor de trezorerie

În lei	31-Dec-19	31-Dec-20
Profit Brut	7.283.070	1.493.317
Ajustări pentru reconcilierea rezultatului net cu numerarul net utilizat în activitățile operaționale:	973.142	3.834.873
Flux de numerar net generat de activitățile operaționale	6.763.612	(9.469.382)
Flux de numerar net generat de activități de exploatare	7.394.539	(8.710.614)
Flux de numerar net generat de activități de investiții	19.114.399	12.985.182
Flux de numerar net generat de activități de finanțare	(5.003.707)	(2.230.083)
Fluxuri de numerar – total	19.349.704	(2.504.186)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	35.517.181	54.866.885
Creșterea/(diminuarea) numerarului și echivalentelor de numerar	19.349.704	2.230.084
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	54.866.885	57.096.969

Sursa: Situațiile financiare anuale auditate ale BRK Financial Group SA

Auditorul financiar a întocmit Raportul de audit asupra Situațiilor Financiare Anuale, în care prezintă opinia sa, din care rezultă că Situațiile Financiare Anuale prezintă o imagine fidelă a poziției financiare, a performanței financiare și a celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată, potrivit standardelor profesionale ale Camerei Auditorilor Financieri din România.

Potrivit raportului auditorului independent prezentat, situațiile financiare consolidate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară consolidată a societății la data de 31 decembrie 2020, performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

B.7 Care sunt principalele riscuri specifice Emitentului?

BRK Financial Group SA, prin complexitatea activității pe care o desfășoară, este supusă unor diverse riscuri, respectiv:

1.1.1 Riscuri legate de contextul macroeconomic și de reglementare

Fluctuațiile macroeconomice și ale piețelor financiare pot influența în mod semnificativ situația financiară și rezultatele Emitentului - Activitățile Emitentului sunt expuse fluctuațiilor piețelor financiare și condițiilor economice din Europa.

Pandemia Covid-19 poate afecta în mod negativ rezultatele Emitentului - Recentă propagare a virusului COVID-19, coroborat cu măsurile implementate de autoritățile guvernamentale relevante pentru a o contracara, au avut și continuă să aibă un efect material advers asupra piețelor financiare europene și globale și în nivelul activităților economice în Europa și în lume la data acestui Prospect.

Activitățile de afaceri ale emitentului nu sunt diversificate - Activitățile de afaceri ale Emitentului sunt dependente de comportamentul piețelor financiare Europene. Performanța lor este influențată de dimensiunea și caracterul ciclic al activităților de afaceri, influențate la rândul lor evenimente economice și politice naționale și internaționale.

Mediul de reglementare strict și în continuă evoluție al Emitentului poate avea un impact semnificativ asupra afacerilor sale, a operațiunilor și profitabilității - Emitentul este subiectul reglementărilor și legilor referitoare la serviciile financiare în jurisdicțiile în care desfășoară activități. Reglementarea specifică este extinsă și complexă. Supravegherea firmelor de servicii financiare a fost extinsă semnificativ. Creșterea nivelului de reglementare și supraveghere a Emitentului poate limita capacitatea acestuia de a menține anumite activități. Neconformitățile cu reglementările pot genera amenzi, decizii administrative, suspendarea operațiunilor sau, în anumite cazuri, retragerea autorizărilor necesare.

1.1.2 Riscuri de credit și contraparte

Emitentul este expus riscurilor de credit ale tuturor contrapărților sale – Riscul de credit corespunde riscului asociat unor evenimente de nerambursare ale clienților sau contrapărților, rezultând în imposibilitatea de a-și onora obligațiile față de Emitent.

Potențialii investitori în Obligațiunile emise sunt expuși solvabilității Emitentului - Solvabilitatea se referă la riscul de



pierdere datorat imposibilității Emitentului de a-și onora obligațiile de plată.

Reputația și conduita altor instituții financiare și participanți la piață poate afecta în mod nefavorabil Emitentul - Capacitatea Emitentului de a se angaja în investiții și tranzacții cu instrumente financiare derivate poate fi afectată de reputația altor instituții financiare și participanți la piață.

1.1.3 Riscuri financiare

Fluctuațiile prețurilor și volatilitatea piețelor expune Emitentul la riscuri pe care nu le poate atenua întotdeauna - Riscul de piață la care este expus Emitentul în condițiile activităților sale este legat în principal de variația prețurilor activelor pe care le deține.

Lichiditatea pe piețele financiare poate fi redusă iar Emitentul să fie expus unor pierderi financiare - Riscul de lichiditate, definit ca riscul ca o firmă de investiții să nu fie capabilă să își onoreze obligațiile pentru a lichida sau a deconta la timp și la un cost rezonabil o poziție, datorită unei situații de pe piață sau a unor factori particulari.

1.1.4 Riscuri operaționale și asociate

Procedurile operaționale și politicile Emitentului pot fi expuse unor riscuri neidentificate sau neanticipate - Riscul operațional este definit ca riscul de pierdere provenit din inadecvarea sau eșecul procedurilor, a unor indivizi sau sisteme interne, sau chiar evenimente externe (cum sunt, dar fără a se limita la dezastre naturale, fraude, incendii sau atacuri teroriste). Include riscuri legate de securitatea sistemelor informatice, riscuri din litigii și riscuri reputaționale.

Orice deteriorare a reputației Emitentului poate afecta afacerile sale și poate conduce la pierderi financiare - Într-un mediu foarte competitiv al serviciilor de investiții financiare, menținerea încrederii în Emitent este critică pentru capacitatea Emitentului de a-și păstra clienții, investitorii și angajații.

Secțiunea C – Valori mobiliare

Care sunt principalele caracteristici ale valorilor mobiliare?

C.1 Tipul lor, clasa și codul ISIN	Obligațiunile emise sunt obligațiuni corporative, negarantate și neconvertibile. Codul ISIN al obligațiunilor emise este ROSYZVBBKKI6
C.2 Moneda lor, valoarea nominală unitară a acestora, numărul de valori mobiliare emise și scadența	Obligațiunile sunt denominate în lei, cu o valoare nominală individuală de 100 lei și o valoare totală de 25.000.000 lei, emise în 2021 cu scadența în anul 2026.
C.3 Drepturile aferente valorilor mobiliare	Drepturile aferente Obligațiunilor sunt prezentate în cadrul prezentului Prospect și includ dreptul la dobândă și dreptul de a-și exprima interesele în cadrul adunării obligatarilor. Obligațiunile emise nu beneficiază de rating. Dobânzile datorate Obligațiunile nou emise sunt purtătoare de dobândă de la Data de Emisiune. Rata nominală a dobânzii este de 7,6% pe an („Rata Dobânzii”). Pentru numărul de zile al perioadei de calcul al dobânzii (cuponul) se utilizează convenția "30/360", respectiv orice lună calendaristică se tratează a avea 30 de zile și orice an calendaristic se tratează a avea 360 zile. În cazul plăților trimestriale ale cuponului, vor rezulta sume de plată egale pentru fiecare perioadă. Toate plățile în ceea ce privește obligațiunile emise, principal și dobânzi, vor fi efectuate la Data de Plată a Dobânzii ("Data cupon curent"), prin intermediul Depozitarului Central sau a Agentului de Plată desemnat de către Emitent, după caz, către deținătorii de obligațiuni înregistrați la Datele de Referință aplicabile. Data de Plată a Dobânzii va fi ulterioară Datei de Referință cu 5 zile lucrătoare. Data scadenței Plățile cuponului vor fi trimestriale, iar plata principalului va fi la scadență. Obligațiunile vor avea o scadență de 5 ani de la data emisiunii. Randamentul Randamentul brut la momentul emisiunii este egal cu Rata Dobânzii. Agentul de Calcul al dobânzii este Emitentul. În situația în care Emitentul nu plătește la data scadenței orice sumă datorată deținătorilor Obligațiunilor, se va percepe dobândă asupra sumei datorate de la data scadenței până la data plății efective, aplicând Rata



	Dobânzii aferentă Obligațiunilor plus o Rată a Dobânzii Penalizatoare de 1% pe an Termenul de prescriere Cupoanele și principalul datorate deținătorilor de Obligațiuni conform prevederilor prezentului Prospect se prescriu într-un termen de 3 ani de la data scadenței acestora. Adunarea Generală a Deținătorilor de Obligațiuni Deținătorii de Obligațiuni se pot întruni în cadrul adunărilor generale ale deținătorilor de obligațiuni (fiecare, o „Adunare Generală”) în scopul de a lua decizii cu privire la interesele lor. Organizarea și atribuțiile Adunării Generale sunt guvernate de dispozițiile Legii nr. 31/1990 privind societățile, cu modificările și completările ulterioare („Legea Societăților”), ale Legii 24/2017 și de Regulamentul 5/2018, astfel cum acestea pot fi modificate sau înlocuite la diferite intervale de timp. Orice modificare a prevederilor legale ce guvernează modul de desfășurare și atribuțiile Adunării Generale poate avea ca efect schimbări ale regulilor detaliate mai jos.
C.4 Rangul relativ al valorilor mobiliare în structura capitalului emitentului în caz de insolvență, inclusiv	Obligațiunile constituie obligații directe, necondiționate, nesubordonate și negarantate ale Emitentului și au și vor avea același rang (pari passu) și fără nicio preferință între acestea și (sub rezerva excepțiilor care sunt la un anumit moment atât imperative cât și cu aplicabilitate generală, în virtutea legii române) față de toate celelalte obligații prezente sau viitoare, negarantate și nesubordonate ale Emitentului.
C.5 Eventuale restricții impuse asupra liberei transferabilități a valorilor mobiliare	Nu există restricții privind libera transferabilitate a Obligațiunilor. Obligațiunile vor fi liber transferabile, în conformitate cu legislația și reglementările din România aplicabile valorilor mobiliare și schimburilor.
C.6 Politica privind dividendele sau distribuirea acestora	Societatea nu a distribuit dividende în ultimii trei ani fiscali anteriori elaborării prezentului Prospect ani și nu a adoptat o politică formală privind dividendul, dar în viitor, în cazul stabilirii politicii de dividend, Emitentul va ține cont de nevoile de finanțare ale companiei, de implicarea acesteia în noi proiecte sau posibile achiziții, urmărindu-se un echilibru între politica de investiții și cea de dividend, dar și de așteptările investitorilor.
<i>Unde vor fi tranzacționate valorile mobiliare?</i>	
C.7 Dacă valorile mobiliare fac sau vor face obiectul unei cereri de admitere la tranzacționare și identitatea piețelor pe care urmează să fie tranzacționate	Emitentul intenționează ca Obligațiunile societății să fie admise la tranzacționare pe Piața Reglementată a Bursei de Valori București, în termen de maxim 3 (trei) luni de la data de la Data de Închidere a Ofertei. Emitentul nu intenționează să solicite admiterea la tranzacționare a Obligațiunilor sale în cadrul altor burse de valori.
<i>Există vreo garanție aferentă valorilor mobiliare? - Nu este cazul.</i>	
C.8 Care sunt principalele riscuri specifice valorilor mobiliare?	
Potențialii investitori ar trebui să ia în considerare faptul că Emitentul este supus și anumitor riscuri specifice valorilor mobiliare, fără a se limita, însă, la cele enumerate mai jos: • Pierdere potențială a unei părți sau a întregii investiții - Plata oricărei sume datorate în legătură cu Obligațiunile emise face subiectul riscului de credit al Emitentului. Obligațiunile reprezintă obligații nesecurizate. • Costurile suplimentare (inclusiv comisioane și taxe pentru tranzacții) pot reduce rentabilitatea Obligațiunilor emise - Investitorii trebuie să rețină că aceste costuri suplimentare, cum sunt taxele și comisioanele de tranzacționare, pot fi percepute atunci când cumpără sau vând Obligațiunile emise, în plus față de prețul de la acel moment al Obligațiunilor emise. • Modificare legislativă - Nu se pot oferi asigurări în ceea ce privește impactul oricărei posibile hotărâri judecătorești sau modificări legislative sau aplicări ori interpretări oficiale a unor astfel de legi sau practici administrative ulterioare datei prezentului Prospect. • Valoarea de piață a Obligațiunilor - depinde de o serie de factori interdependenți care includ evenimente economice, financiare și politice care au loc în România sau în altă parte din lume, inclusiv factori care afectează piețele de capital în general și bursele de valori pe care se tranzacționează Obligațiunile. Prețul la care un Deținător de Obligațiuni va	



putea să vândă Obligațiunile înainte de scadență poate conține o reducere din prețul de emisiune sau o reducere din prețul de cumpărare plătit de respectivul cumpărător care ar putea fi substanțială.

- **Suspendarea de la tranzacționare a Obligațiunilor** - BVB are dreptul de a suspenda de la tranzacționare Obligațiunile listate dacă Emitentul nu se conformează reglementărilor bursei de valori (cum ar fi, de exemplu, cerințele specifice privind diseminarea informațiilor) sau dacă această suspendare este necesară în vederea protejării intereselor participanților la piață, ori în eventualitatea în care funcționarea corespunzătoare a pieței este periclitată temporar. Nu există siguranță că tranzacționarea Obligațiunilor nu va fi suspendată.
- **Potențiala lipsă de lichiditate a Obligațiunilor pe piața secundară** - Investitorii trebuie să fie pregătiți să păstreze Obligațiunile până la maturitatea programată a acestora. Obligațiunile pot să nu fie tranzacționate în mod activ la data emiterii acestora, deoarece este posibil ca Obligațiunile să nu aibă o piață de tranzacționare definită și, de asemenea, este posibil ca o asemenea piață să nu se dezvolte niciodată.
- **Riscuri legate de impozitele plătibile de către un Deținător de Obligațiuni, o modificare a regimului de impozitare a Valorilor Mobiliare și/sau aplicarea reținerii la sursă a impozitului** - Impozitele plătite de către un Deținător de Obligațiuni sau o modificare în regimul impozitării Valorilor Mobiliare poate reduce rentabilitatea investiției în Obligațiunile emise.

Secțiunea D – Oferta și admiterea la tranzacționare

Care sunt condițiile și calendarul pentru a investi în această valoare mobilă?

O descriere a condițiilor ofertei

Admiterea la Tranzacționare

Emitentul intenționează ca Obligațiunile societății să fie admise la tranzacționare pe Piața Reglementată a Bursei de Valori București, în termen de maxim 3 (trei) luni de la data de închidere a plasamentului privat prin care s-au emis Obligațiunile.

În ceea ce privește admiterea la tranzacționare și listarea Obligațiunilor emise de Societate în cadrul Pieței Reglementate, a fost încheiat un contract între Emitent și Depozitarul Central cu privire la înregistrarea Obligațiunilor în sistemul operat de acesta, a fost semnată o cerere de admitere și menținere la tranzacționare de către Emitent, precum și a un angajament de admitere și menținere la tranzacționare a Obligațiunilor la bursă, documente care urmează să fie aprobate de consiliul de conducere al Bursei de Valori București, pe baza opiniei emise în acest sens de către Comisia de Admitere la Tranzacționare a Bursei de Valori București și cu îndeplinirea condițiilor minime privitoare la numărul de deținători al Obligațiunilor emise, pe care BVB le impune la momentul listării.

Emitentul nu intenționează să solicite admiterea la tranzacționare a Obligațiunilor sale în cadrul altor burse de valori.

Cine este persoana care solicită admiterea la tranzacționare?

D.2 Persoana care solicită admiterea la tranzacționare este Emitentul.

De ce a fost elaborat acest prospect?

D.3 Prospectul a fost întocmit în vederea admiterii la tranzacționare a obligațiunilor emise, pe piața reglementată

D.4 Utilizarea și cuantumul net estimat al veniturilor Prin emisiunea de obligațiuni corporative, Emitentul urmărește asigurarea capitalului de lucru pentru extinderea activității de market-making și diversificarea portofoliului de produse structurate.

În funcție de necesitățile curente de finanțare și de stadiul de implementare al proiectelor descrise în tabelul de mai sus, Emitentul poate utiliza sumele atrase din emisiunea de Obligațiuni și pentru alte activități curente.

Valoarea obținută prin vânzarea Obligațiunilor Oferite în conformitate cu Oferta a fost de 24,25 milioane lei.

Fondurile nete obținute în urma emisiunii Obligațiunilor, după plata comisioanelor, onorariilor și a altor cheltuieli generate de emisiunea de Obligațiuni, vor fi utilizate de către Emitent în scopul finanțării proiectelor sale de dezvoltare.

Cheltuielile detaliate aferente Ofertei și care au fost suportate în totalitate de către Emitent sunt următoarele:

- Tariful de aprobare a prospectului 5.000 lei;
- Taxa ASF de eliberare a Certificatului de Înregistrare a Instrumentelor Financiare pentru



	Obligațiuni: 500 Lei; • Taxa de înregistrare a valorilor mobiliare la Depozitarul Central (depinde de numărul investitorilor care subscriu): aproximativ 450 Lei; • Alte cheltuieli legate de autentificare documente/declarații: aproximativ 1.000 Lei.
D.5 Interese având un impact asupra Ofertei	La data acestui Prospect, Emitentul nu are cunoștință de niciun interes, inclusiv conflict de interese care să fie relevant în cadrul admiterii la tranzacționare a Obligațiunilor emise

1. Persoane responsabile, informații privind terții, rapoarte ale experților și a autorității competente



1.2 Persoane responsabile

Informațiile utilizate în redactarea prezentului Prospect, referitoare la Emitent și la activitatea acestuia, au fost furnizate de către S.S.I.F. BRK FINANCIAL GROUP S.A., persoană juridică română, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului Cluj sub nr. J12/3038/1994, Cod Unic de Înregistrare 6738423, cu sediul în Cluj-Napoca, str. Moșilor, nr. 119, reprezentată legal de dna. Monica Ivan, Director General, înregistrată în Registrul C.N.V.M. (ASF) cu numărul PJR01SSIF/120072, are calitatea de Emitent al Obligațiunilor și de Intermediar Autorizat al Ofertei.

1.3 Declarația persoanelor responsabile

În urma verificării informațiilor prezentate în cadrul prezentului Prospect, S.S.I.F. BRK FINANCIAL GROUP S.A., reprezentată legal de dna. Monica Ivan, Director General, acceptă responsabilitatea pentru conținutul acestuia și declară că, după luarea tuturor măsurilor rezonabile în acest sens, informațiile furnizate despre Emitent sunt în conformitate cu realitatea și că nu conțin omisiuni sau declarații neadevărate de natură să afecteze semnificativ conținutul acestuia.

1.4 Persoane care acționează în calitate de expert

Conform prevederilor legale, situațiile financiar-contabile și operațiunile BRK Financial Group sunt auditate de un auditor financiar independent, care îndeplinește atât criteriile stabilite de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, cât și cele ale Camerei Auditorilor Financieri din România.

Auditorul statutar (extern) al Societății a fost în anul 2020 JPA Audit și Consultanță S.R.L, având sediul în București, sectorul 3, Bd. Mircea Vodă 35, etaj 3, număr de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului J40/8639/2002, Cod Unic de Înregistrare Fiscală 14863621, reprezentată legal prin dl. Florin Toma. În cadrul AGOA desfășurată în data de 29.07.2019, a fost aprobată alegerea auditorului financiar JPA Audit&Consultanță SRL pentru anii 2019, 2020 și 2021 iar în cadrul AGOA din data de 26.04.2021, a fost aprobată alegerea auditorului financiar JPA Audit&Consultanță SRL pentru anii 2022 și 2023.

Auditorul financiar a întocmit Raportul de audit asupra Situațiilor Financiare Anuale, în care prezintă opinia sa, din care rezultă că Situațiile Financiare Anuale prezintă o imagine fidelă a poziției financiare, a performanței financiare și a celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată, potrivit standardelor profesionale ale Camerei Auditorilor Financieri din România.

Potrivit raportului auditorului independent prezentat, situațiile financiare consolidate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară consolidată a societății la data de 31 decembrie 2020, performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

1.5 Declarație privind aprobarea prospectului

- Prospectul a fost aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară, în calitate de autoritate competentă în temeiul Regulamentului (UE) 2017/1129;
- Autoritatea de Supraveghere Financiară aprobă acest Prospect doar din punctul de vedere al îndeplinirii standardelor privind caracterul exhaustiv, inteligibil și coerent impuse de Regulamentul (UE) 2017/1129;
- O astfel de aprobare nu ar trebui să fie considerată drept o aprobare a emitentului care face obiectul acestui Prospect.

2. Factori de risc

Deținerea Obligațiunilor implică o expunere la risc, fiind posibil ca evenimente incerte să aibă loc, cu o probabilitate necunoscută și care pot avea un impact negativ asupra unora sau tuturor plăților legate de Obligațiunile emise și/sau asupra prețului de piață al Obligațiunilor. Subcapitolele următoare prezintă astfel de riscuri, dar numai pe cele pe care la data aprobării acestui Prospect Emitentul le consideră a fi (i) specifice Obligațiunilor și/sau Emitentului și (ii) suficient de relevante pentru a influența decizia investitorilor în legătură cu Obligațiunile.



2.1 Elemente cheie privitoare la toți factorii de risc

Înțelegerea corectă a factorilor de risc este deosebit de importantă pentru luarea oricărei decizii de a investi. De aceea, investitorii potențiali trebuie să ia în considerare cu atenție fiecare factor de risc. Obligațiunile emise ar putea să nu fie potrivite ca investiții pentru toți investitorii. Fiecare potențial investitor în Obligațiunile emise urmare Plasamentului privat trebuie să decidă pentru sine dacă tipul investiției este în concordanță cu obiectivele sale. În mod particular, trebuie:

- a) Să aibă cunoștințe suficiente și experiență îndelungată pentru a face o evaluare obiectivă a Obligațiunilor emise, a beneficiilor și riscurilor de a investi în acestea și a informațiilor încorporate ca referință în acest Prospect sau în Condițiile Finale aplicabile;
- b) Să aibă cunoștințele necesare și acces la instrumente de analiză potrivite pentru a evalua, în contextul propriei situații financiare, o investiție în Obligațiunile emise și impactul pe care îl va avea asupra portofoliului în ansamblul său;
- c) Să aibă suficiente resurse financiare și lichiditatea necesară pentru a face față riscurilor investiției în Obligațiunile emise;
- d) Să înțeleagă în detaliu termenii Obligațiunilor și să fie familiarizat cu comportamentul oricărui indice relevant și piață financiară;
- e) Să aibă capacitatea de a evalua (fie singur sau cu ajutorul unui consultant financiar) posibile scenarii care ar putea avea loc în legătură cu rata dobânzilor sau a altor factori economici ce ar putea afecta investiția și posibilitatea de a suporta riscurile. Un potențial investitor nu ar trebui să investească în Obligațiuni dacă nu are capacitatea (fie singur sau cu ajutorul unui consultant financiar) să evalueze în ce mod Obligațiunile emise pot evolua în condiții schimbătoare, efectele acestora asupra Obligațiunilor și impactul pe care această investiție îl va avea asupra portofoliului potențialului investitor, în ansamblul său.

Lista factorilor de risc prezentată în continuare nu este o listă completă a tuturor riscurilor specifice Emitentului și/sau Obligațiunilor, ci numai a acelor riscuri pentru care la data acestui Prospect, Emitentul este conștient de relevanța lor pentru luarea unei decizii informate de investiție.

Evenimentele asociate cu fiecare factor de risc este posibil să nu se desfășoare în ordinea prezentată și în ordinea probabilității de a se materializa, evaluată de către Emitent.

Impactul negativ așteptat nu trebuie interpretat ca fiind cazul cel mai rău posibil. Din cauza unor circumstanțe neprevăzute, impactul negativ efectiv poate fi mult mai rău decât impactul așteptat evaluat la data acestui Prospect.

Impactul negativ asupra Obligațiunilor se referă la o reducere a (i) valorii de piață a Valorilor Mobiliare, (ii) a oricăror plăți în legătură cu acestea (plăți de cupon sau rambursare a principalului la scadență) și a (iii) lichidității tranzacțiilor ulterior listării Obligațiunilor emise.

2.2 Factori de risc în legătură cu Emitentul

2.2.1 Riscuri legate de contextul macroeconomic și de reglementare

Fluctuațiile macroeconomice și ale piețelor financiare pot influența în mod semnificativ situația financiară și rezultatele Emitentului

Activitățile Emitentului sunt expuse fluctuațiilor piețelor financiare și condițiilor economice din Europa. În ultimii ani, Emitentul s-a confruntat și este posibil să se confrunte din nou cu deteriorări semnificative ale pieței și

condițiilor economice rezultate, printre altele, de crize privind datoria suverană, piețele de capital, condițiile de creditare și lichiditate, recesiuni regionale sau globale, fluctuații puternice în prețul mărfurilor, a cursurilor de schimb valutar și/sau a ratei dobânzilor, volatilitatea prețurilor derivatelor financiare, inflație sau deflație, restructurări și insolvabilități, diminuări ale rating-urilor suverane sau ale unor companii, condiții politice sau geopolitice potrivnice (cum sunt dezastrele naturale, pandemiile, neliștea socială, tensiunile geopolitice, actele de terorism și conflictele militare) sau riscul ca unele țări să părăsească Uniunea Europeană. Aceste perturbări, care pot să apară și să se propage rapid, drept pentru care să nu poată fi în totalitate acoperite din punct de vedere al riscului, pot afecta mediul operational pentru instituțiile financiare pe termen scurt sau lung și să aibă un efect material advers asupra condițiilor financiare și a rezultatelor operaționale ale Emitentului.

Dacă condițiile economice se vor deteriora, în general sau în Europa în particular, ca urmare a îngrijorărilor privind economia europeană (declanșate de creșterea riscurilor sau chiar apariția unor incapacități de plată suverane, falimentul unei instituții financiare semnificative sau a ieșirii unei țări din zona euro), a unei căderi bruște a prețurilor mărfurilor, a unei încetiniți continue sau abrupte a creșterii în țările emergente, a unor atacuri teroriste sau a instabilității politice, perturbarea piețelor ce va rezulta ar putea avea un impact advers semnificativ asupra calității creditului pentru clienții Emitentului și a instituțiilor financiare contrapărți a acestuia, asupra parametrilor de piață cum sunt ratele de dobândă, cursurile de schimb valutar și indicii bursieri și, de asemenea, asupra rezultatelor operaționale ale Emitentului, a lichidității și capacității de a se finanța în condiții acceptabile și/sau asupra situației sale financiare în general.

Emitentul ar putea genera venituri mai scăzute din activitatea de brokeraj și din alte activități bazate pe comisioane și onorarii pe parcursul unor scăderi de piață: condițiile financiare și economice afectează numărul și dimensiunea tranzacțiilor pentru care Emitentul oferă servicii. Veniturile Emitentului, care includ comisioane din aceste servicii, sunt legate în mod direct de numărul și valoarea acestor tranzacții pe care le intermediază și, prin urmare, poate fi afectat semnificativ de schimbările economice și financiare nefavorabile afacerilor sale și clienților săi.

Emitentul menține poziții de formator de piață și alte investiții (în afara celor de formator de piață) pe piețele financiare. Aceste poziții pot fi afectate în mod advers de volatilitatea de pe piețe. Volatilitatea poate conduce de asemenea la pierderi în legătură cu o gamă largă de produse tranzacționate sau pentru hedging folosite de Emitent, incluzând contracte futures, opțiuni și produse structurate. În măsura în care Emitentul deține active sau are poziții long în oricare piețe, o scădere pe acele piețe poate avea ca rezultat pierderi din diminuarea valorii pozițiilor nete de tip long. În mod invers, în măsura în care Emitentul a vândut în lipsă active, sau are poziții short, pe oricare din piețe, o creștere a acelor piețe poate expune Emitentul la pierderi materiale, întrucât va fi nevoit să își acopere pozițiile short prin cumpărarea de active într-o piață în creștere.

Pandemia Covid-19 poate afecta în mod negativ rezultatele Emitentului

Recenta propagare a virusului COVID-19, coroborat cu măsurile implementate de autoritățile guvernamentale relevante pentru a o contracara, au avut și continuă să aibă un efect material advers asupra piețelor financiare europene și globale și în nivelul activităților economice în Europa și în lume la data acestui Prospect. Ca rezultat al acesteia, este de așteptat ca mediul operațional al Emitentului să fie influențat semnificativ de către impactul global al pandemiei și de către reacția investitorilor și a băncilor centrale și poate de asemenea să îi afecteze și rezultatele. În timp ce anumite beneficii pe termen scurt datorate creșterii volatilității pieței și a tranzacțiilor clienților pot exista, efectele negative din piețele financiare afectate, rate ale dobânzilor scăzute și piața valutară pot avea un impact negativ asupra rezultatelor Emitentului. Nivelul până la care pandemia COVID-19 va influența în mod negativ afacerile Emitentului, rezultatele operaționale și poziția financiară, va depinde de evoluțiile viitoare, care sunt foarte incerte și nu pot fi estimate, inclusiv dimensiunea și durata pandemiei și acțiunile întreprinse de autoritățile guvernamentale și alte terțe părți ca răspuns la pandemie. Dacă impactul virusului va fi sever sau prelungit, acest lucru poate genera o volatilitate crescută, dar și o reducere a lichidității, scăderi ale indicilor bursieri, mărirea marjelor de credit și lipsa transparenței prețurilor în piețele de credit. Acestea pot avea un efect material advers asupra performanțelor financiare și a poziției financiare a Emitentului în viitor.

Activitățile de afaceri ale emitentului nu sunt diversificate

Activitățile de afaceri ale Emitentului sunt dependente de comportamentul piețelor financiare Europene. Performanța lor este influențată de dimensiunea și caracterul ciclic al activităților de afaceri, influențate la rândul lor evenimente economice și politice naționale și internaționale. Nu se poate da nicio asigurare că apariția unor

condiții pe piețele Europene care să fie în mod particular adverse Emitentului nu va avea un impact negativ asupra rezultatelor sale viitoare.



Mediul de reglementare strict și în continuă evoluție al Emitentului poate avea un impact semnificativ asupra afacerilor sale, a operațiunilor și profitabilității

Emitentul este subiectul reglementărilor și legilor referitoare la serviciile financiare în jurisdicțiile în care desfășoară activități. Reglementarea specifică este extinsă și complexă. Supravegherea firmelor de servicii financiare a fost extinsă semnificativ. Creșterea nivelului de reglementare și supraveghere a Emitentului poate limita capacitatea acestuia de a menține anumite activități. Neconformități cu reglementările pot genera amenzi, decizii administrative, suspendarea operațiunilor sau, în anumite cazuri, retragerea autorizațiilor necesare.

Noi legi și regulamente care au fost adoptate în ultimii ani sau care ar putea fi adoptate în viitorul apropiat, inclusiv în privința cerințelor de capital și lichiditate, introducerea unor taxe privind tranzacțiile financiare, restricții privind anumite tipuri de activități sau produse (cum sunt derivatele și produsele structurate) și anumite măsuri adoptate după criza financiară din 2008, ce pot fi modificate în viitorul apropiat, ar putea afecta astfel predictibilitatea mediului de reglementare a Emitentului.

Modificări în supraveghere și reglementare, în special în privința activităților de tranzacționare de acțiuni, ar putea afecta material afacerile Emitentului, produsele și serviciile oferite și/sau valoarea activelor sale.

2.2.2 Riscuri de credit și contraparte

Emitentul este expus riscurilor de credit ale tuturor contrapărților sale

În general, riscul de credit cu care se confruntă Emitentul corespunde riscului asociat unor evenimente de nerambursare ale clienților sau contrapărților, rezultând în imposibilitatea de a-și onora obligațiile față de Emitent.

Emitentul execută tranzacții în mod frecvent cu brokeri și dealeri, fonduri de investiții și alte tipuri de instituții financiare și participanți la piață. Multe din aceste tranzacții îl expun pe Emitent la riscul de credit al clienților sau contrapărților.

Cu privire la activitățile Emitentului, riscul poate fi împărțit în patru componente:

- Riscul de contraparte legat de tranzacții corespunde riscului la care Emitentul este supus cu privire la expunerile la tranzacțiile OTC pe de o parte și tranzacții de împrumut de valori mobiliare, pe de altă parte. Emitentul este așadar supus riscului de nerambursare al unei contrapărți și de asemenea, la incertitudinea fondurilor rămase neîncasate ca urmare a unui astfel de eveniment;
- Riscul emitentului corespunde riscului la care se supune Emitentul ca rezultat al deținerii unui portofoliu de valori mobiliare emis de o terță parte sau de derivate pe un activ suport emis de o terță parte. De exemplu, când emitentul deține portofolii de valori mobiliare, acestea fac obiectul riscului de deteriorare a calității creditului emitentului acestora sau a imposibilității de plată;
- Riscul de decontare legat de achizițiile/vânzările de valori mobiliare corespunde riscului ca tranzacțiile să nu poată fi încheiate. Acest risc poate duce la pierderi, natura acestuia depinzând de tranzacții și de modul de decontare.
- Riscul de diminuare a creanțelor corespunde valorii contabile a creanțelor nete față de o contraparte, ce poate avea ca rezultat o pierdere pentru Emitent în eventualitatea intrării contrapărții în imposibilitate de plată.

Riscul de credit și de contraparte, ca un întreg, poate așadar să afecteze poziția financiară a Emitentului, solvabilitatea sa și înregistrările contabile atunci când contrapartea este în imposibilitatea de a-și îndeplini obligațiile, atâta timp cât valoarea acestor îndatoriri față de Emitent este pozitivă.

Cu toate că Emitentul caută să își reducă expunerea la riscul de credit și de contraparte utilizând mecanisme interne de evaluare sau prin includerea unui colateral ori intrarea în înțelegeri de compensare, de exemplu, nu este cert că aceste tehnici de gestiune a riscurilor de credit și de contraparte vor anula potențiale pierderi viitoare rezultate din intrarea contrapărților în imposibilitate de plată. Chiar dacă măsurarea riscurilor de credit



și de contraparte este foarte reglementată și controlată, Emitentul rămâne expus la riscul de solvabilitate al clienților și contrapărților.

Potențialii investitori în Obligațiunile emise sunt expuși solvabilității Emitentului

Solvabilitatea se referă la riscul de pierdere datorat imposibilității Emitentului de a-și onora obligațiile de plată.

Obligațiunile emise sunt subiectul riscului de credit al Emitentului, iar marja de credit poate afecta în mod negativ valoarea de piață a Obligațiunilor emise. Investitorii sunt dependenți de capacitatea Emitentului de a plăti sumele datorate aferente Obligațiunilor emise și de aceea, investitorii sunt subiectul riscului de credit al Emitentului și a schimbărilor de percepție a pieței asupra bonității Emitentului.

Valorile Mobiliare constituie obligații contractuale generale și nesecurizate ale Emitentului și numai ale Emitentului. Valorile Mobiliare au același rang cu toate celelalte obligații nesubordonate și nesecurizate ale Emitentului. Se subordonează obligațiilor de prim rang, inclusiv a celor apărute ca o consecință a aplicării legilor.

Mai mult, Emitentul nu este evaluat de nicio agenție de rating. Orice potențial investor trebuie să își formeze propria opinie cu privire la capacitatea Emitentului de a-și onora obligațiile în legătură cu Obligațiunile emise.

Reputația și conduita altor instituții financiare și participanți la piață poate afecta în mod nefavorabil Emitentul

Capacitatea Emitentului de a se angaja în investiții și tranzacții cu instrumente financiare derivate poate fi afectată de reputația altor instituții financiare și participanți la piață. Instituțiile financiare interrelaționează ca rezultat al tranzacționării, compensării, contrapărții, finanțării sau a altor tipuri de relații. Ca rezultat, incapacitățile de plată sau chiar știri sau întrebări despre una sau mai multe instituții financiare sau despre industria serviciilor financiare în general, pot conduce la probleme de lichiditate în întreaga piață și pot conduce la pierderi și alte incapacități de plată. Emitentul este expus la mai multe contrapărți din industria financiară, direct sau indirect, incluzând brokeri, bănci, fonduri de investiții mutuale sau alternative și alți clienți instituționali cu care execută tranzacții în mod regulat. Emitentul este expus la riscul de credit și de contraparte în eventualitatea unui eveniment de incapacitate de plată sau perturbare financiară a contrapărților sau clienților Emitentului. Riscul poate fi alimentat dacă colateralul deținut de Emitent nu poate fi accesat sau este lichidat la prețuri insuficiente pentru a recupera întreaga valoare a împrumutului sau a expunerii pe derivate datorate Emitentului sau în cazul eșecului unui participant semnificativ la piață, cum este o contraparte centrală. Este de notat că schimbările de reglementare în ceea ce privește compensarea standardizată a tranzacțiilor derivate OTC prin contrapărți centrale a dus la creșterea expunerii participanților la piețele financiare față de aceste contrapărți centrale. În plus, fraudă sau comportamentul neadecvat al unor participanți la piață poate avea un efect material nefavorabil asupra instituțiilor financiare datorat în principal interconectării din cadrul piețelor financiare.

Nu se poate da nicio asigurare că potențialele pierderi rezultate ca urmare a materializării riscurilor de mai sus nu vor afecta în mod nefavorabil rezultatele operaționale ale Emitentului.

2.2.3 Riscuri financiare

Fluctuațiile prețurilor și volatilitatea piețelor expune Emitentul la riscuri pe care nu le poate atenua întotdeauna

Riscul de piață la care este expus Emitentul în condițiile activităților sale este legat în principal de variația prețurilor activelor pe care le deține.

Activitățile Emitentului sunt influențate semnificativ de condițiile piețelor financiare, care sunt influențate, la rândul lor, de condițiile economice curente și viitoare din Europa. O evoluție nefavorabilă a condițiilor de piață, a condițiilor economice sau a contextului geopolitic pot duce la posibile dificultăți cu privire la riscuri financiare și de organizare a activității prin creșterea complexității mediului în care Emitentul acționează.

Emitentul este astfel expus în mod particular la următoarele riscuri: fluctuația ratei dobânzilor, prețul și volatilitatea valorilor mobiliare, variațiile cursurilor valutare și a marjelor de credit.

Tehnicile de măsurare a riscurilor pieței utilizate de Emitent pentru a atenua astfel de riscuri se bazează pe metodologii statistice bazate pe observații istorice și care se pot dovedi a fi dificil de analizat în cazul unor condiții

viitoare de piață dificile. Ca rezultat, Expunerea emitentului la riscul de piață în scenarii extreme poate fi mai mare decât expunerea anticipată de aceste tehnici de cuantificare utilizate în prezent.

Lichiditatea pe piețele financiare poate fi redusă iar Emitentul să fie expus unor pierderi financiare

Riscul de lichiditate, definit ca riscul ca o firmă de investiții să nu fie capabilă să își onoreze obligațiile pentru a lichida sau a deconta la timp și la un cost rezonabil o poziție, datorită unei situații de pe piață sau a unor factori particulari. În cazul unei volatilități crescute a pieței, de exemplu, condițiile pot influența nivelul de activitate sau lichiditate în respectiva piață. Aceste situații de stres pot expune Emitentul la pierderi semnificative dacă este incapabil să își onoreze obligațiile în mod rapid.

2.2.4 Riscuri operaționale și asociate

Procedurile operaționale și politicile Emitentului pot fi expuse unor riscuri neidentificate sau neanticipate

Riscul operațional este definit ca riscul de pierdere provenit din inadecvarea sau eșecul procedurilor, a unor indivizi sau sisteme interne, sau chiar evenimente externe (cum sunt, dar fără a se limita la dezastre naturale, fraude, incendii sau atacuri teroriste). Include riscuri legate de securitatea sistemelor informatice, riscuri din litigii și riscuri reputaționale.

Afacerile Emitentului se bazează pe capacitatea sa financiară, contabilă, de execuție a tranzacțiilor, de procesare a datelor și pe alte sisteme operaționale de procesare, înregistrare, monitorizare și raportare a unui număr mare de tranzacții în mod continuu, cu acuratețe, rapiditate și în condiții de securitate.

Orice eșec, perturbare, întrerupere sau breșă în securitatea sistemelor interne poate conduce la întreruperi sau eșecuri operaționale. Emitentul nu poate da asigurări că astfel de eșecuri sau întreruperi nu se vor întâmpla sau dacă se vor întâmpla, că vor fi în mod adecvat rezolvate. Un număr în creștere de companii au experimentat în ultimii ani atacuri și spargeri ale sistemelor de securitate informatică, unele presupunând atacuri sofisticate și precise asupra rețelelor informatice. Emitentul este posibil să nu poată anticipa aceste încercări de intruziune sau să nu poată lua în timp util contramăsuri eficiente. Orice eșec sau întrerupere în sistemele informatice ale Emitentului și orice dezvăluire ulterioară de informații confidențiale legate de clienți, contrapărți, angajați ai Emitentului sau orice intruziune sau atac împotriva sistemelor de comunicații ale Emitentului pot avea un efect nefavorabil asupra reputației Emitentului, situației sale financiare și rezultatelor operaționale.

Evenimente neprevăzute, cum sunt catastrofele naturale, atacurile teroriste sau alte situații de urgență, ar putea conduce la o întrerupere bruscă a operațiunilor Emitentului, cu pierderi substanțiale. Aceste pierderi pot fi legate de poziții de tranzacționare sau angajați cheie. Astfel de evenimente neprevăzute pot conduce la costuri suplimentare și creșterea suplimentară a costurilor pentru Emitent (cum sunt primele de asigurare). Astfel de evenimente pot face ca acoperirile riscurilor să nu se poată face prin polițe de asigurare, conducând la o creștere a riscului pentru Emitent.

Ca și ceilalți furnizori de servicii de investiții, Emitentul se bazează puternic pe comunicații și sisteme informatice pentru a-și desfășura activitatea. Sistemele operaționale externe cu care Emitentul este conectat, direct sau indirect, pot de asemenea fi surse de risc operational. Orice eșec, perturbare, întrerupere sau breșă de securitate a acestor sisteme poate avea ca rezultat eșecul sau întreruperea gestiunii relației cu clienții. Emitentul nu poate da asigurări că astfel de eșecuri, perturbări sau întreruperi nu se vor întâmpla, iar dacă se vor întâmpla, că vor fi în mod adecvat tratate. Apariția oricăror eșecuri, perturbări sau întreruperi poate avea efecte materiale nefavorabile asupra situației financiare și rezultatelor operaționale ale Emitentului.

Orice deteriorare a reputației Emitentului poate afecta afacerile sale și poate conduce la pierderi financiare

Într-un mediu foarte competitiv al serviciilor de investiții financiare, menținerea încrederii în Emitent este critică pentru capacitatea Emitentului de a-și păstra clienții, investitorii și angajații. Deteriorarea reputației Emitentului poate așadar să dăuneze semnificativ afacerilor Emitentului și a perspectivelor sale. Reputația Emitentului poate de asemenea să fie deteriorată dacă, prin creșterea bazei de clienți și a afacerilor sale, procedurile și sistemele de control ale Emitentului în legătură cu gestiunea conflictelor de interes nu funcționează sau par să nu funcționeze. Reputația Emitentului poate fi afectată în viitor, printre altele, de un comportament nepotrivit al angajaților, o scădere, retratare sau corectare a rezultatelor sale financiare și/sau acțiuni nefavorabile legale sau de reglementare. Pierderile din afaceri care pot afecta reputația Emitentului vor putea afecta și rezultatele sale operaționale și poziția financiară.



2.3 Factori de risc în legătură cu Obligațiunile emise

Pierderea potențială a unei părți sau a întregii investiții

Plata oricărei sume datorate în legătură cu Obligațiunile emise face subiectul riscului de credit al Emitentului. Obligațiunile reprezintă obligații nesecurizate. Acestea nu reprezintă depozite și nu sunt protejate prin nicio modalitate de protecție și asigurare a depozitelor. De aceea, dacă Emitentul eșuează sau îi este imposibil să își onoreze obligațiile de plată aferente Obligațiunilor, investitorii pot pierde o parte sau întreaga valoare investită.

Costurile suplimentare (inclusiv comisioane și taxe pentru tranzacții) pot reduce rentabilitatea Obligațiunilor

Investitorii trebuie să rețină că aceste costuri suplimentare, cum sunt taxele și comisioanele de tranzacționare, pot fi percepute atunci când cumpără sau vând Obligațiunile emise, în plus față de prețul de la acel moment al Obligațiunilor emise. Aceste costuri suplimentare pot reduce semnificativ sau chiar anula rentabilitatea Obligațiunilor emise. În plus față de aceste costuri directe legate de achiziția Obligațiunilor emise, ar putea exista și alte costuri ulterioare, cum sunt taxele de custodie. De aceea, înainte de a cumpăra Obligațiunile emise, investitorii trebuie să obțină informații în legătură cu toate costurile care ar putea să apară în legătură cu achiziția, custodia sau vânzarea acestora.

Modificare legislativă

Condițiile Obligațiunilor (inclusiv orice obligații necontractuale care rezultă din acestea sau în legătură cu acestea) se bazează pe legile relevante în vigoare la data acestui Prospect. Nu se pot oferi asigurări în ceea ce privește impactul oricărei posibile hotărâri judecătorești sau modificări legislative sau aplicări ori interpretări oficiale a unor astfel de legi sau practici administrative ulterioare datei prezentului Prospect.

Valoarea de piață a Obligațiunilor

Valoarea Obligațiunilor depinde de o serie de factori interdependenți care includ evenimente economice, financiare și politice care au loc în România sau în altă parte din lume, inclusiv factori care afectează piețele de capital în general și bursele de valori pe care se tranzacționează Obligațiunile. Prețul la care un Deținător de Obligațiuni va putea să vândă Obligațiunile înainte de scadență poate conține o reducere din prețul de emisiune sau prețul de cumpărare plătit de respectivul cumpărător care ar putea fi substanțială.

Riscul de preț este specific obligațiunilor listate și constă în posibilitatea ca unele titluri să intre în declin în viitor. Prețul de piață al obligațiunilor poate fi volatil și poate înregistra scăderi semnificative și bruște, în consecință, investițiile pot fi afectate în mod negativ. Scăderile de preț pot fi determinate de o multitudine de factori cum ar fi: diferența dintre rezultatele anunțate de Emitent și estimările analiștilor, parteneriate strategice, contracte importante, precum și ca urmare a volatilității generale care poate caracteriza Bursa de Valori București la un moment dat.

Suspendarea de la tranzacționare a Obligațiunilor

BVB are dreptul de a suspenda de la tranzacționare Obligațiunile listate dacă Emitentul nu se conformează reglementărilor bursei de valori (cum ar fi, de exemplu, cerințelor specifice privind diseminarea informațiilor) sau dacă această suspendare este necesară în vederea protejării intereselor participanților la piață, ori în eventualitatea în care funcționarea corespunzătoare a pieței este periclitată temporar. Nu există siguranță că tranzacționarea Obligațiunilor nu va fi suspendată. Orice suspendare a sesiunilor de tranzacționare ar putea avea un impact negativ asupra prețului de tranzacționare al Obligațiunilor. Mai mult decât atât, dacă Emitentul nu îndeplinește anumite cerințe sau obligații în baza legilor și reglementărilor aplicabile, relevante pentru societățile ale căror valori mobiliare sunt listate la BVB sau dacă sunt periclitate tranzacționarea corespunzătoare pe bursa de valori, siguranța operațiunilor desfășurate pe această bursă sau interesele investitorilor, Obligațiunile pot fi excluse de la tranzacționare pe BVB. Nu există siguranță că o asemenea situație nu se va produce în legătură cu Obligațiunile.

Potențiala lipsă de lichiditate a Obligațiunilor pe piața secundară

Investitorii trebuie să fie pregătiți să păstreze Obligațiunile până la maturitatea programată a acestora.





Obligațiunile pot să nu fie tranzacționate în mod activ la data admiterii acestora, este posibil ca Obligațiunile să nu aibă o piață de tranzacționare definită și, de asemenea, este posibil ca o asemenea piață să nu se dezvolte niciodată. Dacă totuși se va dezvolta o piață de tranzacționare, este posibil ca aceasta să nu fie foarte lichidă. Prin urmare, este posibil ca investitorii să nu reușească să își vândă Obligațiunile cu ușurință sau la prețuri care să le asigure un randament comparabil cu cel obținut în cazul unor investiții similare care au dezvoltat o piață secundară.

Piața românească a obligațiunilor este relativ redusă în comparație cu alte piețe din țările europene, iar numărul emisiunilor de obligațiuni corporative în România este limitat. Nu există nicio garanție că Obligațiunile, chiar și în cazul în care se așteaptă să fie listate pe piața la vedere a BVB, vor fi tranzacționate în mod activ și în caz contrar, o astfel de situație ar fi de natură să determine o creștere a volatilității prețului și/sau să aibă un impact nefavorabil asupra prețului Obligațiunilor.

Dacă o piață activă de tranzacționare pentru Valorile Mobiliare nu se dezvoltă sau nu este menținută, prețul de piață Restricțiile legate de achiziția și/sau vânzarea Obligațiunilor în anumite jurisdicții poate avea impact asupra lichidității acestora.

O lipsă de lichiditate a Valorilor mobiliare poate însemna că investitorii e posibil să nu poată vinde Obligațiunile sau să nu le poată vinde la același preț la care le-au cumpărat și, în consecință investitorii pot pierde o parte sau întreaga valoare investită dacă vor vinde Valorile Mobiliare înainte de maturitatea programată.

Riscuri legate de impozitele plătibile de către un Deținător de Obligațiuni, o modificare a regimului de impozitare a Valorilor Mobiliare și/sau aplicarea reținerii la sursă a impozitului

Impozitele plătite de către un Deținător de Obligațiuni sau o modificare în regimul impozitării Valorilor Mobiliare poate reduce rentabilitatea investiției în Obligațiunile emise.

Investitorii trebuie să fie conștienți că ar putea fi nevoiți să plătească anumite taxe sau impozite atunci când cumpără sau vând Valorile Mobiliare, în concordanță cu legile și parțicule din țara în care Valorile Mobiliare sunt transferate sau în alte jurisdicții. În anumite jurisdicții, este posibil să nu existe declarații oficiale de la autoritățile fiscale sau decizii ale unor instanțe în legătură cu regimul Valorilor Mobiliare. Rentabilitatea înregistrată de un Deținător de Obligațiuni ar putea fi așadar redusă cu valoarea impozitelor datorate de acel Deținător în legătură cu investiția în Valorile Mobiliare. Emitentul nu are nicio obligație să crească plățile privind Valorile Mobiliare cu acest scop și va fi îndreptățit să deducă orice valoare plătită în acest scop în legătură cu Valorile Mobiliare.

Investitorii trebuie să ia notă de faptul că regimul de impozitare aplicabil Valorilor Mobiliare se poate schimba într-o manieră imprevizibilă la momentul la care Valorile Mobiliare sunt emise. Nivelul și baza de impozitare pentru Valorile mobiliare și pentru Deținători vor depinde de circumstanțele individuale ale Deținătorilor de Obligațiuni, se pot modifica oricând și pot avea un impact nefavorabil asupra rentabilității obținute de Deținători.

3. Informații despre emitent

3.1 Istoricul și evoluția

S.S.I.F. BRK FINANCIAL GROUP S.A. este o societate comercială pe acțiuni, persoană juridică română, cu sediul central în Cluj-Napoca, Calea Moșilor, nr. 119, Județul Cluj, înregistrată la Oficiul Național al Registrului Comerțului sub nr. J12/3038/1994, CUI: 6738423, Tel: 0364-401709; Fax: 0364-401710, website www.brk.ro, e-mail: office@brk.ro. Codul LEI al Societății este 213800T6MAORDNXY818.

SSIF BRK Financial Group ("Emitentul") a fost înființat ca societate pe acțiuni la data de 26 octombrie 1994, sub denumirea inițială de SIVM Broker SA, iar ulterior s-a numit SSIF Broker SA, până la finalul anului 2015. Pe fondul extinderii activității și pe alte segmente financiare prin intermediul unor achiziții strategice, dar și ca urmare a dezvoltării interne, în 2015 s-a decis schimbarea denumirii din SSIF Broker SA în SSIF BRK Financial Group SA.

Emitentul este membru fondator al Bursei de Valori București, al Bursei Române de Mărfuri și al Fondului de Compensare a Investitorilor. În anul 2019, BRK a devenit membru fondator al Contrapărții Centrale (CCP.RO Bucharest SA).

3.2 Capitalul Social

La data publicării prezentului prospect, capitalul social al BRK Financial Group era de 54.039.987,04 lei integral subscris și vărsat, împărțit în 337.749.919 acțiuni ordinare, fiecare având o valoare nominală de 0,16 lei. Acțiunile BRK Financial Group sunt listate la Bursa de Valori București, societatea având peste 8.400 de acționari și cu un singur acționar semnificativ respectiv SIF MUNTENIA care deține la data de 01.07.2021 18,47% din capitalul social al companiei BRK. Prin Hotărârea nr. 1 și Hotărârea nr. 8 din AGEA Societății din 26.04.2021, acționarii BRK Financial Group au hotărât reducerea capitalului social, operațiunile de autorizare respectiv înregistrare a diminuării capitalului social fiind în curs.

Acțiunile BRK Financial Group sunt emise în formă dematerializată, ordinare, indivizibile și liber negociabile de la data admiterii la tranzacționare pe Bursa de Valori București (BVB). Acestea au fost admise la tranzacționare pe piața principală administrată de Bursa de Valori București la data de 5 februarie 2005, sub simbolul BRK (cod ISIN ROBRKOACNORO). Acțiunile BRK sunt cotate la categoria Premium a Bursei de Valori București și sunt incluse în coșul indicelui BET-Plus. Sediul central al societății se află la Cluj-Napoca, în timp ce prezența la nivel național este asigurată prin agențiile din București, Timișoara, Iași și Suceava.

Compania se afla sub incidența legislației pieței de capital, respectiv Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare și Legea 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață precum și a reglementărilor secundare emise de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) și BVB.

Evidența acțiunilor este ținută de Depozitarul Central, societate de registru independent, autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

3.3 Structura acționariatului

BRK Financial Group este o societate pe acțiuni, având peste 8.400 de acționari. Acțiunile societății sunt listate și tranzacționate la Bursa de Valori București. SIF Mutenia deține 18,47% dintre acțiuni, conform structurii sintetice a acționariatului eliberată de către Depozitarul Central pentru data de 30.09.2021.

Actionar	Actiuni	Procent
alti actionari	275.350.629	81,5250
S.I.F. MUNTENIA S.A.	62.399.290	18,4750
TOTAL	337.749.919	100

Sursa: Structura sintetică consolidată, furnizată de Depozitarul Central, la data de 30.09.2021

3.4 Actul constitutiv

În conformitate cu articolul 5 al Actului constitutiv, obiectul principal de activitate al Emitentului este "Activități de intermediere a tranzacțiilor financiare", iar ca obiecte secundare de activitate autorizate sunt: administrarea piețelor financiare, alte intermediieri financiare, activități auxiliare intermediierilor financiar, alte activități auxiliare de asigurări și fonduri de pensii, precum și închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate. Emitentul poate presta următoarele servicii, condiționat de obținerea prealabilă a autorizației ASF:

A.1. Servicii și activități de investiții

1. Primirea și transmiterea de ordine privind unul sau mai multe instrumente financiare
2. Executarea ordinelor în numele clienților
3. Tranzacționarea pe cont propriu
4. Administrarea de portofolii
5. Consultanță de investiții
6. Subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm
7. Plasarea de instrumente financiare fără angajament ferm
8. Operarea unui SMT
9. Operarea unui SOT



A.2. Servicii auxiliare

1. Păstrarea și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și servicii auxiliare, precum gestionarea fondurilor bănești/garanțiilor și excluzând furnizarea și administrarea conturilor de titluri de valoare la nivelul cel mai înalt. Furnizarea și administrarea conturilor de titluri de valoare la nivelul cel mai înalt reprezintă „serviciul de administrare centralizată” prevăzut în secțiunea A pct. 2 din anexa la Regulamentul (UE) nr.909/2014;
2. Acordarea de credite sau împrumuturi unui investitor pentru a-i permite efectuarea unei tranzacții cu unul sau mai multe instrumente financiare, tranzacție în care este implicată firma care acordă creditul sau împrumutul;
3. Consultanța furnizată întreprinderilor în ceea ce privește structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe; consultanță și servicii în materie de fuziuni și de achiziție de întreprinderi;
4. Serviciile de schimb valutar în cazul în care aceste servicii sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții;
5. Cercetarea în domeniul investițiilor și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare;
6. Serviciile legate de subscriere;
7. Serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare de tipul inclus în secțiunea B sau în secțiunea A din Anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018 privind activele suport ale instrumentelor derivate incluse în secțiunea C pct 5-7 și 10, în cazul în care acestea sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții sau a serviciilor auxiliare.

B. Alte activități , cu notificarea prealabilă a ASF:

1. administrarea piețelor organizate;
2. închirierea imobilelor aflate în proprietate cu condiția ca acestea să nu constituie sediul social sau sediul central al societății;
3. activități de agent de asigurare;
4. activități de asistent în brokeraj;
5. activități de intermediar de credite;
6. activități de intermediar de pensii private.

BRK Financial Group a adoptat statutul de "entitate de investiții" începând cu 2018 și își consolidează situațiile financiare cu subsidiara SAI BROKER SA (BRK deține 99,98% din capitalul social al SAI BROKER SA), aceasta având ca obiect de activitate administrarea fondurilor de investiții, formând împreună un Grup. Emitentul nu este dependent de nicio altă companie.

3.5 Structura de Finanțare

Emitentul își finanțează operațiunile în cea mai mare parte pe baza capitalului propriu. Datoriile bancare ale Societății se situau la data de 30.06.2021 la nivelul de 3,99 milioane RON, dintr-un plafon aprobat în valoare de 5,2 milioane RON. Ulterior emisiunii Obligațiunilor, datoriilor financiare ale Societății li s-au adăugat cele 25 milioane RON.

Odată cu atragerea sumelor din emisiunea de obligațiuni corporative, Emitentul urmărește asigurarea capitalului de lucru pentru extinderea activității de market-making diversificarea portofoliului de produse structurate și alte activități curente. Alte surse de finanțare pentru susținerea și dezvoltarea activităților prestate de către Emitent vor fi reprezentate de profitul nerepartizat al exercițiilor financiare, rezerve legale constituite, precum și alte operațiuni corporative legate de piața de capital.

3.6 Segmentele de Afaceri

Activitatea de bază a Emitentului este structurată pe două direcții de afaceri: segmentul de administrare a portofoliului propriu și segmentul de intermediere. Pe segmentul operațiunilor în cont propriu, societatea operează tranzacțiile pe contul propriu, operațiuni de market-making și operațiuni cu produse structurate, iar pe segmentul de intermediere, societatea operează tranzacțiile clienților, respectiv operațiunile corporative.



Serviciile de intermediere a tranzacțiilor pentru investitori (servicii de brokeraj) reprezintă linia de business tradițională a BRK Financial Group, iar în prezent, Societatea oferă următoarele servicii de tranzacționare:

- Intermedierea tranzacțiilor de vânzare și cumpărare de valori mobiliare tranzacționate la Bursa de Valori București (BVB). Pentru acest tip de servicii, clienții pot alege să fie asistați de un broker în efectuarea tranzacțiilor sau pot alege varianta tranzacționării online pe cont propriu. În cadrul acestui segment, Emitentul oferă clienților și posibilitatea de a tranzacționa în marjă (pe baza unei linii de credit acordate de către societate clientului), acțiuni lichide listate la Bursa de Valori București.
- Intermedierea tranzacțiilor pe piețele internaționale, clienții companiei având acces la peste 100 de piețe externe din Europa, America de Nord și Asia. Gama de instrumente financiare este foarte variată (acțiuni, obligațiuni, produse structurate, ETF-uri, CFD-uri, contracte futures etc.), iar costurile implicate de tranzacționarea pe piețele internaționale prin intermediul BRK Financial Group sunt printre cele mai atractive de pe piață.
- Intermedierea tranzacțiilor cu obligațiuni corporative, municipale și de stat la BVB și OTC, respectiv intermedierea tranzacțiilor cu produse structurate pe segmentul de piață dedicat al Bursei de Valori București.
- Intermedierea tranzacțiilor pe piața internă și cea internațională pentru clienții instituționali.

Pe parcursul ultimilor 5 ani, Emitentul s-a plasat anual în topul SSIF-urilor de la BVB, tranzacțiile derulate de către clienți și cele în nume propriu generând o cotă de piață de 1,5 - 5% din valoarea anuală a tranzacțiilor totale pe segmentul acțiunilor. În 2020, BRK a urcat pe locul 7 în topul intermediarilor la BVB, cota de piață crescând de la 2,53% în 2019 până la 3,70% în 2020. Printre catalizatorii creșterii este de menționat evoluția ascendentă a numărului de conturi nou deschise pe parcursul ultimului an, dar și creșterea valorii tranzacțiilor realizate de clienții existenți, BRK intermediind tranzacții în valoare totală de 1,38 miliarde lei la BVB în anul 2020 pe toate segmentele de piață, în creștere cu +124%, față de 616 mil. lei în 2019. Pentru primele 6 luni ale anului 2021, cota de piață deținută de BRK Financial Group pe segmentul acțiunilor și unităților de fond tranzacționate la BVB a fost de 8,1%, valoarea tranzacțiilor intermediare crescând de la 418,1 mil. lei (semestrul I 2020) la 790,6 mil. lei, marcând astfel o dinamică pozitivă de 89,1%.

Și în cazul tranzacțiilor intermediare pe segmentul produselor structurate societatea a înregistrat creșteri importante, de la 149,5 mil. lei (semestrul I 2020) la 208,6 mil. lei la finele semestrului I 2021, cu o cotă de piață de 32,2% la jumătatea anului curent.

Tranzacționarea pe piețele internaționale reprezintă una din direcțiile viitoare de dezvoltare a activității societății, aceasta vizând creșterea veniturilor de pe piețele internaționale, prin creșterea numărului de clienți activi de retail și instituționali.

De asemenea, compania oferă o gamă de servicii specializate emitenților și potențialilor emitenți. În trecut, BRK s-a implicat în listarea la Bursa de Valori București a unora dintre cele mai prestigioase societăți din România și a cotaț 11 dintre cele 12 societăți listate inițial la BVB, pregătind și introducând la tranzacționare un număr de 45 de societăți. În timp, Emitentul a dobândit o experiență bogată în ceea ce privește operațiunile corporative: servicii de consultanță cu privire la oferte publice primare sau secundare, oferte de cumpărare, de preluare, de delistare, consultanță privind admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, emisiuni și oferte publice de vânzare de obligațiuni, oferte obligatorii de cumpărare, operațiuni de răscumpărare a acțiunilor, divizări de companii etc.

Administrarea portofoliului propriu

Alături de segmentul de intermediere, administrarea portofoliului propriu de active financiare este o altă filieră importantă a activității BRK Financial Group, care contribuie într-o proporție semnificativă la rezultatele companiei.

Având în vedere modelul de afaceri, BRK Financial Group a adoptat statutul de „entitate de investiții”. Până la data de 31.12.2020, BRK a consolidat situațiile financiare cu filiala SAI BROKER SA (BRK deține 99,98% din capitalul SAI BROKER SA), deoarece domeniul său de activitate este administrarea fondurilor de investiții. De asemenea, BRK (împreună cu SAI BROKER) deține poziții de control în cadrul societăților: Romlogic Technology SA, Firebyte Games SA, GoCab Software SA și REIT Capital SA, toate companiile fiind de tip start-up. Participările în cele 4 companii sunt tratate ca investiții, iar Emitentul își consolidează situațiile financiare cu ale lor, ca urmare a unei decizii luate de Societate în cursul anului 2021.



În cadrul portofoliului propriu se regăsesc următoare tipuri de plasamente:

- Plasamente în acțiuni și obligațiuni listate la BVB (în principal), iar în subsidiar instrumente financiare listate pe piețe internaționale;
- Plasamente în unități de fond;
- Participații la societăți închise.

Emisiunea de produse Structurate

Începând cu luna mai a anului 2012, au fost lansate primele produse structurate, sub forma certificatelor Turbo, având ca și activ suport indicele american Dow Jones Industrial Average. În timp, BRK și-a diversificat tipologia de produse structurate emise (emițând produse structurate cu capital protejat), precum și gama de instrumente care constituie activele suport ale produselor emise (acțiuni internaționale, acțiuni autohtone sau mărfuri).

În anul 2020, BRK Financial Group a înregistrat un rulaj de 328 milioane lei pe segmentul produselor Structurate, deținând o cotă de piață de 20,84%, ocupând poziția a 3-a în topul întocmit de BVB privind cei mai activi intermediari pe segmentul de produse Structurate, foarte aproape de principalul concurent – Erste Group Bank (cu o cotă de piață de 23,56%).

Tot în anul 2020, BRK a avut 61 de emisiuni de produse Structurate, după cum urmează: 50 de emisiuni de certificate Turbo Long și Turbo Short cu activ suport Indicele Dow Jones Industrial Average, 8 cu activ suport petrol (WTI) și 3 cu activ suport aur.

În conformitate cu Prospectul de bază aferent Programului de emisiune de produse structurate, aprobat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară la data de 26 mai 2021, BRK Financial Group intenționează să solicite admiterea la tranzacționare a Valorilor mobiliare guvernate de legislația austriacă și pe piața produselor structurate (piața produselor structurate din Budapesta) a Bursei de la Budapesta și pe piața principală (piața principală GPW) a Grupului Bursei de Valori din Varșovia.

Operațiuni de market-making și furnizare de lichiditate

Începând cu anul 2012, Societatea desfășoară activități de market-making (afișarea și menținerea de cotații ferme de cumpărare/vânzare) pentru diferite instrumente financiare. Beneficiul din acest gen de operațiuni este spread-ul (diferența) dintre cotațiile de cumpărare și vânzare.

Operațiunile de market-making au un caracter continuu și sunt specifice firmelor de brokeraj, astfel încât se justifică să considerăm că aceste operațiuni țin de filiera operațională a activității BRK Financial Group.

În anul 2019, compania a dobândit calitatea de market-maker pe acțiuni, iar în prezent deține calitatea de market maker pentru acțiunile a 10 emitenți listați la Bursa de Valori București și obligațiunile unui emitent listat. În plus, BRK Financial Group este furnizor de lichiditate pentru toate certificatele emise.

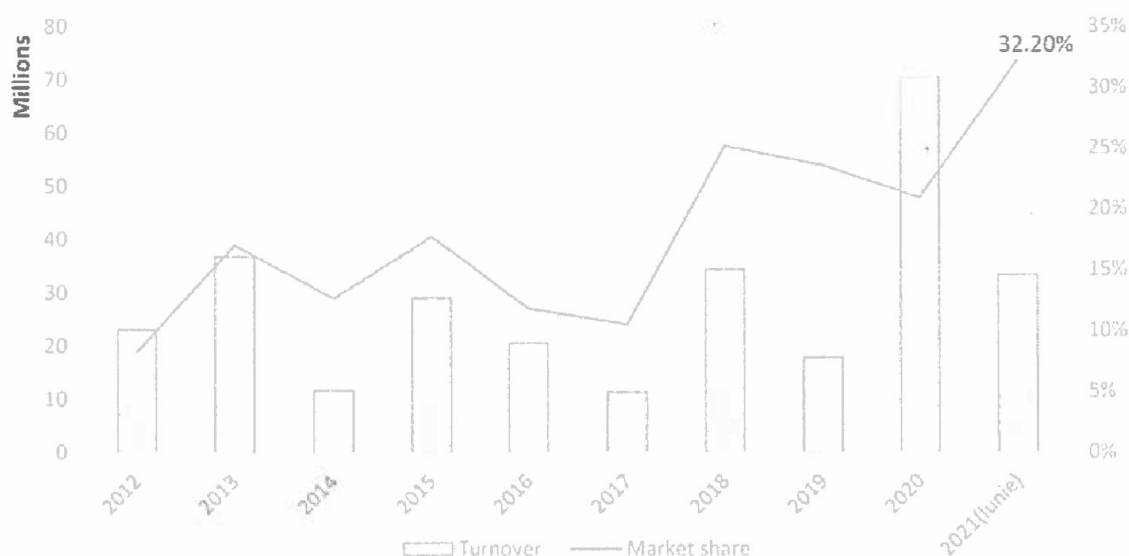
Principalele Piețe

La momentul elaborării acestui Prospect, activitatea Emitentului este concentrată în România, însă odată cu atragerea resurselor financiare din emisiunea de obligațiuni, acesta vizează o extindere în regiune a activității de emisie și market making a produselor structurate. Aceste activități de extindere ale BRK Financial Group privind tranzacționarea unor astfel de instrumente financiare pe piețele menționate la Pct. 3.8 din prezentul Prospect, vor fi posibile ca urmare a aprobării Prospectului de bază aferent Programului de emisiune de produse structurate de către ASF, în 26 mai 2021. În prezent, BRK este membru cu acces direct la Wiener Borse.

3.7 Scurt istoric al operațiunilor de emitere de produse structurate și market-making

BRK Financial Group a început operațiunile de emitere de produse structurate și activități de market making pentru propriile produse în anul 2012. În timp, BRK a devenit unul dintre cei mai activi intermediari pe segmentul Produselor Structurate, cu o cotă istorică în jurul a 25% din această piață și rulaje care ating deseori 30 de milioane de euro pe an. Aceste cifre au fost depășite semnificativ în anul 2020 (rulaaj de 60 milioane euro) și 2021 (rulaaj de 30 milioane euro în primele 5 luni și lider absolut în topul intermediarilor de pe segmentul Produse Structurate de la BVB, cu o cotă de piață de 31%).

Cota de piață al BRK pe segmetul de Produse Structurate și valoarea rulajelor, mil. eur



Sursa: prelucrări BRK

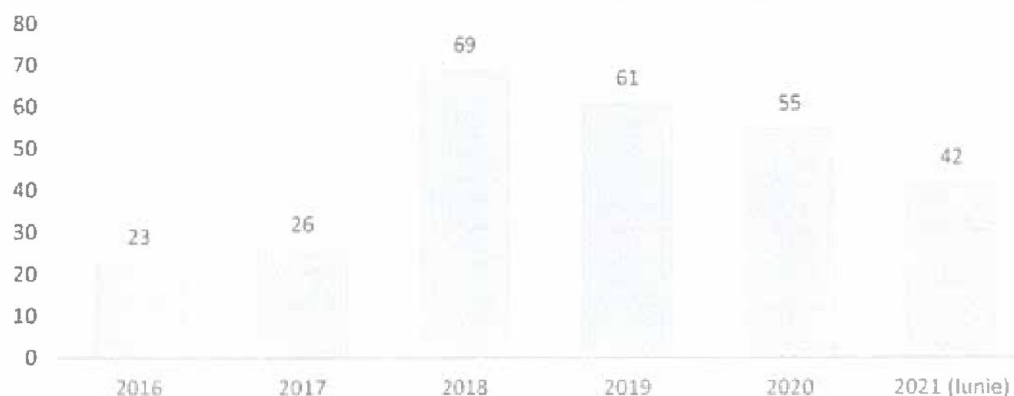
Astfel, în toată această perioadă, BRK Financial Group a emis cca. 400 de produse, după cum urmează:

Certificate turbo cu activ suport precum:

1. Indici: Dow Jones Industrial Average™, Euro Stoxx™
2. Mărfuri: Aur, Arginet, Petrol (WTI Light Sweet Crude Oil), Cupru
3. Acțiuni locale: OMV Petrom, Banca Transilvania, BRD, Romgaz
4. Acțiuni internaționale: Daimler AG, Deutsche Bank AG, Erste Group Bank AG

Certificate cu capital protejat cu active suport acțiuni intl. precum: Royal Dutch Shell PLC, Johnson & Johnson, SAP AG, Daimler AG și coșuri de acțiuni.

Numărul de certificate nou emise în perioada 2016-2021



Trendul descendent din perioada 2018-2020 este explicat prin decizia de a renunța la emiterea produselor cu scadență (care aveau o durată de viață mai scurtă, de regulă 3-5 luni) și înlocuirea acestora cu certificate open end, astfel BRK emitând produse mai rar. Numărul de 42 de certificate emise în primele 5 luni ale anului 2021 este explicat prin introducerea unor tipologii noi de produse (lansarea unor serii de certificate cu activ suport Cupru și Argint).

Sursele de date folosite în cadrul acestui capitol și care au stat la baza prelucrărilor făcute de Societate sunt:

- Topul Intermediarilor și alte statistici publicate de Bursa de Valori București pentru diverse segmente de piață;
- deciziile ASF de aprobare a emisiunilor individuale de produse structurate;
- situațiile financiare publicate periodic de Societate.

3.8 Oportunitatea listării certificatelor pe alte burse regionale

Începând cu anul 2020, BRK Financial Group a demarat proiectul listării produselor structurate pe alte piețe. Factorii determinanți ai acestui proiect au fost următorii:

- Profitabilitatea însemnată a acestor operațiuni (o profitabilitate brută de aproximativ 1% din rulaj);
- Dimensiunea piețelor de produse structurate pe alte piețe din Europa Centrală (Budapest Stock Exchange – segmentul este dublu față de Bursa de Valori București (BVB), la Wiener Borse segmentul este de 2,5 ori mai mare față de BVB, iar la Warsaw Stock Exchange se constantă un multiplu de 12x față de Bursa de la București);
- Incidența scăzută a costurilor fixe (emiterea produselor presupune un cost fix, licențele de utilizare a activelor suport presupune un cost fix, infrastructura IT presupune de asemenea un cost fix) corelată cu scalabilitatea businessului.

Produsele structurate sunt emise în baza prospectelor de bază, aprobate anual de către ASF. Deși notificarea pașaportării prospectelor anuale de bază a început încă din 2019 către Autoritățile de Supraveghere echivalente din Ungaria, Austria și Polonia, BRK a întâmpinat multiple bariere în cadrul acestui proiect, printre care:

- Lipsa unei conexiuni potrivite între Depozitarul Central din România și alți Depozitari, astfel încât planul de lucru prin care produsele să fie emise și înregistrate în România să fie «exportate» într-un alt Depozitar. În acest pas, s-a luat decizia înregistrării produselor direct într-un depozitar internațional.
- Anumite exigențe ale depozitarului internațional asupra unor aspecte din prospect (de exemplu, faptul că produsele înregistrate într-un depozitar internațional sunt guvernate de legislația statului gazdă, nu de legislația românească sau solicitarea prin care o copie tradusă a prospectului nu este suficientă și a impus ca prospectul aprobat oficial să fie scris direct într-o limbă de circulație internațională). Prin versiunea din 2021 a Prospectului de Bază, BRK a acoperit aceste solicitări.

3.9 Proiecție business Produse Structurate

Pornind de la faptul că marja tradițională brută din acest tip de tranzacții este de 1% (ne referim strict la spread-ul mediu de tranzacționare), din care pot fi acoperite ulterior costurile (emitere produse, licențe active suport, infrastructură IT, comisioane piețe, personal), BRK a realizat o proiecție a veniturilor, aceasta fiind prezentată în tabelul următor:

Piața	Nr. concurenți	Rulaj piață (EUR) (ian-mai 2021)	Rulaj piață (EUR) (estimare 2021)	Nr. tranzacții (ian-mai 2021)	Valoare medie tranzacție (EUR)	Cota de piață (est. an 1)	Rulaj estimat (EUR) (an 1)	Venit potențial (EUR) (an 1)
România	2	54,500,000	130,800,000	43,734	1,246	61.2%	80,038,398	800,384
Ungaria	1	122,500,000	294,000,000	94,618	1,295	10%	29,400,000	235,200
Austria	7	155,000,000	372,000,000	n.a.	n.a.	5%	18,600,000	186,000
Polonia	7	625,000,000	1,500,000,000	416,844	1,499	5%	75,000,000	750,000

Sursa: prelucrări BRK pe baza datelor Bursei de Valori București, Budapest Stock Exchange, Wiener Borse și Warsaw Stock Exchange

Subliniem următoarele aspecte:



- La Bursa de Valori București, unde există doi concurenți (Erste Bank și Raiffeisen Bank), BRK a avut în mod tradițional o cotă de piață de minim 1/3 și a atins în primele 5 luni ale anului 2021 o cotă de peste 60% din piață.
- Pe toate piețele, comportamentul investitorilor este relativ similar. Sunt tranzacționate certificatele cu efectul de levier cel mai ridicat (sunt căutate produsele cele mai ieftine care oferă expunerea cea mai mare), iar activele suport căutate sunt de asemenea cele cu variația mai ridicată. Pe toate piețele studiate, tranzacția medie este de aproximativ 1.300-1.500 euro.
- Segmentul de produse structurate din Polonia este de 11,5x mai mare decât cel din România (exprimat în rulaj), iar numărul tranzacțiilor desfășurate este de 9,5x mai mare. Comparând segmentul de produse structurate al Bursei din Budapesta cu cel de la București, rezultă un multiplu de 2,24x în privința rulajului, respectiv 2,16x în privința numărului de tranzacții efectuate.
- Spread-ul mediu practicat pe celelalte Burse este comparabil cu cel de la București - în jurul a 1% față de prețul de referință (matematic) al produsului.
- Taxele de piață, costurile cu emiterea, înregistrarea și admiterea la tranzacționare a certificatelor, precum și comisioanele de tranzacționare sunt mult mai mici pe piețele vizate față de cele practicate pe piața locală.
- Având în vedere toate cele menționate mai sus, BRK apreciază că o cotă de piață de 10% pe segmentul produselor structurate la Budapest Stock Exchange, respectiv 5% la Wiener Borse și Warsaw Stock Exchange, sunt două obiective care pot fi atinse în primul an.
- Cu o incidență a costurilor variabile (taxe aferente produselor emise și comisioane de tranzacționare) de aproximativ 25% din venit, respectiv o mică creștere a costurilor fixe ale acestui segment de business (+10%) pentru taxe de membru, modernizarea infrastructurii de internet și telecomunicații, creșterea numărului de angajați, estimăm o marjă netă de profit de 60% raportat la veniturile brute.

3.10 Managementul Riscurilor

Datorită specializării sale în tranzacționarea de acțiuni și instrumente financiare derivate, este deosebit de important pentru BRK Financial Group să mențină un management al riscului modern, profesional și activ. Departamentul de gestionare a riscurilor este responsabil de evaluarea situației de risc actuale în conformitate cu capacitatea de suportare a riscului Emitentului și cu limitele de risc corespunzătoare și, prin urmare, asistă Consiliul de Administrație în gestionarea riscului general al BRK Financial Group. În rolul său interdepartamental și între companii, managementul riscului în BRK Financial Group este, de asemenea, responsabil pentru rafinarea metodelor de identificare, măsurare și gestionare a riscurilor și pentru menținerea și actualizarea regulilor relevante.

Societatea are implementat un sistem de administrare al riscurilor construit conform reglementărilor în vigoare (Regulamentul UE nr. 575/2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții, după cum prevede legiuitorul european, dar și reglementările și legislația Autorității de Supraveghere Financiară), care include un ansamblu de mecanisme și proceduri de management a riscurilor adecvate, de analize, precum și prezentarea rezultatelor activității de identificare și evaluare a riscurilor financiare, precum și propuneri în vederea gestionării corespunzătoare și a diminuării efectelor riscurilor aferente activității investiționale și generale a societății. Cu toate acestea, multe din riscurile la care este supusă compania sunt în afara controlului acesteia.

La nivelul SSIF BRK Financial Group SA, riscurile financiare, investiționale și operaționale sunt evaluate/cuantificate, monitorizate și tratate în scopul reducerii impactului acestora conform clasificării prezentate anterior. La stabilirea acestei structuri de clasificare a riscurilor s-a avut în vedere mărimea impactului respectivului risc în situația în care s-ar materializa asupra nivelurilor fondurilor proprii deținute de SSIF BRK Financial Group SA.

3.11 Informații despre trend

Cifra de afaceri a emitentului a atins o valoare de 8,3 milioane RON, dublându-și valoarea față de anul precedent (2020 vs. 2019), creșterea fiind susținută de evoluția pozitivă a celor 3 subsegmente ale businessului de intermediere (piața internă, piața internațională și serviciile corporative). În 2020, Emitentul a avut un profit net de 1,8 milioane RON, însă, comparativ cu 2019, emitentul a înregistrat o scădere semnificativă a profitului net, fapt care poate fi atribuit volatilității pieței în primul semestru al anului 2020 și incidenței crescute a profitului

marcat cu ocazia vânzării participației la Facos SA. La 31 decembrie 2020, capitalul propriu total a crescut de la 62,9 milioane RON (în decembrie 2019) la 66,8 milioane RON.



Pandemia Covid-19 și-a făcut simțit efectul și asupra companiei BRK. Covid-19 a reprezentat o provocare pentru Societate, prioritatea fiind asigurarea faptului că sănătatea angajaților, relația cu investitorii și nivelul calității serviciilor pentru clienți nu sunt afectate în această perioadă. Modul de lucru la distanță a fost implementat foarte rapid și în condiții de siguranță pentru majoritatea angajaților din sediul central și din agenții. Volatilitatea a generat venituri semnificative din activitatea de intermediere, iar căderea pieței a avut impact asupra portofoliului propriu, în special în primele 6 luni din 2020, pierderi recuperate până la finalul aceluiași an.

4. Guvernanță corporativă

Societatea operează după principii solide de guvernanță corporativă. Aceste principii stau la baza cadrului de administrare. BRK Financial Group funcționează după proceduri interne care determină eficacitatea mecanismelor de control, cu scopul de a proteja și de a armoniza interesele tuturor categoriilor de participanți la activitatea desfășurată în cadrul companiei. În anul 2021, BRK Financial Group a obținut nota 10 după metodologia VEKTOR - un progres de 3 puncte față de începutul anului și un progres de 5,5 puncte față de anul 2019. Această metodologie are în vedere comunicarea și transparența față de investitori, în conformitate cu cele mai bune practici de guvernanță corporativă.

BRK Financial Group respectă drepturile acționarilor săi în sensul desfășurării activităților întreprinse de societate în interesul acestora. Compania se preocupă în permanență de îmbunătățirea comunicării și relației cu acționarii săi, urmărind asigurarea unui tratament echitabil. Actul constitutiv al societății reglementează drepturile acționarilor cu privire la acțiunile deținute și exercitarea acestora prin participarea la Adunarea Generală și Extraordinară a Acționarilor. De asemenea, Actul constitutiv reglementează corpul de conducere al companiei și modalitatea de administrare a acesteia. Relația cu acționarii este asigurată la nivelul directorilor executivi și al Consiliului de Administrație.

5. Organele de Administrare, Conducere și Supraveghere

5.1 Consiliul de Administrație

Robert Iulian Danilă - Președinte

DL. Robert Iulian Danilă are o experiență profesională de 18 ani în domeniul juridic și cel al pieței de capital. A activat ca broker în cadrul Swiss Capital începând cu anul 2013, iar începând cu anul 2018 este Ofițer de Conformitate la Societatea de Administrare a Investițiilor (SAI) Swiss Capital SA. A fost ales administrator al BRK Financial Group în aprilie 2020, iar din octombrie 2020 ocupă postul de Președinte al Consiliului de Administrație, prezidând de asemenea și Comitetul de Audit al BRK.

Gabriel Goia - Vicepreședinte

DL. Gabriel Goia activează pe piața de capital din România încă din anul 2002, începându-și cariera profesională în cadrul departamentului de Piață de Capital al Băncii Transilvania și ajungând să ocupe timp de 12 ani poziții de top management în cadrul BT Asset Management SAI (Director de Investiții și Director General Adjunct). DL. Goia este administrator independent al BRK, ocupând posturile de Vicepreședinte al Consiliului de Administrație și pe cea de președinte al Comitetului de Risc. De asemenea, în prezent ocupă postul de director de investiții la STK Financial SAI.

Sorin Constantin – Membru

DL. Sorin Constantin este licențiat în economie la ASE București, și-a început cariera pe piața de capital în anul 1997, ocupând pozițiile de Broker și apoi Trader în cadrul Active International, ocupând pentru un an și postul de director general al societății de administrare a investițiilor Active Management International. Și-a continuat cariera profesională ocupând poziții de top management în cadrul companiilor RHS și Cubic Evolution, iar din anul 2020 este membru în Consiliul de Administrație al BRK, unde prezidează și activitatea comitetului de nominalizare.

5.2 Conducerea Executivă

Monica Ivan - Director General

Doamna Monica Ivan are o experiență de peste 25 de ani pe piața de capital, debutând ca broker la Activinvest Brașov, iar ulterior ocupând funcții de conducere în cadrul unor societăți de servicii de investiții financiare (Delta Valori Mobiliare și SSIF Blue Rock Financial Services) și în cadrul unor instituții ale pieței de capital, printre care: Depozitarul Sibex, Casa Română de Compensare, Fondul de Compensare a Investitorilor și Bursa Monetară-Financiară și de Mărfuri Sibiu. Din anul 2016 s-a alăturat echipei BRK, unde a ocupat succesiv posturile de Director General Adjunct, Vicepreședinte al Consiliului de Administrație, iar din anul 2019 este Director General. În prezent, Doamna Ivan este și membru al Comitetului Director din cadrul Asociației pentru Relația cu Investitorii, membru supleant în Comisia de Apel a Bursei de Valori București și Director General în cadrul Reit Capital SA.

Răzvan Raț - Director General Adjunct

DI Răzvan Raț, economist de profesie, s-a alăturat echipei BRK în anul 2013, ocupând succesiv posturile de Agent Delegat, Trader, Director de Operațiuni, iar din 2018 este Director General Adjunct. Are o experiență totală de peste 14 ani pe piața de capital, iar din noiembrie 2019 este membru în Consiliul de Administrație al Bursei de Valori București, Vicepreședinte în Comisia de Admitere la Tranzacționare a Bursei de Valori București, precum și administrator în cadrul Albapam SA.

Membrii Conducerii Executive își desfășoară activitatea la sediul social al Emitentului din Cluj-Napoca, Calea Moșilor nr. 119.

5.3 Conflictul de interese

În ceea ce privește evitarea conflictelor de interese, BRK Financial Group aplică în mod activ proceduri solide care reglementează comenzile în numele clienților și le acordă prioritate în raport cu comenzile proprii ale companiei. Prioritatea menționată este detaliată în procedurile interne ale BRK Financial Group.

Societatea raportează toate tranzacțiile efectuate ale BRK Financial Group și ale părților afiliate la Bursa de Valori București, cu scopul de a informa acționarii și alte părți interesate și în conformitate cu normele în vigoare reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

BRK Financial Group a întreprins demersurile adecvate pentru a evita potențialele conflicte de interese și a separat activitățile operaționale acolo unde a fost necesar. BRK Financial Group tratează conflictele de interese sau potențialele conflicte de interese între BRK Financial Group și entitățile afiliate, părțile, orice întreprinderi din cadrul organizației sau Consiliul de Administrație, în conformitate cu legislația în vigoare.

5.4 Comitetele Consiliului de Administrație

În cadrul Consiliului de Administrație al BRK Financial Group funcționează patru comitete: Comitetul de Nominalizare, Comitetul de Audit, Comitetul de Risc și Comitetul de Remunerare. Comitetele constituite la nivelul Consiliului de Administrație funcționează ca și grupuri de lucru ale Consiliului, rolul acestora fiind determinat și stabilit în acord cu prevederile legale aplicabile și pentru a corespunde necesităților companiei. Stabilirea componenței comitetelor din cadrul Consiliului a avut la bază expertiza membrilor acestuia și necesitatea de a fructifica în mod optim experiența acumulată de către aceștia în diferite domenii de activitate. Cei trei administratori sunt membri în toate comitetele, iar în Comitetul de Audit a fost cooptat un nou membru care îndeplinește condițiile legale cu privire la atestarea specifică.

Comitetul de Risc – are rolul de a monitoriza riscurile care pot avea impact asupra Societății. Comitetul de risc este informat lunar de către persoana desemnată pentru managementul riscurilor printr-un raport complet de activitate, asupra situației Societății din punct de vedere al indicatorilor de lichiditate și al celorlalți indicatori de risc care se calculează în conformitate cu reglementările Autorității de Supraveghere Financiară.

Comitetul de Audit – are rolul de a analiza și audita situațiile financiare ale Societății. Comitetul de audit evaluează situațiile financiare periodice ale Societății, corectitudinea întocmirii acestora și opiniile auditorilor referitoare la situațiile financiare.



Comitetul de Remunerare – are drept sarcină evaluarea politicilor de remunerare în cadrul Societății și propune spre avizare Consiliului de Administrație modificarea și actualizarea acestora.

Comitetul de Nominalizare – are rolul de a evalua persoanele propuse pentru funcțiile de conducere și funcțiile cheie din cadrul Societății și de asemenea, de a analiza propunerile pentru persoanele care pot reprezenta Societatea în Consilii de Administrație ale altor entități.

Auditor intern

Pe parcursul anului 2020, auditul intern a fost asigurat de societatea Asconcor SRL, aceasta funcționând independent, în conformitate cu recomandările guvernanței corporative. Rapoartele de audit intern au fost prezentate Consiliului de Administrație al Societății, iar măsurile propuse în rapoartele de audit au fost implementate prin decizii ale Consiliului de Administrație. Rapoartele de audit intern vizează verificarea corelării soldurilor clienților cu evidențele analitice, verificarea raportărilor privind adecvarea capitalului, verificarea prin sondaj a disponibilităților bănești ale clienților și alte aspecte relevante din activitatea Societății.

Control intern

În conformitate cu prevederile legale în vigoare, societatea are organizat un Compartiment de Control Intern și Conformitate (CCI) compus de-a lungul anului 2020 din personal autorizat de către ASF și în curs de autorizare.

Principalul rol al Departamentului de Control Intern și Conformitate este acela de a verifica respectarea de către BRK Financial Group și personalul acesteia a reglementărilor în vigoare în domeniul pieței de capital și a procedurilor interne aferente relației cu clienții, în scopul limitării riscului la care este expusă societatea și a dezvoltării unor practici oneste de derulare a afacerilor.

Compartimentul de Control Intern și Conformitate raportează lunar Consiliului de Administrație al societății, conducerii executive și auditorului intern cu privire la activitatea desfășurată și problemele sesizate, dacă este cazul. CCI propune conducerii Societății măsuri de remediere a aspectelor problematice, urmând ca decizia privind aplicarea măsurilor propuse să fie luată de către membrii Consiliului de Administrație și/sau conducerea executivă. Decizia urmează a fi adusă la cunoștința celor implicați de către reprezentanții conducerii executive.

De asemenea, CCI avizează transmiterea către instituțiile pieței de capital a raportărilor obligatorii conform legislației în vigoare, inclusiv rapoartele curente care derivă din obligațiile asumate în calitate de emitent tranzacționat la Bursa de Valori București – categoria Premium. În cursul anului 2020, Compartimentul de Control Intern și Conformitate a întocmit 67 rapoarte de control, care au fost efectuate în conformitate cu Planul Anual de Control și Conformitate sau la solicitarea conducerii. Rapoartele de control au fost aduse la cunoștința Consiliului de Administrație, conducerii executive și auditorului intern. Ca urmare a unor propuneri ne semnificative ca impact formulate în rapoartele de control întocmite în cursul anului 2020, conducerea Societății a luat măsuri de remediere prin modificarea anumitor proceduri și adoptarea unor decizii.

6. Informații Financiare Istorice

Documentele care conțin informații financiare istorice sunt încorporate prin referință (a se vedea secțiunea „Documente încorporate prin referință”).

Ultimele situații financiare auditate ale Emitentului au fost publicate la data de 31.12.2020, iar ultimele situații financiare interimare simplificate neauditate, aferente primului semestru al anului 2021, au fost publicate de Emitent la data de 30.06.2021.

6.1 Situațiile financiare anuale

Situația poziției financiare, situația rezultatului global, fluxurile de numerar și situația modificărilor capitalurilor proprii se regăsesc în situațiile financiare individuale și consolidate în limba română aferente exercițiilor financiare încheiate la 31.12.2019, respectiv la 31.12.2020 și sunt publicate pe site-ul web al Emitentului la adresa <https://www.brk.ro/relatii-investitori/rezultate-financiare/>.

Situațiile financiare individuale și consolidate în limba română aferente exercițiilor financiare încheiate la 31.12.2019, respectiv la 31.12.2020, împreună cu rapoartele de audit emise de auditorii financiari pentru aceste





situații financiare, sunt încorporate prin referință la prezentul Prospect. În afară de acestea, nu există alte documente încorporate prin referință în prezentul Prospect. Situațiile financiare individuale și consolidate în limba română aferente exercițiilor financiare încheiate la 31.12.2019, respectiv la 31.12.2020 sunt încorporate prin referință în prezentul Prospect fără a include și rapoartele anuale ale Consiliului de Administrație pentru cele două exerciții financiare. Părți din situațiile financiare auditate ale Emitentului pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2019, 2020, împreună cu raportul de audit aferent, sunt încorporate prin referință.

Situația consolidată și individuală a poziției financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020

în lei	consolidat		individual	
	31-Dec-19	31-Dec-20	31-Dec-19	31-Dec-20
Active				
Imobilizări necorporale	2.308.808	1.681.040	1.213.729	600.354
Imobilizări corporale	5.914.801	8.035.979	5.887.007	8.019.937
Investiții imobiliare	669.959	-	669.959	-
Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere	41.468.492	45.510.488	44.644.883	48.761.259
Credite și avansuri acordate	12.111.428	7.772.861	12.111.428	7.772.861
Creanțe comerciale și alte creanțe	1.065.958	1.184.648	662.686	914.854
Alte active financiare	24.773.144	72.450.110	24.773.064	72.450.030
Cont în bancă aferent clienților	53.626.771	51.746.125	53.626.771	51.746.125
Numerar și echivalente de numerar	1.240.115	5.350.843	781.635	4.931.596
Active clasificate ca deținute pentru vânzare	303.389	-	303.389	-
Total active	143.482.865	193.732.095	144.674.551	195.197.016
Capitaluri proprii				
Capital social	54.039.987	54.039.987	54.039.987	54.039.987
Ajustare capital social	4.071.591	4.071.591	4.071.591	4.071.591
Acțiuni proprii	(24.047)	(24.047)	(24.047)	(24.047)
Prime de capital	5.355	5.355	5.355	5.355
Alte rezerve	11.163.983	14.604.757	11.268.338	13.621.430
Rezultatul curent	7.283.070	1.493.317	7.745.366	1.879.074
Rezultatul reportat	(13.564.158)	(7.368.801)	(12.693.166)	(4.947.866)
Total capitaluri proprii atribuibile acționarilor grupului	62.976.641	66.822.158	64.413.423	68.645.523
Interese fără control	407	608		
Total capitaluri proprii	62.977.048	66.822.767	64.413.423	68.645.523
Datorii bancare pe termen scurt	4.187.543	2.443.700	4.187.543	2.443.700
Partea curentă a datoriilor privind leasingul financiar	28.640	-	28.639	-
Sume datorate clienților (disponibilitățile clienților)	60.770.151	111.693.643	60.945.094	111.752.738
Datorii comerciale și alte datorii	12.475.036	12.278.953	12.297.303	12.109.024
Provizioane	3.044.447	493.033	2.802.547	246.033
Total datorii curente	80.505.817	126.909.329	80.261.126	126.551.495
Total datorii	80.505.817	126.909.329	80.261.126	126.551.493
Total capitaluri proprii și datorii	143.482.865	193.732.095	144.674.550	195.197.016

Situația consolidată și individuală a rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020



În lei	consolidat		individual	
	31-Dec-19	31-Dec-20	31-Dec-19	31-Dec-20
Venituri activitatea de bază				
Activitatea de intermediere	7.043.227	11.542.292	3.868.350	8.305.226
Venituri comisioane intermediere și administrare fonduri	6.240.552	9.636.492	3.065.675	6.399.427
Venituri corporate	356.522	1.041.523	356.522	1.041.523
Alte venituri intermediere	446.153	864.276	446.153	864.276
Activitatea de market making	1.190.869	3.947.487	1.190.869	3.947.487
Câștiguri nete din tranzacții	1.122.551	3.362.768	1.122.551	3.362.768
Alte venituri MM	68.318	584.720	68.318	584.720
Alte venituri activitatea de bază	254.072	286.580	8.442	44.680
Cheltuieli salariale și beneficii angajați	(5.562.816)	(5.320.149)	(4.545.176)	(4.098.965)
Cheltuieli comisioane piață și intermediari	(1.134.423)	(2.550.132)	(1.134.423)	(2.550.132)
Cheltuieli privind prestațiile externe	(2.274.970)	(2.392.814)	(2.174.789)	(2.236.385)
Cheltuieli cu colaboratorii	(316.490)	(526.979)	(316.490)	(526.979)
Alte cheltuieli activitatea de bază	(1.033.285)	(923.755)	(934.745)	(837.194)
Ajustări de valoare ale activelor necorporale și corporale	(1.031.670)	(955.553)	(994.922)	(917.313)
Profit/(pierdere) din activitatea de bază	(2.865.486)	3.106.976	(5.032.884)	1.130.425
Câștiguri/(Pierderi) nete realizate din instrumente financiare	8.208.882	(3.682.930)	9.115.558	(2.618.570)
Câștiguri/(Pierderi) nete din evaluarea activelor financiare măsurate la valoarea justă prin profit și pierdere	5.658.464	(1.360.014)	7.598.271	(243.874)
Venituri/(cheltuieli) nete provizioane active financiare imobilizate	(2.906.103)	3.146.502	(2.889.875)	3.146.502
Alte venituri/(cheltuieli) nete din dobânzi și diferențe de curs valutar	1.757.461	520.158	1.632.074	383.077
Venituri/(cheltuieli) nete provizioane pentru riscuri și cheltuieli	(2.919.859)	(408.433)	(2.677.963)	(161.433)
Alte venituri/(cheltuieli) nete	385.265	201.209	407.835	242.911
Alte venituri operaționale	353.481	48.945	370.551	83.145
Rezultatul activităților de exploatare	7.318.624	1.523.468	8.153.017	1.879.037
Profit înainte de impozitare	7.318.624	1.523.468	8.153.017	1.879.037
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(35.110)	(30.151)	-	-
Profitul perioadei	7.283.514	1.493.317	8.153.017	1.879.037

Emitentul nu a modificat data de referință contabilă în perioada pentru care sunt prezentate Informații financiare istorice conform celor de mai sus.

Informațiile financiare la care se face referire în acest Prospect au fost elaborate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, astfel cum au fost aprobate în Uniunea Europeană pe baza Regulamentului (CE) nr. 1606/2002. Emitentul nu intenționează să adopte un nou cadru privind standardele contabile în următoarele sale situații financiare publicate.

Ultimul exercițiu financiar pentru care informațiile au fost auditate la data prezentului Prospect este exercițiul financiar 2020, încheiat la 31.12.2020.

Nu există alte informații din prezentul Prospect care să fi fost auditate de auditori.

Situațiile financiare anuale prezentate în acest Prospect sunt situații financiare individuale și consolidate.

6.2 Situații financiare interimare

Informațiile financiare interimare la 30.06.2021 sunt publicate pe site-ul web al Emitentului, la adresa <https://www.brk.ro/relatii-investitori/rezultate-financiare/>.

Situația consolidată și individuală a poziției financiare pentru perioadele încheiate la 30 iunie 2021 și la 31 decembrie 2020

În lei	consolidat		individual	
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
Active				
Imobilizari necorporale	9.073.032	8.247.222	496.198	600.354
Imobilizari corporale	8.994.882	9.282.735	8.467.095	8.019.937
Active financiare	98.942.074	91.258.290	84.202.462	49.676.113
Creante comerciale si alte creante	9.524.312	4.874.879	3.919.630	7.772.861
Cont in banca aferent clientilor	225.314.851	51.746.125	53.608.455	72.450.030
Numerar si echivalente de numerar	10.315.071	5.481.628	225.314.851	51.746.125
Active clasificate ca detinute pentru vanzare	-	-	6.156.707	4.931.596
Stocuri	6.820.765	6.407.718	-	-
Total Active	368.984.987	177.298.597	382.165.397	195.197.016
Datorii				
Datorii privind leasing-ul financiar	118.750	-	230.129	(1)
Imprumuturi din emisiune obligatiuni	3.000.000	3.000.000	-	-
Total datorii pe termen lung	3.118.750	3.000.000	230.129	(1)
Datorii bancare pe termen scurt	3.997.415	2.443.700	3.997.415	2.443.700
Datorii privind impozitul amanat	15.150	3.058	-	-
Partea curenta a datoriilor privind leasingul financiar	343.800	61.589	51.769	-
Sume datorate clientilor (disponibilitatile clientilor)	264.004.882	112.632.585	263.883.048	111.752.738
Datorii comerciale si alte datorii	21.594.227	13.892.727	18.441.262	12.109.024
Provizioane	312.664	586.589	223.127	246.033
Total datorii curente	290.268.137	129.620.248	286.596.621	126.551.495
Total datorii	293.386.888	132.620.248	286.826.750	126.551.493
Capitaluri proprii				
Capital social	62.794.736	59.249.769	54.039.987	54.039.987
Ajustare capital social	-	-	4.071.591	4.071.591
Acțiuni proprii	(24.047)	(24.047)	(24.047)	(24.047)
Prime de capital	5.754.417	4.813.355	5.355	5.355
Total rezerve	16.473.204	2.726.312	25.447.265	13.715.384
Rezultatul curent	10.888.228	243.245	14.799.997	1.879.074
Rezultatul reportat	(25.600.589)	(23.545.343)	(3.001.500)	(5.041.820)
Total capitaluri proprii atribuibile actionarilor Societatii	70.285.949	43.463.291	95.338.647	68.645.524
Interese fara control	5.312.149	1.215.057	-	-
Total capitaluri proprii	75.598.098	44.678.348	95.338.647	68.645.524
Total Capitaluri Proprii si Datorii	368.984.986	177.298.596	382.165.397	195.197.017



Situația consolidată și individuală a rezultatului global pentru perioadele încheiate la 30 iunie 2021 și la 30 iunie 2020

În lei	consolidat		individual	
	30-Jun-21	30-Jun-20	30-Jun-21	30-Jun-20
Venituri din activitatea de baza				
Activitatea de intermediere	12.476.796	7.174.393	8.948.138	4.079.083
Venituri comisioane intermediere	3.500.524	3.447.004	3.655.436	3.447.004
Venituri corporate	4.653.657	383.200	4.653.657	383.200
Alte venituri intermediere	639.046	248.879	639.046	248.879
Alte venituri	3.683.570	3.095.310	-	-
Activitatea de market making	2.715.836	1.903.763	2.715.836	1.903.763
Castiguri nete din tranzacții	1.876.494	1.758.564	1.876.494	1.758.564
Alte venituri MM	839.342	145.199	839.342	145.199
Alte venituri activitatea de baza	20.602	39.810	20.602	39.810
Cheltuieli salariale si beneficii angajati	(5.151.435)	(3.220.036)	(2.926.303)	(1.968.345)
Cheltuieli comisioane piata si intermediari	(1.542.075)	(1.259.121)	(1.696.987)	(1.259.121)
Cheltuieli privind prestatiile externe	(1.842.703)	(1.881.652)	(1.109.804)	(1.288.779)
Cheltuieli cu colaboratorii	(425.689)	(480.433)	(242.001)	(273.022)
Cheltuieli cu materii prime si materiale	(191.475)	(167.574)	-	-
Cheltuieli cu marfurile	(416.289)	(15.829)	-	-
Alte cheltuieli activitatea de baza	(2.980.144)	(1.861.992)	(555.271)	(499.993)
Ajustari de valoare ale activelor necorporale si corporale	(918.165)	(801.493)	(514.640)	(454.199)
Profit / (pierdere) din activitatea de baza	1.745.259	(570.163)	4.639.571	279.198
Castiguri/(Pierderi) nete realizate din instrumente financiare	2.654.796	(4.089.263)	2.654.796	(4.089.263)
Castiguri/(Pierderi) nete din evaluarea activelor financiare măsurate la valoarea justa prin profit si pierdere	6.982.271	(3.448.535)	6.982.271	(3.448.535)
Venituri/(cheltuieli) nete provizioane active financiare imobilizate	(573.353)	462.999	(200.000)	462.999
Alte venituri/(cheltuieli) nete din dobanzi si diferente de curs valutar	426.968	450.794	943.651	450.794
Venituri/(cheltuieli) nete provizioane pentru riscuri si cheltuieli	30.513	5.167	30.513	5.167
Alte venituri/(cheltuieli) nete	(101.099)	(85.302)	(12.493)	(85.302)
Rezultatul activitatilor de exploatare	11.165.356	(7.274.303)	15.038.309	(6.424.941)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(277.128)	(14.689)	(238.312)	-
Profitul perioadei	10.888.228	(7.288.992)	14.799.997	(6.424.941)

Situațiile financiare interimare aferente semestrului I din anul 2021 nu au fost auditate sau revizuite de auditorul financiar.

Perspectivile emitentului nu au suferit nicio deteriorare semnificativă de la data ultimelor sale situații financiare auditate și publicate.

6.3 Modificări semnificative ale performanței financiare

În ceea ce privește modificările semnificative ale performanței financiare a Emitentului de la data ultimelor sale situații financiare auditate și publicate, veniturile totale consolidate ale Societății au fost la 31 decembrie 2020 în sumă de 15,77 milioane lei, iar la 30 iunie 2021 acestea se situau la nivelul de 15,21 milioane lei. Cheltuielile



aferente activității de bază consolidate erau la finalul anului 2020 în valoare de 12,67 milioane lei, acestea însumând 13,46 milioane lei la finalul primului semestru din anul 2021. În ceea ce privește profitul net consolidat, Societatea a înregistrat o creștere semnificativă, de la 1,49 milioane lei la 31.12.2020, la 10,88 milioane lei la 30.06.2021.

6.4 Rapoartele auditorului

Rapoartele auditorului privind situațiile financiare la 31 decembrie 2020, 2019 și 2018 sunt încorporate prin referință.

6.5 Standardele de contabilitate

Situațiile financiare individuale și consolidate se întocmesc de către Societate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”). Societatea întocmește situațiile financiare individuale pentru a îndeplini cerințele Normei 39/2015, actualizate, pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (ASF).

În sensul Normei 39/2015, Standardele Internaționale de Raportare Financiară, denumite în continuare IFRS, reprezintă standardele adoptate potrivit procedurii prevăzute în Regulamentul (CE) nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului din 19 iulie 2002 privind aplicarea standardelor internaționale de contabilitate, cu modificările și completările ulterioare.

De asemenea, situațiile financiare individuale ale BRK Financial Group SA sunt retratate în conformitate cu Legea contabilității 82/1991 (republicată 2008), cu modificările ulterioare, prevederile Ordinului Ministrului Finanțelor Publice nr. 1802/2014, cu modificările și completările ulterioare, care cuprind:

- Bilanț;
- Contul de profit și pierdere;
- Situația modificării capitalurilor proprii;
- Situația fluxurilor de numerar;
- Note explicative la situațiile financiare.

7. Societăți afiliate

Emitentul deține poziții de control în mai multe societăți, așa cum sunt descrise ele mai jos. Emitentul nu este dependent de niciuna dintre societățile din cadrul grupului. Procentul de deținere și valoarea participației în lei la entitățile asociate sunt următoarele:

	Procent deținere în Iunie 2021	Valoare participație Iunie 2021	Procent deținere în Decembrie 2020	Valoare participație Decembrie 2020
Societate				
SAI Broker	99.98%	7.186.529	99.98%	7.186.529
Romlogic Technology	90.75%	13.905.440	90.75%	13.905.440
Firebyte Games	47.89%	14.639.794	63.84%	2.746.733
Reit Capital SA	99.5%	89.550	99.5%	89.550
GOCA8 SOFTWARE SA	34.45%	2.391.510	0.33%	3.000
Total		38.212.823		23.931.252

SSIF BRK Financial Group SA deține participație majoritară în cadrul societății SAI Broker SA (99.98%) și în societatea Romlogic Technology SA (90.75%).

În primul semestru al anului 2021 nu s-au înregistrat dividende încasate de la societățile asociate.

Numele societății afiliate: S.A.I. Broker S.A.

Sediul social al societății: Cluj-Napoca, str. Moșilor nr. 119, județ Cluj

Locul de desfășurare a activității: Cluj-Napoca, str Moșilor nr. 119

Forma juridică: S.A.

Cod unic: 30706475

Obiect principal de activitate: Activități de administrare a fondurilor

Descriere: Domeniul principal de activitate al societății SAI Boker S.A. constă în activități de administrare a fondurilor. (Obiectul de activitate a fost revizuit conform cerințelor ASF, ulterior autorizării). Obiectul principal de activitate al societății clasificat conform Clasificării Activităților din Economia Națională (C.A.E.N.) este: 663 - „Activități de administrare a fondurilor”; 6630 - „Activități de administrare a fondurilor”: administrarea de organisme de plasament colectiv (O.P.C.), respectiv organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (O.P.C.V.M.). Pe lângă administrarea O.P.C.V.M., societatea poate administra fonduri de investiții alternative (F.I.A.), pentru care aceasta este subiect al supravegherii prudențiale, în special cele înființate ca fonduri de investiții, așa cum sunt definite și reglementate de O.U.G. nr. 32/2012 sau înregistrate conform dispozițiilor legale.



S.A.I. Broker S.A. administrează la data de 30.06.2021, 9 fonduri de investiții :

- Fondul Închis de Investiții BET-FI Index Invest
- Fondul Deschis de Investiții FIX INVEST
- Fondul Privat de Investiții SMART Money
- Fondul Închis de Investiții Optim Invest
- Fondul Deschis de Investiții Prosper Invest
- Fondul Deschis de Investiții Fortuna Classic
- Fondul Deschis de Investiții Fortuna Gold
- Fondul deschis de Investiții H.Y.B Invest;
- Fondul deschis de Investiții ALPHA Invest.

Activitatea de administrare a portofoliului colectiv se referă cel puțin la:

- a) Administrarea investițiilor;
- b) Desfășurarea de activități privind:
 - 1. servicii juridice și de contabilitate aferente administrării de portofolii;
 - 2. cererile de informare a clienților;
 - 3. evaluarea portofoliului și determinarea valorii titlurilor de participare, inclusiv aspectele fiscale;
 - 4. monitorizarea conformității cu reglementările în vigoare;
 - 5. menținerea unui registru al deținătorilor titlurilor de participare;
 - 6. distribuția veniturilor;
 - 7. emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare;
 - 8. ținerea evidențelor;
- c) Marketing și distribuție.

În cazul administrării unui F.I.A., principalele activități desfășurate sunt:

- administrarea portofoliului;
- administrarea riscurilor.

Societatea mai poate desfășura, în cadrul administrării colective a unui F.I.A. și alte activități, precum:

- i) administrarea entității: servicii juridice și de contabilitate a fondului, cereri de informare din partea clienților, evaluarea și stabilirea prețului, inclusiv returnări de taxe; controlul respectării legislației aplicabile; ținerea registrului deținătorilor de titluri de participare; distribuția veniturilor; emisiuni și răscumpărări de titluri de participare; decontarea de contracte, inclusiv emiterea de certificate; ținerea evidențelor;
- ii) distribuire;
- iii) activități legate de activele FIA și anume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare, administrarea infrastructurilor, administrarea bunurilor imobiliare, consultanță acordată entităților cu privire la structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe acestora, consultanță și servicii

privind fuziunile și achizițiile de entități, precum și alte servicii legate de administrarea FIA și a societăților și a altor active în care a investit.



SAI Broker SA a obținut autorizația de funcționare din partea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), la începutul anului 2013. Prin atestatul ASF nr. 24/05.07.2017 a fost certificată înregistrarea SAI Broker SA în calitate de administrator de fonduri de investiții alternative (AFIA).

Societatea nu are deschise sucursale sau agenții, activitatea fiind desfășurată doar la sediul central.

Relația specială cu SSIF BRK Financial Group SA – societate care este principalul acționar și cel mai important partener de afaceri al societății - reprezintă un atu în atingerea obiectivelor propuse. Prin serviciile pe care le oferă, SAI Broker SA completează gama de servicii financiare oferite de către SSIF BRK Financial Group SA, în încercarea de a răspunde și celor mai exigente cerințe ale clienților săi.

Având politici de investiții active și pasive, în funcție de profilul fiecărui fond, SAI Broker oferă servicii financiare specifice de administrare a investițiilor, cu responsabilitate și profesionalism, propunându-și să gestioneze riscuri și să fructifice oportunități apărute pe piața românească sau pe alte piețe din străinătate.

Principalele realizări ale SAI Broker

La finele anului 2020, valoarea activelor aflate în administrarea companiei a fost de 179 milioane lei, față de 214 milioane lei la finalul anului 2019. Performanțele financiare obținute în 2020 au fost mai scăzute față de proiecțiile inițiale, ca urmare a scăderii activelor aflate în administrare. În anul 2020, SAI Broker SA nu a autorizat noi fonduri de investiții.

În anul 2020, compania a susținut financiar, prin aport la capitalul social și acordarea de împrumuturi, dezvoltarea societăților GoCab Software SA și Firebyte Games SA.

Investițiile de capital realizate de către SAI Broker SA în anul 2020 au fost de 1,48 milioane lei, acestea crescând de la 0,1 milioane la 1,58 milioane lei, iar soldul împrumuturilor acordate a crescut cu 0,25 milioane lei, de la 0,37 milioane lei, la 0,62 milioane lei.

La finalul lunii iunie 2021, valoarea activelor administrate de către SAI Broker SA era de 185 milioane lei, în creștere cu 6 milioane de lei față de 31.12.2020. În primul semestru din 2021, toate cele nouă fonduri administrate de către SAI Broker SA au înregistrat evoluții pozitive ale activului net unitar, creșterile fiind cuprinse între 1,5% și 48,8%.

Numele societății afiliate: ROMLOGIC TECHNOLOGY S.A.

Sediul social al societății: BUCUREȘTI sect. 4 str. CUZA VODA nr. 75A

Locul de desfășurare a activității: București, sect. 4 str. CUZA VODA nr. 75A

Forma juridică: S.A.

Cod unic: RO34586533

Obiect principal de activitate: Fabricarea calculatoarelor și a echipamentelor periferice

Descriere: Principalul produs al companiei este dispozitivul Equinox, care încorporează o stație emisie-recepție radio, un GPS, un software dedicat comenzilor și, bineînțeles, clasicul taximetru. Compania a vândut 1273 de aparate până la finalul primului semestru al anului 2021. Compania oferă suport software pentru proiecte diverse, mentenanță hardware și implementare de infrastructură IT. Inovația este un element cheie al activității companiei. Aceasta este preocupată în permanență să descopere noutățile din piață și să le implementeze în serviciile pe care le oferă, cu scopul de a deveni mai eficienți și pentru a-și extinde aria de cunoștințe.

Există un potențial de creștere a vânzărilor pe piața internă, având în vedere că există obligația ca toți agenții economici să conecteze la serverele ANAF aparatele fiscale cu jurnal electronic până la data de 31.11.2021.

În ceea ce privește extinderea vânzărilor pe piața externă, este prioritar proiectul din Grecia.

Numele societății afiliate: Firebyte Games SA

Sediul social al societății: Cluj-Napoca, Calea Moșilor nr.119 et.3

Locul de desfășurare a activității: Cluj-Napoca, Calea Moșilor nr.119 et.3

Forma juridică: S.A.

Cod unic: 38624397

Obiect principal de activitate: Activități de realizare a soft-ului la comandă



Descriere: Firebyte Games S.A. a fost înființată în luna decembrie 2017, fiind specializată în dezvoltarea de jocuri pentru dispozitive mobile. Activitatea companiei se desfășoară într-un mediu foarte dinamic și concurențial, având în vedere că accesul la piața globală este unul destul de facil. Proiectul Firebyte Games a fost definit și inițiat de către Dl. Ovidiu Stegaru, acesta ocupând funcția de director general de la înființare și până în prezent. Susținerea financiară a societății a fost realizată de către grupul BRK Financial Group și de dl. Andrici Adrian. Expertiza d-lui Ovidiu Stegaru, precum și experiența acestuia și a echipei pe care a propus-o pentru lansarea și dezvoltarea proiectului Firebyte, coroborată cu dinamica foarte bună a industriei jocurilor la nivel global, au reprezentat principalii catalizatori investiționali.

Primul proiect conceput, planificat, organizat și dezvoltat de companie a fost jocul de strategie Castle Siege: War of Legends, a cărui dezvoltare s-a întins pe tot parcursul anului 2018 și în prima parte din 2019. Începând cu anul 2019, compania a perfectat parteneriate cu publisheri renumiți la nivel global. Această opțiune strategică a fost adoptată în special datorită faptului că bugetul de marketing pentru lansarea unui joc pe piața globală este unul însemnat, iar succesul unui joc depinde în mare măsură de bugetul de marketing folosit în campania de publishing. În decursul celor 3 ani de activitate compania a dezvoltat 45 jocuri sau prototipuri de jocuri pentru dispozitive mobile, majoritatea fiind de tipul Hypercasual în cadrul parteneriatelor de tip „revenueshare”.

Principalele elemente ale strategiei Firebyte Games SA

Încă de la înființare, compania și-a stabilit un obiectiv îndrăzneț pe termen mediu și lung, de a ajunge un studio de jocuri important și recunoscut la nivel global, atât în zona de dezvoltare, cât și de publicare a jocurilor realizate pentru dispozitive mobile. În cei trei ani de activitate, compania a investit semnificativ în dezvoltarea personalului, gestionarea și colectarea datelor, precum și îmbunătățirea proceselor de monitorizare și gestionare a proiectelor de către conducerea executivă.

Principalii factori care stau la baza succesului unei companii din industria de jocuri dezvoltate pentru dispozitive mobile sunt:

- Configurarea și managementul echipelor de dezvoltare;
- Managementul specificațiilor și a elementelor cheie ale produsului;
- Arhitectura jocului;
- Marketingul jocului.

Modelul de afaceri al companiei vizează două direcții:

- Dezvoltarea de jocuri în colaborare cu parteneri externi, prin acorduri de tip “revenue-share”;
- Dezvoltarea și publicarea de jocuri de tip casual în regim propriu.

Numele societății afiliate: GOCAB SOFTWARE SA

Sediul social al societății: BUCUREȘTI sect. 4 str. GRAMONT nr. 38 et. 1 ap. R2

Locul de desfășurare a activității: BUCUREȘTI sect. 4 str. GRAMONT nr. 38 et. 1 ap. R2

Forma juridică: S.A.

Cod unic: RO41884893

Obiect principal de activitate: Activități de realizare a soft-ului la comandă

Descriere: Compania are o experiență de peste 15 ani în domeniul taximetriei și colaborează cu cele mai bune companii de taxi din România. Aceasta comercializează un sistem de taximetrie inteligent (Equinox), aflat la cea de-a doua versiune – care înlocuiește multiple aparate necesare activității de taximetrie (aparat tradițional de taxat, navigație GPS, tabletă/telefon pentru aplicații mobile, stație de radio-emisie). Pe lângă acesta, compania a dezvoltat aplicația de comenzi de taxi GoCab.

Principalele realizări ale Gocab Software SA

Modulele dezvoltate și integrate în cadrul aplicației GoCab:

- Comenzi

- Dispecerate / Transportatori
- Corporate
- Flote
- Incasări și plăți
- Bonificare
- Parteneri
- Notificări
- Useri



Principalele elemente ale strategiei Gocab Software SA:

- Compania își propune să dezvolte cea mai apreciată și utilizată aplicație din România, în rândul șoferilor de taxi;
- Creșterea calității serviciului de transport urban, în regim de taxi;
- Creșterea veniturilor sau a beneficiilor pentru șoferii de taxi, prin parteneriate și servicii adiționale.

Principalele două direcții investiționale ale companiei vizează:

- Dezvoltarea suitei de aplicații, prin implementarea de module care să faciliteze și/sau să automatizeze procesele utilizate în activitatea de taximetrie;
- Campanii de marketing adresate clienților și șoferilor utilizatori ai aplicației GoCab.

Modelul de monetizare adoptat/vizat:

- Serviciul GoCab Pro prin care clienții vor primi garanția onorării comenzii efectuate, iar șoferilor de taxi le vor fi garantate un număr minim de comenzi pentru o perioadă predefinită;
- Servicii conexe, prin parteneriate, perfectate de companie, în interesul părților afiliate GoCab, care vor genera o componentă importantă din veniturile operaționale;
- Monetizarea comenzilor transmise în cadrul serviciului standard, va reprezenta o sursă alternativă de venit operațional.

8. Contracte importante ulterioare ultimului exercițiu financiar auditat

Act adițional la contractul de împrumut cu Firebyte Games

În data de 15 ianuarie 2021, SSIF BRK Financial Group S.A. a încheiat un act adițional la contractul de împrumut cu S.C. Firebyte Games S.A nr. 2428/28.07.2020, a cărui valoare depășește 10% din cifra de afaceri netă aferentă ultimelor situații financiare anuale. Potrivit contractului de împrumut încheiat între BRK Financial Group S.A. în calitate de finanțator și S.C. Firebyte Games S.A în calitate de împrumutat, valoarea împrumutată este de 480.000, la o dobândă anuală de 9%.

În data de 15.01.2021, SSIF BRK Financial Group S.A. a subscris la majorarea de capital social a S.C. Firebyte Games S.A., prin aport în natură, cu suma de 819.792,3 lei, constituită din creanțele rezultate din contractele de împrumut nr. 2428/28.07.2020 și 660/02.03.2020, respectiv dobânzile scadente și calculate până la data de 15 ianuarie 2021. Valoarea principalului a fost de 480.000 lei.

Încheiere contract de credit cu TechVentures Bank

La data de 08.04.2021, BRK Financial Group a informat investitorii cu privire la cererea de rambursare anticipată parțială a creditului acordat prin contractul de credit cu Libra Internet Bank pentru diminuarea liniei de credit de la 3.498.894 lei la 723.080 lei. Ca urmare a rambursării anticipate a sumei de 2.774.814 lei, a fost ridicat gajul aplicat asupra clădirii din str. Moșilor nr. 119, Cluj-Napoca. De asemenea, în data de 08.04.2021 a fost semnat un contract de credit cu TechVentures Bank pentru acordarea unei linii de credit în sumă de 4.500.000 lei, garantarea creditului fiind realizată cu ipotecă imobiliară.

Contract cu One United Properties S.A.

În 19.04.2021, BRK Financial Group SA a semnat un contract cu dezvoltatorul imobiliar One United Properties S.A. pentru intermedierea vânzării unui pachet de acțiuni și listarea la Bursa de Valori București. Astfel, BRK a devenit intermediarul primei oferte publice inițiale de la Bursa de Valori București din acest an, ultima de



operațiune de acest fel având loc în anul 2018. One United Properties este unul dintre cei mai mari dezvoltatori imobiliari din România, cu focus pe proiecte de o calitate superioară. Valoarea contractului a fost de 6.47 milioane lei.

Acte adiționale la contractele încheiate cu SC Gocab Software SA

În data de 18 mai 2021, SSIF BRK Financial Group SA a semnat acte adiționale la contractele încheiate cu SC Gocab Software SA, societate la care BRK Financial Group SA deține participații. De asemenea, în ședința din 19 mai 2021 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Gocab Software, s-a aprobat compensarea creanței lichide și exigibile de 2.388.510 lei deținută de SSIF BRK Financial Group SA față de societatea Gocab Software în 23.885.100 acțiuni, fiecare având o valoare nominală de 0,1 lei. În urma conversiei creanței, BRK Financial Group deține 23.915.100 acțiuni, reprezentând 35,45% din capitalul social al Gocab Software SA.

Contract cu o societate comercială

BRK Financial Group a încheiat la data de 1 iulie 2021 un contract cu o societate comercială, în vederea realizării majorării capitalului social prin plasament privat și listarea la Bursa de Valori București. Valoarea contractului este estimată la 1 milion de lei.

Act adițional la Contractul de Finanțare nr. 2028/19.06.2020

La data de 5 iulie 2021, SSIF BRK Financial Group SA a semnat un act adițional la un contract de finanțare încheiat cu SC Romlogic Technology S.A., societate la care BRK Financial Group SA deține participații. Scadența împrumutului s-a modificat pentru data de 04.07.2022, valoarea împrumutată fiind de 185.000 lei.

Încheiere contract majorare capital social

La data de 21 iulie 2021 a încheiat un contract cu o societate comercială în vederea realizării majorării capitalului social prin plasament privat și listarea acțiunilor pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București. Valoarea contractului se estimează a fi 1 milion lei.

Contract market maker

Începând cu data de 25.08.2021, BRK Financial Group SA beneficiază de serviciile de market maker al emitentului oferite de Wood & Company Financial Services. Conform acestui contract, market makerul va asigura cotații de cumpărare și de vânzare de minim 300.000 acțiuni, la un spread bid-ask de maxim 3% și o prezență în piață de minim 85% din durata ședinței de tranzacționare. Ca urmare a faptului că acțiunile BRK vor beneficia de cotațiile oferite de market maker, apreciem că acest fapt va contribui la creșterea lichidității și reducerea volatilității.

9. Evenimente importante ulterioare ultimului exercițiu financiar auditat

Plasamentul privat privind majorarea de capitalului social al Firebyte Games SA prin emisiune de acțiuni cu aport în numerar

BRK Financial Group a intermediat plasamentul privat al Firebyte Games SA privind majorarea de capital social. În cadrul plasamentului au fost colectate ordine care au reflectat o rată de suprasubscriere de 3,65 ori. Investitorilor li s-au alocat 8.800.000 acțiuni noi cu o valoare nominală de 0,1 ron/acțiune și un preț de subscriere de 0,56 RON/acțiune. Subsidiară a BRK Financial Group, Firebyte Games este primul dezvoltator din zona de gaming din România care s-a listat la BVB pe piața AeRO.

Lansare de produs

BRK Financial Group a lansat în data de 03.03.2021 produsul "Cont de investiții pentru copii", cu scopul de a extinde adresabilitatea produselor și a serviciilor oferite. Prin intermediul acestuia, părinții (sau reprezentanții legali) pot deschide un cont de tranzacționare pentru minori. În acest fel, părinții dispun de un mod simplu și sigur de a investi în viitorul copiilor lor. Dezvoltarea acestui produs este un pas firesc în realizarea dezideratului BRK de a contribui la educație în general și la educația financiară în particular și vine în contextul în care a fost



observat un interes ridicat în rândul persoanelor foarte tinere pentru piața de capital. Principalele beneficii legate de accesarea acestui tip de cont constau în faptul că părinții pot contribui din timp la independența financiară a copilului și pot pune bazele unei educații bursiere ce îi pot transforma în viitori investitori de succes.

Decizie ASF de aprobare a prospectului de bază pentru produse structurate

În data de 26 mai 2021, Autoritatea de Supraveghere Financiară a aprobat Programul de emisiune de produse structurate și a fost emis Certificatul care atestă aprobarea Prospectului de bază în vederea notificării acestuia către ESMA și autoritățile competente din Austria, Ungaria și Polonia. În legătură cu Prospectul de Bază și notificarea acestuia către ESMA și autoritățile competente din Austria, Ungaria și Polonia, BRK Financial Group a fost asistat de către experți din cadrul casei de avocatură Schoenherr Attorneys at Law – Viena, Austria în ceea ce privește aspectele de drept austriac.

Avizarea Prospectului de Ofertă Publică Primară Inițială de Vânzare acțiuni emise de societatea One United Properties S.A. București

La data de 17.06.2021, Autoritatea de Supraveghere Financiară a aprobat Oferta Publică Primară Inițială de Vânzare de acțiuni emise de societatea One United Properties S.A. București. Valoarea contractului încheiat de către BRK Financial Group cu One United Properties se încadrează în limitele stabilite de prevederile art. 234, litera i, din Regulamentul ASF nr. 5/2018.

Plasament privat obligațiuni BRK Financial Group

Consiliul de Administrație a decis în ședința din 23.07.2021 realizarea unui plasament privat în perioada 02.08.2021-13.08.2021 pentru implementarea Hotărârilor nr. 3 și 4 ale AGEA din 26.04.2021. În cadrul plasamentului au fost colectate ordine care au reflectat o subscriere de 106,283%, rata de alocare fiind de 94,08%. Destinația fondurilor obținute constă în asigurarea capitalului de lucru pentru extinderea activității de market-making și diversificarea portofoliului de produse structurate, alte activități de investiții.

Obligațiunile subscrise în cadrul plasamentului privat vor putea fi tranzacționate în cadrul Pieței Reglementate a BVB.

BRK Financial Group a devenit acționar al TechVentures Bank. Parteneriat strategic pentru crearea de sinergii

BRK Financial Group a devenit acționar al TechVentures Bank, având o participație de 9,86% din capitalul social al băncii. Tranzacția a fost încheiată în data de 13.08.2021, iar prețul pachetului de acțiuni a fost achitat integral de către BRK din surse proprii. Prin această achiziție, BRK are în vedere un parteneriat cu TechVentures Bank, în cadrul căruia vizează obținerea de sinergii pe termen mediu și lung, fiind vizată dezvoltarea unor sectoare de business ale BRK care au nevoie de suportul și resursele unei bănci, prin care aducem în discuție:

- (i) dezvoltarea unor produse mixte în parteneriat cu o bancă, cum ar fi legarea soldului contului de tranzacționare cu contul și cardul bancar sau oferirea unor linii de credit pentru tranzacționarea pe piața de capital;
- (ii) distribuirea produselor grupului BRK prin intermediul băncii (unități de fond, produse cu capital protejat, etc).

Această asociere va facilita accesul BRK la instrumente financiare specifice pieței intrabancare (soluții avansate de hedging) și în același timp TechVentures Bank poate avea în vedere oferirea de servicii investitorilor și intermediarilor din piața de capital (servicii de custodie, banca de decontare etc).

Încheiere plasament privat subsidiara GoCab Software SA

În data de 31 august 2021 s-a încheiat oferta realizată prin intermediul unui plasament privat de acțiuni derulat de către GoCab Software SA. În cadrul plasamentului privat, GoCab Software a atras suma de 7,5 milioane lei, printr-o operațiune de majorare de capital social, fiind subscrise 17.278.220 acțiuni la pretul de 0,43 lei/acțiune.

GoCab operează o suită de aplicații utilizate de către taximetriști, fiind prima și singura aplicație de tip ride hailing dedicată exclusiv taximetriștilor. Emitentul, împreună cu SAI Broker SA, deține 38 milioane de acțiuni emise de

GoCab (56,3%, raportat la structura acționariatului anterioră majorării de capital social, respectiv 44,8% prin raportare la structura acționariatului de după majorare).

GoCab Software SA, prin atragerea unei tranșe de finanțare, a făcut un pas important spre listare și spre alinierea la practicile de guvernanță corporativă. Compania are un plan ambițios de dezvoltare în perioada următoare, iar bursa va juca un rol important pentru finanțarea și dezvoltarea companiei. Capitalizarea anticipată a companiei este de 36,4 milioane lei.



10. Aspecte fiscale

Investitorii potențiali în Obligațiunile emise ar trebui să fie conștienți de faptul că ar putea fi obligați să plătească impozite în conformitate cu legile și practicile din țara în care sunt tranzacționate valorile mobiliare sau alte jurisdicții, inclusiv (i) jurisdicția investitorului și (ii) jurisdicția domiciliului Emitentului. Astfel de impozite pot avea un impact asupra veniturilor obținute din deținerea Obligațiunilor. Investitorii potențiali în Obligațiunile emise ar trebui să consulte consilierii lor fiscali cu privire la consecințele fiscale relevante ce decurg din deținerea și vânzarea Obligațiunilor, inclusiv orice posibilă schimbare nefavorabilă a regimului fiscal aplicabil.

Emitentul nu își asumă nicio responsabilitate cu privire la impozitele reținute la sursă.

Conform Legii nr. 227/2015 privind Codul Fiscal, cu modificările și completările ulterioare („Codul Fiscal Român”), anumite tipuri de venituri obținute de la surse din România de către rezidenți și nerezidenți sunt supuse impozitării în România, la cotele prevăzute de Codul Fiscal Român, indiferent dacă respectivele venituri sunt primite în România sau în străinătate.

10.1 Impozitarea Deținătorilor de Obligațiuni rezidenți în România în scop fiscal

Legislația fiscală a statului membru al investitorului și cea a țării de înregistrare a emitentului ar putea avea un impact asupra venitului obținut din valorile mobiliare.

Impozitarea veniturilor sub formă de dobânzi

Venitul obținut din Obligațiuni de către persoane juridice rezidente sub formă de dobânzi aferente Obligațiunilor este supus impozitului pe venit de 10%. Plata dobânzii pentru persoanele fizice rezidente pentru produse purtătoare de dobândă, cum sunt Obligațiunile, este supusă unei cote de 10%. Impozitul este reținut la sursă, la momentul plății dobânzii.

Impozitarea câștigului de capital

Venitul obținut de persoane juridice rezidente sub forma câștigurilor de capital din transferul Obligațiunilor va fi supus impozitului pe venit de 10%. Venitul sub forma câștigurilor de capital din transferul Obligațiunilor obținut de persoane fizice este supus impozitului pe venit de 10%.

Impozitul nu se reține la sursă, obligația declarării și plății impozitului revenind persoanei care obține respectivul venit.

10.2 Impozitarea în scopuri fiscale a Deținătorilor de Obligațiuni nerezidenți

Impozitarea veniturilor sub formă de dobânzi

Dobânda pentru Obligațiuni poate fi scutită de la impozitare în România cu condiția ca dobânda să fie plătită unei persoane care nu este un afiliat al Emitentului.

În cazul în care dobânda este plătită unei persoane afiliate, Directiva UE 2003/49/CE privind Dobânda și Redevențele poate fi aplicabilă cu condiția îndeplinirii anumitor condiții, precum următoarele condiții principale: (i) afiliații să fie societăți rezidente UE și (ii) la data plății, participația să fie de cel puțin 25% pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin doi ani. Dacă nu sunt îndeplinite condițiile impuse de Directiva UE 2003/49/CE privind Dobânda și Redevențele, atunci se va reține la sursă cota de 10%, cu excepția cazului în care prevederi mai favorabile ale convențiilor de evitare a dublei impuneri pot fi aplicate.

Impozitarea câștigului de capital

Câștigurile de capital obținute de persoane juridice străine din transferul Obligațiunilor nu sunt supuse impozitării în România.

Câștigurile de capital obținute de persoane fizice nerezidente din transferul Obligațiunilor sunt supuse impozitării, conform prevederilor de mai sus de la secțiunile „Impozitarea în scop fiscal a Deținătorilor de Obligațiuni rezidenți în România” și „Impozitarea câștigului de capital”, cu excepția situației în care câștigurile de capital sunt obținute din transferul de Obligațiuni între persoane nerezidente pe piețe de capital în afara teritoriului României, caz în care câștigurile de capital nu vor fi impozitate. În funcție de țara în care persoana nerezidentă își are rezidența fiscală, impozitul pe câștigurile de capital poate fi redus sau eliminat în baza unui tratat de evitare a dublei impunerii. Pentru a beneficia de prevederile tratatului privind evitarea dublei impunerii, persoana nerezidentă ar trebui să obțină și să furnizeze reprezentantului fiscal un certificat de rezidență fiscală (valabil pentru anul fiscal respectiv) emis de autoritățile fiscale din țara sa de rezidență, în original sau în copie legalizată și o traducere legalizată în limba română a acestui certificat.



11 Informații privind valorile mobiliare

11.1 Informații cu privire la valorile mobiliare ce urmează a fi admise la tranzacționare și destinația fondurilor obținute

Acționarii BRK Financial Group au aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 26.04.2021, realizarea unei emisiuni de obligațiuni corporative cu o maturitate de 5 ani și a împuternicit CA să emită orice hotărâre și să îndeplinească toate actele și faptele juridice necesare, utile și/sau oportune pentru aducerea la îndeplinire a hotărârilor ce urmează să fie adoptate de către AGEA Societății în legătură cu emisiunea de obligațiuni neconvertibile de către Societate. Conducerea Societății BRK Financial Group a decis, prin Hotărârea Consiliului de Administrație nr. 1/23.07.2021, să desfășoare în perioada 02.08.2021 - 13.08.2021 Plasamentul Privat privind emisiunea de obligațiuni pentru un număr de 250.000 obligațiuni, în valoare de 25.000.000 lei. Prin aceeași decizie, conducerea societății BRK Financial Group a fost desemnată pentru realizarea demersurilor necesare derulării Plasamentului privat și admiterii la tranzacționare a Obligațiunilor emise pe piața reglementată a BVB.

În perioada 02.08.2021 - 05.08.2021 s-a derulat efectiv Plasamentul Privat prin care s-au colectat subscrieri de la un număr de 59 de persoane fizice și juridice, acesta închizându-se anticipat prin decizia Emitentului, conform deciziilor Consiliului de Administrație din data de 23.07.2021 referitoare la suprasubscriere, înregistrându-se un grad de suprasubscriere de 106,283%. Prețul de vânzare al Obligațiunilor a fost de 100% din principal, iar pentru subscrierile efectuate în perioada 02.08.2021 - 06.08.2021, 97% din principal, conform deciziilor Consiliului de Administrație din data de 23.07.2021, așadar decontarea tuturor tranzacțiilor realizându-se la un preț de 97% din principal.

Data tranzacției aferentă Obligațiunilor emise a fost data de 06.08.2021, iar Data Decontării prin intermediul Depozitarului Central a fost 10.08.2021.

Caracteristicile obligațiunilor supuse admiterii la tranzacționare:

- Tipul obligațiunilor: corporative, negarantate, neconvertibile
- Moneda în care sunt emise obligațiunile: RON
- Valoarea emisiunii de obligațiuni: 25.000.000 RON
- Numărul de obligațiuni emise: max 250.000
- Valoarea nominală a unei obligațiuni: 100 RON
- Data de Emisiune: 10.08.2021
- Maturitate: 5 ani
- Cupon: 7,6% pe an
- Plata cuponului: trimestrial
- Plata principalului: la maturitate
- Destinația fondurilor obținute: asigurarea capitalului de lucru pentru extinderea activității de market-making și diversificarea portofoliului de produse structurate, alte activități de investiții.
- Cod ISIN: ROSYZVBBKKI6

- CFI: DBFUFRR
- FISN: BRK FG/7.6 BD 20260813 UNSEC



Obligațiunile subscrise prin intermediul plasamentului sunt destinate tranzacționării în cadrul Pieței Reglementate a BVB.

Obligațiunile emise sunt purtătoare de dobândă începând cu data de emisiune. Pentru numărul de zile al perioadei de calcul al dobânzii (cuponul) se utilizează convenția "30/360 Bonds Basis", respectiv orice lună calendaristică se tratează a avea 30 de zile și orice an calendaristic se tratează a avea 360 zile. În cazul plăților trimestriale ale cuponului, vor rezulta sume de plată egale pentru fiecare perioadă.

$$\text{Coef. ponderare Număr zile perioadă} = \frac{[360 \times (An2 - An1)] + [30 \times (Luna2 - Luna1)] + (Ziua2 - Ziua1)}{360}$$

unde:

An1 – reprezintă anul, exprimat ca și număr, în care cade prima zi de calcul a perioadei purtătoare de dobândă (data ex-cupon)

An2 – reprezintă anul, exprimat ca și număr, în care cade prima zi imediat următoare ultimei zile de calcul a perioadei purtătoare de dobândă (data cupon curent).

Luna1 – reprezintă luna, exprimată ca și număr, în care cade prima zi de calcul a perioadei purtătoare de dobândă (data ex-cupon)

Luna2 – reprezintă luna, exprimată ca și număr, în care cade prima zi imediat următoare ultimei zile de calcul a perioadei purtătoare de dobândă (data cupon curent)

Ziua1 – reprezintă ziua, exprimată ca și număr, în care cade prima zi de calcul a perioadei purtătoare de dobândă (data ex-cupon)

Ziua2 – reprezintă ziua, exprimată ca și număr, în care cade prima zi imediat următoare ultimei zile de calcul a perioadei purtătoare de dobândă (data cupon curent).

Toate plățile în ceea ce privește obligațiunile emise, principal și dobânzi, vor fi efectuate la data de plată a dobânzii ("Data cupon curent"), prin intermediul Agentului de Plată desemnat de către Emitent, după caz, către deținătorii de obligațiuni înregistrați la datele de referință ("Data de referință") aplicabile. Data de plată a dobânzii va fi ulterioară datei de referință cu cel puțin 3 zile lucrătoare. Detalii cu privire la aceste plăți se regăsesc în tabelul de mai jos:

Nr. crt.	Rata cupon %	Data cupon precedent	Data de referinta	Data cupon curent	Data ex-cupon	Principal (%)	Nr. zile din an corespunzator de calcul utilizata
1	7.60%		12.11.2021	19.11.2021	15.11.2021	0	360
2	7.60%	19.11.2021	14.02.2022	21.02.2022	15.02.2022	0	360
3	7.60%	21.02.2022	13.05.2022	20.05.2022	16.05.2022	0	360
4	7.60%	20.05.2022	12.08.2022	19.08.2022	15.08.2022	0	360
5	7.60%	19.08.2022	14.11.2022	21.11.2022	15.11.2022	0	360
6	7.60%	21.11.2022	13.02.2023	20.02.2023	14.02.2023	0	360
7	7.60%	20.02.2023	12.05.2023	19.05.2023	15.05.2023	0	360
8	7.60%	19.05.2023	14.08.2023	21.08.2023	15.08.2023	0	360
9	7.60%	21.08.2023	13.11.2023	20.11.2023	14.11.2023	0	360
10	7.60%	20.11.2023	13.02.2024	20.02.2024	14.02.2024	0	360
11	7.60%	20.02.2024	13.05.2024	20.05.2024	14.05.2024	0	360
12	7.60%	20.05.2024	13.08.2024	20.08.2024	14.08.2024	0	360
13	7.60%	20.08.2024	13.11.2024	20.11.2024	14.11.2024	0	360
14	7.60%	20.11.2024	13.02.2025	20.02.2025	14.02.2025	0	360
15	7.60%	20.02.2025	13.05.2025	20.05.2025	14.05.2025	0	360
16	7.60%	20.05.2025	13.08.2025	20.08.2025	14.08.2025	0	360
17	7.60%	20.08.2025	13.11.2025	20.11.2025	14.11.2025	0	360
18	7.60%	20.11.2025	13.02.2026	20.02.2026	16.02.2026	0	360
19	7.60%	20.02.2026	13.05.2026	20.05.2026	14.05.2026	0	360
20	7.60%	20.05.2026	13.08.2026	20.08.2026	14.08.2026	100	360

Agentul de calcul al dobânzii este SSIF BRK Financial Group.

În situația în care datele de plată/referință/ex-cupon enumerate mai sus vor cădea într-o zi nelucrătoare (orice zi în care atât piața românească interbancară, cât și sistemele de tranzacționare ale BVB și sistemele de compensare-decontare ale Depozitarului Central sunt deschise pentru desfășurarea activității), plata cuponului sau a cuponului și a principalului, se va efectua în ziua lucrătoare imediat următoare respectivei date de plată.



Ultima dată de plată va coincide cu Data de Răscumpărare a Obligațiunilor, atunci când Principalul va fi achitat la valoarea nominală, alături de valoarea ultimului cupon atașat emisiunii de obligațiuni.

Agentul de plată desemnat de Emitent pentru această emisiune de obligațiuni se va stabili la momentul listării obligațiunilor pe Piața Reglementată a Bursei de Valori București. Emitentul își rezervă dreptul de a schimba, în orice moment Agentul de Plată, cu condiția ca noul Agent de Plată să aibă sediul social în România. O astfel de modificare va fi notificată deținătorilor de obligațiuni cu 30 de zile înainte de efectuarea schimbului Agentului de Plată, prin publicarea acesteia pe website-ul Emitentului și pe website-ul Bursei de Valori București. Pretențiile formulate împotriva Emitentului cu privire la plata valorii nominale sau a cuponului obligațiunilor se supun unei perioade de 3 (trei) ani de zile de la data scadenței plății. Prescripția dreptului la acțiune privind plata valorii nominale sau a cuponului nu atrage și stingerea dreptului.

Prin emisiunea de obligațiuni corporative, Emitentul urmărește asigurarea capitalului de lucru pentru extinderea activității de market-making și diversificarea portofoliului de produse structurate.

Destinația orientativă a sumelor atrase prin emisiunea de obligațiuni - Sumar

Destinația orientativă a sumelor atrase prin emisiunea de obligațiuni	Valoarea investițiilor (lei)
TOTAL VALOARE INVESTIȚII	25.000.000
Produse Structurate - Ungaria	5.000.000
Produse Structurate - Austria	7.500.000
Produse Structurate - Polonia	7.500.000
Market-Making BVB	5.000.000

Sursa: calcule BRK

În funcție de necesitățile curente de finanțare și de stadiul de implementare al proiectelor descrise în tabelul de mai sus, Emitentul poate utiliza sumele atrase din emisiunea de Obligațiuni și pentru alte activități curente.

11.2 Necesari de finanțare

BRK va utiliza fondurile atrase din vânzarea obligațiunilor pentru finanțarea acestor operațiuni. Necesarul de finanțare este unul de tip "marjă", respectiv:

- Depunerea de marje și garanții la entitățile piețelor din țările respective.
- Asigurarea necesarului de marjă la entitățile de tip contraparte centrală (trebuie subliniat că pentru produsele structurate, chiar dacă BRK deține întreaga emisiune, trebuie depusă o marjă egală cu valoarea tranzacțiilor între ziua tranzacției și ziua decontării). Cu alte cuvinte, dacă BRK vinde sau are ordine deschise pentru certificate în valoare de 600.000 de euro într-o zi, BRK trebuie să dețină minim 600.000 de euro în conturile acestor instituții până în ziua decontării (când BRK încasează contravaloarea certificatelor vândute). Cu alte cuvinte, e vorba de anumite sume tampon.
- Capital suplimentar pentru operațiunile de hedging. BRK realizează operațiuni de hedging pentru expunerile rezultate din vânzarea produselor structurate (modelul de business e bazat pe spread, nu pe speculație contra poziției clientului). Corelat cu creșterea businessului, estimăm o creștere a capitalului necesar pentru hedging.
- Sume disponibile în valutele aferente (euro, forinți, zloți) pentru o decontare rapidă și pentru a face față unei volatilități ridicate.

Pornind de la capitalul de lucru alocat în prezent acestor operațiuni pentru piața din România, respectiv:

- Suma buffer (tampon) pentru decontarea tranzacțiilor de răscumpărare pe BVB: 2.000.000 RON.
- Sold cont hedging: minim 500.000 USD (~2.000.000 RON).
- Alte sume buffer pentru scenariile de volatilitate extremă: 500.000 USD (~2.000.000 RON) asigurate din liniile de credit.

- În total, un capital de funcționare de aproximativ 6.000.000 RON.



Estimările capitalului necesar pentru finanțarea operațiunilor pe aceste piețe sunt prezentate în tabelul următor:

	Necesar CCP (EUR)	Garanții instituții (EUR)	Capital pentru hedging (EUR)	Total (EUR)
Ungaria	1.000.000	200.000	250.000	1.450.000
Austria	1.500.000	300.000	250.000	2.050.000
Polonia	1.500.000	500.000	500.000	2.500.000
Total	4.000.000	1.000.000	1.000.000	6.000.000

Sursa: estimări BRK

BRK va redirecționa din sursele proprii 1 milion de euro pentru finanțarea acestui proiect, iar diferența va fi acoperită din capitalul atras prin intermediul acestei emisiuni de Obligațiuni. Conform modelului de business, aceste sume sunt de tip garanții, nu investiții propriu zise, iar prin suprapunere cu modelul de business (hedging integral), nu vor rezulta expuneri la riscul de piață, ci doar la riscul valutar.

12 Detalii generale privind Obligațiunile emise

Investiția responsabilă în Obligațiunile emise necesită pe lângă cunoașterea și înțelegerea Obligațiunilor și a riscurilor asociate acestora, și o evaluare atentă a propriei situații financiare a potențialilor investitori. Prin urmare, orice potențial investor ar trebui să recunoască și să respecte următoarele:

- Orice costuri legate de achiziționarea, deținerea și vânzarea Valorilor mobiliare vor avea un impact negativ asupra profitului total al investiției în Valorile mobiliare. În special, în cazul unei investiții mici, povara costurilor poate fi semnificativă. Prin urmare, orice potențial investor ar trebui să ia în considerare toate costurile aferente atunci când evaluează raportul risc-beneficiu al valorilor mobiliare.
- În situația în care investitorul finanțează cumpărarea Obligațiunilor prin împrumut, credit sau mijloace similare de finanțare externă, acesta nu se poate baza niciodată pe câștigurile din Obligațiuni pentru a rambursa o astfel de datorie. Ca regulă generală: dacă în cazul unei pierderi totale a investiției în Obligațiuni, potențialul investitor nu este capabil să ramburseze datoria, investitorul ar trebui să evite să investească în Obligațiunile emise.
- Fiecare potențial investitor are obligația exclusivă (i) de a culege informații și (ii) de a respecta orice lege, regulament și/sau politică de reglementare aplicabilă acestuia, care ar putea face ilegală achiziția Obligațiunilor emise.

12.1 Legislația în temeiul căreia au fost create valorile mobiliare

Obligațiunile sunt emise și oferite investitorilor în conformitate cu legislația din România, respectiv Legea societăților nr. 31/1990, republicată cu modificările și completările ulterioare, legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată, Regulamentul nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și legislația secundară aferentă emisă de Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Orice litigiu care decurge din sau în legătură cu Obligațiunile emise va fi soluționat de către autoritățile competente din România.

Orice dispute dintre Emitent și deținătorii de Obligațiuni, cu privire la Obligațiunile emise, vor fi soluționate de către instanțele de judecată competente din România.

12.2 Forma sub care au fost emise valorile mobiliare

În baza prezentului Prospect, Obligațiunile vor fi emise în formă nominativă și dematerializate (înregistrate în cont). Odată cu aprobarea prezentului Prospect de către ASF, Obligațiunile Emitentului vor fi înregistrate la ASF în baza unui Certificat de Înregistrare a Instrumentelor Financiare, iar Registrul Deținătorilor de Obligațiuni va fi gestionat de către Depozitarul Central.

12.3 Rangul relativ al valorilor mobiliare în structura capitalului emitentului în caz de insolvență

Obligațiunile constituie obligații directe, necondiționate, nesubordonate și negarantate ale Emitentului și au și vor avea același rang (pari passu) și fără nicio preferință între acestea și (sub rezerva excepțiilor care sunt la un anumit moment atât imperative cât și cu aplicabilitate generală, în virtutea legii române) față de toate celelalte obligații prezente sau viitoare, negarantate și nesubordonate ale Emitentului.

12.4 Drepturile asociate valorilor mobiliare

Drepturile aferente Obligațiunilor sunt prezentate în cadrul prezentului Prospect și includ dreptul la dobândă și drepturile aferente adunărilor deținătorilor de obligațiuni. Obligațiunile emise nu beneficiază de rating.

Dobânzile datorate

Obligațiunile nou emise sunt purtătoare de dobândă de la Data de Emisiune. Rata nominală a dobânzii este de 7,6% pe an („Rata Dobânzii”).

Pentru numărul de zile al perioadei de calcul al dobânzii (cuponul) se utilizează convenția "30/360", respectiv orice lună calendaristică se tratează a avea 30 de zile și orice an calendaristic se tratează a avea 360 zile. În cazul plăților trimestriale ale couponului, vor rezulta sume de plată egale pentru fiecare perioadă.

Toate plățile în ceea ce privește obligațiunile emise, principal și dobânzi, vor fi efectuate la Data de Plată a Dobânzii ("Data cupon curent"), prin intermediul Depozitarului Central sau a Agentului de Plată desemnat de către Emitent, după caz, către deținătorii de obligațiuni înregistrați la Datele de Referință aplicabile. Data de Plată a Dobânzii va fi ulterioară Datei de Referință cu 5 zile lucrătoare.

Dobânda se calculează începând cu Data de Emisiune.

Data scadenței

Plățile cuponului vor fi trimestriale, iar plata principalului va fi la scadență. Obligațiunile vor avea o scadență de 5 ani de la data emisiunii.

Randamentul

Randamentul brut la momentul emisiunii este egal cu Rata Dobânzii.

Agentul de Calcul al dobânzii este Emitentul. În situația în care Emitentul nu plătește la data scadenței orice sumă datorată deținătorilor Obligațiunilor, se va percepe dobândă asupra sumei datorate de la data scadenței până la data plății efective, aplicând Rata Dobânzii aferentă Obligațiunilor plus o Rată a Dobânzii Penalizatoare de 1% pe an.

Termenul de prescriere

Cupoanele și principalul datorate deținătorilor de Obligațiuni conform prevederilor prezentului Prospect se prescriu într-un termen de 3 ani de la data scadenței acestora.

Adunarea Generală a Deținătorilor de Obligațiuni

Deținătorii de Obligațiuni se pot întruni în cadrul adunărilor generale ale deținătorilor de obligațiuni (fiecare, o „Adunare Generală”) în scopul de a lua decizii cu privire la interesele lor.

Ținerea și atribuțiile Adunării Generale sunt guvernate de dispozițiile Legii nr. 31/1990 privind societățile, cu modificările și completările ulterioare („Legea Societăților”), ale Legii 24/2017 și de Regulamentul 5/2018, astfel cum acestea pot fi modificate sau înlocuite la diferite intervale de timp. Orice modificare a prevederilor legale



ce guvernează modul de desfășurare și atribuțiile Adunării Generale poate avea ca efect schimbări ale regulilor detaliate mai jos.



a) Convocarea Adunării Generale

Adunarea Generală a obligatarilor poate fi convocată la cererea unui sau a mai multor deținători de obligațiuni reprezentând cel puțin o pătrime din valoarea nominală a obligațiunilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate sau, după numirea reprezentantului deținătorilor de obligațiuni (fiecare, un „Reprezentant”), la cererea Reprezentantului.

Convocatorul Adunării Generale va fi (i) publicat în Monitorul Oficial și într-un ziar de largă circulație sau (ii) transmis prin scrisoare recomandată deținătorilor de obligațiuni relevanți, la adresele din registrul deținătorilor de obligațiuni, precum și, în fiecare caz, pe website-ul Emitentului, www.brk.ro, și pe website-ul BVB, www.bvb.ro. Convocatorul Adunării Generale va fi publicat cu cel puțin 30 de zile înainte de data la care este programată Adunarea Generală. Convocatorul va indica atât data de referință, locația și data Adunării Generale, cât și ordinea de zi. De asemenea, convocatorul poate include data și ora celei de a doua Adunări Generale, în cazul în care prima nu poate fi întrunită în mod valabil.

Unul sau mai mulți deținători de obligațiuni reprezentând, individual sau împreună, cel puțin 5% din valoarea nominală a obligațiunilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate, au dreptul de a adăuga puncte noi pe ordinea de zi a Adunării Generale, în termen de 15 zile de la publicarea convocatorului. Ordinea de zi revizuită trebuie publicată în conformitate cu prevederile legate de convocarea Adunării Generale, cu cel puțin 10 zile înainte de data Adunării Generale.

Deținătorii de obligațiuni vor putea fi reprezentați prin mandatar, alții decât administratorii, directorii, respectiv membrii directoratului sau ai consiliului de supraveghere, cenzorii sau angajații Emitentului, după caz. Procurile vor fi depuse în original cu cel puțin 48 de ore înainte de adunare sau în orice alt termen prevăzut în actul constitutiv al Emitentului la momentul relevant. Omisiunea de a depune aceste procuri în original în termenul menționat va avea drept consecință pierderea dreptului de vot al deținătorului de obligațiuni în acea Adunare Generală.

Hotărârile Adunării Generale se adoptă prin vot deschis.

b) Reprezentant/Reprezentanți

Adunarea Generală a obligatarilor poate numi un Reprezentant al deținătorilor de obligațiuni și unul sau mai mulți Reprezentanți supleanți.

Reprezentantul și reprezentantul/reprezentanții supleant/supleanți nu pot fi implicați în conducerea Emitentului.

Funcția de Reprezentant poate fi conferită oricărei persoane, fizice sau juridice, indiferent de naționalitatea acesteia.

În caz de incompatibilitate, demisie sau revocare a unui Reprezentant, va fi ales în cadrul Adunării Generale un reprezentant înlocuitor, cu excepția cazului în care există un Reprezentant supleant care își va asuma rolul de Reprezentant.

Toate părțile interesate vor avea oricând dreptul de a obține informații privind numele și adresa Reprezentantului/Reprezentanților la sediul social al Emitentului.

c) Atribuțiile Reprezentantului/Reprezentanților obligatarilor

Reprezentantul/Reprezentanții va/vor avea dreptul de a reprezenta deținătorii de obligațiuni în raporturile cu Emitentul și în fața instanțelor de judecată. Reprezentantul/Reprezentanții mai poate/pot fi



însărcinat/însărcinați de către Adunarea Generală, de asemenea, cu efectuarea acțiunilor de supraveghere și protejarea intereselor comune ale deținătorilor de obligațiuni.

d) Atribuțiile Adunării Generale a obligatarilor

Adunarea Generală are puterea de a delibera în ceea ce privește stabilirea remunerației Reprezentantului și a Reprezentanților supleanți, precum și cu privire la demiterea și înlocuirea acestora și, de asemenea, poate să hotărască cu privire la orice altă chestiune care se referă la drepturile comune, acțiunile și beneficiile corespunzătoare obligațiunilor în prezent sau în viitor, inclusiv autorizarea Reprezentantului să acționeze în justiție în calitate de reclamant sau pârât.

Adunarea Generală are următoarele competențe:

(i) să îndeplinească toate acțiunile de supraveghere și acțiunile pentru protejarea intereselor comune ale deținătorilor de obligațiuni sau să autorizeze Reprezentanții pentru îndeplinirea acestor acțiuni;

(ii) să creeze un fond care poate fi finanțat din sumele reprezentând dobânda la care deținătorii de obligațiuni au dreptul, în scopul de a acoperi cheltuielile legate de protejarea drepturilor lor, precum și să stabilească regulile de administrare a unui astfel de fond;

(iii) să se opună oricărei modificări aduse actului constitutiv al Emitentului care pot afecta drepturile deținătorilor de obligațiuni;

(iv) să desemneze Reprezentantul/Reprezentanții și să dea acestora instrucțiuni cu privire la gestiunea emisiunii, și

(v) să se pronunțe asupra emisiunii de noi obligațiuni de către Emitent.

Adunările Generale pot adopta hotărâri valabile privind desemnarea Reprezentantului și a Reprezentanților supleanți și în raport cu punctele (i) și (ii) de mai sus numai cu o majoritate care reprezintă cel puțin o treime din valoarea nominală a obligațiunilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate. În orice alt caz, Adunarea Generală poate adopta o hotărâre valabilă în prezența deținătorilor de obligațiuni reprezentând cel puțin două treimi din valoarea nominală a obligațiunilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate și cu o majoritate de cel puțin patru cincimi din valoarea nominală a obligațiunilor emise și care nu au fost răscumpărate sau anulate aparținând deținătorilor de obligațiuni prezenți în cadrul Adunării Generale.

Dreptul fiecărui deținător de obligațiuni de a participa în cadrul Adunărilor Generale va fi evidențiat prin înscrisura în registrul deținătorilor de obligațiuni a denumirii deținătorului de obligațiuni la data de referință menționată în convocatorul Adunării Generale.

Deciziile Adunării Generale sunt obligatorii pentru toți deținătorii de obligațiuni, inclusiv pentru cei care nu au participat la vot sau la astfel de adunări. Hotărârile Adunării Generale pot fi atacate în justiție, în condițiile legii, de deținătorii de obligațiuni care nu au luat parte la Adunarea Generală sau care au votat împotriva hotărârii și au cerut să se insereze acest aspect în procesul-verbal al ședinței.

e) Informarea Deținătorilor de Obligațiuni

La convocarea Adunării Generale, fiecare deținător de obligațiuni sau reprezentant al acestuia va avea dreptul de a consulta sau de a face o copie a textului hotărârilor care vor fi propuse și a rapoartelor (dacă este cazul) care vor fi prezentate în cadrul adunării, care vor fi puse la dispoziție spre a fi consultate în locul menționat în convocator.

f) Cheltuieli

Cad în sarcina Emitentului toate cheltuielile rezonabile ocazionate de convocarea și desfășurarea Adunărilor Generale.

g) Notificarea hotărârilor

Emitentului i se vor aduce la cunoștință hotărârile adoptate în cadrul Adunărilor Generale în termen de cel mult trei zile de la adoptarea acestora. În consecință, Emitentul va respecta toate obligațiile de raportare care îi revin în virtutea legislației aplicabile în legătură cu astfel de hotărâri.



12.5 Restricții privind transferabilitatea valorilor mobiliare

Nu există restricții privind libera transferabilitate a Obligațiunilor. Obligațiunile vor fi liber transferabile, în conformitate cu legislația și reglementările din România aplicabile valorilor mobiliare.

Dreptul de proprietate asupra Obligațiunilor se va transmite fie prin mecanismul livrare contra plată, prin înregistrarea Obligațiunilor în Contul Individual al Deținătorului de Obligațiuni sau în sub-contul Deținătorului de Obligațiuni care este parte a unui Cont Global, fie prin alt mod permis de reglementările Depozitarului Central (ex. transfer direct).

12.6 Plasarea și subscrierea

Numele și adresa coordonatorului sau coordonatorilor ofertei în general și a diverselor părți ale acesteia

Intermediarul Ofertei a fost S.S.I.F. BRK FINANCIAL GROUP S.A., persoană juridică română, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului Cluj sub nr. J12/3038/1994, Cod Unic de Înregistrare 6738423, cu sediul în Cluj-Napoca, str. Moșilor, nr. 119, reprezentată legal de dna. Monica Ivan, Director General, înregistrată în Registrul C.N.V.M. (ASF) cu numărul PJR01SSIF/120072.

Numele și adresa agenților de plată și a depozitarilor din fiecare țară implicată

Obligațiunile au fost înregistrate la Depozitarul Central S.A., societate cu sediul în București, B-dul Carol nr. 34-36, etajele 3, 8 și 9, Sector 2, cod poștal 020922.

13 Admiterea la tranzacționare

Emitentul intenționează ca Obligațiunile Societății să fie admise la tranzacționare pe Piața Reglementată a Bursei de Valori București, în termen de maxim 3 (trei) luni de la data de la data de închidere a plasamentului privat prin care s-au emis Obligațiunile.

În ceea ce privește admiterea la tranzacționare și listarea Obligațiunilor emise de Societate în cadrul Pieței Reglementate, a fost încheiat un contract între Emitent și Depozitarul Central cu privire la înregistrarea Obligațiunilor în sistemul operat de acesta, a fost semnată o cerere de admitere și menținere la tranzacționare de către Emitent, precum și a un angajament de admitere și menținere la tranzacționare a Obligațiunilor la bursă, documente care urmează să fie aprobate de consiliul de conducere al Bursei de Valori București, pe baza opiniei emise în acest sens de către Comisia de Admitere la Tranzacționare a Bursei de Valori București și cu îndeplinirea condițiilor minime privitoare la numărul de deținători al Obligațiunilor emise pe care BVB le impune la momentul listării.

Emitentul nu intenționează să solicite admiterea la tranzacționare a Obligațiunilor sale în cadrul altor burse de valori.

14 Proceduri judiciare și de arbitraj

Există pe rol litigii la care probabilitatea de a produce ieșiri de numerar este redusă sau nu se poate aproxima probabilitatea de câștig sau pierdere și prin urmare nu s-au constituit provizioane. În paralel cu acestea, se află în curs litigii penale formulate de SSIF BRK Financial Group SA împotriva unor foști angajați, precum și litigii în care SSIF BRK Financial Group SA este parte procesuală activă privind sume pe care aceasta le revendică. Nu în toate cazurile sumele pretinse pot fi determinate cu precizie. Emitentul nu este implicat în proceduri judiciare sau de arbitraj care ar putea avea sau a avut recent efecte semnificative asupra poziției financiare sau a profitabilității Emitentului și/sau a grupului.



15 Interesele persoanelor fizice și juridice implicate în emisiune/ofertă

BRK Financial Group, în calitate de Emitent și Intermediar, declară că nu are niciun interes care ar putea influența în mod semnificativ emisiunea de obligațiuni/admiterea la tranzacționare, cu excepția celor legate de ducerea la îndeplinire a contractului încheiat în vederea intermediarii prezentei Oferte. Singura persoană responsabilă pentru întocmirea prezentului Prospect este BRK Financial Group.

Documente disponibile

Prospectul trebuie citit și interpretat împreună cu următoarele părți ale documentelor încorporate prin referință:

Document/Capitol	Pagina de referință
------------------	---------------------

Raport semestrial la 30 iunie 2021 ([Link catre document](#))

Raportul semestrial la 30 iunie 2021 include Situațiile financiare consolidate simplificate și neauditate ale Emitentului de la 30.06.2021 și notele la acestea.

Situația consolidată a poziției financiare	39
Situația consolidată a rezultatului global	41
Situația consolidată a modificării capitalurilor proprii	128
Situația consolidată a fluxurilor de numerar	129
Note la situațiile financiare consolidate simplificate IFRS	131

Raport anual 2020 ([Link catre document](#))

Raportul anual 2020 include Situațiile financiare consolidate ale Emitentului de la 31.12.2020, notele la acestea precum și Raportul Auditorului asupra acestora.

Situația consolidată a poziției financiare	112
Situația consolidată a rezultatului global	113
Situația consolidată a modificării capitalurilor proprii	115
Situația consolidată a fluxurilor de numerar	117
Note la situațiile financiare anuale	119
Raportul auditorului	181

Raport anual 2019 ([Link catre document](#))

Raportul anual 2019 include Situațiile financiare consolidate ale Emitentului de la 31.12.2019, notele la acestea precum și Raportul Auditorului asupra acestora.

Situația consolidată a poziției financiare	119
Situația consolidată a rezultatului global	121-123
Situația consolidată a modificării capitalurilor proprii	124-125
Situația consolidată a fluxurilor de numerar	126-128
Note la situațiile financiare anuale	129-196
Raportul auditorului	206



Prospectul a fost întocmit în conformitate cu *Anexa 6 - Documentul de înregistrare pentru valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, oferite investitorilor individuali* și *Anexa 14 - Nota Privind Valorile Mobiliare pentru valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, oferite investitorilor individuali* din Regulamentul Delegat (UE) 2019/980 al comisiei, din 14 martie 2019, de completare a Regulamentului (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește formatul, conținutul, verificarea și aprobarea prospectului.

SSIF BRK Financial Group

Director general

Monica IVAN

Director general adjunct

Razvan RAT