

***MEMORANDUM***  
***intocmit pentru admiterea actiunilor emise de***

**CICERO S.A.**

***pe AeRO***  
***piata de actiuni a Bursei de Valori Bucuresti***

**Consultant Autorizat:**



**PERSPECTIVA NOASTRA. PROFITUL TAU**

POTENTIALII INVESTITORI IN COMPANIILE LISTATE PE AeRO TREBUIE SA FIE IN CUNOSTINTA DE CAUZA CU PRIVIRE LA FAPTUL CA SISTEMUL ALTERNATIV DE TRANZACTIONARE ESTE O PIATA PENTRU CARE EXISTA TENDINTA SA SE ATASEZE UN RISC INVESTITIONAL MAI RIDICAT DECAT PENTRU COMPANIILE ADMISE LA TRANZACTIONARE PE O PIATA REGLEMENTATA

## **NOTA CATRE INVESTITORI**

Prezentul Memorandum a fost intocmit de catre Consultantul Autorizat (IFB FINWEST SA) pe baza documentelor, datelor si informatiilor furnizate de catre emitent (CICERO SA) sau provin din alte surse care au fost indicate in Memorandum.

Informatiile cuprinse in acest Memorandum sunt prezentate de Consultantul Autorizat fara a le interpreta, neconstituind o recomandare de a investi.

Consultantul Autorizat nu acorda nicio garantie privind oportunitatea plasamentului in valori mobiliare ce fac obiectul acestui Memorandum.

Investitorii isi asuma responsabilitatea in luarea deciziei de a investi in aceste valori mobiliare. Investitorul trebuie sa ia in considerare atat avantajele cat si riscurile implicate in investitie in baza unei examinari proprii a termenilor ofertei.

Orice investitor este obligat sa se conformeze regulilor si reglementarilor in vigoare, indiferent de legea aplicabila respectivei operatiuni privind actiunile si sa obtina toate aprobarile si avizele necesare pentru a se incadra in dispozitiile legii respective. IFB FINWEST SA nu va avea nici o responsabilitate in legatura cu aceasta.

Investitorii potentiali se vor informa in legatura cu:

- Conditii de impozitare in vigoare si efectele acestora
- Cerintele cadrului juridic
- Orice restrictii privind regimul valutar

ce pot avea relevanta in cazul subscriptiei, proprietatii sau renuntarii la actiuni.

Consultantul Autorizat si Emitentul nu vor avea nici o responsabilitate decurgand din investitia efectuata in conformitate cu acest Memorandum in cazuri de forta majora. Forta majora inseamna un eveniment neprevazut si de neevitat care este in afara controlului partilor si care impiedica total sau partial indeplinirea obligatiilor contractuale ale partilor sau ale uneia dintre parti; aceste evenimente includ dar nu se limiteaza la: razboi, rascoale, dezordini civile, cutremur, incendiu, furtuna, inundatie, alte calamitati naturale similare.

Potentialii investitori nu vor interpreta continutul acestui Memorandum ca pe o recomandare de investitie. Fiecare investitor trebuie sa-si consulte proprii consultanti, 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 actiunilor.

Acest Memorandum a fost elaborat pe baza informatiilor limitate puse la dispozitie de catre Emitent in scopul redactarii Memorandumului si pe baza informatiilor disponibile provenite din alte surse, asa cum se indica.

Informatiile din Memorandum contin date limitative cu privire la Emitent. Pe langa faptul ca nu poate asigura acuratetea si caracterul complet al informatiilor, Consultantul Autorizat nu are nicio responsabilitate cu privire la actualizarea sau completarea informatiilor in cazul oricarei

schimbari care poate aparea in legatura cu situatia emitentului, cu exceptia situatiilor in care legea prevede altfel, printr-un amendament la memorandum, si numai in cazul in care aceste informatii sunt disponibile sau puse la dispozitia Intermediarului.

Nu exista informatii semnificative neincluse in Memorandum, de natura a influenta negativ interesele detinatorilor de valori mobiliare ale emitentului.

Verificand continutul acestui Memorandum, presedintele Consiliului de Administratie al emitentului (CICERO SA) accepta responsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca nu sunt omisiuni majore sau declaratii neadevarate referitoare la acest Memorandum.

Consultantul Autorizat declara ca CICERO SA este corespunzatoare din punct de vedere al admiterii la tranzactionare pe AeRO si ca documentatia a fost realizata in conformitate cu cerintele Bursei de Valori Bucuresti.

### **DECLARATII PRIVIND PERSPECTIVELE**

Acest Memorandum contine, printre altele, declaratii care reflecta asteptarile conducerii emitentului referitoare la oportunitatile de afaceri, planurile de dezvoltare si in general, perspectivele emitentului.

Declaratiile privind perspectivele de acest gen implica riscuri cunoscute, dar si riscuri necunoscute, un anumit grad de incertitudine, precum si alti factori care, in viitor, pot modifica substantial rezultatele efective, existand posibilitatea ca anumite predictii, perspective, proiectii sau alte declaratii privind perspectivele sa nu fie indeplinite. Factorii care pot duce la astfel de modificari includ, fara insa a se limita la acestea, aspectele prezentate in Capitolul "Factori de Risc".

Avand in vedere cele de mai sus, investitorii sunt avertizati sa nu se bazeze exclusiv pe astfel de declaratii de perspectiva. Emitentul isi declina expres orice responsabilitate de a actualiza, ulterior finalizarii Memorandumului declaratiile de perspectiva incluse in memorandum pentru a reflecta eventualele modificari ale previziunilor Emitentului sau modificarile survenite in situatia, conditiile sau circumstantele pe care s-au bazat respectivele declaratii.

***CAP. I***  
***PERSOANE RESPONSABILE***

***1. Numele si denumirea persoanelor fizice sau denumirea si sediul persoanelor juridice responsabile pentru informatiile incluse in Memorandum***

**CICERO SA** cu sediul social in Drobeta Turnu Severin, Str. Independentei, Nr. 39, Bl. KA2, Sc. T1, Tronson 1, Jud. Mehedinti, J25/01/1990, CUI RO1605868, reprezentata de Mihai Prundianu in calitate de Presedinte CA,  
Verificand informatiile CICERO SA, reprezentata de Mihai Prundianu in calitate de Presedinte CA, accepta reponsabilitatea pentru continutul acestuia 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.

**IFB FINWEST SA**, cu sediul social in Municipiul Arad, str. D. Bolintineanu nr. 5, Jud. Arad, cod unic de inregistrare 8099938, numar de ordine la Registrul Comertului J02/48/1996, avand telefon 0257/281.611 si fax 0257/281.612, email: office@ifbfinwest.ro; ifb@ifbfinwest.ro, reprezentata legal de Molnar Octavian, Director General, actionand ca societate de servicii de investitii financiare, autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 2735/08.08.2003, inregistrata in Registrul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare cu nr. [PJR01SSIF/020065](#) ca furnizor de servicii de investitii financiare, conform Atestatului de inscriere nr. 434/08.06.2006, in calitate de prestator de servicii de investitii financiare.

***AUDITORI FINANCIARI***

Situatiile financiare ale emitentului pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2011, 31 decembrie 2012 si 31 decembrie 2013 au fost auditate de societatea comerciala:

**CIPL EXPERT AUDIT SRL** cu sediul in Bucuresti, sector 3, str. Fabrica de Gheta, nr. 19, Bl. 96, et. 6, ap. 38, CIF 17067196, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/21593/2004, inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 559/2004, Aut. CECCAR nr. 002867/2005, reprezentata legal de Petre Lenuta.

**CAP. II**  
**INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT**

**2.1. Informatii generale**

<b>Denumirea</b>	<b>CICERO SA</b>
<i>Sediul</i>	RO – Drobeta Turnu Severin, Str. Independentei, Nr. 39, Bl. KA2, Sc. T1, Tronson 1, Jud. Mehedinti
<i>Numarul de ordine in Registrul Comertului</i>	J25/01/1990
<i>Cod unic de identificare</i>	CUI RO 1605868
<i>Telefon</i>	0252.310281
<i>Fax</i>	0252.310281
<i>E-mail</i>	-
<i>Web</i>	-
<i>Domeniu de activitate</i>	Industria alimentara
<i>Cod CAEN</i>	5610 - Restaurante
<i>Simbol de tranzactionare</i>	CICE
<i>Cod ISIN</i>	ROCICEACNOR5
<i>Numele persoanei de legatura cu BVB</i>	Director General Prundianu Mihai

**2.2. Scurt istoric al societatii**

CICERO SA a fost infiintata in anul 1990, este inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J25/01/1990 si are codul de inregistrare fiscala RO 1605868.

Obiectul principal de activitate al societatii este – Restaurante – cod CAEN 5610.

Din anul 1990 si pana in 2002 societatea a desfasurat activitate de comert si alimentatie publica. Din 2002 societatea a achizitionat mai multe cladiri si a inceput sa realizeze venituri si din activitatea de inchiriere si subinchiriere a bunurilor imobiliare proprii (cod CAEN 6820), societatea avand in proprietate 15 spatii, respectiv:

	<b>CLADIRI</b>	<b>Valoare</b>
1.	Complex Gura Vaii	149.900
2.	Restaurant Drobeta	19.000
3.	Spatii comerciale CET NORD	5.900
4.	Local cofetaria Crinul	239.200
5.	Complex Vatra Haiducilor	426.800
6.	Patiserie-cofetarie Victoria	39.900
7.	Cofetarie si laborator Crisan	24.200
8.	Patiseria Crisan	23.400
9.	Sediul administrativ	56.900
10.	Cladire cofetarie si laborator Crizantema	24.000
11.	Cladire magazin Cocor	16.900
12.	Cladire Bar Stadion	65.900
13.	Cofetaria Violeta	82.000
14.	Cladire Complex Alun	32.700
15.	Expres Schela	21.000
	<b>TOTAL</b>	<b>1.227.700</b>

Societatea are cinci sedii secundare conform Certificatului constatator nr. 3138/04.03.2015 eliberat de ORC Mehedinti.

Activitatile autorizate conform art. 15 din legea 359/2004 desfasurate de societate sunt:

- La sediul social –Drobeta Turnu Severin, str. Independentei, Nr. 39, Bl. KA2, Sc. T1, Tronson 1, Jud. Mehedinti – se desfasoara activitati proprii de birou pentru societate
- La sediul secundar – Patiseria Victoria – Drobeta Turnu Severin, B-dul Mihai Viteazul, Nr. 25, Bl. Z7C, jud. Mehedinti, activitatea desfasurata este conform codului CAEN 5610 – Restaurante
- La sediul secundar Complex Vatra Haiducilor – Drobeta Turnu Severin, Zona Padurea Crihala, Jud. Mehedinti, societatea desfasoara activitati potrivit codului CAEN 5630 – baruri si alte activitati de servire a barurilor si Cod CAEN 5610 –Restaurante.

### ***2.3. Informatii cu privire la actiuni si structura actionariatului***

Actiunile fac parte din aceeasi categorie de actiuni, sunt ordinare, nominative, indivizibile, integral platite si emise in forma dematerializata. Actiunile emitentului confera detinatorilor lor drepturi egale. Fiecare actiune confera titularului sau dreptul la un vot in Adunarea Generala, dreptul de a alege si de a fi ales in organele de conducere si dreptul de a participa la distribuirea beneficiilor.

Potrivit Certificatului Constatator nr. 3138 la data de 04.03.2015, capitalul social subscris si varsat al emitentului este de 574.740,00 lei, varsat integral de actionari, divizat in 229.896 actiuni nominative cu valoarea nominala de 2,50 lei fiecare.

Denumire actionar	Numar de actiuni detinute	Aport la capital	Cota de participare la capitalul social
		(lei)	
Prundianu Silviu	85.000	212.500	36,9732%
Prundianu Sanziana	85.000	212.500	36,9732%
Prundianu Mihai	19.500	48.750	8,4821%
Alte persoane fizice	40.396	100.990	17,5715%
<b>TOTAL</b>	<b>229.896</b>	<b>574.740</b>	<b>100%</b>

Sursa: Structura sintetica eliberata de Depozitarul Central la data de 09.03.2015

### **Capitalizarea anticipata: 911 mii Euro**

Capitalizarea anticipata a fost estimata conform capitalurilor proprii inregistrate de societate la data de 31.12.2013.

### **Free float**

Conform prevederilor Codului BVB, free-float - reprezinta numarul de actiuni emise de o societate si in circulatie, care sunt disponibile la tranzactionare. Free-float-ul exprimat in valoare absoluta este estimat ca fiind numarul total de actiuni emise de o societate, din care se elimina urmatoarele:

- Actiunile la dispozitia societatii (treasury stock);
- Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari;
- Detinerile de cel putin 30% ale societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv;
- Detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori.

Nivelul de free-float este raportul procentual dintre numarul de actiuni inclus in free-float-ul exprimat in valoare absoluta si numarul total de actiuni emise si inregistrate in registrul actionarilor.

**In cazul emitentului, calculul free float la data de 09.03.2015, este prezentat mai jos:**

<b>Actiuni detinute de societate</b>	0 actiuni	0,0000%
Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari	0 actiuni	0,0000%
<b>Detinerile de cel putin 30% ale societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv</b>	0 actiuni	0,0000%
<b>Detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori, din care:</b>		
- Prundianu Silviu: 85.000 actiuni (36,9732%)	85.000 actiuni	36,9732%
- Prundianu Sanziana: 85.000 actiuni (36,9732%)	85.000 actiuni	36,9732%
- Prundianu Mihai: 19.500 actiuni (8,4821%)	19.500 actiuni	8,4821%
<b>Free Float</b>	<b>40.396</b>	<b>17,5714%</b>

**Numarul total de actionari: 496**

## 2.4. Conducerea societatii

La data de 20.02.2015 componenta Consiliului de Administratie al CICERO SA este:

Nume	Calitate
1. Prundianu Mihai	Dir. General / Presedinte CA
2. Palos Minodora	Administrator / Membru CA
3. Orleanu Valentina	Membru CA

Sursa: Emitentul

Conducerea executiva a CICERO SA este asigurata de catre:

Nume	Calitate
1. Bodolan Cosmin Alexandru	Director General
2. Ionescu Maria	Director Economic

Sursa: Emitentul

Directorul general Prudianu Mihai detine 19.500 actiuni la societatea, reprezentand un procent de 8,428% din capital social.

## CURRICULUM VITAE

**Nume / Prenume PRUNDIANU MIHAI**

Adresa: Str. Piata Alba Iulia, Nr.5, Bl.I4, Sc.1, Et.11, Ap.55 Sector 3, Bucuresti  
Telefon 0213467243  
E-mail: [mihaiprudianu@yahoo.com](mailto:mihaiprudianu@yahoo.com)  
Nationalitatea: Romana  
Data nasterii: 09.12.1959

Studii

**Institutul Politehnic "Traian Vuia" 1978 – 1984**  
Diploma obtinuta : **Tehnologia constructiilor de masini**

Experienta profesionala

Numele societatii: **ICPE ELECTROCOND TECHNOLOGIES SA**  
Functia : Director general si Presedinte Consiliu de Administratie  
Perioada : 03.2006 - prezent – Presedinte Consiliu de Administratie  
Perioada : 11.2011 - prezent - Director general  
De la 1997 – prezent : actionar majoritar  
Responsabilitati: Management societate

Numele societatii: **SC CICERO SA**  
Functia : Director general si Presedinte Consiliu de Administratie  
Perioada : 2007 - prezent - Director general  
Responsabilitati: Management societate

Numele societatii: **SC PILOT AUTOGAS SRL**



Funcția : Administrator  
Perioada : 1997 - 2007 Actionar majoritar, Administrator  
Responsabilitati: Management societate

Numele societatii: **SC IMEX SRL**  
Funcția : Administrator  
Perioada : 1991 - 1997 - Administrator  
Responsabilitati: Management societate

Numele societatii: **IEMI Bucuresti**  
Funcția : Inginer proiectant  
Perioada : 1988 - 1991  
Responsabilitati: Proiectant SDV-uri

## **CURRICULUM VITAE**

Nume / Prenume: **IONESCU MARIA**  
Adresa: Str. Nucsoara, Nr. 8, Bl. 41, Sc.1, Et.2, Ap.7, Sector 6, BUCURESTI  
Telefon: Mobil 0721423988  
E-mail: [maria.ionescu@icpeelectrocond.ro](mailto:maria.ionescu@icpeelectrocond.ro)  
Nationalitatea: Romana  
Data nasterii: 27 iunie 1958

### **Experienta profesionala:**

Numele societatii: ICPE ELECTROCOND TECHNOLOGIES SA  
Tipul activitatii: - Comercializarea energiei electrice  
- Productie de energie electrica

Funcția: Director economic  
Perioada: 2006 – prezent

Numele societatii : SC CICERO SA  
Funcția : Director economic – timp partial  
Perioada: 2009 - prezent

Numele societatii: SC ROM X ENTERPRISES SA  
Funcția: Director economic  
Perioada: 1999 – 2005

Numele societatii: GRUPUL DE PRESA “ ROMANUL ” SA  
Funcția: Director economic  
Perioada: 1995 – 1999

Numele societatii: RADEF ROMANIAFILM  
Funcția: Sef serviciu contabilitate  
Perioada: 1981 – 1995

### **Studii si formare profesionala**

Institutia de invatamant: A.S.E. – BUCURESTI, Facultatea FINANTE - CONTABILITATE

Perioada: 1977 – 1981  
Calificarea/ diploma :Economist

Alte cursuri si atestate:  
2001 – 2002 IRECSON BUCURESTI – cursuri expert fiscal  
2002 – 2005 C.E.C.C.A.R. – cursuri expert contabil  
Atestat: EXPERT CONTABIL

EXPERT FISCAL

Alte cursuri: In fiecare an particip la cursurile de perfectionare profesionala organizate de Corpul Expertilor Contabili si al Contabililor Autorizati Bucuresti:

- Curs IFRS - tratament contabil si fiscal
- Curs - fiscalitate si evaluarea economica si financiara a intreprinderii
- Curs - Fonduri Europene - accesare, utilizare, controlul si recuperarea Fondurilor Europene
- Curs - Managementul pietelor de capital

Alte informatii: Cunostinte in utilizarea PC - Microsoft Office( Word, Excel, Access, Front Page, Power Point ); Utilizare programe contabilitate (Ciel, WinMentor, Contab ) Utilizare internet.

Limbi straine: - franceza  
- rusa

## ***2.5. Detalii cu privire la angajati***

Emitentul își respectă angajatiile recunoscandu-le devotamentul și profesionalismul. Oferă conditii de angajare corecte, bazate pe competență. Creează un mediu de lucru în care sunt cultivate respectul reciproc, implicarea și încrederea. Contributia fiecărei persoane la efortul echipei constituie o parte esentială din managementul performantei. Deoarece angajatiile reprezintă una dintre resursele cele mai valoroase ale companiei, emitentul investește continuu în pregătirea lor.

Numarul mediu al angajatilor societatii in anul 2014 a fost de 5.

Situatia angajatilor societatii la data de 31.12.2014 este prezentata in tabelul de mai jos:

Numar mediu angajati la 31.12.2014	5
Angajati cu studii superioare	2
Angajati cu studii medii	3
Angajati fara studii	0

Raporturile intre managementul societatii si angajati sunt cele reglementate de legislatia muncii. Pe parcursul anului 2014 nu s-au inregistrat elemente, stari conflictuale de natura afectarii raporturilor dintre angajator si angajati, intre conducere si personalul din societate exista o relatie bazata pe disciplina, incredere si intelegere reciproca. Angajatiile societatii nu sunt organizati intr-un sindicat.

## **2.6. Descrierea activitatii**

Activitatea preponderenta a CICERO SA este inchirierea de spatii. Societatea detine 15 spatii comerciale din care la data de 31.01.2015, zece sunt inchiriate.

Veniturile realizate din inchirierea spatiilor sunt relativ constante, sunt influentate doar de fluctuatiile cursului valutar.

In anul 2014 s-au realizat venituri din inchirierea spatiilor in valoare de 156.858 lei.

In ultimii ani, veniturile realizate din inchirierea spatiilor au scazut. Datorita crizei economice multe societati comerciale au fost radiate sau si-au restrans activitatea, ca urmare au aparut multe locatii pentru inchiriat si pentru a nu pierde chiriasii, societatea a redus valoarea chiriilor.

## **2.7. Cota de piata / Principali competitori**

În ceea ce privește ponderea pe piață a produselor sau serviciilor societății comerciale și a principalilor concurenți, unitatea nu dispune de astfel de informații. Pentru aceasta ar fi nevoie de un studiu complex, pe care societatea nu îl poate realiza din lipsă de oameni specializați în realizarea de astfel de studii de piață.

## **2.8. Clienti principali / Contracte semnificative**

Beneficiarii serviciilor prestate de societate sunt in principal clientii traditionali. Societatea a mentinut in bune conditii relatiile cu clientii sai.

Principalii clienti sunt: OTP Bank Romania SA, Pal Dark SRL, Vymar SRL, Sibpharmamed SRL.

Ponderea celor mai importanti clienti in cifra de afaceri a emitentului este prezentata mai jos

Client	Pondere in total cifra de afaceri (%)
1. OTP Bank Romania SA	23,88%
2. Sibpharmamed SRL	8,36%
3. Pal Dark SRL	6,69%
4. Alti clienti	61,07%

## **2.9. Principalii indicatori operationali**

Stabilirea unor indicatori de performanta operationali permite o analiza coerenta cantitativa si calitativa a activitatii operationale, ceea ce apoi usureaza identificarea cauzelor pentru neperformanta sau a zonelor unde se poate imbunatati.

### ***2.10. Societati afiliate si procentul de societati detinute***

Doua societati sunt considerate afiliate daca una dintre parti are capacitatea de a controla cealalta parte sau de a exercita o influenta semnificativa asupra celeilalte parti in luarea deciziilor financiare si de exploatare.

In cadrul CICERO SA nu sunt societati afiliate.

**CAP. III**  
**REZULTATE FINANCIARE DISPONIBILE**

**3.1. Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile**

Situatiile financiare individuale ale emitentului reprezinta situatiile financiare ale CICERO SA întocmite în conformitate cu Legea contabilitatii 82/1991 republicata si cu prevederile OMFP 3055/2009 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu directivele europene.

Situatiile financiare pentru anii încheiati la 31 decembrie 2011, 31 decembrie 2012, 31 decembrie 2013 si pentru semestrele încheiate la 30 iunie 2013 si 30 iunie 2014 au fost întocmite în conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice al României nr. 3055/2009. Informatiile prezentate mai jos reprezinta o versiune prescurtata a situatiilor financiare ale Emitentului.

Datele operationale sunt extrase din Raportul administratorilor pentru anii 2011, 2012 si 2013 si din bilanturile financiare pentru semestrul I pentru anii 2013 si 2014.

<b>Bilant contabil prescurtat</b>	<b>2011 auditat</b>	<b>2012 auditat</b>	<b>2013 auditat</b>
<b>Imobilizari necorporale</b>	0	0	0
<b>Imobilizari corporale</b>	4.090.738	4.202.675	4.129.766
-Terenuri si constructii	3.546.583	3.535.009	3.500.649
-Instalatii tehnice si masini	216.300	208.316	167.269
-Alte instalatii, utilaje si mobilier	21.137	76.181	69.385
-Avansuri si imobilizari corporale in curs	306.718	383.169	392.463
<b>Imobilizari financiare</b>	0	0	0
<b>Active imobilizate</b>	<b>4.090.738</b>	<b>4.202.675</b>	<b>4.129.766</b>
<b>Stocuri</b>	16.510	51.872	50.538
-Mat.prime si mat. consumabile	15.603	46.983	45.659
-Avansuri pentru cumparari de stocuri	907	2.913	2.913
-Produse finite si marfuri	0	1.976	1.976
<b>Creante</b>	345.722	349.877	453.114
Investitii pe termen scurt	0	0	0
Casa si conturi la banci	3.326	7.747	2.508
Cheltuieli in avans	0	0	0
<b>Active curente</b>	<b>365.558</b>	<b>409.496</b>	<b>506.160</b>
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>4.456.296</b>	<b>4.612.171</b>	<b>4.635.926</b>
Datorii pe termen scurt	167.627	322.771	592.826

Datorii comerciale - furnizori	51.774	225.696	247.186
Alte datorii, inclusiv datorii priv. asig. sociale	115.852	97.074	345.639
Datorii termen lung + mediu	0	0	0
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	0	0	0
Venituri in avans	0	0	0
Capital social	574.740	574.740	574.740
Rezerve din reevaluare	3.555.517	3.555.517	3.555.517
Rezerve	158.193	158.412	159.143
Capitaluri proprii	4.288.669	4.289.400	4.043.100
<b>TOTAL PASIV</b>	<b>4.456.296</b>	<b>4.612.171</b>	<b>4.635.926</b>

Contul de profit si pierdere	2011 auditat	2012 auditat	2013 auditat
<b>VENITURI din EXPLOATARE</b>	323.973	301.747	216.742
- Productia vanduta	251.500	246.136	209.242
-Venituri din vanzarea marfurilor	1.779	2.311	0
-Productia realizata de entitate pt. scopuri proprii si capitalizata	52.245	53.300	7.500
-Alte venituri de exploatare	18.449	0	0
-Cifra de afaceri	253.279	248.447	209.242
<b>CHELTUIELI de EXPLOATARE</b>	321.315	300.229	457.007
-Ch. cu mat. prime si mat. consum.	63.272	62.034	17.019
-Alte cheltuieli materiale	4.017	6.311	1.101
-Alte cheltuieli externe	30.027	25.932	56.637
-Ch. privind marfurile	1.488	2.311	0
-Cheltuieli cu personalul	106.311	119.163	138.536
-Ajustari de valoare priv. imobiliarile corp. si necorp.	51.345	31.632	90.664
-Alte cheltuieli de exploatare	64.855	52.846	153.050
<b>Rezultat din exploatare</b>	2.658	1.518	-240.265
Venituri financiare	2.477	6	3
Cheltuieli financiare	3.367	0	0
<b>Rezultat financiar</b>	-890	6	3

Venituri extraordinare	0	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0	0
<b>Rezultat extraordinar</b>	0	0	0
<b>Venituri totale</b>	326.450	301.753	216.745
<b>Cheltuieli totale</b>	324.682	300.229	457.007
<b>Profit brut</b>	1.768	1.524	-240.262
<b>Profit net</b>	219	731	-246.300
--pt.dividende	-	-	-
--surse proprii finantare	-	-	-
--nerepartizat	-	-	-
--alte rezerve	219	731	-
Numar mediu de salariatii	10	11	11
Numar efectiv de salariatii	12	16	12

Situatia financiara a emitentului pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013, a fost auditata de societatea CIPL EXPERT AUDIT SRL, Lenuta Petre, aut. Nr. 866, auditor financiar autorizat de Camera Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 559/2004.

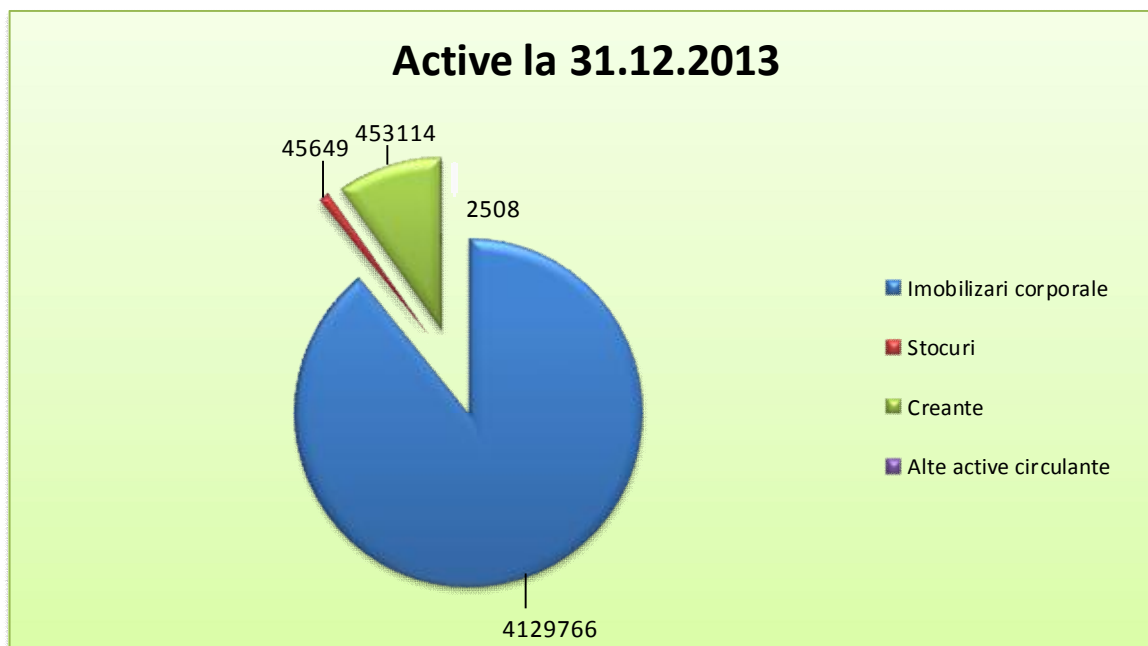
Auditul a fost desfasurat în conformitate cu Standardele Nationale de Audit emise de Camera Auditorilor Financiari din România. Aceste standarde cer ca auditul sa fie planificat si executat astfel încât sa se obtina o asigurare rezonabila ca situatiile financiare nu contin erori semnificative.

În cadrul rapoartelor de audit elaborate în intervalul 2011-2013, opiniile exprimate fac referire în mod constant asupra faptului ca situatiile financiare prezinta cu fidelitate sub toate aspectele semnificative pozitia financiara a societatii CICERO SA, precum si performanta sa financiara si fluxurile de trezorerie, fiind respectate cerintele normelor de contabilitate din România.

### ***Evolutia elementelor patrimoniale***

#### **ACTIV**

La data de 31 decembrie 2013, analiza structurala a activului releva o pondere a activelor imobilizate de 89,08%, respectiv a activelor circulante de 10,92%, în totalul activelor administrate de societate.



#### *Activele imobilizate*

La data de 31 decembrie 2013 activul total s-a apreciat fata de sfârșitul anului 2012 cu 0,51%, iar la data de 31 decembrie 2012 activul total s-a apreciat cu 3,49% fata de aceeași perioadă a anului 2011. La finalul anului 2013 în raport cu sfârșitul anului precedent, în cadrul activelor totale se remarcă mai multe modificări structurale. Pe de o parte s-a înregistrat o ușoară scădere în valoare netă a imobilizărilor corporale, respectiv a poziției “instalații tehnice și mașini” (scădere de 19,70%), iar pe de altă parte are loc o creștere a activelor curente cu 23,60%, datorată și creșterii poziției “alte creanțe”.

La aceeași dată (31 decembrie 2013) activele imobilizate reprezentau 89,08% din activul total. O pondere de peste 100% în cadrul activelor imobilizate o dețin imobilizările corporale (tendință menținută în tot intervalul analizat, apreciată ca fiind adecvată profilului de activitate al societății).

Valoarea **Imobilizărilor necorporale** este 0 pe tot parcursul celor trei ani analizați.

#### *Activele curente*

La sfârșitul anului 2013, **stocurile**, cu o pondere de cca. 9,98% în activele curente, s-au depreciat cu 2,84% față de sfârșitul anului 2012. Evoluția elementelor de natură stocurilor este prezentată alăturat:



<b>Stocuri (lei) valori nete, din care:</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
-Mat. prime si mat. consumabile	15.603	46.983	45.649
- Produse finite si marfuri	0	1.976	1.976
-Avansuri pentru cumparari de stocuri	907	2.913	2.913
<b>Total</b>	<b>16.510</b>	<b>51.872</b>	<b>50.538</b>

**Creantele** au urmat o evolutie ascendenta in cei trei ani analizati. Acestea au fost 345.722 lei la 31.12.2011, 349.877 la finele anului 2012 si 453.114 lei la 31 decembrie 2013.

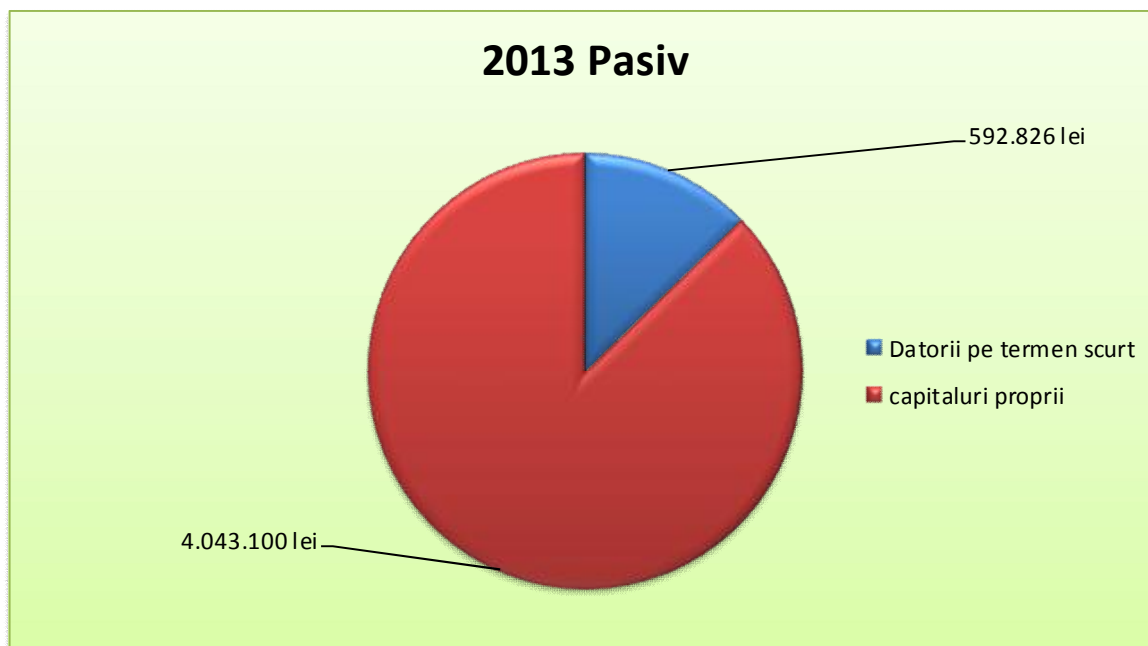
<b>Creante (lei) valori nete, din care:</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
-Creante comerciale	160.057	162.595	193.605
-Alte creante	185.665	187.282	259.509
<b>Total</b>	<b>345.722</b>	<b>349.877</b>	<b>453.114</b>

Evolutia disponibilitatilor societatii pune în evidenta o fluctuatie a lichiditatii, pe tot parcursul perioadei de analiza.

<b>Indicator</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
-Casa si conturi la banci (lei)	3.326	7.747	2.508
-Ponderea disponibilitatilor in total active (%)	0,074	0,167	0,054

Politica de finantare este reflectata în structura pasivelor, prezentata în continuare, fiind subordonata obiectivului de mentinere a competitivitatii societatii pe piata specifica a cercetarii si dezvoltarii de protectii de inalta tehnologie prin vopsire si a microproductiei de lacuri si vopseluri. În acest context nivelul lichiditatilor este o consecinta a resurselor financiare atrase (proprii si împrumutate) pentru finantarea activitatilor.

Nu s-au inregistrat **Cheltuielile înregistrate în avans** in perioada 2011-2013.



În perioada supusa analizei ponderea **capitalurilor proprii** în total pasive s-a înscris pe un trend ușor descendent, de la 96,24% (2011) la 87,21% (2013). Din punct de vedere valoric, nivelul capitalurilor proprii consemnează nivele în continua creștere în 2011 și 2012, iar în 2013 scade la 4.043.100 lei.

Evoluția capitalurilor proprii este prezentată în continuare, pe natura elementelor constitutive:

<b>Capitaluri proprii (lei), din care:</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
-Capital social	574.740	574.740	574.740
- Rezerve din reevaluare	3.555.517	3.555.517	3.555.517
-Rezerve	158.193	158.412	159.143
-Rezultatul reportat	0	0	0
-Rezultatul exercitiului	219	731	-246.300
-Repartizarea profitului	0	0	0
<b>Total</b>	<b>4.288.669</b>	<b>4.289.400</b>	<b>4.043.100</b>

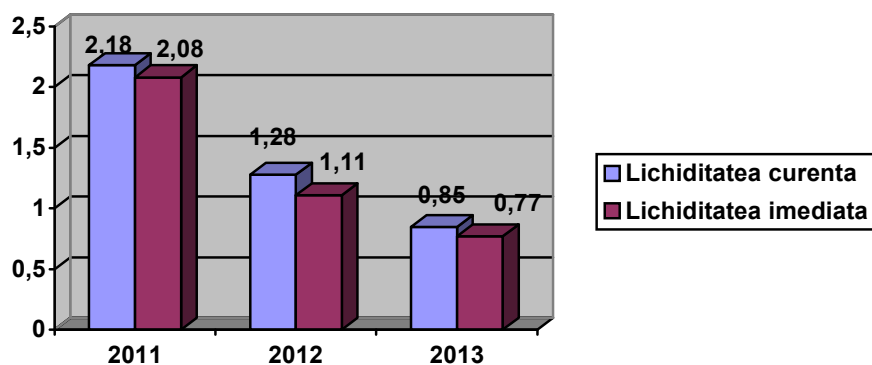
**Datoriile totale** ale companiei, înscrise în situațiile financiare la data de 31 decembrie 2013 se ridică la nivelul de 592.826 lei, iar structura acestora pe elemente a fost prezentată anterior, în cadrul poziției financiare a emitentului. Datoriilor totale au crescut, față de perioada precedentă cu 83,67%.

Indicatorul lichidității curente:

- 2011 - Active curente/Datorii curente = 2,18
- 2012 - Active curente/Datorii curente = 1,27
- 2013 - Active curente/Datorii curente = 0,85

Indicatorul lichiditatii imediate:

- 2011 - Active curente-Stocuri/datorii curente = 2,08
- 2012 - Active curente-Stocuri/datorii curente = 1,11
- 2013 - Active curente-Stocuri/datorii curente = 0,77



### *Evolutia activitatii de exploatare si a celei financiare*

#### *Activitatea de exploatare*

În întreg intervalul de analiza, activitatea operationala a emitentului consta, conform obiectului principal de activitate in “Restaurante” (cod CAEN 5610).

Conform raportului de gestiune al administratorilor la 31.12.2013, structura veniturilor operationale este urmatoarea:

Indicator	31.12.2013	%	31.12.2012	%	31.12.2011	%
		în venituri din exploatare		în venituri din exploatare		în venituri din exploatare
Productia vanduta	209.242	96,54%	246.136	81,57%	251.500	77,63%
Venituri din vanzarea marfurilor	0	0%	2.311	0,77%	1.779	0,55%
Productia realizata pt. scopuri proprii si capitalizata	7.500	3,46%	53.300	17,66%	52.245	16,13%
Alte venituri de exploatare	0	0%	0	0%	18.449	5,69%
<b>Total</b>	<b>216.742</b>	<b>100</b>	<b>301.747</b>	<b>100</b>	<b>323.973</b>	<b>100</b>

Datele din tabel indica o fluctuatie semnificativa a structurii veniturilor anuale (31 decembrie 2011, 31 decembrie 2012, respectiv 31 decembrie 2013).

**Cheltuielile din exploatare** la nivelul anului 2013 însumează 457.007 lei. Cheltuielile cu salariile personalului angajat al societății dețin o pondere medie (2011-2013) de cca. 30% în totalul cheltuielilor, iar ponderea medie (2011-2013) de la poziția “alte cheltuieli de exploatare” este de 28% din total.

Analiza structurală comparativă a cheltuielilor din exploatare conform situațiilor prezentate de emitent la se prezintă astfel:

	2011	2012	2013
<b>CHELTUIELI de EXPLOATARE</b>	100.0%	100.0%	100.0%
-- mat. prime și materiale consumabile	19,69%	20,66%	3,72%
-- alte ch. materiale	1,25%	2,10%	0,24%
-- alte ch. externe	9,35%	8,64%	12,39%
-- ch. priv. marfurile	0,46%	0,77%	0%
-- cheltuieli cu personalul	33,09%	39,69%	30,31%
-- ajustări de valoare priv. imobil.corp și necorp.	15,98%	10,54%	19,84%
-- alte cheltuieli de exploatare	20,18%	17,60%	33,50%

### *Activitatea financiară*

În ceea ce privește desfășurarea operațiunilor cu caracter financiar, rezultatul financiar este influențat de venituri din dobânzi bancare, alte venituri financiare, precum și de alte cheltuieli financiare. Evoluția rezultatului financiar în intervalul de analiză este prezentată în continuare:

	2011	2012	2013
Venituri financiare	2.477	6	3
Cheltuieli financiare	3.367	0	0
Rezultat financiar	-890	6	3

În sinteză, din punct de vedere a structurii, atât veniturile cât și cheltuielile, sunt reprezentate aproape în totalitate de veniturile, respectiv cheltuielile de exploatare. Ponderile elementelor de venit și cheltuieli nu suferă mutații importante, per total, în perioada analizată, cu excepția cheltuielilor din exploatare.

<b>ANALIZA IN STRUCTURA [%]</b>			
<b>Contul de profit si pierdere</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>VENITURI TOTALE</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>VENITURI din EXPLOATARE</b>	<b>99,24%</b>	<b>99,99%</b>	<b>99,99%</b>
Cifra de afaceri:	78,18%	82,34%	96,54%
-- <i>Productia vanduta</i>	99,30%	99,07%	100%
-- <i>Venituri din vanzarea marfurilor</i>	0,70%	0,93%	0%
Venituri af. costului prod. in curs de executie	0%	0%	0%
Productia realizata pt. scopuri proprii si capitalizata	16,13%	17,66%	3,46%
Alte venituri de exploatare	5,69%	0%	0%
<b>Venituri financiare</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>
<b>Venituri extraordinare</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>CHELTUIELI TOTALE</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>CHELTUIELI de EXPLOATARE</b>	<b>98,96%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
-- mat. prime si materiale consumabile	19,69%	20,66%	3,73%
-- alte ch. materiale	1,25%	2,10%	0,24%
-- alte ch. externe	9,35%	8,64%	12,39%
-- ch. priv. marfurile	0,46%	0,77%	0%
-- cheltuieli cu personalul	33,09%	39,69%	30,31%
-- ajustari de valoare priv. imobil.corp si necorp.	15,98%	10,54%	19,84%
-- alte cheltuieli de exploatare	20,18%	17,60%	33,49%
<b>Cheltuieli financiare</b>	<b>1,04%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Cheltuieli extraordinare</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

Societatea a desfasurat activitati putin profitabile in anii 2011 si 2012, nivelul veniturilor realizare fiind aproximativ egal cu cel al cheltuielilor angajate, iar profitul este la un nivel foarte mic. In 2013 societatea a inregistrat cheltuieli totale mult mai mari decat veniturile totale, ceea ce a condus la o pierdere semnificativa.

Astfel, la 31.12.2011, 31.12.2012, respectiv 31.12.2013 societatea a obtinut un nivel al veniturilor totale de 2.194.270 lei, 2.401.025 lei, respectiv 1.792.229 lei. Cheltuielile totale aferente au însumat 324.682 lei (31.12.2011), 300.229 lei (31.12.2012) si 457.007 lei (31.12.2013). În aceste conditii, s-a înregistrat un profit net de 219 lei (31.12.2011), 731 lei (31.12.2012) si o pierdere de 246.300 lei la 31.12.2013.

### ***3.2. Detalierea structurii cifrei de afaceri pe segmente de activitate si linii de business***

Ponderea produselor oferite in veniturile si in totalul cifrei de afaceri a companiei:

<b>Denumire indicator</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Cifra de afaceri neta	100%	100%	100%
Productia vanduta	99,30%	99,07%	100%
Venituri din vanzarea marfurilor	0,70%	0,93%	0%

### ***3.3. O declaratie referitoare la politica si practica privind prognozele, in concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO***

O societate trebuie sa aiba adoptata o politica cu privire la prognoze si daca acestea vor fi furnizate sau nu. Prognozele reprezinta concluziile cuantificate ale studiilor care vizeaza determinarea impactului total al unei liste de factori referitori la o perioada viitoare (asa numitele ipoteze). Politica trebuie sa prevada frecventa, perioada avuta in vedere si continutul prognozelor. Prognozele, daca sunt publicate, vor fi parte a rapoartelor anuale, semestriale sau trimestriale. Politica cu privire la prognoze trebuie sa fie publicata pe pagina de internet a societatii.

### ***3.4. O declaratie referitoare la politica si practica privind dividendele, in concordanta cu Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO***

Emitentul declara ca respecta Principiile de Guvernanta Corporativa pentru societatile listate pe AeRO referitoare la politica si practica privind dividendele.

Beneficiul net realizat de emitent se va repartiza de catre Adunarea Generala a Actionarilor la finele fiecărui exercitiu financiar. Cota de beneficiu destinată plății dividendelor se va repartiza proportional cu numărul actiunilor detinute de fiecare actionar. În cazul în care emitentul va înregistra pierderi, se vor analiza cauzele acestora si Adunarea Generală a Actionarilor va decide asupra modului în care se vor recupera sau suporta aceste pierderi.

Cota de beneficiu destinată plății dividendelor se va repartiza proportional cu numărul actiunilor detinute de fiecare actionar.

Potrivit Legii Pietei de Capital, acestea se platesc in termenul stabilit de Adunarea Generala, dar nu mai tarziu de 6 luni de la data aprobarii situatiilor financiare anuale aferente fiecarui exercitiu financiar incheiat.

In cazul în care Adunarea Generală nu stabilește un termen de plată, dividendele se vor datora la plată în maximum 30 de zile de la data publicării în Monitorul Oficial Partea a IV-a a hotărârii Adunării Generale de stabilire a dividendelor distribuite.

Societatea nu are o politică cu privire la dividende. În ultimii ani, profitul net fiind mic, a fost nerepartizat ca dividende.

### ***3.5 Descrierea planului de dezvoltare a afacerii, aprobat de către Consiliu***

Emitentul promovează o creștere profitabilă prin atingerea obiectivelor financiare pentru a asigura succesul pe termen lung.

## *CAP. IV ALTE INFORMATII*

### *4.1. Factori de risc*

Riscurile sunt clasificate în două categorii principale, în funcție de posibilitatea diminuării sau evitării lor de către agentul economic sau de către investitori.

**Riscurile sistematice** sunt cele inerente întregii piețe sau întregului segment al pieței pe care acționează emitentul și nu pot fi evitate de investitori prin diversificarea portofoliului.

**Riscul de piață** constă în posibilitatea ca portofoliul investitorului să se diminueze datorită fluctuațiilor zilnice ale prețurilor. Acțiunile sunt oprite de la tranzacționare în cazul în care emitentii raportează evenimente deosebite sau apar situații litigioase între acționari. Un asemenea eveniment poate limita posibilitatea investitorilor de a vinde acțiunile în orice moment dorit și induce riscul unei pierderi de valoare după reluarea tranzacționării.

**Riscul politic** constă în posibilitatea ca guvernul țării să-și schimbe brusc și neașteptat politicile. Include și riscul de țară, care vizează posibilitatea ca aceasta să nu-și poată onora angajamentele financiare, afectând toate instrumentele financiare interne, cât și unele instrumente externe.

Datorită tranziției sale relativ recente către o economie de piață, România a experimentat fluctuații ale economiei și unele inconsecvențe în politica adoptată de Guvern. Totuși, tendința României de a se alinia la legislația europeană diminuează acest risc.

**Conformarea la cadrul legislativ și modificări ale cadrului legislativ.** Emitentul se află sub incidența cadrului legislativ din România. Autoritățile de reglementare sunt preocupate mai ales de protecția consumatorilor și nu atât de cea a acționarilor sau creditorilor. Emitentul depune toate eforturile pentru a respecta cadrul de reglementare aplicabil. În plus, legile, regulamentele și politicile se modifică periodic, iar asemenea modificări pot afecta activitatea desfășurată de emitent.

**Riscul de inflație și riscul dobânzii** afectează costul de oportunitate. Este necesar ca deținătorii de acțiuni să ia în considerare faptul că rata inflației poate fluctua și că operațiunile, condițiile financiare și rezultatele emitentului pot fi afectate. De asemenea, investitorii trebuie să țină seama de aceste riscuri în calculul profitului real, neinflaționat.

**Globalizare.** Factorii globali variabili, uneori imposibil de prevăzut sau de controlat, precum schimbările tehnologice radicale, concurența, evenimentele catastrofice sau condițiile economice generale, pot să influențeze activitatea emitentului sau cursul acțiunilor.

**Riscurile nesistematice** afectează numai anumite companii sau active (riscuri specifice).

**Riscul de preț** este specific acțiunilor listate și constă în posibilitatea ca unele titluri să intre în declin în viitor. Prețul de piață al acțiunilor poate fi volatil și poate înregistra scăderi semnificative și bruște, în consecință, investițiile acționarilor emitentului pot fi afectate în mod negativ. Scăderile de preț pot fi determinate de o multitudine de factori cum ar fi:



diferența dintre rezultatele anunțate de emitent și estimările analiștilor, parteneriate strategice, contracte importante, precum și, ca urmare a volatilității generale care poate caracteriza Bursa de Valori București la un moment dat.

Emitentul a început demersurile necesare admiterii la tranzacționare a acțiunilor pe sistemul alternativ de tranzacționare al BVB (Piata AeRO).

Piata AeRO a fost creată din nevoia de a furniza antreprenorilor o alternativă de finanțare pentru dezvoltare și este segmentul dedicat titlurilor de capital (acțiunilor) din cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București (BVB).

Potențialii investitori în companiile listate pe AeRO trebuie să fie în cunoștința de cauză cu privire la faptul că un sistem alternativ de tranzacționare este o piață desemnată în principal pentru companii de mici dimensiuni și start-up-uri, pentru care există tendința să se ataseze un risc investițional mai ridicat decât pentru companiile admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

Sistemul alternativ de tranzacționare nu este o piață reglementată în sensul Directivelor Europene și a legislației românești privind piața de capital, însă este reglementată prin regulile și cerințele stabilite de BVB. Sistemul alternativ a fost înființat de BVB cu scopul de a oferi o piață cu mai puține cerințe de raportare din partea emitentilor, dar în același timp cu un nivel suficient de transparență pentru investitori, pentru a-i motiva să tranzacționeze.

Cerințele post-listare pentru companiile de pe AeRO sunt mai puțin stricte față de Piața Reglementată.

BVB are caracteristici specifice în ceea ce privește lichiditatea și volatilitatea pieței și a valorii titlurilor cotate. Acești factori pot avea un impact semnificativ asupra pretului de tranzacționare al acțiunilor.

**Riscurile operaționale** însumează toate riscurile pe care compania și le asumă în demersul de a opera într-un domeniu sau industrie. Este riscul rămas după eliminarea celui financiar și a celor sistematice. El ține cont de posibilitatea eșecului privind procedurile interne, staff-ul și sistemul intern. Este un risc determinat de posibilitatea ratării afacerilor datorită erorilor umane.

***Atragerea și pastrarea angajaților calificați.*** Nereușita în a atrage un număr suficient de mare de personal calificat corespunzător, migrarea, neadaptarea sau scăderea pieței de personal, dar și creșterea costurilor cu personalul sunt riscuri care ar putea afecta activitatea desfășurată de emitent. Concurența în privința atragerii de personal calificat este ridicată.

Unul dintre riscurile legate de personalul și conducerea emitentului îl reprezintă posibilitatea pierderii angajaților de înaltă calificare către companii private din alte sectoare, care ar putea oferi pachete salariale și compensații peste nivelul actual oferit de către emitent.

***Riscuri legate de strategia de dezvoltare a emitentului.*** Orice dezvoltare implică riscuri, legate atât de eficiența proiectelor cât și de obținerea surselor de finanțare. Emitentul va analiza în detaliu toate aspectele unui plan de dezvoltare și va încerca, de fiecare dată, să-și stabilească un raport optim între sursele proprii, cele atrase și cele împrumutate.

Prin **natura activităților efectuate**, societatea este expusă unor riscuri variate, dintre care amintim:

***Riscul Valutar*** Compania este expusa fluctuatiilor cursului de schimb valutar, deoarece chiriile le incaseaza in valuta.

***Riscul de lichiditate*** Managementul prudent al riscului de lichiditate implica mentinerea de numerar suficient si a unor facilitati de descoperiri de cont disponibile. Datorita naturii activitatii desfasurate, societatea urmareste sa aiba flexibilitate in mentinerea de astfel de posibilitati de finantare.

Societatea dispune de procese de management al riscului pe care le aplica pentru a identifica, a evalua si a raspunde riscurilor potentiale ce ar putea afecta realizarea obiectivelor, avand proceduri proprii privind achizitiile, vanzarile precum si pentru multe alte operatiuni.

#### ***4.2. Litigii***

Nu este cazul.

#### ***4.3. Informatii cu privire la oferte de valori mobiliare derulate in perioada de 12 luni anterioara listarii***

Nu este cazul.

#### ***4.4. Planuri legate de operatiuni viitoare pe piata de capital, daca exista***

Nu este cazul.

Emitentul declara ca isi asuma responsabilitatea pentru informatiile cuprinse in Memorandum. Dupa cunostintele sale si cu luarea in considerare a diligentei depuse de emitent in vederea asigurarii realitatii, exactitatii, acuratetii, precum si a caracterului complet al informatiilor, emitentul declara ca informatiile cuprinse in Memorandum reflecta cu acuratete si complet faptele si situatia emitentului si sunt in conformitate cu realitatea si ca nu au fost facute omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

Consultantul Autorizat declara ca, dupa cunostintele sale, informatiile cuprinse in Memorandum sunt in conformitate cu realitatea si ca nu au fost facute omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

**EMITENT**

**CICERO SA**

*Prundianu Mihai – Director general*



**CONSULTANT AUTORIZAT**

**SC IFB FINWEST SA**

*Octavian Molnar – Director general*

