

**MEMORANDUM**  
***Intocmit pentru admiterea actiunilor emise de***  
**S.C. PALACE 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 (SC PALACE 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:

- Conditile 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 (SC PALACE SA) accepta responsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca nu sunt omisiuni majore sau declaratii neadevarate referitoare la acest Memorandum.

Consultantul Autorizat declara ca SC PALACE 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**

SC PALACE SA, cu sediul social in SINAIA, Str. Octavian Goga, Nr.4, Jud. Prahova, reprezentata de Dl. Moza Dorel Anton, in calitate de presedinte al consiliului de administratie. Verificand informatiile SC PALACE SA reprezentata de presedintele consiliului de administratie, MOZA DOREL ANTON, 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 SC QUANTUM EXPERT SRL DEVA.

**SC QUANTUM EXPERT SRL** cu sediul in Deva, str. Marasti, bl.D3 sc.4 ap.44 judetul Hunedoara, cod unic de inregistrare RO 12600149, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J20/40/2000, inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 118/28.11.2001, este reprezentata legal de Alic Deli-Maria, numar matricol 1165.

## **CAP. II**

### **INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT**

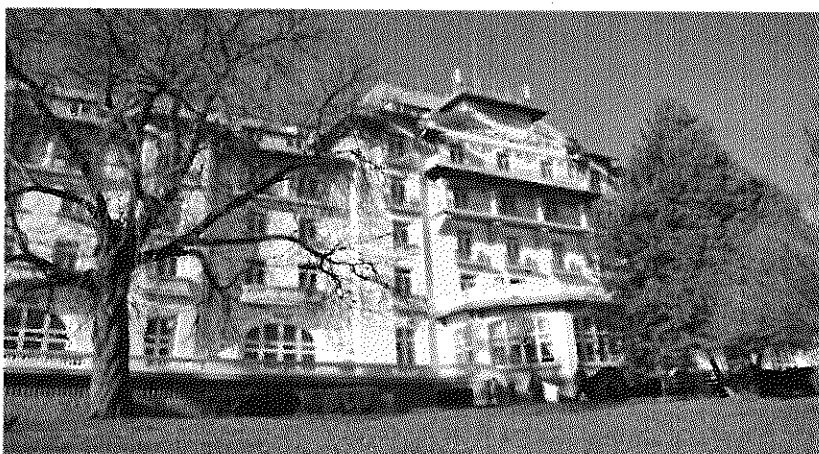
#### **2.1. Informatii generale**

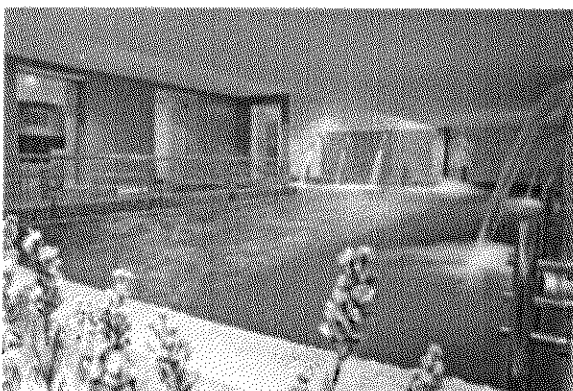
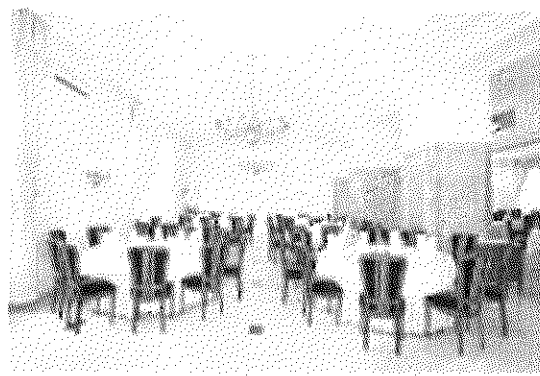
<i>Denumirea</i>	SC PALACE SA
<i>Sediul</i>	RO –Sinaia, Str.Octavian Goga, Nr.4 Jud. Prahova
<i>Numarul de ordine in Registrul Comertului</i>	J29/163/1991
<i>Cod unic de identificare</i>	RO 1332822
<i>Telefon</i>	0244-312051
<i>Fax</i>	0244-311542
<i>E-mail</i>	office@palacesinaia.ro
<i>Web</i>	---
<i>Domeniu de activitate</i>	Hoteluri si alte activitati de cazare similare
<i>Cod CAEN</i>	5510
<i>Simbol de tranzactionare</i>	PACY
<i>Cod ISIN</i>	ROPACYACNOR2
<i>Numele persoanei de legatura cu BVB</i>	Dinu Adela

#### **2.2. Scurt istoric al societatii**

SC PALACE SA a luat fiinta in anul 1990 prin HG.1041 si are in componenta urmatoarele active: Hotelul Palace cu anexa Centrala Termica, Hotel Caraiman cu anexa, Cofetarie si Vila Hufkar.

**Hotelul Palace** a fost construit in anul 1911, dupa planurile arhitectului Petre Antonescu. In perioada 1980-1983, hotelul a fost restaurat in intregime de catre fostul OJT Prahova-Sinaia, iar in anul 2001, in urma lucrarilor de modernizare a spatiilor de cazare si alimentatie publica, a fost clasificat la patru stele. Hotelul are o capacitate de 145 de camere, respectiv 280 locuri, clasificate la patru si trei stele, dispune de restaurant cu 2 saloane, cu o capacitate de 280 locuri, 2 terase de 60 de locuri, bar de zi cu 40 de locuri si sali de conferinta de 200 de locuri (10,60,20 si respectiv 20 locuri)

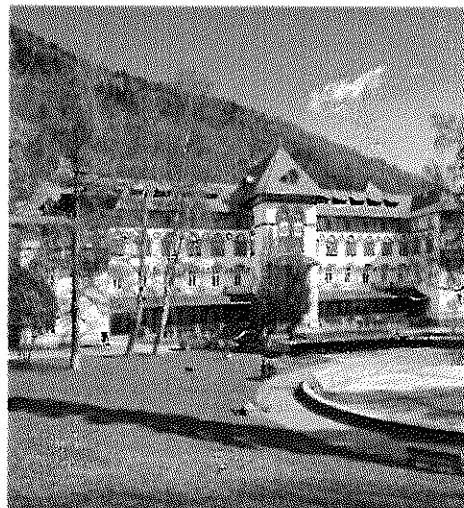




**Hotelul Caraiman** a fost construit in anul 1881, in stil clasic romanesc, dupa planurile arhitectului Jean Pompilian.

In perioada 1980-1982, hotelul a fost restaurat in intregime de catre OJT Prahova-Sinaia, ulterior, in anul 2005, fiind executate lucrari de modernizare a spatiilor de cazare si alimentatie publica.

Hotelul Caraiman are o capacitate de cazare de 71 de camere, respectiv 142 de locuri, clasificate la doua si trei stele, dispune de restaurant cu 2 saloane cu 80 de locuri fiecare, 2 terase acoperite cu 60 de locuri, 3 Sali de conferinte cu 100 de locuri si parcare proprie.



Amplasamentul celor doua hoteluri, Palace si Caraiman, in Parcul Central, alaturi de cladirea Cazinoului, constituie un avantaj pentru atragerea turistilor de toate varstele, mai ales ca majoritatea camerelor sunt orientate spre parc, avand asigurata linistea pentru odihna si o priveliste frumoasa.

### 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.8114 la data de 11.02.2015, capitalul social subscris si varsat al emitentului este de 3.780.094,70 lei, varsat integral de actionari, divizat in 37.800.947 actiuni nominative cu valoarea nominala de 0,1000 lei fiecare.

**Structura actionariatului** la data de 02.02.2015 este urmatoarea:

Denumireactionar	Numar de actiunidetinite	Aport la capital (lei)	Cota de participare la capitalul social
Cozma Angela-Cornelia	12.096.303	1.209.630,30	32,0000%
Broadhurst Investments Limited Nicosia Cipru	8.084.064	808.406,40	21,3859%
Fondul Proprietatea SA Bucuresti Sector 1	5.832.482	583.248,20	15,4295%
SC MHC Explorer SRL DEVA	5.496.900	549.690,00	14,5417%
Persoane Fizice	3.909.042	390.904,20	10,3411%
Persoane Juridice	2.382.156	238.215,60	6,3018%
<b>TOTAL</b>	<b>37.800.947</b>	<b>37.800.947</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: Structura sintetica eliberata de Depozitarul Central la data de 02.02.2015

Modificari importante la nivelul actionarilor cu pozitii de control, nu au fost.

#### **Capitalizarea anticipata: 2,16 mil. euro**

Capitalizarea anticipata a fost calculata prin inmultirea numarului mediu de actiuni cu pretul mediu, determinate prin impartirea valorii totale a tranzactiilor din ultimul an la volumul total de actiuni tranzactionate in ultimul an. (28.02.2014 – 02.03.2015)

#### **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 02.02.2015 este prezentat mai jos:***

Actiuni la dispozitia societatii	0 actiuni	0,00%
Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari	0 actiuni	0,00%
Detinerile de cel putin 30% ale societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv	0 actiuni	0,00%
Detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori, din care:	33.594.786 actiuni	88,87%
- Cozma Angela Cornelia: 12.096.303 actiuni (32,00%)		
- Broadhurst Investments Limited: 8.084.064 actiuni (21,3859%)		
- Fondul Proprietatea: 5.832.482 actiuni (15,4295%)		
- SC MHC Explorer SRL: 5.496.900 actiuni (14,5417%)		
- Romarta SRL: 2.085.037 actiuni (5,52%)		
<b>Free Float</b>	<b>4.206.161 actiuni</b>	<b>11,13%</b>

***Nr. Actionari: 7.178***

#### ***2.4. Conducerea societatii***

La data de 11.02.2015 componenta Consiliului de Administratie al SC PALACE SA este:

Nume	Calitate
Moza Dorel Anton	Presedintele Consiliului de Administratie
Preda Mugur	Membru in Consiliul de Administratie
Moise Catalin Teodor	Membru in Consiliul de Administratie
Radu Nicolae	Membru in Consiliul de Administratie
Neacsu Vlad Nicolae	Membru in Consiliul de Administratie

*Sursa: Emitentul*

Conducerea executiva a SC PALACE SA este asigurata de catre:

Nume	Calitate
Moza Dorel Anton	Director General

*Sursa: Emitentul*

**CV:**

***Moza Dorel Anton***

**Varsta:** 63 ani

**Calificare:**

Liceul Cultura Generala Ghe. Sincai Baia Mare

Scoala Postliceala de Specializare

Academia de Studii Economice Bucuresti



**Experienta profesionala:**

- 1975 – 1985 OJ.T. Prahova-Sinaia- tehnician
- 1985 – 1990 OJ.T. Prahova-Sinaia- economist
- 1990 – 2002 SC PALACE SA Sinaia- director adjunct
- 2002 – prezent SC PALACE SA Sinaia- director general

**Functia:** Director General si Presedinte al Consiliului de Administratie

**Radu Nicolae**

**Varsta:** 67 ani

**Calificare:**

- Academia de Studii Economice Bucuresti
- Facultatea de Drept Bucuresti

**Experienta profesionala:**

- 1971 – 1989 Ofiter Ministerul de Interne
- 1990 – 1998 Sef Sectie S.R.I. Galati
- 1998 – 1999 Directia Generala de Informatii Bucuresti
- 2000 – prezent administrari si verificari financair-contabile

**Functia:** Membru in Consiliul de Administratie

**Neacsu Vlad Nicolae****Calificare:**

- Facultatea de Management Bucuresti
- EMBA,Asebuss Bucuresti

**Experienta profesionala:**

- 2005-2007 Broker Raiffeisen Capital& Investment Bucuresti
- 2011-2012 Presedinte C.A. Primcom Bucuresti
- 2012-2013 Membru C.A. Impact Developer& Contractor Bucuresti
- 2013-2014 Membru C.A. Transgaz Medias
- 2013-prezent Presedinte C.A. Comsig Sighisoara

**Functia:** Membru in Consiliul de Administratie

**Preda Mugur****Calificare:**

- 2001 - Curs Postuniversitar „Managementul proiectelor” ASE Bucuresti
- 1992 – Curs Postuniversitar „Drepturile omului” Facultatea de Drept Bucuresti
- Promotia 1976 – Facultatea de Drept – Universitatea Bucuresti

**Experienta profesionala:**

- 2010-2012 Cotidianul „Interesul Public” – Director General
- 2009-2012 Cotidianul „Atac” – Director General
- 2003-2012 SC Acvila Prod Com SRL Bucuresti - Administrator
- 2004-2014 SC IMUT SA Moreni – Membru C.A.
- 2005-2009 SC Palace SA Sinaia – Membru CA
- 1972–2002 SC Niro Group SA – Director General
- 1994-1996 Ministerul de Interne – Cadru de comanda informatii MI
- 1989-1994 Ministerul de Interne – Cadru de comanda antiterorism
- 1974-1989 Ministerul de Interne – Ofiter specialitatea informatii - antiterorism

**Functia:** Membru in Consiliul de Administratie

**Catalin Teodor Moise****Calificare:**

2000 - Curs de Management A.R.R. in domeniul transporturilor  
1995–1999 Universitatea Bucuresti, Facultatea de Drept

**Experienta manageriala:**

2005-2015 SC Palace SA – Membru CA  
2004 -2015 Poiana Brasov SA - Administrator  
2006-2015 Real 2003 SA Sinaia - Administrator  
2008-2013 Ductil SA Buzau – Administrator  
2011-2013 Cocor SA Bucuresti – Administrator

**Experienta profesionala:**

Din 2011 Avocat, membru Baroul Bucuresti  
2008-2011 Staar Rating SRL – Consilier juridic  
2007-2008 Smart Sigma SRL – Consilier juridic  
2007 Winmarkt Big SA - Consilier juridic  
2004-2007 Winmarkt Beta SA - Consilier juridic  
2002-2004 Comcereal SA Alexandria - Consilier juridic  
2000-2002 United Grains SA – Consilier juridic  
1999 Ministerul Transporturilor – Consilier juridic debutant

**Actiuni detinute de membrii conducerii la data de 02.02.2015**

Denumireactionar	Numar de actiunidetinite	Cota de participare la capitalul social
Moza Dorel Anton	52.497	0,1388%

**2.5. Detalii cu privire la angajati**

Emitentul isi respecta angajatii recunoscandu-le devotamentul si profesionalismul. Ofera conditii de angajare corecte, bazate pe competenta. Creeaza un mediu de lucru in care sunt cultivate respectul reciproc, implicarea si increderea. Contributia fiecarei persoane la efortul echipei constituie o parte esentiala din managementul performantei. Deoarece angajatii reprezinta una dintre resursele cele mai valoroase ale companiei, emitentul investeste continuu in pregatirea lor.

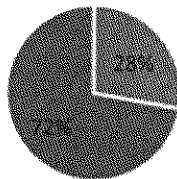
Numarul mediu al angajatilor societatii in anul 2014 a fost de 18, din care 5 cu studii superioare si 13 cu studii medii.

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

Numar mediu angajati la 31.12.2014	18
Angajati cu studii superioare	5
Angajati cu studii medii	13
Angajati cu alte studii	--

Societatea, pe langa angajatii proprii mentionati mai sus, are personal subcontractat in numar de 13 persoane pe urmatoarele posturi: 8 cameriste, 1 spalator textile, 1 fochist, 1 receptioner, 2 curieri.

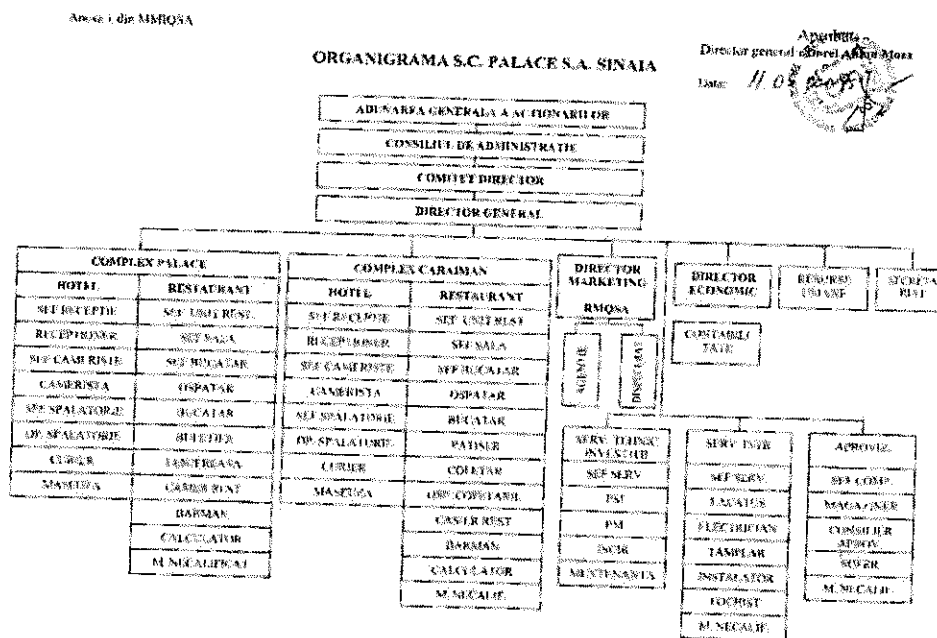
Nivelul de pregatire al angajatilor



\* Studii superioare \* Studii medii

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. Angajatii societatii nu sunt organizati intr-un sindicat.

Schema organizatorica:



2.6.Descrierea activitatiisi prezentarea pietei pe care isi desfasoara activitatea emitentul.

Activitatea principala a companiei consta in „Hoteluri si alte facilitati de cazare similare”. Activitatea societatii se desfasoara cu personal calificat, care asigura servicii de buna calitate, in conformitate cu normele metodologice de clasificare in vigoare si cu standardele Uniunii Europene. Serviciile oferite turistilor sunt cele de baza: cazare, alimentatie publica si servicii suplimentare, constand in spatiu pentru club si agrement, coafura-cosmetica, vanzari articole de prima necesitate, ziare si reviste, informatii turistice, piscina, sauna umeda si uscata, jacuzzi, fitness, masaj,etc.

Pe toata perioada anului, cele doua hoteluri sunt gazda a numeroase congrese, conferinte, simpozioane, training-uri organizate de diferite institutii, asociatii si firme, in paralel, derulandu-se si activitati cu agentiile de turism pentru turism intern si international.

Turismul de afaceri, organizarea de congrese, simpozioane, training-uri, sunt in continua dezvoltare. In perioada desfasurarii acestor actiuni, pentru asigurarea salilor de conferinta cu o capacitate de peste 200 de locuri, societatea inchireaza salile de conferinta ale Cazinoului.

Asa cum sunt analizate in literatura de specialitate, prin prisma particularitatilor prezentate de determinantii cererii, duratei de consum si categoriei de timp in care are loc consumul (timp de munca/timp liber) cele doua mari categorii de mobile ale unei calatorii turistice sunt: odihna (recrearea si placerea) si exercitarea unei activitati profesionale.

Primul dintre mobile genereaza cererea pentru turismul de odihna al carui consum se realizeaza in timpul liber, iar cel de-al doilea mobil este asociat cererii de calatorii profesionale, care se desfasoara in intervalul de timp destinat exercitarii profesiei si genereaza turismul de afaceri.

Comparand turismul de afaceri cu cel de odihna, se inregistreaza totusi, atat asemanari, cat si diferente in privinta unor aspecte cu importante implicatii economice si comerciale si care se refera la:

- beneficiarul calatoriei,
- decidentul calatoriei,
- momentul in care are loc calatoria,
- intervalul de timp intre decizia de a calatori si efectuarea acesteia (lead time),
- cine suporta costul calatoriei,
- care este categoria destinatiei specifice,
- numarul de persoane care calatoresc odata cu beneficiarul calatoriei.

Daca in cazul calatoriilor de odihna, beneficiarul calatoriei este orice persoana care dispune de mijloace financiare si timp liber, insotita sau nu de familie, avand o motivatie specifica calatoriilor de vacanta (incluzand persoane din toate categoriile profesionale si socio-demografice, inclusiv copii si varstnici), in cazul turismului profesional calatorii apartin in special varstei profesionale active, participand ca specialisti din diferite domenii tehnice, stiintifice, economice, culturale cu calificare profesionala superioara sau medie care calatoresc singuri sau sunt rareori insotiti de membrii familiei.

Turismul de afaceri reprezinta o calatorie programata si planificata cu un anumit interval de timp inainte de momentul desfasurarii, deoarece pentru organizarea unui eveniment cum ar fi o conferinta, un targ, o expozitie este necesara o suita de activitati la locul destinatiilor selectate chiar de catre organizatorul acestuia. In cazul calatoriilor de odihna achizitionarea pachetului turistic are loc cu cateva luni inainte de momentul consumului propriu-zis la destinatia selectata chiar de catre turist.

Cheltuielile pentru consumul turistic de pe parcursul turismului de afaceri sunt suportate de companiile, organizatiile sau autoritatile ca reprezentant al carora calatoresc turistul, in timp ce in cazul turismului de odihna cheltuielile respective sunt suportate chiar de catre turist.

Volumul cheltuielilor destinate acoperirii consumului depinde in ambele cazuri de specificul destinatiilor calatoriilor.

## 2.7. Cota de piata / Principali competitori

Emitentul este in competitie cu alte societati de profil active pe plan national si local. Principali competitori sunt: SC Mara Invest SA, SC Sinaia SA, SC International SA, SC Montana SA si SC Cumpana SA.

### *Ponderea pe piata a produselor si serviciilor*

La nivelul anului 2014, capacitatea de cazare din statiunile montane reprezinta 11,8% din totalul capacitatii de cazare.

In ultimii 2 ani, numarul locurilor de cazare a cunoscut o crestere usoara in statiunile montane, in 2014 numarul locurilor fiind cu 4,2% mai mare fata de anul 2013.

Ponderea hotelurilor in locurile de cazare s-a mentinut constant in ultimii ani fiind in medie de 30%. Segmentul turismului de afaceri ar putea inregistra o crestere de circa 30% comparativ cu anul trecut, iar dezvoltarea sectorului va continua in urmatorii ani. "Se vede o accelerare a pietei de turism la nivel local. In urmatorii cinci-zece ani, Romania ar putea deveni si o destinatie turistica importanta", conform ANAT.

Potrivit unui studiu realizat de The Research and Development National Institute in Tourism (INCDT), piata de turism din tarile vecine integrate in UE inregistreaza cresteri anuale de pana la 40% in anii imediat urmatori integrarii, iar un astfel de exemplu este Ungaria. Conform statisticii INCDT, hotelurile primesc solicitari din partea agentilor de turism pentru 80% din cazuri pentru clienti corporate si 20% pentru turisti/grupuri.

## 2.8. Clienti principali / Contracte semnificative

Beneficiarul serviciilor prestate de societate este in principal clientul traditional, SC TREVOR EXPERT SRL - plasare forta de munca. Societatea a mentinut in bune conditii relatiile cu clientii sai.

Principali clienti sunt: SC Palace Mountain Prest SRL, Formenerg, Carpatia, Seta, Klaus, Alca Tour, Directia Generala Finante Publice, Liberty, Seta, Carpatia, Alca.

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

Client	Pondere in total cifra de afaceri (%)
Palace Mountain Prest	16,97%
Formenerg	5,13%
Exact Tour	2,52%
Carpatia	2,44%
Seta.	2,30%
Alca Tour	1,74%
Klaus	1,59%
Fundatia Hans	1,51%
Safety Broker	1,32%
Alti clienti	17,83%

Diferenta de 46,65% pana la 100% vine din clienti persoane juridice si fizice diverse care apar pe diverse evenimente .

## 2.9.Principali 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.

Indicatori operationali	2012	2013	2014
<b>HOTEL PALACE</b>			
- Capacitate hotel	281	281	281
- Grad de ocupare hotel	35,02%	35,06%	36,33%
- Capacitate restaurant	280	280	280
<b>HOTEL CARAIMAN</b>			
- Capacitate hotel	142	142	142
- Grad de ocupare hotel	33,43	32,54	24,60
- Capacitate restaurant	140	140	140

## 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.

Denumire	Tara de origine	Obiect de activitate	Procentul de actiuni detinute
MHC Explorer	Romania	Productie energie electrica	14,5417%
Broadhurst investments Limited	Cipru	Fond de investitii financiare	21,38588%
Fondul Proprietatea	Romania	Fond de investitii financiare	15,42946%

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

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

Cifra de afaceri pe anul 2013 comparativ cu anul 2012 prezinta o usoara apreciere de cca. 1%, o apreciere in valoare neta de 73.905 lei. Rezultatul operational inregistrat in 2013 este pozitiv, consemnandu-se un profit operational de 316.829 lei, astfel rezultand un profit net de 265.298 lei.

Actiunile imobilizate, care reprezinta cca. 86% din totalul activelor, marcheaza o scadere de cca. 1% in 2013, atingand o valoare neta de 13.780.403 lei.

Activul total marcheaza o crestere fata de 2012 de cca. 1%, o crestere in valoare neta de 219.317 lei.

Capitalurile proprii, care reprezinta cca. 84% din totalul pasivelor, marcheaza o crestere de cca. 2% in 2013, atingand o valoare neta de 13.435.266 lei.

Contul de profit si pierdere (lei)	2011	2012	2013	S1 2014
Cifra de afaceri	6.402.053	6.766.686	6.840.591	2.491.340
Cheltuieli din exploatare	6.362.561	6.955.799	6.568.515	2.465.030
Rezultatul operational	311.735	46.065	316.829	157.371
Rezultatul financiar	-96.539	-16.658	13.609	-27.081
Rezultatul brut	215.196	29.407	330.438	130.290
Rezultatul net	162.300	8.204	265.298	100.884
Rezultatul net pe actiune (lei)	0,0042	0,0002	0,0070	0,0026

(lei)	2011	2012	2013	30.06.2014
-------	------	------	------	------------

**Elemente de activ**

Active imobilizate	12.630.254	13.933.488	13.780.403	13.300.872
Active circulante	2.831.800	1.926.104	2.298.707	2.686.498
Cheltuieli in avans	183	201	0	0
Total activ	15.462.237	15.859.793	16.079.110	15.987.370

**Elemente de pasiv**

Capitaluri proprii	13.111.913	13.169.968	13.435.266	13.536.150
Datorii - total, din care:	1.749.266	2.191.014	2.145.033	2.040.089
sub 1 an	1.749.266	2.191.014	2.145.033	2.040.089
peste 1 an	0	0	0	0

Provizioane	0	0	0	0
Venituri in avans	601.058	498.811	498.811	411.131
Total pasiv	15.462.237	15.859.793	16.079.110	15.987.370

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

Denumire indicator	2011	2012	2013	2014
<b>Cifra de afaceri</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Venituri din chirii	5,80%	3,50%	9,96%	10,94%
Venituri din servicii	37,94%	50,68%	79,55%	78,75%
Venituri din vanzareamarfurilor	51,59%	42,73%	0,34%	0,24%
Venituri din activitati diverse	4,67%	2,89%	10,15%	10,07%
Venituri din vanzare prod reziduale	0%	0,20%	0%	0%

### 3.3. O declaratie referitoare la politica si practica privind prognozele, in concordanta cu Principiile de Governanta 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.

Emitentul declara ca adopta politica cu privire la prognoze, dar acestea nu vor fi furnizate.

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

Emitentul declara ca respecta Principiile de Governanta 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 fiecarui exercitiu financiar. Cota de beneficiu destinata platii dividendelor se va repartiza proportional cu numarul actiunilor detinute de fiecare actionar. In cazul in care emitentul va inregistra pierderi, se vor analiza cauzele acestora si Adunarea Generala a Actionarilor va decide asupra modului in care se vor recupera sau suporta aceste pierderi.



Cota de beneficiu destinata platii dividendelor se va repartiza proportional cu numarul 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 in care Adunarea Generala nu stabileste un termen de plata, dividendele se vor datora la plata in maximum 30 de zile de la data publicarii in Monitorul Oficial Partea a IV-a a hotararii Adunarii Generale de stabilire a dividendelor distribuite.

In ultimii 3 ani societatea nu a distribuit dividende.

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

Emitentul promoveaza o crestere profitabila prin atingerea obiectivelor financiare pentru a asigura succesul pe termen lung.

In anul 2015, produsul turistic promovat de noi se imbunatateste prin crearea centrului Lavander Spa, locul perfect de relaxare, cu piscina interioara, jacuzzi, sala de fitness, sauna umeda si uscata, bai cu sare, masaj si o zona de relaxare.

Obiectivele generale ale SC Palace SA se integreaza in obiectivele nationale, care vizeaza reducerea decalajelor existente intre tara noastra si tarile membre cu privire la factorii care confera competitivitate pe piata, prin :

- Activitatea turistica creaza cerere pentru o gama larga de bunuri si servicii care sunt realizate in judetul Prahova si judetele limitrofe, achizitionate ulterior de turisti si companii de turism, inclusiv bunuri si servicii produse de alte sectoare economice (comert, constructii, transporturi, industria alimentara, confectii si incaltaminte, industria mica si artizanat, servicii bancare)
- Dezvoltarea turismului va tine cont de principiile dezvoltarii durabile, in sensul conservarii si protejarii patrimoniului natural si cultural, dar si al reducerii antropice asupra mediului, inerenta in conditiile practicarii turismului pe scara larga.
- Turismul creaza oportunitati de crestere economica regionala si locala si contribuie la crearea de noi locuri de munca in orasul Sinaia prin valorificarea patrimoniului cultural si natural, specific regiunii de dezvoltare Sud Muntenia. De asemenea, o parte importanta din noile locuri de munca create constituie o oportunitate regionala pentru ocuparea fortei de munca feminine.
- Serviciile turistice oferite de SC PALACE SA SINAIA, sunt conform normelor metodologice in vigoare.

Planul de dezvoltare a afacerii, aprobat de catre Consiliul de Administratie:

Afacerea se dezvolta prin modernizare, respectiv investii:

- Inlocuire tamplarie Hotel Caraiman
- Centrala termica pe combustibil solid Hotel Palace

### **3.6. Credite bancare**

La data de 31.12.2014 societatea este beneficiara unui credit bancar pe termen scurt, de 1 an, in valoare de 1.041.632 lei, precum si a unui credit pentru investitii, in valoare de 241.228,08 lei, cu termen de rambursare in 2019.

## CAP. IV ALTE INFORMATII

### 4.1. Factori de risc

Riscurile sunt clasificate in doua categorii principale, in functie de posibilitatea diminuarii sau evitarii lor de catre agentul economic sau de catre investitori.

**Riscurile sistematice** sunt cele inerente intregii pietei sau intregului segment al pietei pe care actioneaza emitentul si nu pot fi evitate de investitori prin diversificarea portofoliului.

**Riscul de piata** constain posibilitatea ca portofoliul investitorului sa se diminueze datorita fluctuatii zilnice ale preturilor. Actiunile sunt oprite de la tranzactionare in cazul in care emitentii raporteaza evenimente deosebite sau apar situatii litigioase intre actionari. Un asemenea eveniment poate limita posibilitatea investitorilor de a vinde actiunile in orice moment dorit si induce riscul unei pierderi de valoare dupa reluarea tranzactionarii.

**Riscul politic** constain posibilitatea ca guvernul tarii sa-si schimbe brusc si neasteptat politicile. Include si riscul de tara, care vizeaza posibilitatea ca aceasta sa nu-si poata onora angajamentele financiare, afectand toate instrumentele financiare interne, cat si unele instrumente externe.

Datorita tranzitiei sale relativ recente catre o economie de piata, Romania a experimentat fluctuatii ale economiei si unele inconsecvente in politica adoptata de Guvern. Totusi, tendinta Romaniei de a se alia la legislatia europeana diminueaza acest risc.

**Conformarea la cadrul legislativ si modificari ale cadrului legislativ.** Emitentul se afla sub incidenta cadrului legislativ din Romania. Autoritatile de reglementare sunt preocupate mai ales de protectia consumatorilor si nu atat de cea a actionarilor sau creditorilor. Emitentul depune toate eforturile pentru a respecta cadrul de reglementare aplicabil. In plus, legile, regulamentele si politicile se modifica periodic, iar asemenea modificari pot afecta activitatea desfasurata de emitent.

**Riscul de inflatie si riscul dobanzii** afecteaza costul de oportunitate. Este necesar ca detinatorii de actiuni sa ia in considerare faptul ca rata inflatiei poate fluctua si ca operatiunile, conditiile financiare si rezultatele emitentului pot fi afectate. De asemenea, investitorii trebuie sa tina seama de aceste riscuri in calculul profitului real, neajustat cu rata inflatiei.

**Globalizare.** Factorii globali variabili, uneori imposibil de prevazut sau de controlat, precum schimbarile tehnologice radicale, concurenta, evenimentele catastrofice sau conditiile economice generale, pot sa influenteze activitatea emitentului sau cursul actiunilor.

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

**Riscul de pret** este specific actiunilor listate si constain posibilitatea ca unele titluri sa intre in declin in viitor. Pretul de piata al actiunilor poate fi volatil si poate inregistra scaderi semnificative si bruste, in consecinta, investitiile actionarilor emitentului pot fi afectate in mod negativ. Scaderile de pret pot fi determinate de o multitudine de factori cum ar fi: diferenta dintre rezultatele anuntate de emitent si estimarile analistilor, parteneriate strategice, contracte importante, precum si, ca urmare a volatilitatii generale care poate caracteriza Bursa de Valori Bucuresti la un moment dat.

Emitentul a inceput demersurile necesare admiterii la tranzactionare a actiunilor pe sistemul alternativ de tranzactionare al BVB (Piata AeRO).

Piata AeRO a fost creata din nevoia de a furniza antreprenorilor o alternativa de finantare pentru dezvoltare si este segmentul dedicat titlurilor de capital (actiunilor) din cadrul sistemului alternativ de tranzactionare administrat de Bursa de Valori Bucuresti (BVB).

Potentialii investitori in companiile listate pe AeRO trebuie sa fie in cunostinta de cauza cu privire la faptul ca un sistem alternativ de tranzactionare este o piata desemnata in principal pentru companii de mai mici dimensiuni si start-up-uri, pentru care exista tendinta sa se ataseze un risc investitional mai ridicat decat pentru companiile admise la tranzactionare pe o piata reglementata.

Sistemul alternativ de tranzactionare nu este o piata reglementata in sensul Directivelor Europene si a legislatiei romanesti privind piata de capital, insa este reglementata prin regulile si cerintele stabilite de BVB. Sistemul alternativ a fost infiintat de BVB cu scopul de a oferi o piata cu mai putine cerinte de raportare din partea emitentilor, dar in acelasi timp cu un nivel suficient de transparenta pentru investitori, pentru a-i motiva sa tranzactioneze.

Cerintele post-listare pentru companiile de pe AeRO sunt mai putin stricte fata de Piata Reglementata.

BVB are caracteristici specifice in ceea ce priveste lichiditatea si volatilitatea pietei si a valorii titlurilor cotate. Acesti factori pot avea un impact semnificativ asupra pretului de tranzactionare al actiunilor.

**Riscurile operationale** insumeaza toate riscurile pe care compania si le asuma in demersul de a opera intr-un domeniu sau industrie. Este riscul ramas dupa eliminarea celui financiar si a celor sistematice. El tine cont de posibilitatea esecului privind procedurile interne, staff-ul si sistemul intern. Este un risc determinat de posibilitatea ratarii afacerilor datorita erorilor umane.

**Atragerea si pastrarea angajatilor calificati.** Nereusita in a atrage un numar suficient de mare de personal calificat corespunzator, migrarea, neadaptarea sau scaderea pietei de personal, dar si cresterea costurilor cu personalul sunt riscuri care ar putea afecta activitatea desfasurata de emitent. Concurenta in privinta atragerii de personal calificat este ridicata.

Unul dintre riscurile legate de personalul si conducerea emitentului il reprezinta posibilitatea pierderii angajatilor de inalta calificare catre companii private din alte sectoare, care ar putea oferi pachete salariale si compensatii peste nivelul actual oferit de catre emitent.

**Riscuri legate de strategia de dezvoltare a emitentului.** Orice dezvoltare implica riscuri, legate atat de eficienta proiectelor cat si de obtinerea surselor de finantare. Emitentul

va analiza in detaliu toate aspectele unui plan de dezvoltare si va incerca, de fiecare data, sa-si stabileasca un raport optim intre sursele proprii, cele atrase si cele imprumutate.

Prin natura activitatilor efectuate, societatea este expusa unor riscuri variate, dintre care amintim:

**Riscul de credit** Societatea nu prezinta concentrari semnificative ale riscului de credit. Compania are elaborate o serie de proceduri prin aplicarea carora se asigura ca vanzarile de

produse si servicii se efectueaza catre clienti solvabili. Referintele pentru credite sunt obtinute in mod normal pentru toti clientii noi, data de scadenta a creditelor este atent monitorizata si sumele ramase neincasate dupa depasirea termenului sunt urmarite cu promptitudine. Desi colectarea creantelor poate fi influentata de factori economici, societatea considera ca nu exista un risc semnificativ de pierdere care sa depaseasca ajustarile deja create.

**Riscul Valutar** Compania este expusa fluctuatiilor cursului de schimb valutar prin datoria generata de imprumuturile exprimate in valuta;

**Riscul de rata a dobanzii** Fluxurile de numerar operationale fiind afectate de variatiile ratei dobanzilor, in principal datorita imprumuturilor in valuta, o parte semnificativa din imprumuturile societatii avand o rata a dobanzii variabila

**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

Societatea are litigii in curs. Acestea sunt prezentate mai jos:

1. **Reclamant/Apelant:** VOINEA MIC ADRIANA

**Parat:** SC Palace SA

**Obiect:** LEGEA 10/2001

**Instanta:** TRIBUNALUL PRAHOVA

**Dosar:** 6823/105/2010

**Termen:** 09.01.2015

Hotărâre – completare dispozitiv 87/09.01.2015. Admite in parte cererea de completare a dispozitivului formulata de reclamanta. Dispune completarea dispozitivului sent.civ.nr. 2563/10.11.2014 pronuntata de Tribunalul Prahova, in sensul ca obligă Primăria Sinaia prin Primar să soluționeze notificarea nr. 55/07.02.2002, formulata la data de 07.02.2002 de către Popescu Jeane Lya si completată prin cererea din data de 03.06.2002 înregistrata sub nr. 6466/2002 precum si cererea formulata de către Popescu Jeane Lya, înregistrata sub nr. 9411/09.11.2001, in dosarul nr. 846/08.11.2001. Respinge in rest cererea de completare a dispozitivului ca neîntemeiată. Cu recurs în termen de 15 zile de la comunicare.

**Stadiu:** Fond

2. **Reclamant/Apelant:** GERTRUDE COSTIN

**Parat:** SC Palace SA

**Obiect:** LEGEA 10/2001

**Instanta:** JUDECATORIE SINAIA

**Dosar:** 771/310/2014

**Termen:** 03.10.2014

Hotarare 867/03.10.2014, a fost respinsă cererea ca rămasă fără obiect.

**Stadiu:** Fond

3. **Reclamant/Apelant:** SC Palace SA  
**Parat:** TUDORI ILINICA RUXANDRA  
**Obiect:** CONTESTATIE LA EXECUTARE  
**Instanta:** TRIBUNAL PRAHOVA  
**Dosar:** 30058/281/2013  
Apel formulat la data de 12.01.2015, încă necomunicat  
**Stadiu:** Apel
  
4. **Reclamant/Apelant:** SC Palace SA  
**Parat:** AVAS  
**Obiect:** PRESENTII  
**Instanta:** TRIBUNALUL BUCURESTI  
**Dosar:** 39971/3/2012  
**Termen:** 20.03.2015  
In vederea administrării probei cu expertiza contabila incuviintata la acest termen de judecata, amana cauza la data de 20.03.2015. Pronuntata in sedinta publica astazi, 09.01.2015.  
**Stadiu:** Fond
  
5. **Reclamant/Apelant:** MOLDOVEANU VIOREL  
**Parat:** SC Palace SA  
**Obiect:** anulare act rejudecare dos.215/105/2007  
**Instanta:** CURTEA DE APEL PLOIESTI  
**Dosar:** 7157/105/2007  
**Termen:** 11.05.2015  
In vederea administrării probei cu inscristuri, amana cauza la data de 11.05.2015.  
Pronuntata in sedinta publica, azi 02.03.2015.  
**Stadiu:** Apel
  
6. **Reclamant/Apelant:** SC Palace SA  
**Parat:** FUNDATIA ADOLF DE ARANCA, NEAGU ANA RODICA VICTORIA, ORASUL SINANA PRIN PRIMAR, OCPI PRAHOVA - BCPI PLOIESTI  
**Obiect:** Revendicare, nulitare act  
**Instanta:** JUDECATORIA SINAIA  
**Dosar:** 615/310/2014  
**Termen:** 26.03.2015  
La termenul anterior au fost incuviintate probele.  
**Stadiu:** Fond
  
7. **Reclamant/Apelant:** SC Palace SA  
**Parat:** PALACE SERV MGC SRL  
**Obiect:** procedura insolventei – societăți cu răspundere limitată  
**Instanta:** TRIBUNALUL HUNEDOARA  
**Dosar:** 4566/97/2014  
**Termen:** 26.02.2015  
Admite cererea formulata de catre creditoarea Metro Cash & Carry Romania SRL, de repunere in termenul de declarare a creantei, impotriva debitoarei SC Palace Serv MGC SRL-in insolventa prin lichidatorul judiciar Contaudit Insolvent SPRL  
**Stadiu:** Fond

- 
8. **Reclamant/Apelant:** SC Palace SA  
**Parat:** DIVIAN TOUR  
**Obiect:** procedura insolvenței – societăți cu răspundere limitată  
**Instanta:** TRIBUNALUL PRAHOVA  
**Dosar:** 8710/105/2012  
**Termen:** 06.03.2015 pentru continuarea procedurii  
**Stadiu:** Fond
9. **Reclamant/Apelant:** ROMARTA SA  
**Parat:** SC Palace SA  
**Obiect:** acțiune în anulare a hotărârii AGA 23.10.2014  
**Instanta:** TRIBUNALUL PRAHOVA  
**Dosar:** 1256/105/2015  
**Termen:** NU EXISTĂ INFORMAȚII, Data înregistrării 25.02.2015  
**Stadiu:** Fond

**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**

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****SC PALACE SA SINAIA****Moza Dorel Anton – presedinte CA****CONSULTANT AUTORIZAT****SC IFB FINWEST SA****Octavian Molnar – Director general**