

DOCUMENT DE PREZENTARE

1. DATELE DE IDENTIFICARE ALE SOCIETATII

BT CAPITAL PARTNERS SA este o societate comerciala pe actiuni, persoana juridica romana, cu sediul social in Cluj-Napoca, str. Constantin Brancusi nr. 74-76, parter, cod postal 400462, jud. Cluj, Romania, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J12/3156/1994, cod unic de inregistrare 6838953, societate care a rezultat in urma unei fuziuni prin absorbtie a trei societati de valori mobiliare din Cluj-Napoca, in februarie 1999: STRIM SA Cluj-Napoca (societatea absorbanta, care a luat fiinta in anul 1994), STOCK INVEST SA Cluj-Napoca si DAX SA Cluj-Napoca. Societatea care a rezultat in urma fuziunii s-a numit TRANSILVANIA CAPITAL INVEST SA, societate in care BANCA TRANSILVANIA detinea in anul 1999 un procent de 10,41% din capitalul social. In anii care au urmat, BANCA TRANSILVANIA si-a marit participatia in TRANSILVANIA CAPITAL INVEST SA dupa cum urmeaza: in iulie 2001 BANCA TRANSILVANIA detinea 75,40% iar in aprilie 2002 BANCA TRANSILVANIA detinea 88,55%

In anul 2003, TRANSILVANIA CAPITAL INVEST SA si-a schimbat denumirea in BT SECURITIES SA. In anii care au urmat, BANCA TRANSILVANIA si-a marit participatia in BT SECURITIES SA dupa cum urmeaza: in noiembrie 2004 BANCA TRANSILVANIA detinea 95,50% iar in aprilie 2016 BANCA TRANSILVANIA detinea 99,59%.

In anul 2016, BT SECURITIES SA si-a schimbat denumirea in BT CAPITAL PARTNERS SA. BT CAPITAL PARTNERS SA, membru exclusiv in Romania al M&A International, una dintre cele mai mari aliante la nivel global a firmelor independente din domeniul fuziunilor si achizitiilor, a rezultat din preluarea de catre BT SECURITIES SA a activitatii de investment banking a CAPITAL PARTNERS, cea mai importanta firma romaneasca independenta de consultanta in domeniul M&A si Corporate Finance.

Conducerea este asigurata la nivel executiv de doi conducatori si la nivel administrativ de un Consiliu de Administratie. In prezent, BT CAPITAL PARTNERS SA are un capital social de 15.425.604,60 lei.

Sediul central al societatii este in Cluj-Napoca, str. Constantin Brancusi nr. 74-76, parter, cod postal 400462, jud. Cluj, Romania, e-mail office@btcapitalpartners.ro, telefon 0264.430.564, fax 0264.431.718.

BT CAPITAL PARTNERS SA are in prezent 11 sedii secundare, dupa cum urmeaza:

- Sucursala Bucuresti cu sediul in Sector 1, Bucuresti, B-dul Ion Ionescu de la Brad nr. 1A, et. 4, Cladirea "Baneasa Airport Tower", e-mail bucuresti@btcapitalpartners.ro, persoana de contact: Moroianu Nicolae, telefon/fax 021.269.20.24;
- Agentia Alba-Iulia cu sediul in jud. Alba, Str. Closca, bl. 4 ABCDEF, ap. 55, e-mail alba-iulia@btcapitalpartners.ro, persoana de contact: Birleanu Cristian, telefon/fax 0258.830.861;
- Agentia Arad cu sediul in jud. Arad, B-dul Revolutiei nr. 43-43A, parter, e-mail arad@btcapitalpartners.ro, persoana de contact: Sicoe Gianin, telefon/fax 0257.250.810;
- Agentia Bacau cu sediul in jud. Bacau, Str. 9 Mai nr. 24, parter, e-mail bacau@btcapitalpartners.ro, persoana de contact: Apostica Nicoleta, telefon/fax 0234.522.981;
- Agentia Brasov cu sediul in jud. Brasov, B-dul Eroilor nr. 17, et. 1, e-mail brasov@btcapitalpartners.ro, persoana de contact: Gavrilă Anca Lacramioara, telefon/fax 0374.778.048;
- Agentia Constanta cu sediul in jud. Constanta, B-dul Tomis nr. 138, bl. TD1A, e-mail constant@btcapitalpartners.ro, persoana de contact: Voicu Nicolae, telefon/fax 0241.613.244;
- Agentia Iasi cu sediul in jud. Iasi, Str. Palat nr. 3C, mezanin, e-mail iasi@btcapitalpartners.ro, persoana de contact: Lazar Marius Vasile, telefon/fax 0232.244.414;
- Agentia Pitesti cu sediul in jud. Arges, str. Grivitei, bl. B16, parter, e-mail pitesti@btcapitalpartners.ro, persoana de contact: Istrate Daniela Adriana, telefon/fax 0248.220.252;
- Agentia Sibiu cu sediul in jud. Sibiu, Str. Zaharia Boiu nr. 20A, e-mail sibiu@btcapitalpartners.ro, persoana de contact: Mitrea Mariana Rodica, telefon/fax 0269.213.764;
- Agentia Targoviste cu sediul in jud. Dambovita, B-dul Independentei nr. 15A, et. 2, camera nr. 203, zona Caraiman, e-mail targoviste@btcapitalpartners.ro, persoana de contact: Nicola Stefan Angelo, telefon/fax 0245.217.105;
- Agentia Timisoara cu sediul in jud. Timis, Str. Voltaire nr. 1 si Carusso nr. 2 (in cadrul BT), e-mail timisoara@btcapitalpartners.ro, persoana de contact: Giurchita Nicoleta, telefon/fax 0256.244.561.

Personalul care isi desfasoara activitatea in centrala si sedii secundare in cadrul BT CAPITAL PARTNERS SA este de peste 50 de angajati.

BT CAPITAL PARTNERS SA are autorizati agenti pentru servicii de investitii financiare si agenti delegati, toti inregistrati in Romania in Registrul A.S.F. si a caror lista e actualizata permanent pe site-ul BT CAPITAL PARTNERS SA www.btcapitalpartners.ro si al A.S.F. www.asfromania.ro

2. GRUPUL DIN CARE FACE PARTE BT CAPITAL PARTNERS SA

In anul 2003, BANCA TRANSILVANIA lanseaza conceptul "GRUPUL FINANCIAR BANCA TRANSILVANIA", in scopul oferirii de produse financiare integrate. Grupul financiar include actualmente urmatoarele subsidiare: BT Capital Partners, BT Leasing, BT Asset Management, BT Direct si BT Operational Leasing.

3. AUTORITATEA COMPETENTA CARE A EMIS AUTORIZATIA DE FUNCTIONARE

Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.) este autoritatea competenta de reglementare si supraveghere a pietei de capital, a pietelor reglementate de marfuri si instrumente financiare derivate, precum si a institutiilor, instrumentelor si operatiunilor specifice acestora. A.S.F., in calitatea de autoritate competenta, a autorizat functionarea societatii BT CAPITAL PARTNERS SA ca societate de servicii de investitii financiare, prin Decizia C.N.V.M. nr. 2330 din data de 22.07.2003, fiind inregistrata in Registrul A.S.F. sub nr. PJR01SSIF/120022.

BT Capital Partners

Str. Constantin Brancusi nr. 74-76, parter, Cluj-Napoca 400462, România
Tel: (+4) 0264.430.564; Fax: (+4) 0264.431.718
E-mail: office@btcapitalpartners.ro; www.btcapitalpartners.ro

4. SERVICIILE SI ACTIVITATILE DE INVESTITII AUTORIZATE

Societatea BT CAPITAL PARTNERS SA este autorizata sa desfasoare urmatoarele **servicii si activitati de investitii**:

1. Servicii principale:

- Preluarea si transmiterea ordinelor primite de la investitori in legatura cu unul sau mai multe instrumente financiare;
- Executarea ordinelor in legatura cu unul sau mai multe instrumente financiare, altfel decat pe cont propriu;
- Tranzactionarea instrumentelor pe cont propriu;
- Administrarea portofoliilor de conturi individuale ale investitorilor, pe baza discretionala, cu respectarea mandatului dat de acestia, atunci cand aceste portofolii includ unul sau mai multe instrumente financiare;
- Consultanta pentru investitii;
- Subscrierea de instrumente financiare in baza unui angajament ferm si/sau plasamentul de instrumente financiare;
- Plasamentul de instrumente financiare fara un angajament ferm;
- Administrarea unui sistem alternativ de tranzactionare.

2. Servicii conexe:

- Pastrarea in siguranta si administrarea instrumentelor financiare in contul clientilor, inclusiv custodia si servicii in legatura cu acestea, cum ar fi administrarea fondurilor sau garantiilor;
- Acordarea de credite sau imprumuturi unui investitor, pentru a-i permite acestuia efectuarea unei tranzactii cu unul sau mai multe instrumente financiare, in cazul in care firma care acorda creditul sau imprumutul este implicata in tranzactie;
- Consultanta acordata entitatilor cu privire la structura capitalului, strategia industriala si aspectele conexe acesteia, precum si consultanta si servicii privind fuziunile si achizitiile unor entitati;
- Servicii de schimb valutar in legatura cu activitatile de servicii de investitii prestate;
- Cercetare pentru investitii si analiza financiara sau alte forme de recomandare generala referitoare la tranzactiile cu instrumente financiare;
- Servicii in legatura cu subscrierea de instrumente financiare in baza unui angajament ferm;
- Serviciile si activitatile de investitii, precum si serviciile conexe de tipul celor prevazute la pct. 1 si 2 legate de activul suport al urmatoarelor instrumente derivate, in cazul in care acestea sunt in legatura cu prevederile privind serviciile de investitii principale si conexe:
 - optiuni, contracte futures, swap-uri, contracte forward pe rata dobanzii si orice alte contracte derivate in legatura cu marfuri care trebuie decontate in fonduri banesti sau pot fi decontate in fonduri banesti la cererea uneia dintre parti (altfel decat in caz de neplata sau de alt incident care conduce la reziliere);
 - optiuni, contracte futures, swap-uri si alte contracte derivate in legatura cu marfuri si care pot fi decontate fizic, cu conditia sa fie tranzactionate pe o piata reglementata si/sau in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare;
 - optiuni, contracte futures, swap-uri, contracte forward si orice alte contracte derivate in legatura cu marfuri, care pot fi decontate fizic, neincluse in categoria serviciilor privind subscrierea de instrumente financiare in baza unui angajament ferm si neavand scopuri comerciale, care au caracteristicile altor instrumente financiare derivate, tinandu-se seama, printre altele, daca sunt compensate si decontate prin intermediul unor case de compensare recunoscute sau sunt subiect al apelurilor in marja in mod regulat;
 - optiuni, contracte futures, swap-uri, contracte forward pe rata dobanzii si orice alte contracte derivate in legatura cu variabile climatice, navlu, aprobari pentru emisii de substante sau rate ale inflatiei ori alti indicatori economici oficiali, care trebuie decontate in fonduri banesti sau pot fi altfel decontate la cererea uneia dintre parti (altfel decat in caz de neplata sau de alt incident care duce la reziliere), precum si orice alte contracte derivate in legatura cu active, drepturi, obligatii, indici sau indicatori, neincluse in prezenta definitie, care prezinta caracteristicile altor instrumente financiare derivate, tinandu-se seama, printre altele, daca sunt tranzactionate pe o piata reglementata sau in cadrul sistemelor alternative de tranzactionare si sunt compensate si decontate prin intermediul unor case de compensare recunoscute sau fac obiectul unor apeluri in marja in mod regulat.

5. SERVICII SI ACTIVITATI DE INVESTITII PRESTATE

Societatea BT CAPITAL PARTNERS SA presteaza urmatoarele servicii si activitati de investitii, pe **categorii de clienti**:

- Investitori individuali sau institutiionali:
 - preluarea, transmiterea si executarea ordinelor primite de la investitori, in legatura cu unul sau mai multe instrumente financiare, precum si alte servicii conexe in legatura cu acestea cum ar fi: acordarea de credite unor investitori pentru a le permite efectuarea unor tranzactii cu unul sau mai multe instrumente financiare;
 - administrarea portofoliilor clientilor investitori persoane fizice in conformitate cu mandatele date de acestia in mod discretional, incluzand unul sau mai multe instrumente financiare.
 - Prin "administrare" se intelege prestarea de catre BT CAPITAL PARTNERS SA de activitati specifice privind organizarea si efectuarea tuturor operatiunilor pe contul si in numele clientului in legatura cu contul administrat, cu scopul administrarii eficiente a acestuia;
 - Inainte de a oferi clientilor sai servicii de administrare a portofoliilor, BT CAPITAL PARTNERS SA trebuie sa se asigure ca tranzactiile pe care urmeaza sa le efectueze sunt adecvate pentru clientul respectiv. In consecinta, BT CAPITAL PARTNERS SA trebuie sa obtina informatiile necesare pentru a avea capacitatea de a intelege elementele esentiale despre client in vederea evaluarii adecvarii oricarei investitii pentru acel client. Acestea includ informatii despre obiectivele de investitii ale clientului, situatia financiara si experienta acestuia. Prin urmare, motivul solicitarii informatiilor cuprinse in Chestionar/Cererea de deschidere de cont referitoare la evaluarea adecvarii este acela de a permite BT CAPITAL PARTNERS SA sa actioneze in cel mai bun interes al clientului. Este important ca acesta din urma sa furnizeze informatii complete si corecte cu privire la cunostintele, experienta, situatia financiara, obiectivele sale de investitii si la intrebarile din Chestionarul privind evaluarea adecvarii astfel incat BT CAPITAL PARTNERS SA sa poata realiza investitii adecvate.

BT Capital Partners

Str. Constantin Brâncuși nr. 74-76, parter; Cluj-Napoca 400462, România

Tel: (+4) 0264.430.564; Fax: (+4) 0264.431.718

E-mail: office@btcapitalpartners.ro; www.btcapitalpartners.ro

- Administrarea portofoliilor conturilor discretionare de catre BT CAPITAL PARTNERS SA, prin agentul mandatat, se va face cu respectarea clauzelor si a limitarilor prevazute de catre client in Cererea de deschidere de cont, Contractul de intermediere si Autorizatia de cont discretionar;
 - Administrarea se va face in contul clientului, asupra portofoliului acestuia, creat prin optiunea libera a BT CAPITAL PARTNERS SA, in functie de categoria de risc in care a fost incadrat in urma raspunsurilor sale la intrebarile din Chestionar/Cererea de deschidere de cont, pe care clientul a acceptat-o, si de autorizarile/limitarile date de catre acesta;
 - Obiectivul activitatii de administrare a portofoliului il constituie sporirea valorii portofoliului contului administrat;
 - In luarea deciziilor privind administrarea discretionara a portofoliului clientului, BT CAPITAL PARTNERS SA va actiona cu buna credinta si va depune toata diligenta necesara, respectand regulile de deontologie care guverneaza activitatea sa. BT CAPITAL PARTNERS SA are o obligatie de diligenta, nu de rezultat. Astfel, BT CAPITAL PARTNERS SA nu poate oferi niciun fel de garantie referitoare la profitabilitatea administrarii portofoliului clientului sau a instrumentelor financiare detinute in portofoliu si nu va fi tinuta responsabila fata de nicio pierdere a unei oportunitati prin care ar fi putut creste valoarea portofoliului sau fata de orice diminuare a valorii portofoliului, survenita in contul clientului;
 - Nivelul de risc aferent administrarii discretionare a portofoliului poate fi: scazut, mediu sau ridicat; strategiile de investitii vor corespunde acestor grade de risc;
 - Orice constrangeri sau limitari referitoare la administrarea discretionara pot fi impuse de client in Cererea de deschidere de cont si in Autorizatia de cont discretionar;
 - BT CAPITAL PARTNERS SA isi rezerva dreptul de a delega competentele primite de catre agentul pentru servicii de investitii financiare, daca considera acest lucru ca fiind necesar. Delegarea competentelor catre un alt agent se va semnala clientului, in scris, acesta putand sa-si exprime acordul sau dezacordul fata de aceasta delegare. Neexprimarea vreunei opinii scrise de catre client despre aceasta delegare in termen de 5 zile de la emiterea instiintarii de catre BT CAPITAL PARTNERS SA este considerata ca aprobare a clientului pentru delegare;
 - BT CAPITAL PARTNERS SA va putea include in portofoliul clientului orice tipuri de instrumente financiare si va putea efectua toate tipurile de tranzactii cu aceste instrumente financiare, eventualele limitari putand fi impuse de client in Cererea de deschidere cont.
 - Clientul poate opta pentru frecventa primirii formularului de raportare privind administrarea portofoliului, astfel: periodic la 1 luna, in ultima zi lucratoare a lunii, sau pe baza "tranzactie cu tranzactie", caz in care clientul va primi o confirmare a tranzactiilor cel mai tarziu a doua zi lucratoare dupa executarea acestora iar formularul de raportare privind administrarea portofoliului la 6 luni;
 - BT CAPITAL PARTNERS SA va evalua zilnic portofoliul administrat si va comunica clientului orice informatii cerute de acesta avand legatura cu portofoliu administrat. Evaluarea portofoliului administrat se efectueaza zilnic la pretul de referinta al pietei din sedinta precedenta. De asemenea, BT CAPITAL PARTNERS SA raporteaza clientului orice diminuare a valorii activelor incredintate, ca rezultat al unor pierderi reale sau potientiale ce ating un anumit procent din respectiva valoare, stabilit de comun acord cu clientul la semnarea contractului de administrare;
 - Standardul de evaluare fata de care se raporteaza performanta contului administrat este stabilit in cadrul contractului de administrare de portofoliu (putand fi, de exemplu, rata dobanzii practicata de Banca Transilvania la depozitele in lei pe un an de la data intrarii in vigoare a contractului).
 - In cazul in care efectueaza tranzactii referitoare la administrarea portofoliului clientilor de retail sau opereaza conturi ale clientilor de retail care includ o pozitie deschisa neacoperita in cadrul unei tranzactii cu angajamente conditionate, BT CAPITAL PARTNERS SA trebuie sa raporteze clientilor de retail orice pierderi care depasesc un prag predeterminat, stabilit intre BT CAPITAL PARTNERS SA si client, nu mai tarziu de sfarsitul urmatoarei zi lucratoare in care pragul este depasit sau, in cazul in care pragul este depasit intr-o zi nelucratoare, la sfarsitul urmatoarei zile lucratoare. Prin "tranzactie cu angajament conditionat" se intelege o tranzactie cu instrumente financiare care implica pentru client orice obligatie efectiva sau potentiala care ar depasi costul de achizitie al instrumentului ;
 - Deschiderea contului administrat este conditionata de completarea prealabila a documentelor aferente: Contractul, Cererea de deschidere de cont/Chestionarul privind evaluarea adecvarii si Autorizatia pentru cont discretionar;
 - In cazul in care clientul nu furnizeaza toate informatiilor solicitate prin Cererea de deschidere de cont (obiectivele investitionale, situatia financiara, experienta si cunostintele in domeniul investitiilor financiare), inclusiv informatiile din Chestionarul privind evaluarea adecvarii, BT CAPITAL PARTNERS SA va refuza deschiderea contului de client administrat discretionar, deoarece nu va reusi sa aiba o baza suficienta pentru a evalua daca tranzactiile pe care intentioneaza sa le efectueze in cadrul serviciului de administrare de portofoliu indeplinesc urmatoarele criterii:
 - corespund obiectivelor investitionale ale clientului respectiv;
 - iau in considerare daca clientul are posibilitatea financiara de a suporta orice risc de investitie asumat in conformitate cu obiectivele sale investitionale;
 - iau in considerare daca clientul are experienta si cunostintele necesare pentru a intelege riscurile pe care le implica tranzactia sau administrarea portofoliului sau.
 - astfel incat sa se poata furniza clientului un serviciu de administrare a investitiilor corespunzator profilului sau.
 - In cazul in care BT CAPITAL PARTNERS SA presteaza servicii de investitii pentru un client profesional, aceasta este indreptatita sa presupuna ca, in ceea ce priveste produsele, tranzactiile si serviciile pentru care a fost calificat ca atare, clientul poseda nivelul de experienta si de cunostinte necesar si ca este in masura sa suporte financiar orice riscuri asociate investitiilor;
 - BT CAPITAL PARTNERS SA actioneaza numai in limitele mandatului discretionar oferit de client prin semnarea contractului si a oricaror acte aditionale, sau a instructiunilor speciale ale clientului, exceptand cazurile expres prevazute de lege.
- Persoane fizice: preluarea, transmiterea si executarea ordinelor de vanzare ale actiunilor dobandite in cadrul Programului de Privatizare in Masa si tranzactionate la BVB;
 - Societati Comerciale: consultanta cu privire la orice probleme legate de structura de capital (majorarea capitalului social prin oferta publica de actiuni), finantarea investitiilor prin emisiuni de obligatiuni corporatiste, strategie industriala, precum si consultanta si servicii privind fuziunile si achizitiile de societati;

BT Capital Partners

Str. Constantin Brâncuși nr. 74-76, parter; Cluj-Napoca 400462, România

Tel: (+4) 0264.430.564; Fax: (+4) 0264.431.718

E-mail: office@btcapitalpartners.ro; www.btcapitalpartners.ro

- Administratii publice locale: consultanta si servicii in vederea finantarii unor proiecte de investitii prin emisiuni de obligatiuni municipale, comunale, etc.

Societatea BT CAPITAL PARTNERS SA dispune de un sistem de tranzactionare prin internet **BT TRADE** ("BT TRADE - Internet Trading") care poate fi accesat la adresa de site www.bt-trade.ro.

BT TRADE reprezinta platforma de tranzactionare online a BT CAPITAL PARTNERS SA. Sistemul de tranzactionare prin internet BT TRADE este un sistem informatic controlat si operat de catre BT CAPITAL PARTNERS SA si accesat prin internet de catre client, in scopul facilitarii transmiterii ordinelor si instructiunilor clientului, precum si pentru a oferi posibilitatea clientului de a fi informat in timp real asupra evolutiei pietei de capital si a propriilor investitii.

6. INSTRUMENTE FINANCIARE SI STRATEGIILE DE INVESTITII AVUTE IN VEDERE

Societatea BT CAPITAL PARTNERS SA presteaza servicii si activitati de investitii in legatura cu urmatoarele **tipuri de instrumente financiare**:

- Valori mobiliare (actiuni, obligatiuni emise de organisme publice sau private, drepturi de preferinta la subscrierea de actiuni in cadrul unei majorari de capital, produse structurate si orice alte instrumente financiare calificate de A.S.F. ca valori mobiliare) care sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata, sistem alternativ de tranzactionare (ATS) sau in afara acestora, din tara sau strainatate;
- Titlurile de participare la organismele de plasament colectiv;
- Instrumente financiare derivate (contracte futures, contracte options, orice alte instrumente financiare calificate de A.S.F. ca instrumente financiare derivate) care sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata, sistem alternativ de tranzactionare (ATS) sau in afara acestora ;
- alte instrumente financiare calificate ca atare conform legislatiei europene.

Strategiile de investitii avute in vedere pornesc de la obiectivele investitionale ale fiecarui client in parte. Alegerea unei strategii de investitii se face in functie de profilul si interesele clientului. La stabilirea profilului clientului se tine cont de experienta si cunostintele clientului in domeniul pietei de capital, nivelul de risc asumat, obiectivele investitionale, situatia financiara, raspunsurile clientului privind evaluarea adecvarii etc.

Strategiile de investitii pot fi pe termen scurt, mediu sau lung:

- Strategia pe termen scurt are ca obiectiv obtinerea unui profit maxim intr-un termen scurt, dar cu asumarea unui risc investitional ridicat;
- Strategia pe termen mediu si lung are ca obiectiv realizarea unei investitii din care sa rezulte obtinerea unui profit, prin asumarea unui risc minim.

In functie de gradul de risc, strategiile sunt:

- Strategia pentru **gradul redus de risc** are in vedere selectarea acelor instrumente financiare care pe baza istoricului de tranzactionare, a situatiei financiare si a lichiditatii bursiere prezinta riscuri minimizate in raport cu piata;
- Strategia pentru **gradul mediu de risc** are in vedere selectarea unor instrumente financiare cu risc scazut dar si a unora cu un risc mai mare astfel incat sa existe posibilitatea obtinerii unui randament mai mare in conditiile asumarii unor riscuri mai mari;
- Strategia pentru **gradul crescut de risc** isi propune obtinerea unor randamente semnificativ mai mari decat media pietei prin selectarea unor instrumente financiare cu posibilitatea unor randamente mai mari insa in general cu o lichiditate bursiera mai scazuta si/sau cu situatii financiare mai putin stabile, deci implicit cu riscuri crescute.

De asemenea, in realizarea unei strategii de investitii, pentru diminuarea riscurilor, se iau in vedere elemente precum:

- Lichiditatea mare a investitiei individuale, astfel incat clientii isi pot lichida oricand, partial sau total, investitia, transformand-o in bani la valoarea curenta a instrumentelor financiare;
- Diversificarea portofoliului de investitii prin alegerea mai multor instrumente financiare, ale unor companii din diferite sectoare de activitate, reducand astfel, dar nu eliminand, riscurile aferente unor anumite categorii de investitii;
- Alegerea unor obiective de investitie clare, in urma carora odata ce rentabilitatea asteptata a fost atinsa, profitul sa fie marcat total sau partial, reluand apoi de la "zero" procesul de decizie investitional;
- Achizitia de instrumente financiare in timp, astfel incat o eventuala fluctuatie negativa sa dea posibilitatea clientului de a-si imbunatati pretul mediu de achizitie;
- Utilizarea suportului oferit de catre un grup de analisti financiari care studiaza si monitorizeaza pietele financiare si companiile in mod individual si pe sectoare de activitate, care poate determina cresterea sanselor clientilor de a alege cea mai buna strategie de investitii

7. INFORMATII CU PRIVIRE LA CARACTERISTICILE PRINCIPALE ALE FIECARUI INSTRUMENT FINANCIAR SI AVERTISMENTE CU PRIVIRE LA RISCURILE ASOCIATE INVESTITIILOR IN RESPECTIVELE INSTRUMENTE FINANCIARE SAU CU PRIVIRE LA ANUMITE STRATEGII DE INVESTITII

Caracteristicile principalelor instrumente financiare sunt urmatoarele:

- **Actiunile** - instrumente financiare emise de societati comerciale, reprezentand fractiuni din capitalul social al societatii, conferind detinatorului un drept de proprietate asupra emitentului si implicit dreptul la dividende si la vot in cadrul Adunarii Generale a Actionarilor, proportional cu cota de participare la capitalul social subscris si varsat al societatii. Actionarii nu sunt raspunzatori de rezultatele societatii si nu au obligatii fata de societate daca aceasta ajunge in incapacitate de plata, dar vor fi ultimii despagubiti. Actiunile sunt emise in forma dematerializata, fiind inregistrate sub forma de inscriurii in cont de catre depozitarul acestora. De obicei, actiunile au, pe termen lung, randamente mai mari decat obligatiunile, dar spre deosebire de obligatiuni, in cazul actiunilor nu sunt cunoscute (si nu sunt garantate) profitul sau dividendele. Investitia in actiuni necesita cunoasterea pietei si o monitorizare continua a factorilor care pot influenta pretul actiunilor. Se recomanda diversificarea portofoliului pe mai multe tipuri de actiuni.
- **Drepturile de preferinta** - valori mobiliare negociabile, care incorporeaza dreptul titularului sau de a subscrie cu prioritate actiuni in cadrul unei majorari a capitalului social, proportional cu numarul de drepturi detinute la data subscrierii, intr-o perioada de timp determinata. Drepturile sunt acordate tuturor actionarilor inserisi la data de inregistrare in registrul emitentului.
Drepturile de alocare - valori mobiliare negociabile, emise pe termen scurt si care atesta dreptul detinatorului de a primi actiuni in momentul in care actiunile societatii sunt admise la tranzactionare pe piata de capital.
- **Obligatiunile** - instrumente financiare emise de organisme publice (stat, organism public al administratiei centrale sau locale) sau private (societati comerciale), cu scopul de a-si finanta activitatile sau alte obiective, reprezentand fractiuni dintr-un imprumut contractat de catre emitent, conferind detinatorului dreptul la incasarea unei dobanzi si emitentului obligatia rascumpararii la

BT Capital Partners

Str. Constantin Brâncuși nr. 74-76, parter; Cluj-Napoca 400462, România

Tel: (+4) 0264.430.564; Fax: (+4) 0264.431.718

E-mail: office@btcapitalpartners.ro; www.btcapitalpartners.ro

scadenta, in conditiile specifice de emisiune a obligatiunilor. Specificatiile importante ale obligatiunilor, cum ar fi valoarea nominala, rata cuponului si scadenta, sunt stabilite la momentul emiterii. Rambursarea se poate face in plati multiple sau in totalitate, la scadenta. Rata cuponului este calculata ca procent din valoarea nominala a obligatiunii si poate fi fixa sau fluctuanta (raportata la o rata de referinta). In cazul incapacitatii de plata a emitentului, detinatorul beneficiaza de o prioritate de rambursare mai ridicata decât a actionarilor, dar mai scazuta decât a altor creditori ai emitentului, cum ar fi statul, salariatii, bancile etc, fapt ce genereaza un potential risc de nerambursare a investitiei facute de creditor. Obligatiunile sunt de mai multe tipuri: dematerializate sau la purtator, convertibile in actiuni, asigurate sau nu, cu diferite perioade de maturitate, cu dobanda fixa sau variabila, cu discount etc. Prezinta avantajul cunoasterii randamentului in avans. Randamentul obligatiunilor corporative este de obicei mai mare decat cel oferit de obligatiunile de stat pentru a compensa riscul de credit mai mare. Obligatiunile se adreseaza investitorilor cu aversiune la risc sau celor care vor sa reduca gradul de risc al investitiilor. Dezavantajul principal il reprezinta lichiditatea limitata si potentialul redus de diversificare.

- **Titlurile de participare la organisme de plasament colectiv (unitati de fond)** - instrumente financiare emise de organisme de plasament colectiv, in care un numar mare de investitori detin cate o parte relativ mica si limitata prin lege si care investesc in diverse instrumente ale pietelor financiar-bancare si de capital, pentru a-si atinge obiectivele investitionale. Investitiile in fonduri deschise de investitii comporta avantaje specifice (administrare profesionista, diversificare, lichiditate, etc.), dar si riscuri.
- **Instrumente ale pietei monetare**, inclusiv titluri de stat cu scadenta mai mica de un an si certificate de depozit - intra in categoria instrumentelor de credit pe termen scurt, relativ sigure, cu mai putin de un an pana la scadenta, emise de obicei cu discount.
- **Instrumentele financiare derivate** - sunt contracte de tip futures sau options, care au ca activ suport valori mobiliare sau alte active.

Contractul futures este o obligatie asumata intr-o piata organizata, de a cumpara/vinde un anumit activ (monetar, financiar, marfa), la o anumita data in viitor, la pretul stabilit in momentul incheierii tranzactiei. Specific contractelor futures este faptul ca toate elementele contractului, cu exceptia pretului, sunt standardizate. Elementele standardizate ale contractului futures sunt: unitatea de tranzactionare, cotatia, pasul, limita de oscilatie zilnica, marjele de risc, scadenta, lichidarea la scadenta. Pentru a tranzactiona contracte futures, un client trebuie, mai intai, sa depuna la BT CAPITAL PARTNERS SA o suma de bani numita marja. Aceasta marja este o garantie ca cel care castiga isi va incasa banii, iar cel care pierde ii va plati. Aproape toate tranzactiile futures se lichideaza prin plata in lei a diferentelor dintre pretul la care a fost realizat contractul si pretul activului suport la scadenta. O alta varianta este lichidarea contractului inainte de scadenta, printr-o operatiune de sens contrar (vanzare in cazul in care s-a inceput cu o cumparare).

Contractul options este un contract standardizat, care da cumparatorului dreptul dar nu si obligatia de a cumpara/vinde un anumit activ suport (monetar, financiar, marfa), la o data viitoare, la pretul stabilit in momentul incheierii tranzactiei. In schimbul acestui drept, cumparatorul optiunii va plati o suma, numita prima, vanzatorului acesteia. Prima este singurul element negociabil, in cazul optiunilor, restul elementelor fiind standardizate, chiar si pretul la care se va realiza tranzactia, numit pret de exercitare. Optiunile pot avea ca activ suport contracte futures, dand cumparatorului dreptul de a cumpara/vinde contracte futures. Atunci cand cumparatorul decide sa isi exercite dreptul de a cumpara/vinde conferit de optiune, vanzatorul este obligat sa se constituie in contraparte. Optiunile CALL dau cumparatorului lor dreptul, dar nu si obligatia, de a cumpara activul de la baza contractului. Optiunile PUT dau cumparatorului (detinatorului) lor dreptul, dar nu si obligatia, de a vinde activul de la baza contractului.

Instrumentele financiare derivate sunt instrumente financiare complexe a caror valoare este derivata din valoarea activelor suport, din tendintele ratei dobanzii, durata pana la scadenta dar si de volatilitatea activului suport. Instrumentele derivate permit o reactie rapida la anumite conditii de piata, fiind utilizate: pentru a proteja portofoliul impotriva anumitor riscuri de piata, pentru a specula miscari ale pietei, pentru a lua o anumita pozitie in asteptarea unei investitii directe ulterioare. Investitia in instrumente financiare derivate are efectul de multiplicare: cu o fractiune din investitia in activul suport se poate realiza acelasi randament ca si in cazul unei investitii directe in activul respectiv, doar ca riscul este mai ridicat.

- **Produsele structurate** - sunt instrumente financiare de natura valorilor mobiliare care au la baza un activ suport, sunt emise in conformitate cu un prospect de baza, precum si cu documentele de completare aferente respectivului prospect, si care pot fi admise la tranzactionare pe piata la vedere. Investitorul detine asupra emitentului un drept de creanta. Emitentii produselor structurate pot fi: institutii de credit, firme de investitii, precum si alte institutii financiare aflate sub incidenta autorizarii si reglementarii autoritatilor competente din state membre sau nemembre. Prospectul de emisiune poate fi aprobat de catre autoritatea nationala competenta, sau de o autoritate competenta dintr-un alt stat membru si notificat autoritatii nationale competente, in baza caruia emitentul produselor poate solicita admiterea la tranzactionare a produselor structurate pe piata reglementata la vedere supravegheata de autoritatea nationala competenta. Acestea pot fi tranzactionate la bursa sau "over the counter" (OTC), pot avea o maturitatea predeterminata sau inexistentă, iar pretul lor poate fi calculat oricand, pe baza pretului activului suport. Desi se tranzactioneaza in mod similar cu instrumentele financiare din piata la vedere, produsele structurate prezinta trasaturi comune instrumentelor financiare derivate, cum ar fi:

- emitentul produselor structurate "inlocuieste" fluxurile de numerar obisnuite ale unei obligatiuni (ex.: cupoane si rambursare principal la scadenta) cu fluxuri non-standard care sunt determinate ("derivate") prin raportare la evolutia pretului sau valorii unui activ suport (ex.: indice, marfa);
- aceste fluxuri de numerar depind (sunt "contingente") de performanta activului suport;
- produsele structurate pot avea caracteristici suplimentare celor aferente obligatiunilor obisnuite (ex.: efect de levier ("leverage"), protectie a capitalului investit), care modifica dinamica valorii produselor structurate comparativ cu activul suport.

Produsele structurate au doua componente :

- o obligatie financiara a unui emitent, cu observatia ca nu sunt titluri de capital, nu platesc dividende, sunt "obligatiuni" care nu sunt purtatoare de dobanda ;
- o componenta derivata, de natura sa modifice profilul de risc si randamentul instrumentului respectiv; pretul instrumentului este "derivat" din performanta unui activ suport.

Produsele structurate pot fi:

- o **certificate index** – sunt emise la o anumita proportie (numita rata de schimb) fata de activul suport;
- o **certificate turbo** – permit investitorilor sa beneficieze de evolutiile pietei in ambele directii (crestere - "long", scadere - "short").

Avantajele conferite investitorilor sunt urmatoarele: lichiditate garantata (emitentul produselor structurate actioneaza pe piata secundara ca furnizor de lichiditate), simplitate (combinatie de strategii complexe, structuri sau indici intr-un singur instrument financiar), transparenta (investitorii au acces in timp real la pretul de piata si la performanta inregistrata de catre aceste instrumente financiare), investitie redusa (cu o suma mai mica de bani se poate obtine o anumita expunere pe un activ suport care sta la baza

BT Capital Partners

Str. Constantin Brâncuși nr. 74-76, parter; Cluj-Napoca 400462, România

Tel: (+4) 0264.430.564; Fax: (+4) 0264.431.718

E-mail: office@btcapitalpartners.ro; www.btcapitalpartners.ro

produsului structurat) si diversitate (emitentul poate emite produse structurate pentru orice piata si categorie de investitori). Acestea se tranzactioneaza conform regulilor pietei spot, nu exista cerinte de marja, se pot obtine profituri (dar si pierderi) pe orice trend al pietei activului suport: crestere sau scadere (de ex. in cazul certificatelor turbo short) si nu au taxe de administrare (spre deosebire de fonduri).

- **Warrant** - este un instrument financiar care confera posesorului sau contra unei prime dreptul, dar nu si obligatia, de a cumpara ("call-warrant") sau a vinde ("put-warrant") un anumit numar de valori mobiliare de un anumit tip (activul suport), admise la tranzactionare, la un anumit pret (pretul de exercitare) in decursul unei perioade sau la o data fixa. Warrant-ul este garantat de emitent, acesta jucand rolul de contraparte. Warrant-ul poate fi purtator de dividende, in sensul ca daca se distribuie dividende pentru activul suport, emitentul warrant-ului le poate distribui posesorilor. In cazul in care detinatorul warrant-ului decide sa nu-si exercite dreptul de a cumpara sau a vinde activul suport (nu plateste pretul de exercitare), el pierde prima care a achitat-o pentru achizitionarea acestuia.
- **ETF (Exchange Traded Fund)** - sunt fonduri de investitii deschise sau inchise admise la tranzactionare pe o piata reglementata, a caror politica de investitii stabilita in regulile fondului are ca obiectiv replicarea completa sau partiala a performantei unui anumit indice de actiuni, denumit indice de referinta, prin investirea totala sau partiala in componentele indicelui de referinta.

Riscul asociat investitiei pe piata de capital poate fi definit ca fiind dat de probabilitatea de a pierde o parte din suma investita initial sau intreaga suma. Riscul este perceput diferit de la individ la individ, din acest motiv el reprezentand un factor important luat in considerare de investitori, in momentul deciziei de a investi pe piata de capital. In functie de nivelul de risc asumat, investitorul poate decide alegerea unei **strategii prudentiale** prin selectarea unor instrumente financiare cu risc scazut (depozite bancare, titluri de stat, fonduri mutuale sau obligatiuni de stat/corporative), sau **strategii moderate/agresive** prin includerea in portofoliu a unor instrumente financiare cu grad de risc mai ridicat (actiuni, contracte futures, optiuni) care poate fi recompensat prin obtinerea unor randamente superioare.

Riscurile generale asociate instrumentelor financiare sunt urmatoarele:

- **Riscul de piata** - apare odata cu manifestarea instabilitatii politice sau economice la nivel de tara si influenteaza in sens negativ piata de capital indiferent de natura instrumentului tranzactionat. Riscul de piata (sistemic) caracterizeaza intreaga piata si nu poate fi redus prin diversificare. Riscul sistemic este generat de modificari ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afecteaza piata in ansamblul ei.
Riscul ratei dobanzii este o forma a riscului de piata si se refera la posibilitatea cresterii dobanzilor de piata, care va avea ca efect scaderea pretului obligatiunilor si ar putea afecta negativ valoarea unitatilor de fond.
Alta forma a riscului de piata este **riscul valutar**, care se manifesta prin scaderea valorii in echivalent lei a activelor denumite in monede straine, in cazul aprecierii monedei nationale fata de monedele respective. In aceste conditii poate avea loc o scadere a valorii unitatilor de fond, daca fondul investeste in alte valute decat leul.
- **Riscul de catastrofa** - survine in urma unor fenomene naturale: furtuni, incendii, inundatii etc.
- **Riscul de lichiditate** - deriva din imposibilitatea recuperarii capitalului in timp rapid, ca urmare a numarului redus de tranzactii sau volumului mic fara a afecta semnificativ pretul actiunii respective.
- **Riscul de asanare** - este numit ca exceptional si consta in disparitia de pe piata a instrumentelor financiare tranzactionate datorita unor circumstante exceptionale cum ar fi: falimentul emitentilor, tranzactii interzise de autoritati, blocajul conturilor care se poate exprima ca o piedica in echilibrarea intre creditori si debitori, respectiv incapacitate de plata.
- **Riscul de credit** - se refera la posibilitatea ca un emitent sa nu isi indeplineasca obligatiile datorita situatiei financiare precare.
- **Riscul de schimb valutar** - este reprezentat de expunerea la fluctuatiile de schimb a valutelor.

Riscurile specifice asociate instrumentelor financiare sunt urmatoarele:

- **Actiunile** - riscurile aferente sunt:
 - **Riscul de pozitie** - intervenit ca urmare a schimbarii preturilor acestora din cauza unor factori legati de miscarile pietei si de situatia emitentilor lor;
 - **Riscul de emitent** - variaza de la societate la societate si este generat de performantele anterioare ale emitentului; reprezinta posibilitatea ca un eveniment major sa afecteze activitatea unei societati comerciale, de natura sa duca la declinul sau chiar falimentul acesteia. Pe piata de capital sunt societati cu un nivel de risc investitional scazut (societati mari si stabile ale caror actiuni au o lichiditate ridicata) si societati cu un nivel de risc mai ridicat, dat de pierderile inregistrate, lichiditatea mai scazuta sau de activarea in cadrul unui sector economic instabil. Reducerea acestui tip de risc se poate face prin diversificarea portofoliului de investitii cu instrumente financiare ale diferitelor emitenti. Emitentii sunt clasificati in mai multe categorii, in functie de performanta si transparenta acestora (categoria I de la BVB fiind, de exemplu, cea mai putin riscanta);
 - **Riscul sectorial** - este dat de investitia in societati care apartin aceleiasi ramuri economice, sau dependente de o singura ramura. In situatia unei instabilitati economice aferenta sectorului respectiv, toate aceste societati vor fi afectate intr-un mod negativ. Din aceste motive, diversificarea unui portofoliu investitional trebuie sa tina seama si de alegerea unor emitenti ce activeaza in ramuri ale economiei diferite, reducand astfel riscul sectorial;
 - **Riscul de credit** - nu exista garantii ca investitorii isi vor recupera banii. In caz de faliment, actiunile pot scadea in valoare sau pot deveni complet lipsite de valoare.
 - **Riscul de lichiditate** ;
 - **Riscul valutar** etc.
- **Drepturile** - riscurile asociate investitiei in drepturi de alocare sunt, fara a se limita la: riscurile aferente investitiei in actiuni si riscul ca majorarea de capital sa fie contestata de catre actionari.
- **Obligatiunile** - riscurile aferente se refera la incapacitatea emitentului de a plati dobanzile la termenele fixate initial, de variatia pretului lor in functie de rata dobanzilor bancare, de lichiditate etc.
 - **Riscul de rata al dobanzii** - se manifesta prin inregistrarea unor pierderi de catre detinatorul de obligatiuni ca urmare a ratei dobanzii de pe piata. Astfel, in cazul in care rata dobanzii creste/scade, valoarea obligatiunilor cu cupon fix si implicit pretul, scade/creste;
 - **Riscul de rascumparare inainte de scadenta** - investitorii pot suporta pierderi in cazul in care obligatiunea este vanduta inainte de scadenta. Rascumpararea anticipata reduce durata imprumutului, fapt ce poate genera si reducerea venitului sau al randamentului asteptat al respectivei obligatiuni;
 - **Riscul de credit** - se manifesta intr-o prima forma prin risc de faliment al emitentului, care apare prin posibilitatea ca emitentul sa nu-si poata indeplini obligatiile implicate in obligatiune;

BT Capital Partners

Str. Constantin Brâncuși nr. 74-76, parter; Cluj-Napoca 400462, România

Tel: (+4) 0264.430.564; Fax: (+4) 0264.431.718

E-mail: office@btcapitalpartners.ro; www.btcapitalpartners.ro

- **Riscul inflatiei** - reprezinta posibilitatea ca valoarea viitoare a investitiei sau a venitului atasat sa fie erodata de efectul inflatiei;
- **Riscul de lichiditate** – piata romanesca de obligatiuni este limitata; cu cat volumul emisiunii este mai mare, cu atat riscul este mai mic;
- **Riscul ratei dobanzii** - in general, cresterea ratei dobanzii va avea un impact negativ asupra preturilor obligatiunilor.
- **Titlurile de participare la organismele de plasament colectiv (unitati de fond)** - riscul aferent este riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al diminuarii valorii unitare a activului net, existand posibilitatea ca, la vanzarea unitatilor de fond, investitorul sa primeasca o suma mai mica decat cea investita. Randamentul potential al unei investitii este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat acesteia. Riscul de a investi in fondurile de investitii variaza in functie de tipul fondul in care se investeste (monetar, actiuni, obligatiuni, diversificat). Plasamentele in fondurile monetare au un grad de risc mai mic fata de celelalte, deoarece se investeste preponderent in depozite, in timp ce investitiile in actiuni au un grad de risc mai mare
- **Instrumentele financiare derivate** - riscurilor specifice li se adauga cele aferente activului suport. Piata instrumentelor derivate, respectiv futures si options, este caracterizata printr-o volatilitate ridicata si printr-un risc superior celei de actiuni si obligatiuni. Desi se folosesc si ca metode de protectie impotriva riscului valutar ("*hedging*") si a celui legat de evolutia actiunilor suport, instrumentele financiare derivate prezinta si ele, la randul lor, urmatoarele riscuri:
 - **Riscul de pozitie** - cand piata evolueaza in alt sens decat cel preconizat de investitor;
 - **Riscul de lichiditate** - poate fi generat in situatiile de lichiditate redusa sau in cazul suspendarii de la tranzactionare a contractelor. In situatiile de lichiditate redusa pretul contractelor futures nu mai mentine relatia anticipata fata de activul suport. Contractele cele mai afectate de riscul de lichiditate sunt cele unde nu exista un market maker pentru a asigura lichiditatea necesara;
 - **Riscul marcarii la piata** - se manifesta prin miscarile in cont in functie de evolutia cursului instrumentului financiar care pot duce la necesitatea unor noi alimentari cu numerar pentru acoperirea apelului in marja;
 - **Efectul de levier** - derivatele beneficiaza de un efect de amplificare a câstigurilor si a pierderilor. Tranzactionarea instrumentelor derivate nu este potrivita tuturor investitorilor deoarece se pot pierde in perioade foarte scurte de timp sume ce pot depasi depozitul initial plasat in contul de tranzactionare. Acest fapt se datoreaza in principal efectului de levier care permite, prin intermediul unei sume mici de bani, accesul la active suport cu valoare de câteva ori mai mare;
 - **Riscul de exercitare** (specific contractelor options) - apare in momentul in care, prin pozitia de vanzator al unei optiuni, investitorul este expus pretului defavorabil, prin exercitarea de catre cumparator a optiunii.
- **Produsele structurate** - riscurile aferente sunt:
 - **Riscul de credit** - desi se naste un drept de creanta al investitorului, exista un risc de credit al emitentului. Investitorul este expus riscului ca emitentul sa nu isi poata indeplini obligatia financiara.
 - **Efectul de levier** al unora dintre produse ("*leverage*") - face ca atat castigul cat si pierderea investitorului din acestea sa fie mult mai mare decat randamentul activului suport;
 - **Riscul de lichiditate** – diferenta mare intre pretul din cerere si oferta ("*spread*") reduce rentabilitatea finala a investitiei;
 - **Riscul de curs valutar** - variatia de curs poate afecta de asemenea rentabilitatea investitiei;
 - **Riscul de volatilitate** - fluctuatiile mari de pret pot provoca atingerea pretului limita prestabilit (bariera) si incheierea contractului in pierdere pentru investitor (chiar intreaga suma investita) chiar daca directia anticipata de investitor se va dovedi a fi cea corecta la maturitate.
- **Warrant** - detinatorul warrant-ului suporta toate riscurile asociate activului suport, cursului de schimb, ca si toate celelalte riscuri care nu depind de emitent, riscul de piata, riscul valutar.
- **ETF (Exchange Traded Fund)** - riscurile aferente sunt:
 - **Riscul de contraparte;**
 - **Riscul de piata;**
 - **Riscul de replicare** – apare atunci cand managerul unui ETF nu reuseste sa replice integral performanta activului suport datorita faptului ca metoda de replicare utilizata nu e corecta 100%, datorita impactului pe care il au cheltuielile si comisioanele platite de ETF, diferentelor de curs valutar intre valuta in care se tranzactioneaza unitatile de fond emise de ETF si valuta in care se tranzactioneaza instrumentele financiare ce constituie activul suport, sau datorita unor actiuni corporative (drepturi de preferinta) ale emitentului activului suport;
 - **Riscul valutar** - apare atunci cand sunt cumparate in alta valuta decat cea in care au fost emise;
 - **Riscul de lichiditate;**
 - **Efectul de levier** - apare doar in cazul celor care utilizeaza instrumente derivate.

BT CAPITAL PARTNERS SA **atentioneaza** clientii sau potentialii clienti ca:

- investitiile financiare implica anumite riscuri specifice, caracteristice instrumentelor financiare, asa cum sunt prezentate mai sus.
- operatiunile ce urmeaza a fi executate depind de fluctuatiile pietelor financiare asupra carora societatea BT CAPITAL PARTNERS SA nu are influenta.
- performantele statistice realizate ale unui emitent nu sunt indicatori pentru performantele viitoare.
- investitorul trebuie sa isi asume in totalitate riscul unor pierderi ca urmare a naturii operatiunilor de investitii financiare, a evolutiei preturilor instrumentelor financiare sau volumului tranzactiilor, a volatilitatii excesive a pietei sau a altor asemenea cauze care nu implica in nici un fel culpa BT CAPITAL PARTNERS SA, hotararea finala de investitie revenind investitorului;
- un investitor poate dobandi, ca urmare a tranzactiilor cu instrumente financiare, angajamente financiare sau alte obligatii suplimentare, inclusiv cele contingente, suplimentare fata de costul dobandirii instrumentelor financiare.
- in cazul in care instrumentele financiare sufera modificari semnificative in ceea ce priveste pretul (exemplu: prin modificarea valorii nominale a actiunilor) ori cantitatea, situatia va fi reglementata potrivit instructiunilor si masurilor dispuse de piata pe care sunt tranzactionate instrumentele financiare corespunzatoare.
- tranzactionarea instrumentelor financiare derivate poate sa nu fie potrivita pentru toti investitorii, deoarece aceasta implica riscuri sporite in sensul imprevedibilitatii aparitiei apelului in marja si a marimii sumelor ce trebuie virate de indata pentru acoperirea apelului.
- clientii trebuie sa fie precauti la afirmatiile potrivit carora se pot realiza profituri foarte mari tranzactionand instrumente derivate sau produse structurate. Desi datorita efectului de levier (care permite prin intermediul unei sume mici de bani accesul la active suport cu valoare de cateva ori mai mare) tranzactionarea poate avea ca rezultat profituri substantiale in perioade foarte scurte, se poate solda de

BT Capital Partners

Str. Constantin Brâncuși nr. 74-76, parter; Cluj-Napoca 400462, România

Tel: (+4) 0264.430.564; Fax: (+4) 0264.431.718

E-mail: office@btcapitalpartners.ro; www.btcapitalpartners.ro

asemenea cu pierderi importante si imediate care pot fi mai mari decat suma depusa initial la BT CAPITAL PARTNERS SA. Ca si in cazul investitiilor in alte instrumente financiare, nimeni nu poate garanta castiguri sigure in urma tranzactiilor cu instrumente derivate sau cu produse structurate.

- produsele structurate si instrumentele financiare derivate sunt considerate instrumente financiare complexe. BT CAPITAL PARTNERS SA nu recomanda clientilor sa se angajeze in operatiuni cu astfel de instrumente financiare.

BT CAPITAL PARTNERS SA atentioneaza clientii ca informatiile din prezenta sectiune nu epuizeaza toate riscurile si aspectele privind tranzactiile cu instrumente financiare de pe pietele interne si/sau de pe pietele externe. Clientul va lansa ordine referitoare la instrumentele financiare numai in masura in care intelege natura tranzactiilor pe care urmeaza sa le incheie si a riscurilor la care se expune ca urmare a acestora.

8. LOCURILE (TRADING VANUES) UNDE SUNT EXECUTATE TRANZACTIILE

BT CAPITAL PARTNERS SA este autorizata si deruleaza operatiuni pe piata de capital din Romania si strainatate, efectuand tranzactii la **Bursa de Valori Bucuresti** si la **Bursa din Viena, Austria (WBAG)**, in baza liberei circulatii a serviciilor. La solicitarea clientilor, BT CAPITAL PARTNERS SA va intermedia tranzactii in orice sistem alternativ de tranzactionare autorizat de catre A.S.F. **Bursa de Valori Bucuresti**, ca platforma de tranzactionare, este considerata o "piata" (piata la vedere si piata la termen a derivatelor) ce este impartita intern in segmente de piata individuale, pe care se tranzactioneaza instrumente financiare.

9. COMISIOANE, TARIFE, TAXE SI IMPOZITE ASOCIATE SI MODALITATI DE PLATA

- **Comisionul** pentru tranzactiile efectuate pe contul clientilor la **BVB** va fi negociat la incheierea contractului de prestare a serviciilor de investitii financiare si poate fi modificat prin acordul partilor.
- **Comisionul** pentru tranzactiile efectuate pe contul clientilor la **WBAG** va fi negociat la incheierea contractului de prestare a serviciilor de investitii financiare si poate fi modificat prin acordul partilor.
- **Comisiunile** aferente administrarii discreționare a contului de investitii al clientilor vor fi negociate la incheierea contractului de administrare discreționara a contului de investitii si pot fi modificate prin acordul partilor.
- Toate **Taxele** si **Comisiunile** percepute (de transfer al actiunilor la Depozitarul Central, de incarcare a dividendelor, de eliberare extrase de cont de la Depozitarul Central, de custodie, etc.), sunt prevazute in Contractul incheiat intre BT CAPITAL PARTNERS SA si client. Taxele postale aferente transmiterii sumelor de bani rezultate in urma tranzactiilor se suporta de catre client. Comisionul de tranzactionare, precum si cheltuielile aferente tranzactiilor, vor fi evidentiate separat in fisa contului clientului.
- In cazul contului on-line, clientul datoreaza un abonament lunar pentru tranzactionarea on-line. Acesta se percepe o singura data pe luna, indiferent daca se tranzactioneaza pe o piata sau pe mai multe piete si se incaseaza la inceputul fiecarei luni prin debitarea contului clientului.
- In cazul castigului obtinut de persoanele fizice romane, rezidentii romani si persoanele juridice romane din transferul titlurilor de valoare, acesora le revine obligatia de a calcula, respectiv plati, **impozitul** datorat, nefacandu-se nicio retinere la sursa de catre BT CAPITAL PARTNERS SA. Impozitarea castigurilor obtinute pe piata de capital de catre persoanele nerezidente se va face conform dispozitiilor Codului Fiscal roman in vigoare si a Tratatului de Evitare a Dublei Impuneri din tara de origine a fiecarei persoane nerezidente. In cazul persoanelor fizice, BT CAPITAL PARTNERS SA va transmite, in conformitate cu reglementarile legale in vigoare, fise de portofoliu din care sa rezulte castigurile/pierderile pentru tranzactiile efectuate.
- BT CAPITAL PARTNERS SA notifica clientul ca exista posibilitatea aparitiei **altor costuri** pentru client, inclusiv taxe, asociate cu tranzactiile in legatura cu instrumentul financiar sau serviciul de investitii, care nu se platesc prin intermediul BT CAPITAL PARTNERS SA si nu sunt impuse de aceasta.
- Pentru tranzactiile efectuate la **BVB**, valoarea tranzactiilor este rotunjita la doua zecimale – prin adaos/lipsa pentru tranzactiile de cumparare respectiv vanzare.
- Pentru clientul care opteaza pentru efectuarea tranzactiilor in valuta, BT CAPITAL PARTNERS SA efectueaza **schimbul valutar** in ziua solicitarii (daca inregistrarea s-a facut pana la ora 15:00) sau in ziua urmatoare (daca inregistrarea s-a facut dupa ora 15:00), la cursul de schimb al Bancii Transilvania. Clientul este informat in contractul de intermediere de conditiile in care va putea refuza cursul de schimb valutar obtinut de BT CAPITAL PARTNERS SA.
- Daca, in cazul incetarii relatiei contractuale, clientul este debitorul unei obligatii in valuta, BT CAPITAL PARTNERS SA va putea transforma in orice moment si fara avertisment prealabil soldul restant in lei. Aceasta conversie nu va opera in sensul novatiei. Conversia va fi efectuata la cursul utilizat de BT CAPITAL PARTNERS SA la momentul conversiei. Dupa aceasta conversie, clientul nu va putea achita debitul decat in lei. Penalitatile de intarziere, asa cum sunt prevazute in contract sau lege, vor fi datorate asupra soldului debitor in lei astfel determinat.

Modalitati de plata :

- In cazul **retragerilor de bani din contul clientului**, acestea se pot face prin virament bancar in contul deschis pe numele clientului, sau prin mandat postal cu confirmare de primire.
- In cazul **depunerilor de bani in contul clientului**, acestea se pot face in numerar, direct pe contul curent BT CAPITAL PARTNERS Clienti, sau prin transfer bancar.

10. INFORMATII CU PRIVIRE LA DEPARTAMENTUL DE CONTROL INTERN, A REPREZENTANTILOR ACESTUIA SI A POSIBILITATII TRANSMITERII EVENTUALELOR RECLAMATII

In conformitate cu legislatia in vigoare, a regulamentelor C.N.V.M./A.S.F., BT CAPITAL PARTNERS SA are organizat un Compartiment de Control Intern, care monitorizeaza si verifica respectarea de catre societate si personalul acesteia a legislatiei in vigoare, a reglementarilor entitatilor pietei de capital, precum si a procedurilor interne. Reprezentantii acestui compartiment sunt: Chita Andreea Dana (andreea.chita@btcapitalpartners.ro) – sediul central Cluj-Napoca si Voica Iulia (iulia.voica@btcapitalpartners.ro) – sediul central Cluj-Napoca.

Eventualele reclamatii referitoare la serviciile de investitii financiare prestate de catre societate pot fi transmise de catre clienti in scris la Sediul central al societatii/sediul sucursalei Bucuresti. Aceste reclamatii se vor inregistra in Registrul Reclamatiiilor tinut de catre reprezentantul Compartimentului de Control Intern si vor fi solutionate in cel mai scurt timp posibil, in functie de investigatiile necesare pentru fiecare reclamatie.

BT Capital Partners

Str. Constantin Brâncuși nr. 74-76, parter; Cluj-Napoca 400462, România

Tel: (+4) 0264.430.564; Fax: (+4) 0264.431.718

E-mail: office@btcapitalpartners.ro; www.btcapitalpartners.ro

11. ELEMENTE MINIME NECESARE DERULARII TRANZACTIILOR CU INSTRUMENTE FINANCIARE

In scopul derularii tranzactiilor cu instrumente financiare pe piata de capital prin intermediul BT CAPITAL PARTNERS SA trebuie intrunite urmatoarele elemente minime:

- Prezentarea catre client sau potentialul client a documentului de prezentare al BT CAPITAL PARTNERS SA
- Incheierea unui Contract de prestari servicii de investitii financiare, care va fi insotit de completarea informatiilor si a datelor din Cererea de deschidere cont si de documentele solicitate in aceasta dupa caz; informatiile cuprinse in aceste documente sunt solicitate de BT CAPITAL PARTNERS SA in conformitate cu prevederile legislative in vigoare, cu scopul de a furniza clientului serviciile de investitii financiare in cele mai bune conditii. In functie de serviciile furnizate, BT CAPITAL PARTNERS SA solicita clientilor anumite informatii in scopul evaluarii acestora si a oportunitatii serviciilor prestate. Detalii privind informatiile care pot fi solicitate clientilor se regasesc in Ghidul MiFID al investitorului:
 - <http://www.cnvmr.ro/pdf/normeeuropene/MiFID-Ghidul-Investitorului-RO.pdf> - limba romana
 - <http://www.cnvmr.ro/pdf/normeeuropene/MiFID-Ghidul-Investitorului-EN.pdf> - imba engleza
- Tranzactiile ulterioare privind cumpararea sau vanzarea de valori mobiliare sunt conditionate de transferul in contul clientului deschis la BT CAPITAL PARTNERS SA a sumelor de bani necesare unor ordine de cumparare (inclusiv comisionul si/sau orice alte taxe datorate), respectiv a actiunilor detinute in cazul ordinelor de vanzare;
- Tranzactiile cu instrumente financiare derivate sunt conditionate de depunerea de catre client a unei marje initiale si mentiunea unui nivel minim al acestei marje, conform prevederilor contractuale. Conturile de marja vor fi separate de celelalte conturi ale clientului deschise la BT CAPITAL PARTNERS SA;
- Sistemul tranzactionarii prin internet are un sistem de verificare automata a contului clientului. In situatia in care fondurile sau marjele sunt insuficiente, sistemul va bloca intrarea ordinului. Clientul va fi informat pe ecran cu privire la motivele blocarii si i se va solicita sa remedieze situatia;
- Clientul va transmite BT CAPITAL PARTNERS SA ordinele de vanzare/cumparare precum si orice alte documente solicitate de societate in scopul efectuarii si finalizarii unei tranzactii (cereri de transfer de instrumente financiare in/din Depozitarul Central, cereri de retragere de sume de bani din cont, etc.) in modalitatea stabilita prin contract si cererea de deschidere de cont.

12. NATURA, FRECVENTA SI PERIOADA AFERENTA RAPOARTELOR REFERITOARE LA PRESTAREA SERVICIILOR DE INVESTITII FINANCIARE

Dupa executarea ordinului de tranzactionare, clientul va fi informat cu privire la executarea lui prin emiterea unui formular de confirmare a executarii ordinelor, prin modalitatea stabilita in Cererea de deschidere de cont. Formularul de confirmare a executarii ordinelor va fi transmis clientilor pe un suport durabil, in termen de 24 de ore de la data executarii ordinelor. Formularul de confirmare a executarii ordinului informeaza clientul cu privire la pretul de executare a ordinului. La cererea clientului de retail, BT CAPITAL PARTNERS SA furnizeaza informatii fie cu privire la pretul fiecarei transe, atunci cand ordinul se executa in transe, fie cu privire la pretul mediu. BT CAPITAL PARTNERS SA va transmite anual, in prima luna a anului urmat pentru anul curent, **rapoarte** adecvate cu privire la serviciile furnizate (portofoliul si jurnalul de valori mobiliare, futures/optiuni) si extras de cont de numerar detinut de client (in cazul in care clientul nu a primit aceste rapoarte periodic in cursul anului). Acolo unde se aplica, aceste rapoarte vor include costurile asociate tranzactiilor si serviciilor efectuate in numele clientului.

In cazul in care clientul are deschis un cont on-line, acesta trebuie sa utilizeze sisteme informatice care sa permita accesarea sistemului tranzactionarii prin internet, descarcarea si salvarea informatiilor si rapoartelor transmise de Intermediar prin intermediul acestui sistem. Toate informatiile si rapoartele mentionate in Contractul on-line si in reglementarile aplicabile sunt puse la dispozitia clientului exclusiv in forma electronica, prin intermediul sistemului tranzactionarii prin internet.

Modalitatile de comunicare ce urmeaza a fi folosite in relatia dintre client si societate, inclusiv modalitatile de trimitere si primire a ordinelor/confirmarilor de executare a ordinelor, sunt prevazute in Contractul de prestari servicii de investitii financiare si in Cererea de deschidere cont, incheiate intre client si BT CAPITAL PARTNERS SA, si pot fi:

- **direct** la sediul BT CAPITAL PARTNERS SA / sucursalei BT CAPITAL PARTNERS SA / agentiei BT CAPITAL PARTNERS SA, in scris, completate si semnate in original;
- prin **telefon** - in cazul in care clientul isi exprima consimtamantul expres cu privire la inregistrarea si stocarea convorbirii telefonice prin care a transmis/primit ordinele de tranzactionare/confirmarea executarii ordinelor de tranzactionare, in conformitate cu legislatia in vigoare;
- prin fax;
- electronic, prin **e-mail** - in cazul in care clientul isi exprima consimtamantul expres cu privire la transmiterea ordinelor/confirmarilor prin e-mail si specificatiile semnaturii electronice, in conformitate cu legislatia in vigoare;
- in cazul unui cont **on-line**, clientul isi exprima acordul expres cu privire la utilizarea comunicarii prin internet in executarea contractului si autorizeaza BT CAPITAL PARTNERS SA sa preia si sa execute ordinele si instructiunile primite de acesta sub parola clientului prin intermediul sistemului tranzactionarii prin internet. Clientul este singurul utilizator autorizat al sistemului tranzactionarii prin internet. Confidentialitatea si utilizarea user-ului si a parolilor si a oricaror alte elemente de securitate care permit autentificarea clientului in sistemul tranzactionarii prin internet si accesarea conturilor sale deschise la Intermediar constituie responsabilitatea exclusiva a clientului.

Limbile de comunicare dintre client si BT CAPITAL PARTNERS SA sunt : limba romana si/sau limba engleza, clientul manifestandu-si optiunea in momentul incheierii contractului de intermediere.

13. MASURI LUATE PENTRU PROTEJAREA ACTIVELOR CLIENTILOR

- In scopul protejarii activelor clientilor, BT CAPITAL PARTNERS SA dispune de proceduri adecvate care sa asigure separarea instrumentelor financiare apartinand investitorilor de cele apartinand societatii, in scopul protejarii drepturilor lor de proprietate, in special in situatia insolventei intermediarului, precum si impotriva folosirii acestor instrumente financiare de catre BT CAPITAL PARTNERS SA, in tranzactiile pe cont propriu, in afara situatiei in care investitorii consimt in mod expres acest lucru.
- In situatia in care instrumentele financiare sau fondurile unui client pot fi detinute de un tert in numele BT CAPITAL PARTNERS SA, clientul va fi informat cu privire la acest fapt precum si cu privire la responsabilitatile asumate de BT CAPITAL PARTNERS SA in temeiul legii nationale aplicabile pentru orice actiuni sau omisiuni ale tertului si cu privire la consecintele insolventei tertului.
- In situatia in care instrumentele financiare ale unui client pot fi detinute intr-un cont global de catre un tert, BT CAPITAL PARTNERS SA va informa clientul printr-un avertisment vizibil privind riscurile ce decurg din aceasta.

BT Capital Partners

Str. Constantin Brâncuși nr. 74-76, parter; Cluj-Napoca 400462, România

Tel: (+4) 0264.430.564; Fax: (+4) 0264.431.718

E-mail: office@btcapitalpartners.ro; www.btcapitalpartners.ro

- In situatia in care conturile care contin instrumente financiare sau fonduri ce apartin unui client vor fi supuse unei jurisdictii, alta decat cea a unui stat membru, BT CAPITAL PARTNERS SA va informa clientul in legatura cu aceasta situatie si va preciza in ce masura sunt afectate de aceasta situatie drepturile clientului aferente acestor instrumente financiare.
- BT CAPITAL PARTNERS SA va informa clientul cu privire la existenta si la termenii oricarui interes sau gaj pe care il detine sau l-ar putea detine BT CAPITAL PARTNERS SA asupra instrumentelor financiare sau a fondurilor clientului, ori cu privire la orice drept de compensare pe care il are in legatura cu respectivele instrumente financiare sau fonduri. Daca este cazul, BT CAPITAL PARTNERS SA informeaza clientul si cu privire la faptul ca un depozitar poate detine un interes sau un gaj asupra acestor instrumente sau fonduri, ori un drept de compensare in legatura cu ele.
- Inainte de a efectua finantarea tranzactiilor cu valori mobiliare folosind instrumentele financiare pe care le detine in numele unui client de retail, ori de a utiliza in alt mod aceste instrumente financiare pe contul sau propriu sau pe contul altui client, BT CAPITAL PARTNERS SA trebuie sa furnizeze in prealabil clientului, in timp util, inainte de a utiliza aceste instrumente financiare si pe un suport durabil, informatii clare, complete si exacte privind obligatiile si responsabilitatile care revin BT CAPITAL PARTNERS SA ca urmare a utilizarii respectivelor instrumente financiare, inclusiv privind conditiile restituirii acestora si riscurile asociate.
- BT CAPITAL PARTNERS SA evalueaza si monitorizeaza in mod continuu si permanent riscurile si adecvarea capitalurilor la acestea. BT CAPITAL PARTNERS SA va depune toate eforturile pentru respectarea cerintelor minime de capital definite in legislatia aplicabila.
- In cadrul pietelor straine de capital, livrarile de instrumente financiare si platile de numerar pot sa nu fie executate simultan. Contrar Instructiunilor sale de a vinde instrumente financiare in schimbul unei plati sau de a plati pentru instrumente financiare, clientul este informat cu privire la faptul ca Intermediarul poate executa sau poate accepta plata, precum si poate livra sau poate primi instrumente financiare, intr-o altfel de forma si maniera, astfel incat sa fie in concordanta cu legislatia specifica respectivei piete de capital.

14. INFORMATII DESPRE FONDUL DE COMPENSARE AL INVESTITORILOR

Societatea BT CAPITAL PARTNERS SA este membra a Fondului de Compensare a Investitorilor (F.C.I.).

Fondul de Compensare al Investitorilor are ca scop compensarea investitorilor, in conditiile Legii nr. 297/2004 privind piata de capital, Regulamentului C.N.V.M. nr. 3/2006 cu completarile si modificarile ulterioare privind autorizarea, organizarea si functionarea Fondului de Compensare al Investitorilor si ale celorlalte reglementari incidente, in situatia incapacitatii membrilor Fondului de a returna fondurile banesti si/sau instrumentele financiare datorate sau apartinand investitorilor, care au fost detinute in numele acestora, cu ocazia prestarii de servicii de investitii financiare sau de administrare a portofoliilor individuale de investitii. Fondul compenseaza, in mod egal si nediscriminatoriu, investitorii, in conditiile si cu restrictiile si exceptiile prevazute de legislatia incidenta si in limita unui plafon stabilit anual, conform reglementarilor C.N.V.M./A.S.F.

Limita plafonului de compensare a investitorilor a crescut gradual din anul 2006. Incepand cu anul 2012 a atins nivelul maxim stabilit, adica echivalentul in lei a 20.000 Euro/investitor individual. Fiecare client al societatii care nu se incadreaza intr-una din categoriile mentionate de art. 46, alin (5) din Legea nr. 297/2004 va beneficia de garantia oferita de Fondul de Compensare.

Avand in vedere prevederile MiFID (nou set de reglementari introdus in cadrul Ariei Economice Europene, cu aplicare din data de 1 noiembrie 2007) implementate in cadrul legislativ din Romania, si pe baza informatiilor primite de la client, BT CAPITAL PARTNERS SA va incadra clientul, inainte de prestarea unui serviciu de investitii financiare, in categoria de: client de retail, profesional sau contraparte eligibila. Aceasta clasificare va permite clientului sa beneficieze de masurile de protectie adecvate fiecarui tip de investitor.

Date de contact: **Fondul de Compensare al Investitorilor** - Bucuresti, B-dul Carol I nr. 34-36, etaj 14, cam. 9, cod postal 020922, sector 2, Tel: 021.307.95.05; 021.307.95.10; Fax: 021.307.95.16, e-mail: office@fond-fci.ro, www.fond-fci.ro.

15. POLITICA BT CAPITAL PARTNERS SA PRIVIND CONFLICTELE DE INTERESE

BT CAPITAL PARTNERS SA dispune de proceduri adecvate referitoare la conflictul de interese. Politica privind conflictul de interese stabileste identificarea circumstantelor care constituie conflict de interese sau ar putea conduce la un conflict de interese inducand un risc material sau daune intereselor unuia sau mai multor clienti, precum si specificarea procedurilor ce trebuie urmate si masurile ce trebuie adoptate in vederea administrarii acestor conflicte.

BT CAPITAL PARTNERS SA va lua toate masurile astfel incat sa se asigure ca situatiile de conflict de interese intre societate, inclusiv administratori, salariati si agenti sau orice persoana aflata in mod direct sau indirect in pozitie de control fata de societate, si clientii societatii, precum si intre combinatii ale situatiilor de mai sus, sunt identificate si apoi prevenite si gestionate astfel incat interesele clientilor sa nu fie afectate.

Orice detalii suplimentare referitoare la politica privind conflictele de interese va fi pusa la dispozitia clientului, sau in orice moment la cererea acestuia, pe un suport durabil sau prin intermediul paginii de internet, in cazul in care relatia de afaceri cu respectivul client este corespunzatoare (adecvata) acestui mod de comunicare.

16. INFORMATII PRIVIND PROTECTIA DATELOR CU CARACTER PERSONAL

Prin intermediul serviciilor prestate, BT CAPITAL PARTNERS SA prelucreaza date cu caracter personal in scopul desfasurarii obiectului de activitate. Datele cu caracter personal ale clientului furnizate de acesta la deschiderea contului sunt strict confidentiale si nu vor fi furnizate niciunei terte persoane fara consimtamantul expres al clientului, cu exceptia institutiilor implicate conform Legii nr. 297/2004 / Stock Exchange Act 1989, si anume: A.S.F., operatorul de piata, operatorul de sistem, Depozitarul Central, Casa de Compensatie, Fondul de Compensare a Investitorilor (daca este cazul), Financial Market Authority (F.M.A.), sau in cazul in care aceste date sunt necesare pentru respectarea legii si a procedurilor judiciare.

In conformitate cu prevederile Legii nr. 677/2001 cu completarile si modificarile ulterioare, BT CAPITAL PARTNERS SA este *OPERATOR DE DATE CU CARACTER PERSONAL* (O.D.C.P.) inregistrata in Registrul de Evidenta la Autoritatea Nationala de Supraveghere a Prelucrării Datelor cu Caracter Personal sub nr. 6415.

17. ALTE INFORMATII

Prezentul Document de prezentare face parte integranta din toate Contractele de prestari servicii si activitati de investitii incheiate de BT CAPITAL PARTNERS SA cu clientii sai.

BT Capital Partners

Str. Constantin Brâncuși nr. 74-76, parter; Cluj-Napoca 400462, România

Tel: (+4) 0264.430.564; Fax: (+4) 0264.431.718

E-mail: office@btcapitalpartners.ro; www.btcapitalpartners.ro