

Prospect de Oferta Publica Primara de Vanzare de Obligatiuni Emise de

**BANCA INTERNATIONALA PENTRU
RECONSTRUCTIE SI DEZVOLTARE
("BANCA MONDIALA")**



Emisiunea WB A2006 | Perioada oferta 30 August – 12 Septembrie 2006 |

Aprobata de CNVM prin Decizia Nr. 2168/17.08.2006

Pret: 1.000 RON/Obligatiune | Rata Dobanda: 6.50% | Comision de subscriere: 0,3% platit de investitori

<p>Consultant Financiar, Grup de Distributie & Agent de plata ABN AMRO BANK (ROMANIA) SA</p>  <p>www.abnamro.ro</p>	<p>Intermediar SSIF INTERCAPITAL INVEST SA</p>  <p>www.intercapital.ro</p>	<p>Consultant Juridic D&B DAVID & BAIAS</p>
---	--	--

Viza de aprobare aplicata pe prospectul de oferta publica nu are valoare de garantie si nici nu reprezinta o alta forma de apreciere a CNVM cu privire la oportunitatea, avantajele sau dezavantajele, profitul ori riscurile pe care le-ar putea prezenta tranzactiile de incheiat prin acceptarea ofertei publice obiect al deciziei de aprobare. Decizia de aprobare certifica numai regularitatea prospectului in privinta exigentelor legii si ale normelor adoptate in aplicarea acesteia



ACEASTA PAGINA A FOST LASATA LIBERA IN MOD INTENTIONAT

NOTA CATRE INVESTITORI

Acest Prospect contine informatii in legatura cu Oferta publica („Oferta”) de vanzare de obligatiuni („Obligatiunile”) ce sunt emise de catre Banca Internationala pentru Reconstructie si Dezvoltare sau „Banca Mondiala” (numita in cele ce urmeaza „Emitentul”) in conformitate cu prevederile prezentului Prospect. Dupa inchiderea Ofertei publice cu privire la Obligatiuni, Emitentul se obliga sa efectueze toate demersurile necesare pentru cotearea si mentinerea la cota Bursei de Valori Bucuresti („BVB”) a Obligatiunilor pe toata durata pana la maturitatea imprumutului obligatar. Aprobarea de principiu cu privire la admiterea Obligatiunilor la tranzactionare pe piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti a fost obtinuta, iar Obligatiunile vor fi efectiv admise la tranzactionare ulterior inchiderii Ofertei Publice.

Informatiile cuprinse in acest Prospect au fost furnizate de Emitent sau provin din surse publice, care sunt indicate in Prospect. Intermediarul, Consultantul Financiar si Consultantul Juridic nu au facut o verificare independenta si nici o interpretare proprie a acestor informatii, nu pot conferi si nici nu confera vreo garantie expresa sau implicita in legatura cu realitatea, exactitatea, corectitudinea si integralitatea acestor informatii si nimic din continutul acestui Prospect nu va fi interpretat ca o recomandare de a investi sau o opinie a Intermediarului, Consultantului Financiar sau Consultantului Juridic asupra situatiei Emitentului. Emitentul a depus toate diligentele necesare pentru a se asigura ca informatiile continute in prezentul Prospect sunt reale, exacte si nu sunt de natura a induce in eroare in ceea ce priveste aspectele semnificative ale Ofertei. Dupa verificarea continutului, Emitentul isi asuma raspunderea pentru continutul sau si confirma realitatea, exactitatea si acuratetea informatiilor continute in acesta. De asemenea, declara ca, dupa cunostintele sale, nu a fost facuta nici o omisiune materiala de natura a afecta semnificativ continutul Prospectului sau care, in cazul in care nu ar fi fost facuta, sa aiba un impact semnificativ in privinta evaluarii de catre potentialii investitori a oportunitatii investitiei in Obligatiuni.

Nici o alta persoana fizica sau juridica, in afara de Intermediar, Consultantul Financiar si Emitent nu a fost autorizata sa furnizeze informatii sau documente referitoare la Oferta descrisa in prezentul Prospect, si nici o alta persoana fizica sau juridica nu a fost autorizata sa furnizeze informatii sau documente referitoare la Oferta altele decat cele cuprinse in acest Prospect si in documentele incorporate prin referinta in acesta . Orice informatii sau documente furnizate in afara Prospectului sau documentelor astfel incorporate nu trebuie luate in considerare ca fiind autorizate de catre Emitent.

De asemenea, trebuie avut in vedere faptul ca situatia Emitentului, precum si datele si informatiile incluse aici, pot suferi modificari dupa aprobarea de catre Comisia Nationala de Valori Mobiliare („CNVM”) a Prospectului. Eventualele modificari ulterioare de natura a afecta decizia investitionala vor face obiectul unor amendamente, supuse aprobarii CNVM, si vor fi aduse la cunostinta publicului, in conformitate cu prevederile legale in vigoare.

In luarea deciziei de a investi in valorile mobiliare oferite, investitorii trebuie sa se bazeze pe propria analiza asupra termenilor Ofertei, inclusiv a avantajelor si riscurilor implicate. Fiecare cumparator al Obligatiunilor trebuie sa respecte toate legile si reglementarile in vigoare, Emitentul, Intermediarul, Consultantul Financiar, si respectiv Consultantul Juridic neavand nici o responsabilitate in legatura cu aceasta.

Fiecare investitor va trebui sa isi consulte proprii consultanti juridici, financiari, fiscali sau de alta natura, contabili sau alti consilieri in legatura cu aspectele juridice, de impozitare, de afaceri, financiare sau in legatura cu aspectele implicate de subscriptia, cumpararea, pastrarea sau transferarea obligatiunilor. Nici Emitentul, nici Intermediarul, Consultantul Financiar sau Consultantul Juridic nu isi asuma nici o responsabilitate cu privire la aceste aspecte.

Prezentul Prospect nu constituie o oferta sau invitatie facuta de Emitent sau in numele Emitentului, de a subscrie Obligatiuni in jurisdicțiile unde o astfel de oferta sau invitatie nu este autorizata sau este restrictionata in orice mod sau pentru potentiali investitori ce nu pot subscrie in mod legal. Persoanele care decid sa subscrie Obligatiuni in cadrul prezentei Oferte sunt obligate sa cunoasca restrictiile si limitarile Ofertei si sa se conformeze acestora.

C.N.V.M. a aprobat acest Prospect prin Decizia nr. 2168 din data de 17.08.2006. Anuntul public privind acest Prospect va fi publicat in **Ziarul Financiar** si **Adevarul** din data de 18 august 2006.

CUPRINS

NOTA CATRE INVESTITORI

DEFINITII

REZUMATUL PROSPECTULUI

NOTA PRIVIND CARACTERISTICILE OBLIGATIUNILOR

Capitolul 1: Persoanele responsabile

Capitolul 2: Factori de risc

Capitolul 3: Informatii cheie

Capitolul 4: Informatii cu privire la Obligatiunile propuse

spre a fi admise la tranzactionare pe o piata reglementata

Capitolul 5: Termenii si conditiile Ofertei

Capitolul 6: Admiterea la tranzactionare a Obligatiunilor

Capitolul 7: Informatii suplimentare

FISA DE PREZENTARE A EMITENTULUI

Capitolul 1: Persoane responsabile de intocmirea prospectului

Capitolul 2: Factori de risc

Capitolul 3: Informatii despre Emitent

Capitolul 4: Informatii financiare

Capitolul 5: Proceduri legale sau de arbitraj

Capitolul 6: Declaratii ale Emitentului cu privire la orice interese

Capitolul 7: Documente puse la dispozitia Investitorilor

DEFINITII

In cuprinsul prezentului Prospect, cu exceptia cazului cand se prevede expres contrariul, urmatoorii termeni scrisi cu majuscule vor avea urmatoarele semnificatii, aplicabile deopotriwa formelor de plural si de singular:

Actul Constitutiv	Actul Constitutiv al Emitentului in vigoare incepand cu data de 1 mai 1945, cu modificarile ulterioare
Agent de plata	ABN AMRO BANK (ROMANIA) SA
Banci Custode	Banci comerciale autorizate de catre BNR sa functioneze in Romania si de catre CNVM pentru a desfasura activitati de custodie a valorilor mobiliare in conformitate cu legislatia in vigoare aplicabila in materie
BIRD	Banca Internationala pentru Reconstructie si Dezvoltare ("Banca Mondiala")
BNR	Banca Nationala a Romaniei
BVB	Bursa de Valori Bucuresti
CNVM	Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare
Consultantul Financiar	ABN AMRO BANK (ROMANIA) SA
Consultantul Juridic	D&B David si Baias SCA
Conturi colectoare	Conturi deschise pe numele Intermediarului la Grupul de Distributie, destinate colectarii sumelor aferente subscrierilor de Obligatiuni in cadrul Ofertei
Contractul Tripartit	Contractul incheiat intre Emitent, Intermediar si Consultantul Financiar si Grupul de Distributie, in vederea realizarii prezentei Oferte si a admiterii Obligatiunilor la tranzactionare, incluzand, dar fara a se limita la servicii de intermediere si distributie a Ofertei

Cupon	Dobanda calculata si datorata periodic de catre Emitent Detinatorilor de Obligatiuni si la plata careia acesta se angajeaza prin prezentul Prospect, iar dobanda totala va fi suma Cupoanelor
Data Alocarii	Data la care prin aplicarea algoritmului de alocare stabilit prin Prospect se determina subscrierile care vor intra in procesul de decontare, fiind efectiv alocate Obligatiuni Investitorilor care au scris in cadrul Ofertei, conform algoritmului de alocare.
Data Cupon	Reprezinta ziua la care devine exigibila obligatia Emitentului de a efectua plata fiecarei transe a Cuponului catre Detinatorii de Obligatiuni inregistrati in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni la data de referinta stabilita pentru intervalul respectiv de timp
Data de Referinta	Data care serveste la identificarea Detinatorilor de Obligatiuni inregistrati in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni care sunt indreptatiti la plata Cuponului si/sau a principalului la Data Cuponului, respectiv la Data Scadentei, si care este a cincea Zi Lucretorie inainte de Data Cuponului, respectiv Data Scadentei, dupa caz.
Detinator de Obligatiuni	Persoanele inregistrate in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni ca proprietari de Obligatiuni, in nume si in cont propriu, sau in conturi deschise la Banci Custode inregistrate la BVB, in conformitate cu prevederile legislatiei aplicabile
Emitentul	Banca Internationala pentru Reconstructie si Dezvoltare
EURO sau EUR	Moneda oficiala in 12 state membre ale Uniunii Europene (Austria, Belgia, Finlanda, Franta, Germania, Grecia, Italia, Irlanda, Luxemburg, Olanda, Portugalia, Spania)

Formular de Subscriere	Formularul completat de Investitori in vederea subscrierii de Obligatiuni care fac obiectul prezentei Oferte, al carui model este anexat la acest Prospect
Formular de Revocare	Formularul completat de Investitori in vederea revocarii subscrierilor facute in cadrul Ofertei, in conformitate cu prevederile Legii privind Piata de Capital, al carui model este anexat la acest Prospect
Grupul de Distributie	ABN AMRO BANK (ROMANIA) SA
Intermediarul	Intermediarul unic al ofertei, SSIF Intercapital Invest SA
Investitor	Orice persoana fizica sau juridica rezidenta sau nerezidenta, care subscrie in cadrul Ofertei in mod valabil cel putin o Obligatiune
Legea privind Piata de Capital	Legea nr. 297 din 28 iunie 2004 privind piata de capital, publicata in Monitorul Oficial nr. 571 din 29 iunie 2004, cu modificarile ulterioare
Legea privind Societatile Comerciale	Legea nr. 31/1990 publicata in Monitorul Oficial nr. 1066 din 17 noiembrie 2004, cu modificarile ulterioare
Obligatiunile	Cele 525.000 de obligatiuni, reprezentand obligatii nesubordonate, negarantate, dematerializate, cu o valoare nominala de 1.000,00 RON fiecare, emise de catre Emitent in conformitate cu prezentul Prospect
Oferta	Oferta facuta de Emitent pentru vanzarea celor 525.000 Obligatiuni, in conditiile prevazute in prezentul Prospect
Prospectul	Acest prospect de oferta publica de Obligatiuni
Registrul Detinatorilor de Obligatiuni	Registrul tinut de BVB sau orice entitate succesoare autorizata in acest sens si in care sunt inregistrate drepturile de proprietate ale Detinatorilor de Obligatiuni asupra Obligatiunilor, fie in nume si in cont propriu, fie

prin conturi deschise la Banci Custode inregistrate la BVB, in conformitate cu prevederile legislatiei aplicabile

RON

Moneda oficiala a Romaniei

SSIF

Societate de Servicii de Investitii Financiare autorizata sa presteze servicii de investitii financiare in Romania, in conformitate cu prevederile Legii Pietei de Capital si a reglementarilor CNVM in materie

"SUA"

Statele Unite ale Americii

"US\$", "USD" sau "dolari SUA"

Dolari americani, moneda oficiala a Statelor Unite ale Americii

Zi Lucratoare

Orice zi, alta decat sambata, duminica si sarbatorile legale, in care atat piata romaneasca interbancara cat si sistemele de tranzactionare si compensare – decontare ale BVB sunt deschise pentru desfasurarea activitatii

REZUMATUL PROSPECTULUI

Prezentam mai jos un sumar care reprezinta exclusiv si trebuie citit ca o introducere la Prospect, nu este exhaustiv si a fost elaborat numai in baza informatiilor detaliate din cuprinsul Prospectului si a situatiilor financiare anexate la acesta si trebuie coroborat cu acestea. Investitorii nu trebuie sa se limiteze la citirea acestui rezumat.

Va recomandam sa cititi atent intregul Prospect, in special riscurile investitiei in Obligatiuni prezentate in sectiunea "Factori de Risc" si situatiile financiare si notele aferente, precum si celelalte informatii incluse in restul sectiunilor Prospectului.

Orice decizie de a investi in Obligatiuni trebuie sa se fundamenteze pe informatiile din Prospect considerat in integralitatea sa.

1. Identitatea membrilor organelor de conducere a Emitentului, a consultantilor si a auditorilor financiari ai Emitentului.

Conducerea BIRD este compusa din Consiliul Governorilor, Directorii Executivi si Presedintele.

Consiliul Governorilor este investit cu toate competentele de reprezentare a BIRD si este format din Governori si/sau Governori Supleant. Fiecare membru al BIRD numeste cate un Governor si un Governor Supleant, care exercita drepturile de vot la care membrul respectiv are dreptul. Fiecare membru are dreptul la 250 de voturi plus un vot pentru fiecare actiune detinuta. Consiliul Governorilor tine adunari anuale in mod regulat.

BIRD are 24 de Directori Executivi. Cinci dintre acestia sunt numiti cate unul de catre fiecare din cei cinci membri cu cele mai multe actiuni la data numirii (SUA, Japonia, Germania, Franta si Regatul Unit al Marii Britanii si Irlandei de Nord), iar 19 sunt alesi de Governorii reprezentandu-i pe ceilalti membri. Consiliul Governorilor a delegat Directorilor Executivi autoritatea de a exercita toate competentele BIRD, cu exceptia celor rezervate Consiliului Governorilor conform Actului Constitutiv. Directorii Executivi functioneaza ca un consiliu, iar fiecare Director Executiv are dreptul sa exprime numarul de voturi al membrului sau membrilor care l-au numit.

Directorii Executivi sunt:

Sid Ahmed Dib.....	Afganistan, Algeria, Ghana, Republica Islamica Iran, Irak, Maroc, Pakistan, Tunisia
Mahdy Ismail Aljazzaf.....	Bahrein, Egipt, Iordania, Kuwait, Liban, Libia, Maldiva, Oman, Qatar, Siria, Emiratele Arabe Unite, Republica Yemen

Abdulrahman M. Almofadhi.....	Arabia Saudita
Herwidayatmo.....	Brunei, Fiji, Indonezia, Laos, Malaezia, Myanmar, Nepal, Singapore, Thailanda, Tonga, Vietnam
Joon-Kyung Choi.....	Australia, Cambodgia, Kiribati, Republica Korea, Insulele Marshall, Statele Federale ale Microneziei, Mongolia, Noua Zealanda, Palau, Papua-Noua Guinee, Samoa, Insulele Solomon, Vanuatu
Gino Alzetta.....	Austria, Belarus, Belgia, Republica Ceha, Ungaria, Kazakhstan, Luxemburg, Republica Slovacia, Slovenia, Turcia
Biagio Bossone.....	Albania, Grecia, Italia, Malta, Portugalia, San Marino, Timorul de Est
Jennifer Dorn (Acting).....	Statele Unite ale Americii
Otaviano Canuto.....	Brazilia, Columbia, Republica Dominicana, Ecuador, Haiti, Panama, Filipine, Surinam, Trinidad - Tobago
Eckhard Deutscher.....	Germania
Pierre Duquesne.....	Franta
Paulo F. Gomes.....	Benin, Burkina Faso, Camerun, Republica Capului Verde, Republica Centrafricana, Chad, Comoros, Republica Democratica a Congo, Republica Congo, Coasta de Fildes, Djibouti, Guinea Ecuatoriala, Gabon, Guinea, Guinea-Bissau, Madagascar, Mali, Mauritania, Mauritius, Niger, Rwanda, Sao Tome si Principe, Senegal, Togo
Jaime Quijandria.....	Argentina, Bolivia, Chile, Paraguai, Peru, Uruguay
Svein Aass.....	Danemarca, Estonia, Finlanda, Islanda, Letonia, Lituania, Norvegia, Suedia
Mathias Sinamenye.....	Angola, Botswana, Burundi, Eritrea, Etiopia, Gambia, Kenya, Lesotho, Liberia, Malawi, Mozambique, Namibia, Nigeria, Seychelles, Sierra Leone, Africa de Sud, Sudan, Swaziland, Tanzania, Uganda, Zambia, Zimbabwe
Luis Marti.....	Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Mexico, Nicaragua, Spania, Venezuela
Alexey Kvasov.....	Federatia Rusa
Marcel Masse.....	Antigua si Barbuda, Bahamas, Barbados, Belize, Canada, Dominica, Grenada, Guyana, Irlanda, Jamaica, St. Kitts si Nevis, St. Lucia, St. Vincent si Grenadines
Jan Willem van der Kaaji.....	Armenia, Bosnia si Herzegovina, Bulgaria, Croatia, Cipru, Georgia, Israel, Republica Macedonia, Moldova, Olanda, Romania, Ucraina
Toshio Oya (Acting)	Japonia
Tom Scholar.....	Regatul Unit al Marii Britanii
Dhanendra Kumar.....	Bangladesh, Bhutan, India, Sri Lanka
Pietro Veglio.....	Azerbaidjan, Serbia si Muntenegru, Republica Kirgiza, Polonia, Elvetia, Tadjikistan, Turkmenistan, Uzbekistan
Jiayi Zou.....	China

Presedintele este ales de catre Directorii Executivi. Sub rezerva indrumarii acestora cu privire la probleme de politici, Presedintele este responsabil pentru desfasurarea activitatii curente a BIRD si pentru organizarea personalului, numirea si eliberarea din functie a angajatilor.

Incepand cu data de 1 Iunie 2005, presedintele BIRD este Domnul Paul Wolfowitz.

Consultantul financiar al emitentului pentru aceasta Oferta este ABN AMRO BANK (ROMANIA) SA. ABN AMRO BANK (ROMANIA) SA a oferit consultanta financiara Emitentului, in conformitate cu prevederile Legii nr. 58/1998, republicata, cu modificarile ulterioare, pentru scopul structurarii Obligatiunilor.

In anul financiar 2004, auditorul extern al Emitentului, Deloitte & Touche LLP, a inceput un nou mandat de 5 ani. La finalizarea acestui nou mandat, Deloitte & Touche LLP va fi servit 11 ani ca auditor extern al BIRD.

2. Date statistice privind oferta publica si perioada de derulare a acesteia.

Principalele caracteristici ale Obligatiunilor si ale Ofertei sunt prezentate mai jos:

- **Tipul Ofertei:** oferta publica primara de vanzare de obligatiuni;
- **Data si numarul deciziei CNVM:** 2168/17.08.2006;
- **Valorile mobiliare care fac obiectul Ofertei:** obligatiuni nominative, neconvertibile, negarantate, emise in forma dematerializata, evidentiata prin inscriere in cont;
- **Tipul Obligatiunilor:** Obligatiunile vor constitui obligatii directe negarantate ale Emitentului, avand acelasi rang [*pari passu*], fara nici o preferinta intre ele, cu toate celelalte obligatii negarantate si nesubordonate ale acestuia. **Obligatiunile nu reprezinta obligatii ale nici unui stat sau guvern.**
- **Ratingul Emitentului:** Aaa acordat de Moody's; AAA acordat de Standard & Poor's;
- **Valoarea totala emisa:** 525.000.000,00 RON;
- **Numarul de Obligatiuni oferite:** 525.000;
- **Obligatiuni suplimentare:** 0 Obligatiuni;
- **Valoare nominala:** 1.000 RON/Obligatiune;
- **Pret de vanzare:** 1.000 RON/Obligatiune;
- **Numarul minim de Obligatiuni ce poate fi scris de un Investitor:** 1 Obligatiune;
- **Numarul maxim de Obligatiuni ce poate fi scris de un Investitor:** 525.000 Obligatiuni;
- **Data de deschidere a Ofertei:** 30 August 2006;
- **Perioada de subscriere:** 10 zile lucatoare, intre 30 August si 12 Septembrie 2006, cu posibilitatea prelungirii. Orice subscriere efectuata in cadrul ofertei publice este irevocabila cu exceptia cazului in care este adus un amendament la Prospect, conform legilor in vigoare;
- **Tipul ofertei:** Plasament intermediat;

- **Metoda de intermediere:** Metoda celei mai bune executii;
- **Valoarea totala a fondurilor obtinute:** 525.000.000,00 RON;
- **Rata dobanzii:** fixa, de 6.50% pe an;
- **Comision de subscriere:** 0,3% platit de Investitori;
- **Scadenta Obligatiunilor:** 18 Septembrie 2009;
- **Plata dobanzii catre Detinatorii de Obligatiuni:** plati semestriale conform calendarului de plata prezentat in Prospect. Au dreptul de incasare a dobanzii detinatorii de Obligatiuni inregistrati in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni la urmatoarele date de referinta: 12 Martie 2007, 11 Septembrie 2007, 11 Martie 2008, 11 Septembrie 2008, 11 Martie 2009, si respectiv 11 Septembrie 2009.
- **Rambursarea principalului:** Rambursarea principalului se va face la scadenta emisiunii. Au dreptul de incasare a principalului Detinatorii de Obligatiuni inregistrati in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni in ultima data de referinta, respectiv 11 Septembrie 2009;
- **Incheierea cu succes a Ofertei:** Oferta se va considera incheiata cu success daca se vor indeplini conditiile prevazute in sectiunile prezentului Prospect;
- **Alocarea Obligatiunilor in caz de suprasubscriere:** conform principiului "Pro Rata", detaliat in sectiunile urmatoare ale Prospectului;
- **Data tranzactiei si Alocarii:** 15 Septembrie 2006;
- **Data decontarii:** Data tranzactiei + 1 zi lucratoare, respectiv 18 Septembrie 2006;
- **Plati catre Investitori in caz de suprasubscriere:** in termen de 5 zile lucratoare de la data confirmarii de catre CNVM a primirii notificarii de inchidere a Ofertei;
- **Consultant financiar pentru structurarea Obligatiunilor:** ABN AMRO BANK (ROMANIA) SA;
- **Intermediar:** SSIF Intercapital Invest SA;
- **Grup de distributie:** ABN AMRO BANK (ROMANIA) SA;
- **Consultant juridic:** D&B David si Baias SCA;
- **Tranzactionare:** Dupa incheierea cu succes a acestei Oferte, Emitentul va depune toate diligentele pentru listarea Obligatiunilor pe piata organizata administrata de Bursa de Valori Bucuresti. Aprobarea de principiu cu privire la admiterea Obligatiunilor la tranzactionare pe piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti a fost obtinuta, iar Obligatiunile vor fi admise la tranzactionare ulterior inchiderii Ofertei Publice

Birouri de subscriere:

ABN AMRO BANK (ROMANIA SA), prin reseaua sa teritoriala de sucursale si agentii:

- Sediul central, Piata Montreal nr. 10, WTCB, Sector 1, Bucuresti 1, Telefon 20 20 400
- Agentia Dorobanti, B-dul Dorobanti, nr. 111 – 135, Sector 1, Bucuresti, Telefon 20 38 500
- Sucursala Arad, Str. Closca, nr. 1, Arad, Judetul Arad, Telefon (40 257) 213 222
- Sucursala Bacau, Str. 9 mAi, nr. 78, Bacau, Judetul Bacau, Telefon (40 234) 510 990
- Sucursala Brasov, B-dul Eroilor, nr. 19, Brasov, Judetul Brasov, Telefon (40 268) 472 240

- Sucursala Cluj, B-dul Dorobanti, nr. 70, Cluj, Judetul Cluj, Telefon (40 264) 413 300
- Sucursala Constanta, B-dul Mamaia, nr. 135 – 137, Constanta, Judetul Constanta, Telefon (40 241) 541 020
- Sucursala Craiova, Str. A.I.Cuza, nr. 12 A – B, Craiova, Judetul Dolj, Telefon (40 251) 306 151
- Sucursala Galati, Piata Siderurgistilor, Bl. PS2, TR.2, Galati, Judetul Galati, Telefon (40 236) 306 160
- Sucursala Iasi, Str. Anastasie Panu nr. 13 - 15, Iasi, Judetul Iasi, Telefon (40 232) 20 60 90
- Sucursala Oradea, Piata 1 Decembrie nr. 9, Oradea, Judet Bihor, Telefon (40 259) 417 355
- Sucursala Pitesti, Str. Mircea Voda nr. 42, Pitesti, Judetul Arges, Telefon (40 248) 252 130
- Sucursala Ploiesti, Piata Victoriei nr. 1 - 3, Ploiesti, Judetul Prahova, Telefon (40 244) 511 233
- Sucursala Sibiu, Piata Unirii nr. 1, Sibiu, Judetul Sibiu, Telefon (40 269) 236 307
- Sucursala Timisoara, Str. Carol Telbisz nr. 3, Timisoara, Judet Timis, Telefon (40 256) 290 777
- Sucursala Targu Mures, Piata Trandafirilor nr. 33 A, Targu Mures, Judet Mures, Telefon (40 265) 306 005

SSIF Intercapital Invest SA:

- Sediul Central, Bulevardul Aviatorilor Nr. 33, Etaj 1, Sector 1, Bucuresti, Telefoane 222 8731, 222 8744;
- Agentia Bacau, Str. Pictor Aman nr. 94, Etaj 6, Bacau, Judetul Bacau, Telefon 0234 515 175;
- Agentia Baia Mare, B-dul Unirii nr. 6, Ap. 44, Baia Mare, Judetul Maramures, Telefon 0262 223 370;
- Agentia Constanta, Str. Mircea Cel Batran nr. 99C, Etaj 2, Constanta, Judetul Constanta, Telefon 0241 518 400;
- Agentia Craiova, Calea Bucuresti, Bloc R1-R2, Parter, Craiova, Judetul Dolj, Telefon 0251 435 364;
- Agentia Pitesti, Str. Banu Maracine Nr. 1, Etaj 1, Pitesti, Judetul Arges, telefon 0248 221 522.

Programul de subscriere este de la 9:00 la 17:00 in fiecare zi de subscriere, de luni pana vineri pe durata perioadei de subscriere.

3. Date financiare selectate: capitalizare si grad de indatorare, motivele pentru care este initiata oferta publica si modul de utilizare a fondurilor obtinute in urma ofertei, factorii de risc

Capitalizarea Emitentului poate fi calculata ca raport intre capitalurile proprii si total pasive. La data de 30 Iunie 2006, in valori raportate, valoarea capitalurile proprii este de 36.474 milioane USD, iar a pasivelor de 212.326 milioane USD.

Gradul de indatorare al Emitentului poate fi calculat ca raport intre datoriile totale si capitaluri proprii. La data de 30 Iunie 2006, in valori raportate, datoriile totalizeaza 175.852 milioane USD, iar valoarea capitalurile proprii este de 36.474 milioane USD.

Destinatia fondurilor obtinute din vanzarea obligatiunilor: fondurile obtinute din vanzarea Obligatiunilor vor fi folosite pentru operatiunile generale ale BIRD.

Factori de risc: Pentru informatii ce trebuie avute in vedere de viitorii Investitori a se vedea factorii de risc din "Nota privind caracteristicile obligatiunilor" si "Fisa de prezentare a emitentului".

4. Informatii privind Emitentul

4.1. Informatii generale. Privire generala asupra activitatii Emitentului

Banca Internationala pentru Reconstructie si Dezvoltare (BIRD) este o organizatie internationala infiintata in 1945 si detinuta de statele membre. Principalul scop al BIRD este reducerea saraciei prin promovarea dezvoltarii economice durabile. Acest scop este urmarit in primul rand prin acordarea de imprumuturi, garantii si asistenta tehnica in legatura cu programe si proiecte de investitii si politici de dezvoltare in statele sale membre in curs de dezvoltare. Cei mai mari cinci dintre cei 184 de membri ai BIRD, dupa procentul de drepturi de vot detinute sunt: Statele Unite (16,4%), Japonia (7,9%), Germania (4,5%), Franta (4,3%) si Regatul Unit al Marii Britanii si Irlandei de Nord (4,3%).

Capacitatea BIRD de a atrage fonduri de pe pietele de capital internationale in scopuri de finantare a statelor sale membre in curs de dezvoltare este un element important in atingerea scopurilor sale de dezvoltare. Obiectivul financiar al BIRD nu este de a maximiza profituri, ci de a obtine venituri nete adecvate pentru a-si asigura puterea financiara si a-si sustine activitatile de dezvoltare.

5. Analiza operationala si financiara a Emitentului si perspectivele de dezvoltare

Politicile si practicile financiare ale BIRD au dus la constituirea de rezerve de catre aceasta, la diversificarea surselor de finantare, la constituirea unui portofoliu insemnat de investitii lichide si astfel la limitarea riscului de piata si de credit. In acest context, BIRD a obtinut profituri operationale in fiecare an incepand cu 1948.

Pentru anul fiscal incheiat la 30 iunie 2006, profitul operational a fost de 1.740 milioane USD, in crestere cu 420 milioane USD fata de anul fiscal anterior. Ca urmare rentabilitatea capitalului propriu a crescut de la 3,90%, nivel inregistrat la 30 iunie 2005, la 5,05%.

Pentru anul fiscal incheiat la 30 iunie 2005, profitul operational a fost de 1.320 milioane USD, reprezentand o profitabilitate neta pe valoarea medie a activelor generatoare de profit de 0,96% (anul

fiscal al BIRD se incheie pe 30 iunie). Pentru scopuri de management, BIRD pregateste situatii financiare la valoare curenta. Aceste raportari prezinta estimarile BIRD in ceea ce priveste valoarea economica a activelor si pasivelor sale financiare, dupa luarea in calcul a dobanzilor si riscurilor de credit si de curs valutar. La valoarea curenta, profitul net pentru anul incheiat la 30 iunie 2005 a fost de 1.044 milioane USD, reprezentand o profitabilitate neta pe valoarea medie a activelor generatoare de profit de 0,74%.

Membrii BIRD au subscris un capital de 189,7 miliarde USD, din care 11,5 miliarde USD au fost platiti, iar restul este platibil la cerere in functie de necesitati. Partea platibila la cerere poate fi utilizata numai pentru a onora obligatiile BIRD pentru imprumuturi si garantii; aceasta nu poate fi folosita pentru a acorda credite. Capitalurile proprii ale BIRD includ si 27,2 miliarde USD in profituri reportate.

BIRD isi diversifica imprumuturile luate dupa valuta, tara, sursa si maturitate pentru a furniza finantari flexibile si eficiente din punct de vedere al costurilor. Banca a atras imprumuturi de pe toate pietele de capital importante din lume, precum si direct de la statele membre si banci centrale. Imprumuturile neajunse la scadenta ale BIRD, de 101,3 miliarde USD inainte de a intra in tranzactii swap, au fost constituite in 19 valute sau unitati valutare si au inclus 3,2 miliarde USD in imprumuturi pe termen scurt.

Majoritatea activelor BIRD constau in credite acordate, care se ridica la 104,4 miliarde USD. In conformitate cu Actul Constitutiv, toate creditele acordate de BIRD sunt atribuite pentru sau garantate de catre state care sunt membri BIRD. Actul Constitutiv limiteaza si volumul total de credite si garantii pe care BIRD le poate acorda/constitui. Creditele BIRD sunt acordate numai catre state considerate eligibile pentru aceasta. Desi BIRD poate acorda credite noi membrilor care au deja credite contractate, politica BIRD impune ca principalul si dobanzile creditelor existente sa nu fie renegociate pentru termene noi.

BIRD detine un portofoliu de investitii lichide pentru a se asigura ca isi poate onora obligatiile financiare si isi poate pastra flexibilitatea in sincronizarea imprumuturilor pe care le contracteaza de pe piata. Investitiile sale lichide au totalizat 26,2 miliarde USD, la finele anului financiar 2005. Politica BIRD este sa pastreze solduri lichide care ating sau depasesc un anumit volum minim pe tot parcursul unui an fiscal. Volumul minim este echivalentul obligatiilor pe sase luni consecutive cu cel mai mare serviciu al datoriei pentru BIRD plus o jumatate din volumul net al transele platibile din credite aprobate, preconizate pentru acel an. Pentru anul fiscal 2006, volumul minim a fost stabilit la 18 miliarde USD.

BIRD urmareste sa evite riscurile valutare prin stabilirea unei structuri de pasive in diverse valute in concordanta cu active in aceleasi valute, si prin stabilirea unei concordante intre structura valutara a capitalurilor proprii si cea a creditelor. BIRD urmareste sa limiteze si riscul de fluctuatie a ratei dobanzii al creditelor sale si in portofoliul sau de lichiditati. BIRD utilizeaza instrumente financiare derivate,

incluzand contracte swap pe valuta si rate ale dobanzii, in legatura cu operatiunile sale pentru a reduce costurile la imprumaturile efectuate, pentru a imbunatati randamentele investitiilor si pentru o administrare mai buna a riscurilor din bilant.

5.1. Activitatea de cercetare-dezvoltare, brevete si licente

BIRD nu desfasoara activitate de cercetare-dezvoltare, brevete si licente.

5.2. Tendinte si perspective ale dezvoltarii emitentului

BIRD intentioneaza sa continue sa ofere finantari, produse financiare derivate in legatura cu acestea, precum si garantii statelor sale membre imprumutate pentru a le ajuta sa isi satisfaca nevoile de dezvoltare, si, deasemenea, sa furnizeze asistenta tehnica si alte servicii de consultanta pentru a sprijini reducerea saraciei in aceste tari.

6. Organele de conducere si angajatii Emitentului

Dupa cum aratam mai sus, **Consiliul Guvernatorilor** este principalul organ de conducere al BIRD, investit cu toate competentele de reprezentare a BIRD si este format din Guvernatori si/sau Guvernatori Supleanti. Fiecare membru al BIRD numeste cate un Guvernator si un Guvernator Supleant, care exercita drepturile de vot la care membrul respectiv are dreptul. Fiecare membru are dreptul la 250 de voturi plus un vot pentru fiecare actiune detinuta. Consiliul Guvernatorilor tine adunari anuale.

Consiliul Guvernatorilor poate delega (si a delegat) Directorilor Executivi toate competentele sale, cu exceptia celor de mai jos:

- (i) Admiterea de noi membrii si detreminarea conditiilor de admitere a acestora;
- (ii) Majorarea sau reducerea capitalului BIRD;
- (iii) Suspendarea unui membru;
- (iv) Solutionarea apelurilor in privinta interpretarilor Actului Constitutiv date de catre Directorii Executivi;
- (v) Realizarea de aranjamente de cooperare cu alte organizatii internationale (altele decat aranjamente informale cu caracter temporar si administrativ);
- (vi) Hotararea de a suspenda permanent operatiunile BIRD si distributia activelor acesteia;
- (vii) Modul de distributie a veniturilor nete ale BIRD.

In conformitate cu Actul Constitutiv, Directorii Executivi sunt responsabili cu gestiunea operatiunilor generale ale BIRD, in acest scop exercitand toate competentele delegate lor de catre Consiliul Guvernatorilor.

Directorii Executivi aleg Presedintele, care este conducatorul personalului operational al BIRD si care conduce, sub indrumarea Directorilor Executivi, activitatea curenta a BIRD. Sub rezerva controlului general al Directorilor Executivi, Presedintele este responsabil cu organizarea personalului, numirea si eliberarea din functie a angajatilor.

BIRD are aproximativ 8.800 de angajati lucrând in Wahsington, D.C. si in mai mult de 100 de birouri „de tara” pe tot globul.

7. Actionarii semnificativi si tranzactii cu persoane implicate

Cei mai mari cinci dintre cei 184 de membri ai BIRD, dupa procentul de drepturi de vot detinute sunt: Statele Unite (16,4%), Japonia (7,9%), Germania (4,5%), Franta (4,3%) si Regatul Unit al Marii Britanii si Irlandei de Nord (4,3%).

Tranzactii cu persoane implicate – nu este cazul.

8. Informatii financiare

8.1. Situatiile financiare consolidate si alte informatii financiare

Nota: Anul fiscal al Emitentului se incheie pe data de 30 iunie.

Tabelul 1: Date financiare selectate, pentru anii fiscali incheiati la 30 iunie (in milioane USD, in afara indicatorilor procentuali si fractionari).

	Ajustate (a)				
Creditare	2006	2005	2004	2003	2002
Angajamente fata de tari membre (b)	14.135	13.611	11.045	11.231	11.452
Plati brute (c)	11.883	9.722	10.109	11.921	11.256
Plati nete (c)	-1.741	-5.131	-8.408	-7.996	-812
In Valori Raportate					
Venituri din credite	4.864	4.155	4.403	5.742	6.861
Scadere (crestere) provizioane pentru pierderi din credite si garantii	724	502	665	1.300	15
Venituri din investitii	1.057	628	304	418	738
Cheltuieli cu imprumuturile	-3.941	-3.037	-2.789	-3.594	-4.907
Cheltuieli nete in afara celor cu dobanzile	-964	-928	-887	-845	-783
Profit operational	1.740	1.320	1.696	3.021	1.924
Venituri (pierderi) nete nerealizate, din instrumente financiare derivate legate de imprumuturi, conform cerintelor FAS 133	-3.479	2.511	-4.100	2.323	854
Profit net (pierdere)	-2.389	3.189	-3.049	4.804	2.376
Profitabilitate neta a valorii medii a activelor generatoare de profit (d)	1,34	0,96	1,18	2,06	1,29

Dupa efectele transferurilor aprobate de catre Consiliul Governorilor si FAS 133 (c)	-1,84	2,32	-2,12	3,27	1,60
Profitabilitatea capitalurilor proprii	5,05	3,90	5,21	10,32	7,09
Dupa efectele transferurilor aprobate de catre Consiliul Governorilor si FAS 133 (c)	-6,84	9,26	-8,88	14,55	8,34
Raportul capitaluri proprii pe credite (d)	32,96	31,45	29,35	26,59	22,90
Active totale	212.326	222.008	228.910	230.062	227.454
Credite in derulare	103.004	104.401	109.610	116.240	121.589
Provizioane acumulate pentru pierderi din credite	-2.296	-3.009	-3.505	-4.045	-5.053
Imprumuturi efectuate in derulare (e)	95.835	101.297	108.066	108.554	110.263
Capitaluri Proprii	36.474	38.588	35.463	37.918	32.313

Valori curente (ajustate)					
Profit net	640	402	484	2.896	2.451
Din care ajustare pentru valori curente	-446	-273	-513	394	881
Profitabilitate neta pe valori medii ale activelor generatoare de profit	0,49	0,28	0,33	1,90	1,60
Profitabilitatea capitalurilor proprii	1,86	1,17	1,44	9,41	8,65
Raportul capitaluri proprii pe credite	32,44	30,83	29,07	26,36	23,10
Numerar si investitii lichide nerestrictionate	24.888	26.395	31.126	26.620	25.056
Credite in derulare	103.885	107.549	112.608	122.593	126.454
Imprumuturi in derulare (e)	95.258	105.691	109.675	116.695	114.502
Capitaluri proprii	37.590	36.943	36.421	35.675	32.466

Note

(a) Contul de profit si pierdere al BIRD este ajustat ca rezultat al schimbarilor principiilor contabile si care se aplica retroactiv (de vazut Ajustari in Principiile Contabile ale Consiliului Governorilor – Transferuri aprobate – Sectiunea 7 si note catre Raportarile Financiare – Note P).

(b) Angajamente efective pentru anul fiscal 2005 incluzand garantiile angajate si facilitatile de garantii.

(c) Sumele includ si tranzactii cu IFC si comisioane capitalizate.

(d) Sumele sunt prezentate inainte de efectele transferurilor aprobate de catre Consiliul Governorilor si FAS 133.

(e) Imprumuturi in derulare, excluzand tranzactii swap, nete de prime/discount-uri.

FAS 133 este denumirea generica pentru Standardul de Contabilitate (din Statele Unite) numarul 133, "Contabilitate pentru instrumente derivate si activitati de hedging (*management al riscurilor*)", impreuna cu amendamentele sale, precum si a cerintelor de contabilitate a instrumentelor financiare derivate incluse in Standardul International de Contabilitate (IAS) 39, "Instrumente financiare: recunoastere si evaluare" si a amendamentelor sale ulterioare.

8.2. Modificari semnificative

Reprezentantii Emitentului declara ca nu exista modificari semnificative fata de datele prezentate in prezentul Prospect.

9. Detalii cu privire la Oferta/admiterea la tranzactionare pe o piata reglementata

9.1. Modalitati de subscriere si alocare in cadrul Ofertei

Orice persoana fizica sau juridica, rezidenta sau nerezidenta, poate solicita cumpararea Obligatiunilor care fac obiectul prezentei Oferte. Birourile de subscriere sunt prezentate in capitolul 2 al acestui rezumat. Toti Investitorii vor completa Formularul de Subscriere pentru a subscrie in cadrul acestei

Oferte. Formularele de Subscriere sunt valide numai daca sunt completate la unul din birourile de subscriere. Formularele de Subscriere trimise prin fax, email sau alte mijloace echivalente nu vor fi considerate valide si nu vor fi luate in considerare la alocarea Obligatiunilor.

Toate subscrierile trebuie sa fie insotite de dovada platii prin transfer bancar.

Pretul de subscriere in cadrul prezentei Oferte trebuie platit net de orice comision bancar de transfer si de comisionul de subscriere de mai jos

Subscriitorii vor plati un comision de subscriere de 0,3% din sumele subscribe, ce trebuie transferat odata cu sumele subscribe, inainte de completarea Formulelor de Subscriere.

Detalii referitoare la documentatia necesara, precum si modalitatile de subscriere si alocare, sunt prezentate in capitolul „**Nota privind caracteristicile obligatiunilor**”.

9.2. Piata pe care vor fi admise la tranzactionare valorile mobiliare ce fac obiectul ofertei

Se vor depune toate eforturile pentru obtinerea aprobarii definitive privind admiterea Obligatiunilor la tranzactionare pe piata reglementata si folosind sistemele electronice ale Bursei de Valori Bucuresti.

9.3. Diluarea cotei detinute de actionarii existenti ai emitentului

Nu se aplica.

9.4. Cheltuieli ocazionate de oferta publica

Comisionul de intermediere platit Intermediarului este echivalentul a 10.000 EUR.

Alte taxe sunt datorate institutiilor pietei de capital, inclusiv un comision datorat CNVM de 0,15% din valoarea totala a obligatiunilor subscribe si alocate.

10. Informatii suplimentare

10.1. Capital social subscris si varsat

Capitalul social platit al Emitentului conform raportarilor financiare la 30 iunie 2006 este de 11.483 milioane USD.

10.2. Actele constitutive ale Emitentului

BIRD este infiintata si opereaza conform Actului Constitutiv.

10.3. Documentele ce vor fi puse la dispozitia Investitorilor

Toate documentele prezentate in „**Nota privind caracteristicile Obligatiunilor**” si „**Fisa de prezentare a Emitentului**” vor fi puse la dispozitia Investitorilor, si pot fi consultate in mod gratuit, pe suport de hartie, la sediul Intermediarului si al Grupului de Distributie si sunt atasate ca anexe ale prezentului Prospect. De asemenea, Prospectul, situatiile financiare si Formularul de Subscriere, respectiv de Revocare vor fi disponibile pentru consultare in format electronic pe website-ul Grupului de Distributie, la adresa www.abnamro.ro, si respectiv al Intermediarului, la adresa www.intercapital.ro.

Raspunderea civila in cazul in care acest rezumat al Prospectului este considerat ca inducand in eroare, fiind inconsistent sau inexact, sau contradictoriu cu alte parti ale Prospectului, revine persoanelor responsabile cu pregatirea rezumatului. Dupa verificarea acestui rezumat, Emitentul isi asuma raspunderea pentru continutul sau.

NOTA PRIVIND CARACTERISTICILE OBLIGATIUNILOR

CAPITOLUL 1: PERSOANE RESPONSABILE

1.1 Numele si functia persoanelor fizice sau denumirea si sediul persoanelor juridice responsabile pentru informatiile incluse in prospect sau in anumite parti ale acesteia, caz in care se vor preciza aceste parti

Intercapital Invest SA cu sediul social in Bucuresti, Bdul. Aviatorilor 33, sector 1, inmatriculat la Oficiul Registrului Comertului sub nr J40/6447/1995, Cod Unic de Inregistrare 7631041, reprezentata de Razvan Florin PASOL – Presedinte/Director General si Pompei LUPSAN – Responsabil Departament Clienti Institutionali.

Banca Internationala pentru Reconstructie si Dezvoltare ("Banca Mondiala") cu sediul in 1818 H Street, NW, Washington, DC 20433, Statele Unite ale Americii, reprezentata de Heike Reichelt, Lead Specialist and Head of Investor Relations and New Product Development, Trezoreria Bancii Mondiale

1.2 Declaratii ale persoanelor responsabile, mentionate la punctul 1.1, din care sa reiasa ca informatiile incluse in prospect sunt, dupa cunostintele lor, in conformitate cu realitatea si nu contin omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acesteia

Verificand continutul acestui prospect, Banca Internationala pentru Reconstructie si Dezvoltare ("Banca Mondiala") reprezentata prin de Heike Reichelt, Lead Specialist and Head of Investor Relations and New Product Development, Trezoreria Bancii Mondiale declara ca accepta responsabilitatea privind continutul Prospectului si confirma ca informatiile furnizate sunt in conformitate cu realitatea si ca nu contin omisiuni sau declaratii neadevarate de natura sa afecteze semnificativ continutul acesteia.

Intercapital Invest SA, reprezentata de catre Razvan Florin PASOL - Presedinte/Director General si Pompei LUPSAN – Responsabil Departament Clienti Institutionali, in calitate de Intermediar al Ofertei publice primare de vanzare de Obligatiuni emise de Banca Internationala pentru Reconstructie si Dezvoltare ("Banca Mondiala"), declara ca, dupa cunostintele lor, informatiile prezentate in Nota privind caracteristicile Obligatiunilor sunt in conformitate cu realitatea si nu contin omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acesteia.

CAPITOLUL 2: FACTORI DE RISC

Riscuri referitoare la pretul Obligatiunilor:

Riscuri legate de insuficienta dezvoltare a pietei de capital din Romania: Piata reglementata administrata de BVB este o bursa relativ noua cu un volum de tranzactionare redus ca urmare atat a numarului mic de emitenti admisi la tranzactionare, cat si al lichiditatii scazute a actiunilor si a obligatiunilor tranzactionate pe aceasta piata. BVB are caracteristici similare cu alte burse mici din tarile in curs de dezvoltare in ceea ce priveste fragilitatea si volatilitatea pietei si valoarea titlurilor cotate, Obligatiunile putand fi influentate de aceste caracteristici. Ca o particularitate, piata secundara a obligatiunilor are una dintre cele mai scazute lichiditati din Europa Centrala si de Est. Numarul emisiunilor de obligatiuni tranzactionate pe piata reglementata administrata de BVB este redus (la data redactarii prezentului Prospect fiind tranzactionate pe piata reglementata administrata de BVB un numar de 12 emisiuni de obligatiuni municipale si 6 emisiuni de obligatiuni corporatiste, dintre care numai una este listata la cota bursei).

Asadar, ulterior admitterii Obligatiunilor la tranzactionare pe piata reglementata administrata de BVB, nu exista nici o garantie privind lichiditatea sau valoarea de tranzactionare pe piata secundara.

Riscul valutar si cursul de schimb

Fata de media anului 2005, in anul 2006, leul s-a apreciat in termeni reali fata de moneda de referinta EURO (i.e. media anuala 2005 - 3,6234 RON/1 EUR, fata de media lunii iunie 2006 - 3,5483 RON/1 EUR).

Deoarece Obligatiunile sunt denumite in RON, investitiile in Obligatiuni pot implica un risc valutar comparativ cu monedele straine, generat in principal de posibilitatea reluarii deprecierii monedei nationale pe fondul deficitului balantei de plati externe. Trebuie insa avuta in vedere perspectiva pozitiva in care se situeaza in acest moment moneda locala, pe fondul efortului constant al autoritatilor romane de a o consolida, in contextul strategiilor si politicilor economice avute in vedere in procesul de integrare a Romaniei in Uniunea Europeana.

CAPITOLUL 3: INFORMATII CHEIE

3.1. Interese ale persoanelor fizice si juridice implicate in emisiune

Nu este cazul.

3.2. Motivele initierii ofertei si utilizarea fondurilor rezultate

Fondurile obtinute in urma Ofertei vor fi folosite pentru operatiunile generale ale BIRD.

CAPITOLUL 4: INFORMATII CU PRIVIRE LA OBLIGATIUNILE PROPUSE SPRE A FI ADMISE LA TRANZACTIONARE PE O PIATA REGLEMENTATA

4.1. Descrierea tipurilor si claselor de valori mobiliare ce sunt propuse a fi admise la tranzactionare cu precizarea inclusiv a codului ISIN sau a unui altfel de cod de identificare

Valorile mobiliare ce fac obiectul Ofertei sunt obligatiuni nominative, neconvertibile si negarantate emise in forma dematerializata, evidentiata prin inscriere in cont.

Obligatiunile sunt numerotate pentru scopul acestui prospect de la WB A2006 00001 la WB A2006 525.000. Un cod ISIN va fi emis dupa inchiderea Ofertei, inainte de admiterea la tranzactionare.

4.2. Legislatia aplicabila Obligatiunilor ce fac obiectul Ofertei

Legislatia aplicabila Obligatiunilor ce fac obiectul Ofertei este:

- Decretul Nr. 494 din 7 decembrie 1972 pentru aderarea Republicii Socialiste Romania la Acordul privind Banca Internationala pentru Reconstructie si Dezvoltare, si implicit, prevederile Actului Constitutiv.

Legislatia aplicabila oferirii publice a Obligatiunilor este:

- Legea nr. 297/2004 privind piata de capital;
- Regulamentul CNVM nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare.

4.3. Indicarea faptului daca Obligatiunile sunt nominative sau la purtator

Obligatiunile sunt nominative.

4.4. Moneda in care au fost emise Obligatiunile

Obligatiunile sunt emise in RON.

4.5. Rangul Obligatiunilor ce sunt propuse a fi admise la tranzactionare pe o piata reglementata precum si orice clauze care sunt intentionate a subordona imprumul obligatar unor obligatii prezente sau viitoare ale Emitentului

Obligatiunile vor constitui obligatii directe negarantate ale Emitentului avand acelasi rang [*pari passu*], fara nici o preferinta intre ele, cu toate celelalte obligatii negarantate si nesubordonate ale emitentului. **Obligatiunile nu reprezinta obligatii ale nici unui stat sau guvern.**

4.6. Descrierea drepturilor atasate Obligatiunilor inclusiv orice limitari ale acestor drepturi inclusiv procedura de exercitare a acestor drepturi

Detinatorii de Obligatiuni au dreptul la plata principalului si a Cupoanelor, in conformitate cu prevederile acestui Prospect. Detinatorii de Obligatiuni au toate celelalte drepturi prevazute de legislatia aplicabila.

4.7. Rata nominala a dobanzii si prevederi privind dobanda de platit

Rata dobanzii este fixa, de 6.50% pe an. Dobanda se calculeaza incepand cu Data Decontarii si se plateste semestrial. Pentru fiecare perioada de calcul a dobanzii se va lua in considerare prima zi din perioada de calcul si se va exclude ultima zi din perioada de calcul. In cazul in care data cuponului nu este o Zi Lucratoare, cuponul se va plati incepand cu prima Zi Lucratoare urmatoare.

Dobanda de plata se calculeaza conform formulei:

$$D = (d \times N \times VN) / 365 \text{ zile}$$

unde:

D = dobanda de plata

d = rata dobanzii

N = numarul de zile corespunzatoare perioadei pentru care se plateste dobanda

VN = valoarea nominala a Obligatiunilor.

Dobanda se plateste prin ABN AMRO BANK (ROMANIA) SA, in calitate de Agent de plata.

Valoarea Cuponului si rata de dobanda pentru fiecare semestru vor face obiectul unui raport curent elaborat in conformitate cu regulamentele CNVM. Acesta va fi comunicat CNVM si pietei unde se tranzactioneaza Obligatiunile.

Platile de Cupon se vor efectua de catre Agentul de plata dupa cum urmeaza:

- Pentru Detinatorii care au cumparat Obligatiuni in cadrul Ofertei, plata se face prin transfer bancar de catre Agentul de plata in contul mentionat in Formularul de Subscriere;
- Pentru Detinatorii care au cumparat Obligatiuni in cadrul Ofertei sau de pe piata pe care acestea se tranzactioneaza, si care au transmis Agentului de plata informatii cu privire la modalitatea de plata (conform cu formularul privind detaliile contului in care urmeaza sa se vureze cuponul/ cupoanele, respectiv principalul anexat la prezentul prospect), plata se va face prin transfer bancar de catre Agentul de plata in contul solicitat de Detinator;

- Pentru toate celelalte categorii de Detinatori de Obligatiuni Agentul de plata va pastra sumele datorate la dispozitia acestora, pana la primirea instructiunilor de plata privind contul in care trebuie efectuata plata; pentru evitarea oricaror neintelegeri, aceste instructiuni de plata vor fi transmise Agentului de plata pe formularul din anexa mentionata mai sus, trimis prin posta la sediul central, iar Agentul de plata va efectua platile aferente unui Cupon platibil pentru o perioada deja trecuta in termen de 4 zile de la data primirii prin posta a formularului sus-mentionat.

Platile Dobanzilor se fac intr-o perioada de cinci Zile Lucratoare de la Datele Cupon, conform prezentului Prospect. Sumele neridicate de Detinatorii de Obligatiuni vor fi pastrate de Agentul de plata la dispozitia acestora si se vor prescrie conform legislatiei aplicabile.

Detinatorii de Obligatiuni nu vor pretinde penalitati pentru intarzierile platilor de Cupon si/sau principal de catre Agentul de plata.

Comisioanele bancare de transfer pentru platile de Cupon si principal vor fi suportate de Detinatorii de Obligatiuni.

Toate comisioanele bancare pentru transferuri de sume catre Detinatorii de Obligatiuni in caz de suprasubscriere vor fi suportate de Grupul de Distributie, pentru Obligatiunile subscrise prin acesta, si de Intermediar, pentru Obligatiunile subscrise prin acesta. Toate comisioanele bancare pentru transferuri de sume catre Investitori in caz de anulare a Ofertei vor fi suportate de Agentul de plata.

Nu se vor face plati de Cupon sau principal in numerar sau prin posta.

Prescriptia dreptului de a solicita plata Cuponului sau a principalului

Pretentiile fata de Emitent de a face plata unui Cupon sau a principalului Obligatiunilor se vor prescrie daca nu sunt facute in termen de trei (3) ani (in cazul principalului sau al Cuponului) de la Data Relevanta corespunzatoare in legatura cu aceasta. Pentru scopul acestui paragraf, prin "**Data Relevanta**" referitoare la orice Obligatiune inseamna data la care o plata, fie de Cupon, fie de principal devine scadenta.

Cazuri de culpa

In cazul in care Emitentul nu va reusi sa plateasca orice suma in legatura cu Obligatiunile la scadenta stabilita, iar aceasta nerespectare a obligatiilor va continua pentru o perioada mai mare de 90 de zile, atunci, la orice moment ulterior si pe intreaga durata a nerepectarii obligatiilor, orice Detinator de Obligatiuni va putea remite sau aranja sa ii fie remisa Emitentului, la sediul sau principal din Washington D.C., SUA, o notificare scrisa prin care se declara Obligatiunile scadente anticipat, iar in a

30-a zi dupa remiterea unei astfel de notificari Emitentului, Obligatiunile vor deveni scadente si platibile anticipat, cu exceptia situatiei in care anterior acelui moment orice nerespectare a obligatiilor a fost remediata.

4.8. Data maturitatii imprumutului obligatar si aranjamentele pentru amortizarea imprumutului inclusiv procedurile de rambursare. Daca se intentioneaza o rambursare anticipata, la initiativa Emitentului sau a Detinatorului de Obligatiuni, se vor descrie termenii si conditiile acesteia

Durata Obligatiunilor este de 36 de luni, data scadentei fiind 18 Septembrie 2009. Data de Referinta pentru scadenta Obligatiunilor este data mentionata anterior minus cinci Zile Lucratoare (11 Septembrie 2009).

Rambursarea principalului se va face in RON, la scadenta, intr-o perioada de cinci Zile Lucratoare de la Data scadentei. Valoarea totala a principalului este de 525.000.000 RON.

Nu exista clauze de rascumparare anticipata, cu exceptia interventiei unui caz de culpa, conform prevederilor Sectiunii 4.7 de mai sus.

4.9. Datele de referinta pentru Detinatorii de Obligatiuni indreptatiti la plata Cuponului si a principalului

Plata Cuponului se face semestrial dupa calendarul de mai jos:

Data de referinta	Data Cupon	Interval de plata a Cuponului	Perioada pentru care se calculeaza Cuponul
12 Mar 2007	18 Mar 2007	19 Mar 2007 – 23 Mar 2007	Incepand cu data decontarii tranzactiei - 17 Mar 2007
11 Sep 2007	18 Sep 2007	18 Sep 2007 – 24 Sep 2007	18 Mar 2007 – 17 Sep 2007
11 Mar 2008	18 Mar 2008	18 Mar 2008 – 24 Mar 2008	18 Sep 2007 – 17 Mar 2008
11 Sep 2008	18 Sep 2008	18 Sep 2008 - 24 Sep 2008	18 Mar 2008 – 17 Sep 2008
11 Mar 2009	18 Mar 2009	18 Mar 2009 – 24 Mar 2009	18 Sep 2008 – 17 Mar 2009
11 Sept 2009	18 Sep 2009	18 Sep 2009 – 24 Sep 2009	18 Mar 2009 - 18 Sep 2009

Data de Referinta si termenii de plata pentru principal sunt aceiasi ca si cei pentru ultimul Cupon, mentionati in tabelul de mai sus.

4.10. Indicarea randamentului Obligatiunii. Descrierea metodei de calcul, daca se aplica

Rata dobanzii este fixa, de 6.50% pe an.

4.11. Modul de reprezentare a Detinatorilor de Obligatiuni inclusiv o identificare a persoanei care ii reprezinta pe Investitori

In conformitate cu prevederile Legii privind Piata de Capital si ale Regulamentului CNVM nr. 1/2006, BIRD va asigura un tratament egal Detinatorilor de Obligatiuni, privind drepturile conferite de detinerea respectivelor valori mobiliare.

De asemenea, BIRD va realiza, prin Agentul de plata, publicarea de informatii privind plata Cuponului si rambursarea imprumutului obligatar, caz in care se vor publica comunicate de presa in cel putin un cotidian de difuzare nationala, cu detalii cu privire la respectiva operatiune, inclusiv perioada de timp in care se vor efectua plati.

Comunicatele de presa vor fi transmise C.N.V.M. precum si BVB, in calitate de administrator al pietei pe care se vor tranzactiona Obligatiunile.

4.12. Mentionarea tuturor actelor decizionale in baza carora Obligatiunile au fost sau vor fi emise

Emisiunea Obligatiunilor este autorizata in conformitate cu Rezolutia nr. 96-3 adoptata de Directorii Executivi ai Emitentului in sedinta care a avut loc in data de pe 30 iulie 1996, dupa cum a fost modificata si in prezent in vigoare, atasata la prezentul Prospect.

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

Obligatiunile sunt considerate emise incepand cu data confirmarii de catre CNVM a primirii notificarii privind rezultatele Ofertei.

4.14. Descrierea oricaror restrictii cu privire la libera transferabilitate a obligatiunilor

Obligatiunile emise in cadrul acestei Oferte au valoare egala si dau Detinatorilor lor drepturi egale. Nu exista prevederi care sa restrictioneze libera transferabilitate a obligatiunilor.

Mentionam insa ca in practica pot aparea probleme tehnice sau de alta natura in privinta transferurilor Obligatiunilor in perioada dintre data inchiderii Ofertei si data inceperii tranzactionarii efective. Ca atare, in aceasta perioada transferurile nu sunt permise.

4.15. Cu privire la tara unde isi are sediul Emitentul, sau tara unde are loc Oferta, sau este intentionata admiterea :

- **informatii cu privire la nivelul impozitului pe venitul din valori mobiliare cu retinere la sursa ;**
- **indicatii cu privire la faptul daca emitentul isi asuma responsabilitatea pentru retinerea la sursa si varsarea acestui impozit.**

Informatiile prezentate in cele ce urmeaza au caracter general si nu iau in considerare toate aspectele fiscale aplicabile persoanelor rezidente sau nerezidente in Romania, fie persoane fizice sau juridice, care urmeaza sa investeasca in aceste Obligatiuni. Potentialii Investitori ar trebui sa se informeze cu privire la legile fiscale aplicabile in Romania atunci cand investesc in Obligatiunile care fac obiectul acestei Oferte, inclusiv cu privire la consecintele subscrierii, achizitiei, detinerii si vanzarii, etc. acestora.

Legislatia fiscala din Romania este intr-un continuu proces de completare si modificare. Desi informatiile de mai jos se bazeaza pe legislatia in vigoare si pe practica si interpretarea ei la momentul prezentului Prospect, nu poate fi acordata nici o garantie ca informatia va continua sa fie corecta si in viitor.

Urmatoarele informatii nu acopera implicatiile fiscale ce ar putea aparea in alte jurisdictii decat Romania si prin urmare, potentialii Investitori straini ar trebui sa ceara consultanta fiscala in legatura cu implicatiile pe care subscrierea, achizitia, detinerea si vanzarea de Obligatiuni le-ar putea avea in orice jurisdictie in care sunt sau ar putea fi nevoiti sa plateasca taxe.

Informatiile de mai jos reprezinta o scurta prezentare a regimului fiscal aplicabil Obligatiunilor emise de un nerezident pe piata de capital din Romania, asa cum reiese din prevederile Codului Fiscal, adoptat prin Legea nr. 571/2003, cu modificarile ulterioare.

Investitori rezidenti

Rezidenti persoane fizice:

Conform Codului Fiscal – Legea nr. 571/2003, cu modificarile ulterioare, venitul din dobanzi (inclusiv dobanzi aferente obligatiuni) este impozitat ca venit din investitii cu o rata de 16%, incepand cu data de 1 ianuarie 2006. Obligatia de a calcula, retine si plati impozitul din dobanzi revine, ca regula, platitorului. Termenul pentru plata impozitului este 25 a lunii urmatoare celei in care dobanda este inregistrata in cont sau celei in care se face rascumpararea.

Pentru stabilirea obligatiilor fiscale in cazul Obligatiunilor emise de BIRD, trebuie avut in vedere si Actul Constitutiv semnat de Romania ca stat membru al BIRD. Astfel, prin semnarea acestui Act Constitutiv, Romania s-a angajat, printre altele, sa scuteasca BIRD de la obligatia colectarii si platii impozitelor. Aceasta exceptare este reafirmata de Ministerul Finantelor Publice printr-o scrisoare emisa pe 30 iunie

2006, care confirma scutirea BIRD, precum si a altor entitati care actioneaza ca agenti BIRD, de la obligatia de retinere si colectare a impozitelor datorate in legatura cu imprumuturile facute.

Conform aceluasi Act Constitutiv, veniturile generate de Obligatiuni nu se vor supune impozitarii, daca printr-o astfel de impozitare se discrimineaza pe motiv exclusiv ca obligatiunile sunt emise de BIRD. Codul Fiscal contine prevederi speciale legate de impozitarea venitului din dobanzi platite persoanelor fizice rezidente romane si aferente titlurilor de stat si obligatiunilor municipale, astfel de venituri nefiind considerate venituri impozabile. Intrucat prin impozitarea dobanzii aferente Obligatiunilor s-ar crea o discriminare in comparatie cu titlurile de stat si obligatiunile municipale, incalcandu-se astfel imunitatea fiscala prevazuta in Actul Constitutiv, Obligatiunile trebuie sa beneficieze de acelasi tratament fiscal aplicabil titlurilor de stat si obligatiunilor municipale. In consecinta, dobanda platita Detinatorilor de Obligatiuni, persoane fizice rezidente romane, trebuie sa fie impozabila cu 0%. Aceasta interpretare a fost confirmata si de reprezentanti ai Ministerului de Finante. Tratamentul fiscal favorabil se refera insa doar la venituri din dobanzi nu si la veniturile din tranzactionarea acestor titluri.

Impozitul pe castigul din transferul Obligatiunilor:

Castigurile realizate de persoane fizice rezidente ca urmare a transferului Obligatiunilor (castigul de capital) se calculeaza ca diferenta intre pretul de vanzare si pretul de cumparare, mai putin costurile aferente (e.g. costuri cu intermediarii tranzactiei).

In cazul in care Obligatiunile sunt dobandite si instrainate intr-o perioada mai mica de 365 de zile, castigul de capital se impoziteaza cu 16%, iar obligatia calcularii si virarii impozitului revine vanzatorului (i.e. persoana care detine si tranzactioneaza Obligatiunile). Termenul de virare a impozitului este data de 25 ianuarie a anului urmator (articolul 67, paragraf 3, litera a Cod Fiscal).

In cazul in care Obligatiunile sunt dobandite si instrainate intr-o perioada mai mare de 365 de zile, castigul de capital se impoziteaza cu o rata de 1%, iar obligatia calcularii, retinerii si virarii impozitului revine intermediarilor de pe piata de capital. Termenul de virare este data de 25 a lunii urmatoare celei in care a fost retinut (articolul 67, paragraf 3, litera a1 Cod Fiscal).

Incepand cu data de 1 ianuarie 2007 noi reglementari privind impozitarea castigului de capital vor intra in vigoare: Conform acestor noi reglementari aprobate si publicate in Monitorul Oficial, castigul de capital din transferul titlurilor de valoare (altele decat parti sociale si valori mobiliare in cazul societatilor inchise) este supus unui impozit anticipat de 1%, obligatia calcularii, retinerii si virarii impozitului revenind intermediarilor (termen – pana pe data de 25 a lunii urmatoare celei in care a fost retinut). Impozitul final anual datorat se stabileste prin aplicarea unei cote de 16% asupra castigului din titluri de valoare instrainate intr-o perioada mai mica de 365 de zile, respectiv 1% pentru castigul din titluri de valoare detinute mai mult de 365 de zile. Contribuabilul trebuie sa depuna o declaratie

privind venitul realizat din tranzactiile din cursul anului, pe baza careia organul fiscal stabileste impozitul anual datorat/de recuperat.

Rezidenti persoane juridice:

In cazul dobanzilor platite catre o persoana juridica romana, platitorul nu este obligat conform legii romane sa retina impozit la sursa. Acelasi tratament se aplica si in cazul in care persoanele juridice romane realizeaza venituri din tranzactionarea Obligatiunilor.

Persoanele juridice romane datoreaza impozit pe toate profiturile impozabile obtinute din orice sursa atat din Romania cat si din strainatate. Cota de impozit pe profit in prezent este de 16%.

Declararea profitului impozabil si plata impozitului cad in sarcina persoanei juridice si nici o alta persoana nu este obligata sa retina sau sa remita impozitul in numele persoanei juridice.

Investitori nerezidenti

Persoanele fizice si juridice nerezidente:

Veniturile obtinute de un nerezident din dobanzi aferente acestor Obligatiuni nu intra sub incidenta impozitului cu retinere la sursa in Romania pentru ca aceste venituri nu sunt obtinute de la o persoana juridica rezidenta in Romania sau de la un nerezident care isi desfasoara activitatea printr-un sediu permanent in Romania.

Codul Fiscal nu contine nici o prevedere legata de impozitarea castigurilor de capital obtinute de nerezidenti din tranzactionarea de obligatiuni emise pe piata romaneasca de capital. Asadar, veniturile obtinute de catre persoanele fizice si juridice nerezidente din tranzactionarea de obligatiuni emise de catre un nerezident (i.e. BIRD) nu sunt impozabile in Romania.

Cele de mai sus reprezinta comentarii generale legate de regimul fiscal al veniturilor din dobanzi aferente Obligatiunilor si va sfatuim sa contactati consultantul dumneavoastra fiscal pentru detalii, in functie de circumstantele personale, precum si in cazul unor viitoare modificari legislative.

CAPITOLUL 5: TERMENII SI CONDITIILE OFERTEI

5.1. Conditiiile, datele statistice specifice Ofertei, calendarul Ofertei si procedura pentru subscrierea in cadrul Ofertei

5.1.1. Conditiiile specifice Ofertei

Oferta descrisa in acest Prospect este o oferta publica primara de vanzare de obligatiuni.

5.1.2. Valoarea totala a Ofertei si numarul de Obligatiuni emise

Valoarea fondurilor estimate a fi obtinute de emitent: 525.000.000 RON prin emiterea a 525.000 de obligatiuni cu o valoare nominala de 1.000 RON fiecare. Numarul de obligatiuni este fix. Emisiunea de Obligatiuni va fi facuta publica printr-un anunt publicat in maxim trei Zile Lucratoare de la data primirii autorizatiei de oferta de la CNVM. Anuntul va fi disponibil si pe paginile web ale Intermediarului si Grupului de Distributie.

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

Perioada de subscriere va avea o durata de zece Zile Lucratoare incepand cu 30 august 2006 si incheindu-se la 12 septembrie 2006, cu posibilitatea extinderii perioadei in conformitate cu reglementarile in vigoare.

5.1.4. Procedura de subscriere; Locurile de subscriere si programul de lucru cu publicul

Subscrierile se pot efectua la sediul Intermediarului si la sediile Grupului de distributie, in conditiile prezentului Prospect, prin completarea unui Formular de Subscriere, ce va fi disponibil, fie tiparit, fie editat in format electronic prin aplicatie informatica.

Pentru a fi acceptate, Formularele de Subscriere trebuie insotite de urmatoarele documente:

- Persoane fizice rezidente care subscriu in nume propriu:
 - Buletin sau carte de identitate (original si copie);
 - Dovada efectuarii platii prin virament (copie dupa ordinul de plata vizat de banca platitoare);
- Persoane fizice rezidente care subscriu in numele altei persoane fizice:
 - Buletin sau carte de identitate (original si copie) ;
 - Dovada efectuarii platii prin virament (copie dupa ordinul de plata vizat de banca platitoare);
 - Procura (original si copie);
- Persoane fizice rezidente care subscriu in numele unui copil minor;
 - Daca minorul nu a implinit 14 ani, certificat de nastere al minorului si buletin/carte de identitate pentru parinte/tutore;
 - Daca minorul a implinit 14 ani, buletin/carte de identitate pentru minor si buletin/carte de identitate pentru parinte/tutore;

- Dovada efectuării plății prin virament (copie după ordinul de plată vizat de banca platitoare);
- După caz, dovada tutelei – decizia de numire a tutorelui eliberată de autoritatea tutelărilor relevantă (original și copie) ;
- Persoane fizice rezidente handicapate sau lipsite temporar de discernământ:
 - Buletin sau carte de identitate (original și copie);
 - Dovada efectuării plății prin virament (copie după ordinul de plată vizat de banca platitoare);
 - Actul juridic ce instituie curatela (original și copie);
- Persoane fizice nerezidente care subscriu în nume propriu:
 - Pasaport (original și copie);
 - Dovada efectuării plății prin virament (copie după ordinul de plată vizat de banca platitoare);
- Persoane fizice nerezidente care subscriu prin împuternicit:
 - Pasaport (copie) pentru persoana fizică nerezidentă);
 - Buletin sau carte de identitate (original și copie) pentru împuternicit ;
 - Dovada efectuării plății prin virament (copie după ordinul de plată vizat de banca platitoare);
 - Procura/mandatul prin care împuternicitul poate efectua operațiuni în numele persoanei fizice nerezidente (original și copie);
- Persoane juridice rezidente care subscriu în nume propriu:
 - Copie după documentul de identificare (Certificat de înmatriculare la Registrul Comerțului sau documentul de înregistrare emis de altă instituție relevantă);
 - Dovada efectuării plății prin virament (copie după ordinul de plată vizat de banca platitoare);
 - Împuternicire pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere sau dovada că aceasta este reprezentant legal al persoanei juridice (original și copie);
- Persoane juridice nerezidente care subscriu în nume propriu:
 - Copie după documentul de identificare (Certificat de înmatriculare la Registrul Comerțului sau instituție echivalentă);
 - Dovada efectuării plății prin virament (copie după ordinul de plată vizat de banca platitoare);
 - Împuternicire pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere sau dovada că aceasta este reprezentant legal al persoanei juridice (original și copie);
- Persoane juridice nerezidente care subscriu prin intermediul unei persoane juridice rezidente:
 - Copie după documentul de identificare al persoanei juridice nerezidente (Certificat de înmatriculare la Registrul Comerțului sau instituție echivalentă);
 - Copie după documentul de identificare al persoanei juridice rezidente (Certificat de înmatriculare la Registrul Comerțului sau instituție echivalentă);

- Dovada efectuării plății prin virament (copie după ordinul de plată vizat de banca platitoare);
- Mandat/ordin din partea societății nerezidente pentru efectuarea subscrierii ;
- Imputernicire pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere sau dovada că aceasta este reprezentant legal al societății (original și copie).

Birouri de subscriere:

ABN AMRO BANK (ROMANIA SA):

- Sediul central, Piața Montreal nr. 10, WTCB, Sector 1, București 1, Telefon 20 20 400
- Agenția Dorobanți, B-dul Dorobanți, nr. 111 – 135, Sector 1, București, Telefon 20 38 500
- Sucursala Arad, Str. Closca, nr. 1, Arad, Județul Arad, Telefon (40 257) 213 222
- Sucursala Bacău, Str. 9 mai, nr. 78, Bacău, Județul Bacău, Telefon (40 234) 510 990
- Sucursala Brașov, B-dul Eroilor, nr. 19, Brașov, Județul Brașov, Telefon (40 268) 472 240
- Sucursala Cluj, B-dul Dorobanți, nr. 70, Cluj, Județul Cluj, Telefon (40 264) 413 300
- Sucursala Constanța, B-dul Mamaia, nr. 135 – 137, Constanța, Județul Constanța, Telefon (40 241) 541 020
- Sucursala Craiova, Str. A.I.Cuza, nr. 12 A – B, Craiova, Județul Dolj, Telefon (40 251) 306 151
- Sucursala Galați, Piața Siderurgistilor, Bl. PS2, TR.2, Galați, Județul Galați, Telefon (40 236) 306 160
- Sucursala Iași, Str. Anastasie Panu nr. 13 - 15, Iași, Județul Iași, Telefon (40 232) 20 60 90
- Sucursala Oradea, Piața 1 Decembrie nr. 9, Oradea, Județul Bihor, Telefon (40 259) 417 355
- Sucursala Pitești, Str. Mircea Voda nr. 42, Pitești, Județul Argeș, Telefon (40 248) 252 130
- Sucursala Ploiești, Piața Victoriei nr. 1 - 3, Ploiești, Județul Prahova, Telefon (40 244) 511 233
- Sucursala Sibiu, Piața Unirii nr. 1, Sibiu, Județul Sibiu, Telefon (40 269) 236 307
- Sucursala Timișoara, Str. Carol Telbisz nr. 3, Timișoara, Județul Timiș, Telefon (40 256) 290 777
- Sucursala Târgu Mureș, Piața Trandafirilor nr. 33 A, Târgu Mureș, Județul Mureș, Telefon (40 265) 306 005

SSIF Intercapital Invest SA:

- Sediul Central, Bulevardul Aviatorilor Nr. 33, Etaj 1, Sector 1, București, Telefoane 222 8731, 222 8744;
- Agenția Bacău, Str. Pictor Aman nr. 94, Etaj 6, Bacău, Județul Bacău, Telefon 0234 515 175;
- Agenția Baia Mare, B-dul Unirii nr. 6, Ap. 44, Baia Mare, Județul Maramureș, Telefon 0262 223 370;

- Agentia Constanta, Str. Mircea Cel Batran nr. 99C, Etaj 2, Constanta, Judetul Constanta, Telefon 0241 518 400;
- Agentia Craiova, Calea Bucuresti, Bloc R1-R2, Parter, Craiova, Judetul Dolj, Telefon 0251 435 364;
- Agentia Pitesti, Str. Banu Maracine Nr. 1, Etaj 1, Pitesti, Judetul Arges, telefon 0248 221 522.

Programul de subscriere este de la 9:00 la 17:00 in fiecare zi de subscriere, de luni pana vineri pe durata perioadei de subscriere.

5.1.5. Descrierea procedurii de alocare pro-rata si modalitatea de rambursare a fondurilor platite in exces de subscriitori

In conformitate cu Reglementarile CNVM, Intermediarul va procesa cererile de subscriere numai conditionat de virarea disponibilitatilor banesti necesare pentru plata Obligatiunilor subscribe in Conturile colectoare. Formularele de Subscriere depuse in ultima zi de derulare a Ofertei vor fi considerate valide si vor fi luate in considerare la alocarea Obligatiunilor daca sumele aferente vor fi creditate in Conturile colectoare cel tarziu pana la ora 16.00, ora Bucurestiului, in ziua lucratoare urmatoare ultimei zile a perioadei de derulare a Ofertei. Pentru evitarea oricarei neintelegeri, in cazul in care sumele aferente nu vor fi creditate in Conturile colectoare, Formularele de Subscriere respective nu vor fi considerate valide si nu vor fi luate in considerare in procesul de alocare a Obligatiunilor.

Alocarea Obligatiunilor subscribe in cadrul ofertei va avea loc in trei zile de la data inchiderii perioadei de derulare a Ofertei, respectiv in data de 15 Septembrie 2006.

In cazul in care la sfarsitul ultimei zile a perioadei de subscriere raman Obligatiuni nesubscrise, ABN AMRO BANK (ROMANIA) SA si-a asumat fata de Emitent promisiunea unilaterala de a subscrie si a plati toate Obligatiunile ramase nesubscrise.

In caz de suprasubscriere peste numarul maxim stabilit prin prezentul Prospect, alocarea Obligatiunilor subscribe in Oferta se va face conform principiului *Pro-Rata*.

Fiecare Investitor va primi, in urma alocarii, un numar de obligatiuni egal cu numarul de obligatiuni subscribe inmultit cu indicele de alocare si rotunjit in minus, la cel mai apropiat numar intreg, prin stergerea valorilor zecimale. Indicele de alocare este calculat impartind numarul de Obligatiuni oferite la numarul total de Obligatiuni subscribe. Obligatiunile emise si nealocate in cadrul acestui proces datorita erorilor de rotunjire vor fi alocate dupa cum urmeaza: Investitorii vor fi sortati in ordine descrescatoare dupa valoarea subscrierilor, si fiecare Investitor va primi cate o Obligatiune in aceasta ordine. In cazul in care raman in continuare Obligatiuni nealocate dupa aceasta procedura, aceasta se va repeta pentru Obligatiunile ramase.

Agentul de plata, ABN AMRO BANK (ROMANIA) SA, va trimite fiecarui Investitor o notificare a numarului de Obligatiuni alocate fata de numarul de Obligatiuni subscribe si platite in termen de cinci zile lucratoare de la Data Alocarii.

Sumele pentru Obligatiunile subscribe si nealocate sunt returnate Investitorilor prin transfer bancar in cinci zile lucratoare de la data confirmarii de catre CNVM a primirii notificarii privind rezultatele ofertei, in contul bancar indicat in Formularul de Subscriere. Sumele aferente Obligatiunilor suprasubscrise ce vor fi returnate Investitorilor includ si comisioanele de subscriere aferente Obligatiunilor subscribe si nealocate. Pot exista intarzieri in procesarea datelor si elaborarea notificarii privind rezultatele ofertei, ori in inchiderea ofertei prin primirea confirmarii receptionarii notificarii privind rezultatele ofertei de catre CNVM, intarzieri datorate unor motive ce se afla in afara controlului Emitentului sau Intermediarului. Ca o consecinta, nici Intermediarul, nici Emitentului si nici Agentul de plata, nu isi asuma nici o responsabilitate in caz de intarziere in returnarea sumelor datorate investitorilor in caz de suprasubscriere a Ofertei, in cazul in care asemenea intarzieri se datoreaza unor cauze in afara controlului acestor entitati, incluzand cazuri de forta majora si caz fortuit.

Sumele subscribe nu sunt purtatoare de dobanda in caz de suprasubscriere, cand se va face o rambursare partiala a fondurilor catre Investitori.

Toate comisioanele bancare pentru transferuri de sume catre Investitori in caz de suprasubscriere vor fi suportate de Grupul de Distributie, pentru obligatiunile subscribe prin acesta, si de Intermediar, pentru obligatiunile subscribe prin acesta.

In caz de anulare a ofertei de catre CNVM, sumele subscribe, inclusiv comisioanele de subscriere, vor fi returnate subscriitorilor incepand cu a doua Zi Lucratoare de la data anularii ofertei de catre CNVM, folosind aceleasi metode de plata ca si cele folosite pentru plata dobanzilor si principalului specificate in acest prospect.

Toate comisioanele bancare pentru transferuri de sume catre subscriitorii in caz de anulare a Ofertei vor fi suportate de Agentul de plata.

Revocarea subscrierii

In conformitate cu legislatia in vigoare, o subscriere facuta in cadrul prezentei Oferte este irevocabila. In cazul in care prezentului Prospect ii va fi adus un amendament, Investitorii vor avea dreptul de a-si retrage subscrierile efectuate in termen de 3 Zile Lucratoare de la notificarea acestora cu privire la respectivul amendament.

Revocarea subscrierii se poate face numai la acelasi birou de subscriere la care s-a subscris. Pentru aceasta, Investitorii vor trebui sa completeze un Formular de Revocare a subscrierii.

In caz de revocare a subscrierii, sumele aferente Obligatiunilor subscribe vor fi returnate Investitorilor prin virament in contul bancar desemnat in Formularul de Revocare. Platile aferente revocarilor se efectueaza in maxim 5 zile lucratoare de la ultima zi de subscriere. Sumele de rambursat nu vor fi purtatoare de dobanda.

Comisioanele bancare vor fi suportate de catre Grupul de Distributie, pentru obligatiunile subscribe prin acesta, si de Intermediar, pentru obligatiunile subscribe prin acesta.

5.1.6. Detalii cu privire la valoarea minima respectiv maxima a subscrierii in cadrul Ofertei (fie ca numar de Obligatiuni fie ca valoare a investitiei)

Valoarea minima a unei subscrieri: 1 Obligatiune.

Valoarea maxima a unei subscrieri: 525.000 Obligatiuni.

5.1.7. Metodele si limitele de timp pentru plata Obligatiunilor si pentru livrarea Obligatiunilor

Toate subscrierile trebuie sa fie insotite de dovada platii prin transfer bancar. Pentru subscrierile efectuate la birourile Intermediarului, Intercapital Invest SA, platile vor fi facute in contul cu codul IBAN nr. RO49 ABNA 4100 2641 0026 5442 deschis la ABN AMRO BANK (ROMANIA) SA, titular Intercapital Invest SA. Pentru subscrieri efectuate la birourile Grupului de Distributie, ABN AMRO BANK (ROMANIA) SA, platile vor fi efectuate in contul cu codul IBAN nr. RO71 ABNA 4100 2641 0026 8344 deschis la ABN AMRO BANK (ROMANIA) SA, titular Intercapital Invest SA.

Pretul de subscriere in cadrul prezentei Oferte trebuie platit net de orice comision bancar de transfer.

Subscriitorii vor plati un comision de subscriere de 0,3% din sumele subscribe, ce trebuie transferat odata cu sumele subscribe, inainte de completarea Formulelor de Subscriere.

Nu se admit subscrieri in numerar. Nu se admit subscrieri de fractiuni de Obligatiuni.

5.1.8. Descrierea modului si datei in care rezultatele Ofertei vor fi facute publice

Rezultatele ofertei vor fi publicate pe paginile web ale Intermediarului si ale Grupului de Distributie, precum si intr-un ziar de circulatie nationala din Romania, intr-un termen de maxim trei zile lucratoare de la data confirmarii de catre CNVM a primirii notificarii privind rezultatele Ofertei.

5.1.9. Procedura de exercitare si transfer a drepturilor de preferinta precum si regimul drepturilor de preferinta care nu au fost exercitate

Nu se aplica.

5.2. Planul de distributie si alocare

5.2.1. Diferitele categorii de investitori potentiali catre care sunt oferite Obligatiunile. Se va indica daca oferta este facuta simultan pe piete din doua sau mai multe tari si daca o transa a fost si este rezervata pentru anumite categorii de investitori

Orice persoana fizica sau juridica, rezidenta sau nerezidenta, poate subscrie Obligatiunile care fac obiectul prezentei Oferte, la oricare dintre Birourile de subscriere prezentate in Sectiunea 5.1.4 de mai sus.

Toti Investitorii vor completa Formularul de Subscriere pentru a subscrie in cadrul acestei Oferte. Formularele de Subscriere sunt valide numai daca sunt completate la unul din birourile de subscriere. Formularele de Subscriere trimise prin fax, email sau alte mijloace echivalente nu vor fi considerate valide si nu vor fi luate in considerare la alocarea Obligatiunilor.

Prin semnarea Formulelor de Subscriere, Investitorii certifica faptul ca au citit Prospectul si ca subscriu in conformitate cu conditiile prezentate in Prospect. Semnarea Formularului de Subscriere reprezinta acceptarea neconditionata a conditiilor Ofertei.

Oferta nu este facuta simultan pe piete din doua sau mai multe tari, si nu exista transe rezervate pentru anumite categorii de investitori.

5.2.2. Modul de notificare a subscriitorilor cu privire la volumul de Obligatiuni alocat

Dupa inchiderea subscrierii si derularea alocarii, informatii despre volumul de obligatiuni alocate fiecarui Investitor vor fi disponibile la biroul din Bucuresti al Intermediarului, din Bd. Aviatorilor Nr. 33, Etaj 1, Sector 1, Bucuresti, Romania, telefon/fax (4021) 222 8731, 222 8744.

De asemenea, Agentul de plata va trimite fiecarui Investitor o notificare a numarului de Obligatiuni alocate fata de numarul de Obligatiuni subscribe si platite, in termen de cinci zile lucratoare de la Data Alocarii.

5.3. Pretul de emisiune si valoarea nominala a Obligatiunilor. Indicarea pretului estimat la care Obligatiunile vor fi oferite. Se va indica valoarea oricaror cheltuieli sau taxe care se solicita subscriitorilor

Valoarea nominala este de 1.000.00 RON/obligatiune Pretul de vanzare este 1.000,00 RON/obligatiune. Pretul de emisiune este fix. Valoarea totala a principalului este de 525,000,000 RON.

Subscriitorii vor plati un comision de subscriere de 0,3% din valoarea subscrisa, ce trebuie transferat impreuna cu sumele subscrise inainte de completarea formularului de subscriere.

5.4. Plasarea si distribuirea Ofertei

5.4.1. Numele si adresa intermediarului Ofertei sau al unor parti separate ale ofertei

Intermediarul unic al acestei Oferte este SSIF Intercapital Invest SA, cu sediul in Bucuresti, Bd. Aviatorilor nr. 33, Etaj 1, Sector 1, Bucuresti, inregistrata la Registrul Comertului cu numarul J40/6447/1995, Cod Fiscal 7631041, reprezentata de Domnul Razvan Florin PASOL – Presedinte / Director General.

Oferta este plasata numai in Romania.

5.4.2. Metoda de intermediere

Metoda de intermediere: metoda celei mai bune executii.

Metoda de alocare in caz de suprasubscriere: Pro-Rata, astfel cum este descrisa in Sectiunea 5.1.5 de mai sus.

5.4.3. Numele si adresa agentilor de plata si a agentilor de depozitare din fiecare tara

Agentul de plata pentru plata Cuponului si a principalului este ABN AMRO BANK (ROMANIA) SA, care va efectua platile catre Detinatorii de Obligatiuni inregistrati la Datele de Referinta din Prospect si in conturile indicate de catre Detinatorii de Obligatiuni.

ABN AMRO BANK (ROMANIA) SA va calcula valoarea Cuponului datorat Detinatorilor de Obligatiuni pe toata durata de viata a Obligatiunilor.

Intermediarul, SSIF Intercapital Invest SA, se va ocupa de consolidarea Registrului Detinatorilor de Obligatiuni si de transmiterea acestuia catre Agentul de plata, care va contacta, in numele Emitentului, registrul tinut de BVB sau orice entitate succesoare autorizata in acest sens.

Pot exista intarzieri in procesarea datelor si confirmarea de catre CNVM a primii notificarii privind rezultatele ofertei, intarzieri datorate unor cauze care se afla in afara controlului Emitentului, Intermediarului sau Grupului de Distributie. Ca si consecinta, nici Intermediarul, nici Emitentul, nici Grupul de Distributie nu pot fi facuti raspunzatori pentru asemenea intarzieri.

Dupa primirea confirmarii receptionarii notificarii privind rezultatele ofertei de catre CNVM, si dupa inregistrarea emisiunii de Obligatiuni la CNVM, se vor derula pasii necesari pentru inceperea tranzactionarii emisiunii de Obligatiuni pe piata reglementata administrata de BVB.

Pana la data confirmarii primirii notificarii privind rezultatele ofertei de catre CNVM, Intermediarul, Intercapital Invest SA, va fi agentul de depozitare. Dupa receptionarea confirmarii mentionate anterior, se va incheia un contract cu registrul tinut de catre BVB sau orice entitate succesoare autorizata in acest sens.

5.4.4. Numele si adresa entitatilor ce s-au angajat ferm sa subscrie emisiunea precum si indicarea caracteristicilor principale ale acordurilor incheiate cu aceste entitati (inclusiv data incheierii lor) si a cotelor ce vor fi subscribe. Atunci cand nu toata oferta este subscrisa, se va preciza portiunea nesubscrisa. Se va preciza comisionul de subscriere respectiv de intermediere

In conformitate cu prevederile promisiunii asumate de catre ABN AMRO BANK (ROMANIA) SA fata de Emitent, aceasta va subscrie in ultima zi de derulare a Ofertei, toate Obligatiunile ramase nesubscrise la momentul incheierii perioadei de derulare a Ofertei. Respectiva promisiune va deveni caduca in cazul in care Oferta este integral subscrisa de catre alti Investitori. Nici un comision sau onorariu nu este platit catre ABN AMRO BANK (ROMANIA) SA pentru asumarea acestei promisiuni.

Comisionul de intermediere platit Intermediarului este echivalentul in RON a 10,000 EUR.

5.4.5. Informatii cu privire la cand va fi semnat contractul de subscriere

Contractul incorporand promisiunea unilaterala a ABN AMRO BANK (ROMANIA) SA fata de Emitent de a subscrie Obligatiuni ramase nesubscrise la sfarsitul perioadei de Oferta a fost semnat pe data de 2 August 2006

CAPITOLUL 6: ADMITEREA LA TRANZACTIONARE A OBLIGATIUNILOR

6.1. Indicarea faptului daca Obligatiunile oferite sunt subiect sau vor fi subiect ale unei cereri de admitere la tranzactionare pe o piata reglementata. Daca este cunoscuta, data cand vor fi admise la tranzactionare valorile mobiliare

Se intentioneaza tranzactionarea Obligatiunilor pe o piata operata de BVB. In acest sens, se vor depune toate eforturile pentru admiterea Obligatiunilor la tranzactionare folosind sistemul electronic de tranzactionare al Bursei de Valori Bucuresti.

La data autorizarii de catre CNVM a Prospectului, s-a obtinut aprobarea de principiu din partea BVB cu privire la admiterea la tranzactionare a Obligatiunilor. Aprobarea definitiva ar urma sa se obtina in urma promovarii regulate si incheierii cu succes a Ofertei. Intermediarul se asteapta ca admiterea la tranzactionare sa aiba loc in maxim o luna de la inchiderea Ofertei, insa nu exista nici un fel de garantii cu privire la momentul cand se va obtine aprobarea definitiva propriu-zisa.

6.2. Pietele reglementate sau sistemele alternative de tranzactionare pe care, dupa stiinta emitentului, valori mobiliare din aceiasi clasa cu Obligatiunile obiect al Ofertei sunt admise la tranzactionare

Nu este cazul.

6.3. Detalii cu privire la entitatile care au un angajament ferm de a actiona ca intermediari pe piata secundara pentru asigurarea lichiditatii prin afisarea de cotationi de vanzare-cumparare si o descriere a principalilor termeni ai angajamentului lor

Nu este cazul.

CAPITOLUL 7: INFORMATII SUPLIMENTARE

7.1. Daca consultantii in legatura cu emisiunea sunt mentionati in nota privind caracteristicile valorilor mobiliare, se va mentiona calitatea in care au actionat acestia in legatura cu oferta

ABN AMRO BANK (ROMANIA) SA actioneaza ca si consultant financiar al Emitentului, in conformitate cu prevederile Legii bancare nr. 58/1998, republicata, cu modificarile ulterioare, pentru structurarea Obligatiunilor care fac obiectul Ofertei prezentate in acest Prospect.

D&B David si Baias SCA actioneaza ca si consultant juridic al Emitentului pentru Oferta prezentata in acest Prospect.

7.2. Indicarea altor informatii din nota care au fost auditate sau revizuite de auditorii emitentului si daca auditorii au produs un raport. In caz afirmativ, va fi reprodus cel putin un rezumat al acestui raport

Nu este cazul.

7.3. Daca declaratia sau un raport atribuite unui expert sunt incluse in nota se vor furniza numele acestei persoane, sediul profesional, calificarea ei profesionala precum si orice interes important ar avea in legatura cu emitentul. Daca raportul/declaratia au fost intocmite la cererea emitentului, se va face o declaratie cu privire la faptul ca aceste documente au fost incluse cu consimtamantul persoanei care a autorizat continutul acelei parti din nota

Nu este cazul.

7.4. Daca informatia a fost furnizata de o terta persoana, se va confirma faptul ca acesta informatie a fost reprodusa cu acuratete si ca, dupa cunostintele emitentului, nu au fost omise fapte care ar face ca informatia furnizata sa fie incorecta sau sa induca in eroare. In plus, se va identifica sursa informatiilor

S-au depus toate eforturile pentru reproducerea exacta a informatiilor furnizate de agentiile de rating, si, dupa cunostinta Emitentului, nu exista omisiuni sau fapte care ar putea face ca informatia prezentata sa fie incorecta sau eronata. Sursa informatiilor este prezentata in capitolul 7.5 de mai jos.

7.5. Agentiile de rating care au acordat rating emitentului sau obligatiunilor emise de el la cererea acestuia sau cu implicarea emitentului in procesul de rating. Scurta explicatie a semnificatiei ratingului acordat emitentului daca acesta a fost publicat anterior de catre agentia de rating

Agentia de rating Moody's Investors Service si agentia de rating Standard and Poor's au acordat rating Emitentului.

Moody's Investors Service:

- rating Emitent: Aaa;
- rating: Aaa pentru imprumuturi negarantate;
- Perspectiva: stabila;

Standard & Poor's:

- Rating AAA pentru instrumentele emise de emitent;
- perspectiva Stabila.

FISA DE PREZENTARE A EMITENTULUI

CAPITOLUL 1: PERSOANE RESPONSABILE DE INTOCMIREA PROSPECTULUI

1.1. Numele si functia persoanelor fizice sau denumirea si sediul persoanelor juridice responsabile pentru informatiile incluse in fisa de prezentare sau in anumite parti ale acesteia, caz in care se vor preciza aceste parti

Informatia este inclusa in Capitolul „**Nota privind caracteristicile obligatiunilor**”.

1.2. Declaratii ale persoanelor responsabile, mentionate la punctul 1.1., din care sa reiasa ca informatiile incluse in fisa de prezentare sunt, dupa cunostintele lor, in conformitate cu realitatea si nu contin omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acesteia

Informatia este inclusa in Capitolul „**Nota privind caracteristicile obligatiunilor**”.

CAPITOLUL 2: FACTORI DE RISC CU PRIVIRE LA EMITENT

Factori de risc care pot afecta capacitatea Emitentului de a-si indeplini obligatiile fata de Detinatorii de Obligatiuni

Dupa cum aratam in Sectiune 7.5 de mai sus, BIRD are rating-ul Aaa acordat de Moody's, Obligatiunile emise de un astfel de emitent fiind evaluate ca avand cea mai buna calitate din punct de vedere investitional. Deasemenea, Emitentul are rating AAA acordat de Standard and Poor's, AAA este cel mai ridicat rating de credit al unui emitent dupa grila Standard & Poor's.

In aceste conditii, se poate aprecia ca Obligatiunile emise de catre BIRD sunt, in opinia celor doua agentii internationale de rating, instrumente cu un grad redus de risc. Cu toate acestea, fiind prima emisiune de obligatiuni emisa de BIRD, pe piata de capital locala, nu pot exista garantii in legatura cu gradul de lichiditate al acestor instrumente pe piata secundara.

CAPITOLUL 3: INFORMATII DESPRE EMITENT

3.1. Denumirea Emitentului precum si o scurta descriere a statutului sau legal

Banca Internationala pentru Reconstructie si Dezvoltare (BIRD, sau “Banca Mondiala”) este o organizatie internationala infiintata in 1945 si detinuta de tarile membre, avand personalitate juridica distincta de cea a membrilor sai si o structura institutionala proprie. BIRD nu apartine unei jurisdictii

anume si nu este supusa unei anumite legislatii, desfasurandu-si activitatea in conformitate cu prevederile Actului Constitutiv si cu normele de drept international public.

Conform Actului sau Constitutiv, ratificat si de catre Romania, BIRD beneficiaza de anumite imunitati, privilegii si scutiri, pentru a-si putea indeplini functiile care i-au fost incredintate.

BIRD poseda personalitate juridica deplina si, mai exact, capacitatea juridica:

- (i) de a incheia contracte;
- (ii) de a dobandi si de a dispune de proprietati imobiliare si mobiliare;
- (iii) de a actiona in justitie.

Conform Actului sau Constitutiv, proprietatile si activele BIRD, indiferent de locul amplasarii acestora si indiferent de persoana care le detine, beneficiaza de imunitate fata de orice forma de praprire, sechestrul sau executare, anterior pronuntarii unei hotarari definitive si irevocabile in privinta BIRD.

BIRD poate fi actionata in justitie, inasa numai in fata unei instante competente de pe teritoriul unui stat membru unde BIRD are deschis un birou, a numit un agent pentru scopul de a accepta citatii, sau a emis sau garantat valori mobiliare.

De asemenea, proprietatea si activele BIRD, oriunde ar fi amplasate si de oricine ar fi detinute, beneficiaza de imunitate de perchezitie, rechizitionare, confiscare, expropriere sau orice alta forma de sechestrul prin actiune executiva sau legislativa.

Arhivele BIRD sunt inviolabile.

In masura in care este necesar pentru realizarea scopului si functiunilor BIRD si in conditiile prevederilor Actului Constitutiv, intreaga proprietate si activele BIRD vor fi libere de restrictii, reglementari, controale si moratorii de orice natura.

Toti guvernatorii, directorii executivi, supleantii, functionarii si angajatii BIRD vor fi imuni fata de procedura legala in raport cu actele exercitate de ei in calitatea lor oficiala, cu exceptia cazului in care BIRD le retrace aceasta imunitate.

BIRD, activele sale, proprietatea, venitul sau, precum si operatiunile si tranzactiile autorizate prin Actul Constitutiv vor fi scutite de orice impozite si taxe vamale.

3.2. Sediul principal, forma legala precum si adresa de contact si numarul de telefon

Sediul central: 1818 H Street N.W., Washington, D.C. 20433, Statele Unite ale Americii, Telefon: (202) 473-1000, Fax: (202) 477-6391, Web: <http://www.worldbank.org>.

3.3. Detalii cu privire la organul de conducere a Emitentului

Conducerea BIRD este compusa din Consiliul Governorilor, Directorii Executivi si Presedintele.

Consiliul Governorilor este principalul organ de conducere al BIRD, investit cu toate competentele de reprezentare a BIRD si este format din Governori si/sau Governori Supleanti. Fiecare membru al BIRD numeste cate un Governor si un Governor Supleant, care exercita drepturile de vot la care membrul respectiv are dreptul. Fiecare membru are dreptul la 250 de voturi plus un vot pentru fiecare actiune detinuta. Consiliul Governorilor tine adunari anuale.

Banca are 24 de Directori Executivi. Cinci dintre acestia sunt numiti, unul de catre fiecare din cei cinci membri cu cele mai multe actiuni la data numirii (Statele Unite, Japonia, Germania, Franta si Regatul Unit), si 19 sunt alesi de Governorii reprezentandu-i pe ceilalti membri. Consiliul Governorilor a delegat Directorilor Executivi autoritatea de a exercita toate competentele BIRD, cu exceptia celor rezervate Consiliului Governorilor conform Actului Constitutiv. Directorii Executivi functioneaza ca un consiliu, iar fiecare Director Executiv are dreptul sa exprime numarul de voturi al membrului sau membrilor care l-au numit.

Directorii Executivi sunt :

Sid Ahmed Dib.....	Afganistan, Algeria, Ghana, Republica Islamica Iran, Irak, Maroc, Pakistan, Tunisia
Mahdy Ismail Aljazzaf.....	Bahrein, Egipt, Iordania, Kuwait, Liban, Libia, Maldive, Oman, Qatar, Siria, Emiratele Arabe Unite, Republica Yemen
Abdulrahman M. Almofadhi.....	Arabia Saudita
Herwidayatmo.....	Brunei, Fiji, Indonezia, Laos, Malaezia, Myanmar, Nepal, Singapore, Thailanda, Tonga, Vietnam
Joon-Kyung Choi.....	Australia, Cambodgia, Kiribati, Republica Korea, Insulele Marshall, Statele Federale ale Microneziei, Mongolia, Noua Zealanda, Palau, Papua-Noua Guinee, Samoa, Insulele Solomon, Vanuatu
Gino Alzetta.....	Austria, Belarus, Belgia, Republica Ceha, Ungaria, Kazakhstan, Luxemburg, Republica Slovacia, Slovenia, Turcia
Biagio Bossone.....	Albania, Grecia, Italia, Malta, Portugalia, San Marino, Timorul de Est
Jennifer Dorn (Acting).....	Statele Unite ale Americii
Otaviano Canuto.....	Brazilia, Columbia, Republica Dominicana, Ecuador, Haiti, Panama, Filipine, Surinam, Trinidad - Tobago
Eckhard Deutscher.....	Germania
Pierre Duquesne.....	Franta
Paulo F. Gomes.....	Benin, Burkina Faso, Camerun, Republica Capului Verde, Republica Centrafricana, Chad, Comoros, Republica Democratica a Congo,

Jaime Quijandria.....	Republica Congo, Coasta de Fildes, Djibouti, Guinea Ecuatoriala, Gabon, Guinea, Guinea-Bissau, Madagascar, Mali, Mauritania, Mauritius, Niger, Rwanda, Sao Tome si Principe, Senegal, Togo
Svein Aass.....	Argentina, Bolivia, Chile, Paraguai, Peru, Uruguay
Mathias Sinamenye.....	Danemarca, Estonia, Finlanda, Islanda, Letonia, Lituania, Norvegia, Suedia
Luis Marti.....	Angola, Botswana, Burundi, Eritrea, Etiopia, Gambia, Kenya, Lesotho, Liberia, Malawi, Mozambique, Namibia, Nigeria, Seychelles, Sierra Leone, Africa de Sud, Sudan, Swaziland, Tanzania, Uganda, Zambia, Zimbabwe
Alexey Kvasov.....	Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Mexico, Nicaragua, Spania, Venezuela
Marcel Masse.....	Federatia Rusa
Jan Willem van der Kaaji.....	Antigua si Barbuda, Bahamas, Barbados, Belize, Canada, Dominica, Grenada, Guyana, Irlanda, Jamaica, St. Kitts si Nevis, St. Lucia, St. Vincent si Grenadines
Toshio Oya (Acting)	Armenia, Bosnia si Herzegovina, Bulgaria, Croatia, Cipru, Georgia, Israel, Republica Macedonia, Moldova, Olanda, Romania, Ucraina
Tom Scholar.....	Japonia
Dhanendra Kumar.....	Regatul Unit al Marii Britanii
Pietro Veglio.....	Bangladesh, Bhutan, India, Sri Lanka
Jiayi Zou.....	Azerbaijan, Serbia si Muntenegru, Republica Kirgiza, Polonia, Elvetia, Tadjikistan, Turkmenistan, Uzbekistan
	China

Presedintele bancii este Domnul Paul Wolfowitz, incepand cu 1 Iunie 2005.

3.4. Scurta descriere a scopului si functiilor Emitentului

Conform Actului Constitutiv, scopurile Emitentului sunt urmatoarele:

- Asistenta in reconstructia si dezvoltarea teritoriilor membrilor prin facilitarea investitiilor de capital pentru scopuri productive, incluzand restaurarea economiilor distruse sau afectate de razboi, reconversia facilitatilor productive pentru necesitati pe timp de pace si incurajarea dezvoltarii de facilitati productive si de resurse in tari mai putin dezvoltate.
- Promovarea investitiilor private straine prin modalitati de garantare sau prin participari la credite si alte investitii facute de investitori privati; atunci cand capitalul privat nu este disponibil in conditii rezonabile, suplimentarea investitiilor private prin acordarea, in conditii corespunzatoare, finantare pentru scopuri productive din capitalul propriu, fonduri atrase sau alte resurse.
- Promovarea cresterii echilibrate pe termen lung a comerului international si mentinerea echilibrului in balantele de plati prin incurajarea investitiilor internationale pentru dezvoltarea resurselor productive ale membrilor sai, astfel sprijinind cresterea productivitatii, a standardelor de viata si a conditiilor de munca in teritoriile lor.

- Structurarea de credite acordate sau garantate in relatia cu credite internationale prin alte canale astfel incat proiecte mai urgente si mai folositoare, de marime mai mare sau mai mica, vor avea prioritate.
- Derularea operatiunilor sale cu atentie cuvenita impactului investitiilor internationale asupra conditiilor de afaceri in teritoriile membrilor si, in anii urmatiori ai unor razboaie, asistarea in implementarea unei tranzitii line de la o economie de razboi la una pe timp de pace.

3.5. Sursele de finantare precum si obligatiile fata de Emitent ale membrilor sai

Puterea financiara a BIRD se bazeaza pe sprijinul primit de la actionarii sai si pe multitudinea de practici si politici financiare. Sprijinul actionarilor pentru BIRD este reflectat atat in finantarea primita de la membrii sai, cat si in istoricul onorarii obligatiilor de plata catre BIRD ale statelor membre imprumutate. Politicile si practicile financiare ale BIRD au dus la constituirea de rezerve de catre aceasta, la diversificarea surselor de finantarea, la constituirea unui portofoliu insemnat de investitii lichide si la limitarea riscului de piata si de credit.

De asemenea, BIRD este unul dintre cei mai importanti imprumutatori de pe pietele internationale de capital, majoritatea fondurilor pe care le utilizeaza pentru a finanta dezvoltarea diverselor proiecte din state membre fiind obtinute prin emisiuni de obligatiuni si alte instrumente financiare.

Actionarii BIRD au subscris un capital de 189,7 miliarde USD, din care 11,5 miliarde USD au fost platiti, iar restul este platibil la cerere in functie de necesitati. Astfel, conform Actului Constitutiv, capitalul BIRD este repartizat in doua categorii: prima reprezinta categoria capitalului subscris si varsat, iar cea de-a doua, mai mult de 80%, este platibil la cererea BIRD, insa numai in situatia in care acest lucru este necesar pentru ca BIRD sa isi indeplineasca obligatiile asumate prin imprumuturi primite sau garantii acordate. Acest capital platibil la cerere nu poate fi utilizat pentru acordarea de catre BIRD de imprumuturi.

3.6. Orice eveniment recent relevant pentru evaluarea solvabilitatii emitentului

Emitentul are un rating Aaa de la Moody's si un rating AAA de la Standard & Poor's. Pentru detalii aditionale vedeti capitolul 7.5. din Nota privind caracteristicile obligatiunilor.

3.7. Lista membrilor emitentului

Lista completa a membrilor emitentului este: Afganistan, Africa de Sud, Albania, Algeria, Angola, Antigua si Barbuda, Arabia Saudita, Argentina, Armenia, Australia, Austria, Azerbaidjan, Bahamas, Bahrain, Bangladesh, Barbados, Belarus, Belgia, Belize, Benin, Butan, Bolivia, Bosnia si Hercegovina, Botswana, Brazilia, Brunei Darussalam, Bulgaria, Burkina Faso, Burundi, Cambodiam, Cameroon, Canada, Capul Verde, Chile, China, Ciad, Cipru, Columbia, Coasta de Fildes, Comoros, Congo, Croatia,

Danemarca, Djibouti, Dominica, Ecuador, Egipt, El Salvador, Elvetia, Emiratele Arabe Unite, Eritrea, Estonia, Etiopia, Federatia Rusa, Fiji, Filipine, Finlanda, Fosta Republica Iugoslava a Macedoniei, Franta, Gabon, Gambia, Gana, Georgia, Germania, Grecia, Grenada, Guatemala, Guinea, Guinea Ecuatoriala, Guinea-Bissau, Guyana, Haiti, Honduras, India, Indonezia, Insulele Marshall, Insulele Solomon, Iordania, Irak, Irlanda, Islanda, Israel, Italia, Jamaica, Japonia, Kazahstan, Kenya, Kiribati, Kuwait, Lesotho, Letonia, Liban, Liberia, Libia, Lituania, Luxemburg, Madagascar, Malawi, Malaezia, Maldive, Mali, Malta, Maroc, Mauritania, Mauritius, Mexic, Micronezia, Moldova, Mongolia, Mozambic, Myanmar, Namibia, Nepal, Nicaragua, Niger, Nigeria, Noua Zeelanda, Norvegia, Olanda, Oman, Pakistan, Palau, Panama, Papua Noua Guinee, Paraguay, Peru, Polonia, Portugalia, Qatar, Republica Araba Siriana, Republica Ceha, Republica Centrafricana, Republica Costa Rica, Republica Democrata Congo, Republica Dominicana, Republica Islamica Iran, Republica Korea, Republica Kyrgyza, Republica Populara Democrata Laos, Republica Slovaca, Regatul Unit, Romania, Ruanda, Samoa, San Marino, Sao Tome & Príncipe, Senegal, Serbia si Muntenegru, Seychelles, Sierra Leone, Singapore, Slovenia, Somalia, Spania, Sri Lanka, St. Kitts si Nevis, St. Lucia, St. Vincent & Grenadines, Statele Unite, Sudan, Suedia, Surinam, Swaziland, Tailanda, Tajikistan, Tanzania, Timor-Leste, Togo, Tonga, Trinidad si Tobago, Tunisia, Turcia, Turkmenistan, Ucraina, Uganda, Ungaria, Uruguay, Uzbekistan, Vanuatu, Venezuela, Vietnam, Yemen, Zambia si Zimbabwe.

CAPITOLUL 4: INFORMATII FINANCIARE

Nota: anul fiscal al emitentului se incheie pe 30 iunie.

Principalele active ale BIRD sunt creditele acordate tarilor membre. Pentru a obtine fonduri, BIRD emite valori mobiliare de creanta intr-o varietate de valute atat pentru investitori institutionali cat si pentru investitori de retail. Aceste imprumuturi, impreuna cu capitalurile proprii ale BIRD, sunt folosite pentru a finanta activitatile sale de creditare si investitii, precum si operatiunile generale.

BIRD isi pastreaza activele si pasivele in principal in dolari SUA, EURO si Yeni Japonezi. BIRD isi acopera expunerea la riscurile de rata de schimb prin concordanta intre valutele pasivelor si ale capitalurilor proprii cu cele ale activelor sale. Totusi, nivelul raportat al activelor, pasivelor, veniturilor si cheltuielilor din raportarile financiare sunt afectate de miscari ale cursurilor de schimb pentru valutele in care BIRD efectueaza tranzactii fata de valuta de raportare a BIRD, dolarul american. Intrucat BIRD potriveste valutele capitalurilor proprii cu cele ale creditelor sale, fluctuatiile inregistrate in ajustarea cumulata a translarii pentru raportari financiare nu afecteaza in mod semnificativ capacitatea de acoperire a riscului a BIRD.

Angajamentele de creditare in anul fiscal 2006 sunt de 14,1 miliarde USD, reprezentand o crestere cu 0,5 miliarde USD fata de anul fiscal anterior cand s-a inregistrat un nivel de 13,6 miliarde USD.

Profitul operational pentru ultimul an fiscal, inregistrat la 30 iunie 2006 este de 1.740 milioane USD, cu 420 milioane USD mai mult comparativ cu anul fiscal anterior. Acesta a generat o crestere a

rentabilitatii capitalurilor proprii, de la un nivel de 3,90% inregistrat la 30 iunie 2005 la 5,05%, nivel inregistrat la 30 iunie 2006.

In anul fiscal 2006, cerintele de provizionare pentru pierderi probabil din credite si garantii au fost reduse cu 724 milioane USD in principal ca urmare a unei imbunatatiri nete a ratingurilor celorlalti imprumutati, si ca urmare a altor factori, incluzand reducerea volumului portofoliului de credite acordate.

In contextul evaluarii schimbarilor in mediul operational al BIRD, practica managementului implica recomandarea ca in fiecare an profitul net sa fie alocat pentru cresterea rezervelor, renuntarea la taxele de credit in beneficiul imprumutatilor eligibili, si alocarea profitului net pentru sprijinul activitatilor de dezvoltare.

Tabelul 1: Rezumat bilanturi in valori curente pentru anii incheiati la 30 iunie 2006 si 30 iunie 2005 (in milioane USD).

	30 Iunie 2006			30 Iunie 2005	
	Valori raportate	Eliminarea efectelor FAS 133	Ajustari pntu valori curente	Valori curente	Valori curente
De primit de la banci	758			758	1.177
Investitii	25.826			25.826	27.444
Credite acordate in derulare	103.004		881	103.885	107.549
Mai putin provizioane acumulate pentru pierderi din credite si venituri amanate din credite	-2.783			-2.783	-3.491
Contracte swap de primit					
Investitii	7.525			7.525	9.735
Credite	87	2	*	89	90
Imprumuturi	70.036	24	-24	70.036	75.187
Alte active/pasive	835	-94	94	835	878
Alte active	7.038	0	-344	6.694	6.188
Total active	212.326	-68	607	212.865	224.757
Imprumuturi	95.835	-1.033	456	95.258	105.691
Contracte swap de platit					
Investitii	7.960			7.960	11.215
Credite	84	*		84	89
Imprumuturi	65.819	-252	252	65.819	65.404
Alte active/pasive	1.014	-145	145	1.014	1.034
Alte pasive	5.140			5.140	4.381
Total datorii	175.852	-1.430	853	175.275	187.814
Capital social	11.483			11.483	11.483
Rezultat reportat si alte capitaluri proprii	24.991	1.362	-246	26.107	25.460
Total capitaluri proprii	36.474	1.362	-246	37.590	36.943
Total datorii si capitaluri proprii	212.326	-68	607	212.865	224.757

* denota valori sub 0,5 milioane USD

Tabelul 2: Rezumat conturi de profit si pierdere pentru anii incheiati la 30 iunie 2006 si 30 iunie 2005 (in Millioane USD)

	An fiscal 2006			AF 2005
	Valori raportate	Ajustari pentru valori curente	Valori curente	Ajustat (a) Valori curente
Venituri din credite	4.864		4.864	4.155
Venituri nete din investitii	1.057	-4	1.053	624
Alte venituri	267		267	271
Total venituri	6.188	-4	6.184	5.050
Cheltuieli cu imprumaturile	3.941		3.941	3.037
Cheltuieli administrative	1.228		1.228	1.194
Reducere provizioane pentru pierderi din credite si garantii	-724	724		
Alte cheltuieli	3		3	4
Total cheltuieli	4.448	724	5.172	4.235
Profit operational	1.740	-728	1.012	815
Ajustari pentru valori curente		-446	-446	-273
Reduceri provizioane pentru pierderi din credite si garantii – valori curente		724	724	502
Venituri (pierderi) nete nerealizate din instrumente derivate legate de imprumuturi (si care nu sunt legate de tranzactionare) conform FAS 133 and IAS 39	-3.479	3.479		
Profit (pierdere) net	-2.389	3.029	640	402

(a) Contul de profit si pierdere al BIRD este ajustat ca rezultat al schimbarilor principiilor contabile si care se aplica retroactiv (de vazut Ajustari in Principiile Contabile ale Consiliului Governorilor – Transferuri aprobate – Sectiunea 7 si note catre Raportarile Financiare – Note P).

* denota valori sub 0,5 milioane USD

Pe 7 August 2006 Directorii Executivi au aprobat urmatoarele alocari din profitul net obtinut pe anul fiscal 2006: 1.036 milioane USD pentru rezerva generala si 64 milioane USD pentru rezerva de pensii. Suplimentar, Directorii Executivi au recomandat Consiliului Governorilor BIRD urmatoarele transferuri din profitul net nealocat : 140 milioane USD ca rezultat raportat, 500 milioane USD catre Asociatia Internationala de Dezvoltare (AID) precum si un transfer de 300 milioane USD catre AID din alte surse.

Raportari financiare. BIRD pregateste raportari financiare in conformitate cu principiile contabile general acceptate in Statele Unite al Americii impreuna cu Standardele International de Contabilitate (prezentate in acest document ca "valori raportate").

Standardele cer ca instrumentele derivate sa fie inregistrate in bilantul BIRD la valoarea corecta. Suplimentar, FAS 133 permite BIRD sa desemneze relatii de hedging si sa aplice contabilitate de hedging, daca anumite criterii sunt indeplinite. Desi BIRD considera ca strategiile de hedging folosite isi ating obiectivele, aplicarea acestor criterii la portofoliul de derivate al BIRD nu se reflecta in mod identic asupra tuturor strategiilor sale de hedging. In mod corespunzator, BIRD a ales sa nu desemneze nici un fel de relatie de hedging calificata si, ca rezultat, toate schimbarile de valoare corecta a instrumentelor derivate sunt recunoscute imediat in profituri. Pentru raportari de management, BIRD a prezentat si raportarile financiare in valori curente, care, in opinia BIRD, reflecta strategia de management al riscului utilizata de BIRD.

Raportari de management. In implementarea strategiei de management, BIRD utilizeaza in mod extensiv instrumente derivate pentru a administra riscul de piata (compus din riscul de rata a dobanzii si riscul valutar) asociat cu activele si pasivele sale financiare. BIRD utilizeaza instrumente derivate pentru management al activelor si pasivelor pozitiilor individuale si portofoliilor, si pentru reducerea costurilor.

BIRD considera ca prezentarea raportarilor in valori curente reflecta valoarea economica a tuturor instrumentelor sale financiare. Modelul valorilor curente se bazeaza pe valoarea prezenta a fluxurilor de numerar asteptate. Modelul incorporeaza datele de piata disponibile pentru a determina fluxuri de numerar si rate de actualizare pentru fiecare instrument. Raportarile de bilant in valori curente prezinta estimarile BIRD cu privire la valoarea economica a activelor si pasivelor sale financiare, dupa luarea in calcul a riscurilor de piata si de credit.

Portofoliul de credite. Toate creditele BIRD sunt acordate catre sau garantate de tari care sunt membre BIRD. Suplimentar, BIRD poate acorda credite si catre International Finance Corporation (*Corporatia Financiara Internationala*), o organizatie afiliata, fara garantii.

Valoarea curenta a creditelor, incluzand instrumente financiare derivate asociate, este bazata pe metoda fluxurilor de numerar actualizate si se situeaza la finele anului fiscal 2006 la nivelul de Fluxurile de numerar estimate din rambursari de principal si din plati de dobanzi sunt actualizate folosind o rata la care BIRD ar acorda un credit similar la data raportarii. Fluxurile de numerar al acestor instrumente sunt bazate pe cele mai bune estimari facute de management, luand in calcul ratele de schimb si dobanda de pe piata.

Valoarea curenta include si evaluarea BIRD a riscului de credit corespunzator, luand in calcul diversi factori precum istoricul platilor imprumutatilor. In toate situatiile BIRD a incasat, la un moment dat, toate platile de principal si de dobanda la care era indreptatita in contractele de credite acordate. Cu toate acestea, BIRD a inregistrat pierderi rezultand din diferenta dintre valoarea curenta actualizata a platilor pentru principal si dobanzi, conform termenilor contractuali de credit, si fluxurile de numerar

legate de calendarul de plati efectiv. Pentru a inregistra riscul de credit inerent in acestea si in orice alte plati intarziate, BIRD ajusteaza valoarea creditelor prin provizioane pentru pierderi din credite acordate.

Portofoliul de investitii. Atat in valori raportate cat si in valori curente, investitiile in valorile mobiliare si alte instrumente financiare asociate detinute in portofoliul de tranzactionare al BIRD sunt raportate la valori corecte. Astfel, pentru portofoliul de investitii, nu sunt necesare ajustari suplimentare. Valorile corecte se bazeaza pe cotationii din piata. Instrumentele pentru care cotationii din piata nu sunt disponibile au fost evaluate utilizand metodologii bazate pe informatii din piata.

Portofoliul de imprumuturi. Valoarea curenta a portofoliului de imprumuturi include valori mobiliare de credit si instrumente financiare derivate, si reprezinta valoarea prezenta a fluxurilor de numerar asteptate din aceste instrumente actualizate la costul la care BIRD ar obtine finantare la data raportarii. Modelul de evaluare incorporeaza datele de piata disponibile in determinarea fluxurilor de numerar previzionate si a ratelor de actualizare pentru fiecare instrumente. Datele de piata includ rate de schimb si rate de dobanda de referinta pe piata. Valoarea curenta a portofoliului de imprumuturi include si ajustari de valoare curenta pentru imprumuturi, contracte swap de platit, contracte swap de primit si reducerile altor active datorita costurilor de emisiune neamortizate.

CAPITOLUL 5: PROCEDURI LEGALE SAU DE ARBITRAJ

Informatii referitoare la orice proceduri arbitrare, legale sau de stat din ultimele 12 luni dar care pot avea sau au avut in trecutul recent efecte semnificative asupra situatiei financiare sau profitabilitatii Emitentului - Nu este cazul.

Pentru informatii despre orice tip de imunitate a Emitentului fata de proceduri legale, incluse in Actul Constitutiv, va rugam sa ve referiti la Sectiunea 3.1 de mai sus.

CAPITOLUL 6: DECLARATII ALE EMITENTULUI CU PRIVIRE LA ORICE INTERESE

Ratingurile mentionate in prospect au fost elaborate de: agentia de rating Moody's Investors Service, 99 Church Street, New York, NY 10007, Statele Unite ale Americii, si agentia de rating Standard and Poor's, New York, 55 Water Street NY, NY 10041.

Rapoartele de rating sunt disponibile in format electronic pe website-urile agentilor de rating, la adresa www.moodys.com, si respectiv la adresa www.standardandpoors.com.

Furnizarea adreselor website-urilor de mai sus nu implica nici o garantare sau aprobare din partea BIRD cu privire la continutul acestor website-uri, iar BIRD nu da nici o garantie cu privire la exactitatea, integralitatea sau oportunitatea acestui continut. In plus, rating-urile de credit si observatiile exprimate pe aceste website-uri reprezinta exclusiv declaratii de opinie ale respectivelor

agentii de rating si nu declaratii cu privire la situatii de fapt sau recomandari de a cumpara Obligatiunile sau de a lua orice alta decizie de investitie.

Entitatile prezentate mai sus nu au interese fata de emitent care ar putea afecta independenta lor in furnizarea acestor ratinguri.

CAPITOLUL 7: DOCUMENTE PUSE LA DISPOZITIA INVESTITORILOR

Urmatoarele documente sunt anexate la prospect si pot fi puse la dispozitia investitorilor pe durata Ofertei la birourile de subscriere prezentate in Capitolul 2 al Rezumatului Prospectului:

- Actul Constitutiv (*Articles of Agreement*);
- Cele mai recente trei rapoartari financiare ale emitentului, impreuna cu rapoartele de audit ale acestora, respectiv cele aferente anilor fiscali 2004, 2005 si 2006 si cel mai recent raport trimestrial (31 martie 2006) impreuna cu raportul de audit aferent ;
- Copii ale acordurilor cu privire la emisiune emise de Ministerul de Finante, Banca Nationala a Romaniei si CNVM;
- Rezolutia nr. 96-3 adoptata de Directorii Executivi ai Emitentului in sedinta care a avut loc in data de pe 30 iulie 1996, dupa cum a fost modificata si in prezent in vigoare, care autorizeaza emisiunea de obligatiuni;
- Decizia oficiala sau documentul oficial emis de Consiliul Executiv sau de alt organ de conducere al emitentului prin care este numit un reprezentant pentru a reprezenta interesele emitentului privind oferta prezentata in acest prospect;
- Modele de formulare de subscriere, revocare si transmitere detalii cont;
- O copie a contractului de intermediere si distributie;
- Declaratie a Emitentului privind modificari semnificative a situatiei financiare, declaratie privind pretul ofertei, declaratie privind admiterea la tranzactionare, declaratie privind conformitatea documentelor prezentate;
- Declaratia Intermediarului privind conflictele de interese;

Conform legislatiei aplicabile,

Verificand continutul acestui prospect, Banca Internationala pentru Reconstructie si Dezvoltare ("Banca Mondiala") accepta responsabilitatea pentru continutul prospectului de emisiune si confirma ca informatiile furnizate sunt in conformitate cu realitatea si ca nu contin omisiuni sau declaratii neadevarate de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia, si semneaza :

Banca Internationala pentru Reconstructie si Dezvoltare ("Banca Mondiala")

prin

**Heike Reichelt, Lead Specialist and Head of Investor Relations and New Product Development,
Trezoreria Bancii Mondiale**

SSIF Intercapital Invest SA in calitate de intermediar al ofertei publice primare de vanzare de obligatiuni emise de Banca Internationala pentru Reconstructie si Dezvoltare ("Banca Mondiala"), declara ca, dupa cunostintele sale, informatiile prezentate in prospectul de emisiune sunt in conformitate cu realitatea si nu contin omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia, si semneaza :

SSIF Intercapital Invest SA

prin

Razvan Florin PASOL, Presedinte al Consiliului de Administratie