

**MEMORANDUM**  
***intocmit pentru obtinerea Acordului de  
tranzactionare in continuare in cadrul Sistemului  
Alternativ de Tranzactionare administrat de Bursa de  
Valori Bucuresti SA a actiunilor emise de***

**TARNAVA S.A.**

**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 (TARNAVA 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 apărea în legătură cu situația emitentului, cu excepția situațiilor în care legea prevede altfel, printr-un amendament la memorandum, și numai în cazul în care aceste informații sunt disponibile sau puse la dispoziția Intermediarului.

Nu există informații semnificative neincluse în Memorandum, de natură a influența negativ interesele detinatorilor de valori mobiliare ale emitentului.

Verificând conținutul acestui Memorandum, președintele Consiliului de Administrație al emitentului (TARNAVA SA) acceptă responsabilitatea pentru conținutul acestuia și confirmă că nu sunt omisiuni majore sau declarații neadeverate referitoare la acest Memorandum.

Consultantul Autorizat declară că TARNAVA SA este corespunzătoare din punct de vedere al tranzacționării în continuare pe AeRO și că documentația a fost realizată în conformitate cu cerințele Bursei de Valori București.

### **DECLARAȚII PRIVIND PERSPECTIVELE**

Acest Memorandum conține, printre altele, declarații care reflectă așteptările conducerii emitentului referitoare la oportunitățile de afaceri, planurile de dezvoltare și în general, perspectivele emitentului.

Declarațiile privind perspectivele de acest gen implică riscuri cunoscute, dar și riscuri necunoscute, un anumit grad de incertitudine, precum și alți factori care, în viitor, pot modifica substanțial rezultatele efective, existând posibilitatea ca anumite predicții, perspective, proiecții sau alte declarații privind perspectivele să nu fie îndeplinite. Factorii care pot duce la astfel de modificări includ, fără însă a se limita la acestea, aspectele prezentate în Capitolul "Factori de Risc".

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

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

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

**TARNAVA SA**, cu sediul social in Sighisoara, Str. Mihai Eminescu, Nr. 69, Jud. Mures, J26/17/1991, CUI RO 1228504, reprezentata de dna. Cristina Manzu-Hancu in calitate de presedinte C.A., verificand informatiile TARNAVA S.A 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 2015, 31 decembrie 2016 si 31 decembrie 2017 au fost auditate de societatea comerciala

**SC EVALEX SA**, cu sediul social in mun. Targu Mures, str. Aurel Filimon, nr. 4/2, jud. Mures, CUI RO 6668689, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J.26/1710/1994, inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 90/2001, reprezentata de Conf. Univ. dr. Mircea Simionescu.

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

**2.1. Informatii generale**

|  |   |
|--|---|
| <i>Denumirea</i>                                 | TARNAVA SA  |
| <i>Sediul social</i>                             | Romania, Jud. Mures, Loc. Sighisoara, Str. Mihai Eminescu, Nr. 69   |
| <i>Numarul de ordine in Registrul Comertului</i> | J26/17/1991   |
| <i>Cod unic de inregistrare</i>                  | RO 1228504  |
| <i>Telefon</i>                                   | 0265-771950; 0265-771167  |
| <i>Fax</i>                                       | 0265-777417;  |
| <i>E-mail</i>                                    | office@tarnava.ro   |
| <i>Web</i>                                       | <a href="http://www.tarnava.ro">www.tarnava.ro</a> ; <a href="http://www.tigh.emitenti.ro">www.tigh.emitenti.ro</a> |
| <i>Domeniu de activitate</i>                     | Productie   |
| <i>Cod CAEN</i>                                  | 1413 – Fabricarea altor articole de imbracaminte (exclusiv lenjeria de corp)  |
| <i>Simbol de tranzactionare</i>                  | TIGH  |
| <i>Cod ISIN</i>                                  | ROTIGHACNOR3  |
| <i>Numele persoanei de legatura cu BVB</i>       | Cristina Cecilia Manzu-Hancu  |

**2.2. Scurt istoric al societatii**

Tarnava S.A. Sighisoara a fost fondata in anul 1949 si se bucura de peste 69 de ani de continuitate, experienta si profesionalism.

Succesele inregistrate de-a lungul anilor au propulsat societatea, care are o indelungata traditie, in topul producatorilor de camasi barbatesti si bluze de dama, aceasta avand capacitatea logistica de a se impune atat pe piata interna cat si pe cea externa. Partenerii de afaceri cu care s-au stabilit relatii comerciale sunt din Germania, Italia, Franta, Danemarca, Elvetia etc. Domeniul larg de activitate include creatie, prelucrare de confectii, broderie, dar si de spatii comerciale pentru distributie si vanzare, gama de produse fiind diversificata.

**Informatii cu privire la actiuni si structura actionariatului**

Actiunile fac parte din aceeasi clasa 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. 20317/23.04.2018, capitalul social subscris si varsat al emitentului este de 1.610.720,10 lei, varsat integral de actionari, divizat in 5.369.067 actiuni nominative cu valoarea nominala de 0,30 lei fiecare.

| Denumire actionar            | Numar de actiuni detinute | Cota de participare la capitalul social |
|------------------------------|---------------------------|---|
| MANZU-HANCU CRISTINA-CECILIA | 813.926                   | 15,1595%                                |
| MANZU-HANCU NICOLETA-DANA    | 813.925                   | 15,1595%                                |
| Pers. fizice                 | 3.499.762                 | 65,1838%                                |
| Pers. juridice               | 241.454                   | 4,4971%                                 |
| TOTAL                        | 5.369.067                 | 100%                                    |

Sursa: Structura sintetica eliberata de Depozitarul Central la data de 16.03.2018

### Capitalizarea anticipata [cu includerea fundamentarii]: 304,78 mii Euro

Capitalizarea anticipata a fost determinata pe baza capitalurilor proprii obtinute de societate la data de 31.12.2017. A fost considerat cursul leu-euro comunicat de BNR in 29.12.2017, 1 eur = 4,6597 lei

### 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 16.03.2018, este prezentat mai jos:*

|   |                   |          |
|---|-------------------|----------|
| Actiuni detinute de societate   | 0 actiuni         | 0,0000%  |
| Actiunile detinute de catre stat si alte agentii guvernamentale, investitori strategici, actionari majoritari       | 0 actiuni         | 0,0000%  |
| Detinerile de cel putin 30% ale societatilor de asigurari, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv | 0 actiuni         | 0,0000%  |
| Detinerile de cel putin 5% ale altor categorii de investitori, din care:  |                   |          |
| -Manzu-Hancu Cristina-Cecilia: 813.926 actiuni (15,1595%)   | 1.627.851         | 30,3190% |
| - Manzu-Hancu Nicoleta-Dana: 813.925 actiuni (15,1595%)   |                   |          |
| Free Float  | 3.741.216 actiuni | 69,6810% |

*Numarul total de actionari:* 1.441

### 2.3. Conducerea societatii

La data de 23.04.2018 componenta Consiliului de Administratie al TARNAVA SA este:

| Nume                         | Calitate      |
|------------------------------|---------------|
| Cristina Cecilia Manzu-Hancu | Presedinte CA |
| Luminita Ciobanu-Szedlak     | Membru CA     |
| Liliana – Ecaterina Naie     | Membru CA     |

Sursa: Emitentul

Conducerea executiva a TARNAVA SA este asigurata de catre:

| Nume                         | Calitate          |
|------------------------------|-------------------|
| Cristina Cecilia Manzu-Hancu | Director general  |
| Celia Cornelia Diaconu       | Director economic |

Sursa: Emitentul

Membrii consiliului de administratie si conducerea executiva detin actiuni la societate, dupa cum urmeaza:

Cristina Cecilia Manzu-Hancu - 813.926 actiuni (15,1595%)

Luminita Ciobanu-Szedlak - 139.458 actiuni (2,5973%)

Liliana Ecaterina Naie: 28.574 actiuni (0,5321%)

### **CURRICULUM VITAE**

**Nume: MANZU-HANCU CECILIA CRISTINA**

#### **Pregatire profesionala:**

2010 – 2011 Master in comert cu specializare in Business International, Universitatea New South Wales, Sydney, Australia

2004 – 2007 Bachelor in International Business Administration, universitatea Northumbria

2000 – 2003 Subinginer industria textile, Facultatea Reutlingen, Germania

#### **Experienta profesionala:**

2013 – **prezent** TARNAVA SA – Director general si Membru CA

2012 – 2013 TARNAVA SA - Marketing

2010 - 2011 Internet Traffic Solutions Management – Sydney Australia – Serviciu client

2008 – 2010 TARNAVA SA – Consultant ethnic si manager de filiala

2006 – 2007 VirteoNet GmbH, Stuttgart, Germania – Project Manager

2003 – 2004 Technoconf SRL Sibiu – Consultant tehnic si translator

**Nume: CIOBANU SZEDLAK LUMINITA**

**Varsta: 53 ani**

***Pregatire profesionala:***

1983 – 1988 Institutul Politehnic Gh. Asachi Iasi – Facultatea de Chimia si Tehnologia Textilelor

***Experienta profesionala:***

1996 – 2014 TARNAVA SA – Sef atelier tehnic

1994 – 1996 TARNAVA SA – Inginer serviciu tehnic

1992 - 1994 TARNAVA SA - Dispecer

1990 – 1992 TARNAVA SA – Inginer sala croitorie in atelier productie

1988 – 1990 TARNAVA SA – Inginer sef productie

**Nume: NAIE LILIANA ECATERINA**

**Varsta: 60 ani**

***Pregatire profesionala:***

1981 Curs postuniversitar

1977 – 1981 Facultatea de Tehnologia si Chimia Textilelor Iasi

***Experienta profesionala:***

1996 – *prezent* TARNAVA SA – Coordonator birou organizarea productiei si a muncii

1991 – 1996 TARNAVA SA – Sef birou plan productie

1984 - 1991 TARNAVA SA – Coordonator birou organizare

1981 – 1984 TARNAVA SA – Atelierul de proiectare produse prototipuri

**Nume: DIACONU CELIA**

**Varsta: 56 ani**

***Pregatire profesionala:***

1981 – 1985 Academia de Studii Economice Bucuresti - Economist

***Experienta profesionala:***

2013 – *prezent* TARNAVA SA – Director Economic

2011 – 2013 Banca Comerciala Romana Sighisoara – Director agentie

2007 – 2011 Banca Romaneasca Sucursala Sighisoara – Manager sucursala

2004 - 2007 Banca Transilvania Sucursala Sighisoara – Director agentie

2003 – 2004 Banca Comerciala Carpatica Sucursala Sighisoara – Economist credite

1999 – 2003 Banca Romana de Scont Sighisoara – Economist credite

1995 – 1999 Bancorex Sighisoara – Sef serviciu urmarire credite

1991 – 1995 Banca Comerciala Romana Sighisoara – Inspector credite

1989 – 1991 Cooperativa Sporul Sighisoara – Economist plan

1985 – 1989 Oficiul de Calcul ACH Siriu Buzau - Economist



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

Emitentul isi respecta angajatii, recunoscandu-le devotamentul si profesionalismul. Oferă conditii de angajare corecte, bazate pe competenta. Creează 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 total al angajatilor societatii in anul 2017 a fost de 115 din care 16% cu studii superioare, 36% cu studii medii si 48% sunt muncitori.

Raporturile intre managementul societatii si angajati sunt cele reglementate de legislatia muncii. Pe parcursul anului 2017 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.

#### **2.5. Descrierea activitatii**

Obiectului principal de activitate este: Fabricarea altor articole de imbracaminte (exclusiv lenjeria de corp), cod Caen 1413. Firma activeaza pe segmentul de piata de imbracaminte exterioara, atat pentru femei cat si pentru barbati, realizand o structura sortimentala variata: camasi, bluze, veste, fuste, rochii, tricouri, pijamale, etc. Firma realizeaza si produse la comanda (made to measure), articole medicinale si salopete pentru industria IT.

Procesele tehnologice sunt similare cu cele practicate de societatile comerciale cu acelasi profil din tara si strainatate.

Domeniul larg de activitate include creatie, prelucrare de confectii, broderie, precum si distributie. Grupate pe cele trei stadii principale ale procesului de fabricatie, procedeele tehnologice sunt: croirea, confectionatul, finisatul si ambalatul produselor.

Procesul tehnologic se bazeaza pe incadrarea tiparelor pe computer prin sistemul ASSYST si Gemini - CAD de ultima generatie dar si masini de brodat ZSK computerizate de provenienta germana. Societatea este totodata acreditata pentru implementarea sistemului de management de calitate si mediu ISO:9001, respectiv ISO:14001, ceea ce corespunde cerintelor si standardelor europene. Firma a fost auditata de Tesco si Adidas.

Premiata pentru calitate si performanta, printe altele la Madrid si Geneva, Tarnava a dovedit ca este un partener dinamic, prompt si responsabil, reusind sa respecte standardele calitatii referitoare la realizarea proceselor si procedeele tehnologice. Indemanarea, experienta, talentul, imbunatatirea continua a calitatii si competitia sunt elemente cheie care au contribuit la succesul si mentinerea societatii pe piata, in conditiile unei acerbe concurente.

La aceasta reusita a contribuit si dotarea tehnica performanta, constand in masini de cusut japoneze, marca Juki, instalatii pentru calcat Veit, prese pentru termocolat Kannegiesser, masini de brodat cu comanda electronica marca ZSK, sistem de proiectare asistat de calculator ASSYST- CAD, Gemini - CAD, etc.

Societatea are deschise 2 magazine de prezentare: in Brasov si in Sighisoara (spatiu inchiriat la Brasov) – prin care se comercializeaza propriile produse, sub brandul TARNAVA.

Procesul de productie cuprinde urmatoarele faze:

- ❖ Faza pregatitoare: care necesita documentatia tehnica;

- ❖ Lansarea in productie: care presupune fazele de croit+asamblat piese mici+cusut+finisat si calcat+ambalat.

## 2.6. Cota de piata / Principali competitori

- ✓ lider local si in Transilvania
- ✓ dupa aprecierea conducerii detine o pozitie importanta pe piata romaneasca

Principali concurenti:

- BRAICONF SA BRAILA
- CONFECTIA SA TULCEA
- Produsele importate

## 2.7. Clienti principali / Contracte semnificative

Beneficiarii serviciilor prestate de societate sunt in principal clienti cu care societatea a mentinut in bune conditii relatiile. Principali clienti sunt:

*Cele mai importante 3 contracte:*

| Denumite client | Valoare (lei) | Pondere (%) |
|-----------------|---------------|-------------|
| WAPPEN GERMANIA | 1.190.000     | 24          |
| MAX MARA ITALIA | 790.000       | 16          |
| HAUBER GERMANIA | 680.000       | 14          |

Piata de desfacere a produselor este atat in tara cat mai ales in afara granitelor tarii. Clientii existenti, se situeaza - ca pozitie geografica- mai ales in centrul si nord-vestul tarii si partial in sud. Exista doua tipuri de clienti pe piata interna:

- comerciantii directi, care detin magazine de profil
- firme mari, a caror activitate necesita uniforme de serviciu:
  - Globe Ground Romania SRL Otopeni,
  - Societatea de Transport SA Alba Iulia,
  - Directiile silvice, firme de transport in comun, etc.

Dintre cei mai importanti beneficiari ai produselor noastre pe piata romaneasca in afara de acestia mai amintim:

- ✓ Demacom SRL Comarnic,
- ✓ Clasic Graf SRL Malu Mare-Dolj,
- ✓ Rialex Style SRL Galati,
- ✓ Haryana Gaz SRL Alba Iulia,
- ✓ Roxirux-Irdan SRL Campulung,
- ✓ Sinald SRL Sinaia, etc.

Trendul actual al pietei in domeniul confectiilor – tip camasi si bluze – este de a realiza produse de calitate superioara, dar la un nivel mediu al costurilor, pentru a fi accesibile cumparatorilor indigeni. Produse substituibile ar fi tricourile atat pentru femei cat si pentru barbati, dar acestea nu pot inlocui, ci doar completa gama de produse executate de societatea Tarnava.

Referitor la piata externa, firmele parteneri sunt situate in Europa, in spatiul intracomunitar, respectiv: Italia, Germania, si Franta. Dintre acestea amintim:

- ✓ WAPPEN Germania
- ✓ MAX MARA Italia
- ✓ HAUBER Germania

- ✓ MARELLA Italia
- ✓ PAPER LONDON Anglia

Clientii externi isi dirijeaza numai o parte din comenzi catre Asia, principalul competitor al Europei si al Romaniei, dar restul comenzilor care au un grad de dificultate ridicat, si termene de livrare scurte, sunt dirijate in continuare in tara noastra, si implicit catre societatea noastra.

### **2.8. 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.

| <b>Produce</b> | <b>Cantitati produse / an</b> |
|----------------|-------------------------------|
| Camasi         | 25.778 buc.                   |
| Bluze          | 37.531 buc.                   |
| Rochii         | 11.459 buc.                   |
| Salopete       | 64.842 buc.                   |

### **2.9. 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.

Nu este cazul.

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

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

Situatiile financiare individuale ale emitentului reprezinta situatiile financiare ale TARNAVA SA intocmite in 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 incheiati la 31 decembrie 2015, 31 decembrie 2016 si 31 decembrie 2017 au fost intocmite in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice al Romaniei nr. 3055/2009.

Informatiile prezentate mai jos reprezinta o versiune prescurtata a situatiilor financiare ale Emitentului.

| <b>Bilant contabil prescurtat</b>           | <b>2015<br/>Auditat</b> | <b>2016<br/>Auditat</b> | <b>2017<br/>Auditat</b> |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Imobilizari necorporale                     | 16.891                  | 10.591                  | 4.291                   |
| Imobilizari corporale                       | 1.781.200               | 3.402.434               | 3.578.892               |
| Imobilizari financiare                      | 15.576                  | 15.576                  | 15.576                  |
| <b>Active imobilizate</b>                   | <b>1.813.667</b>        | <b>3.428.601</b>        | <b>3.598.759</b>        |
| Stocuri                                     | 1.036.364               | 799.469                 | 929.724                 |
| Creante                                     | 746.537                 | 1.053.004               | 977.152                 |
| Casa si conturi la banci                    | 45.083                  | 20.966                  | 19.950                  |
| <b>Active curente</b>                       | <b>1.827.984</b>        | <b>1.873.439</b>        | <b>1.926.826</b>        |
| <b>Cheltuieli in avans</b>                  | <b>76.021</b>           | <b>69.862</b>           | <b>64.461</b>           |
| <b>TOTAL ACTIV</b>                          | <b>3.717.672</b>        | <b>5.371.902</b>        | <b>5.590.046</b>        |
| <b>Datorii pe termen scurt</b>              | <b>977.263</b>          | <b>1.171.686</b>        | <b>2.191.631</b>        |
| Active circulante nete/datorii curente nete | 850.721                 | 701.753                 | -269.305                |
| Total active minus datorii curente          | 2.740.409               | 4.200.216               | 3.393.915               |
| <b>Datorii termen lung + mediu</b>          | <b>1.918.070</b>        | <b>2.066.979</b>        | <b>1.973.732</b>        |
| <b>Provizioane</b>                          | -                       | -                       | -                       |
| <b>Venituri in avans</b>                    | -                       | -                       | <b>4.500</b>            |
| Capital social                              | 1.610.720               | 1.610.720               | 1.610.720               |
| Rezerve din reevaluare                      | 634.910                 | 2.409.809               | 2.260.889               |
| Rezerve                                     | 1.216.892               | 1.080.284               | 1.080.284               |
| <b>Capitaluri proprii</b>                   | <b>822.339</b>          | <b>2.133.237</b>        | <b>1.420.183</b>        |
| <b>TOTAL PASIV</b>                          | <b>3.717.672</b>        | <b>5.371.902</b>        | <b>5.590.046</b>        |

| Contul de profit si pierdere                                   | 2015<br>Auditat  | 2016<br>Auditat  | 2017<br>Auditat  |
|--|------------------|------------------|------------------|
| <b>VENITURI din EXPLOATARE</b>                                 | <b>6.230.862</b> | <b>5.476.079</b> | <b>5.276.732</b> |
| - Productia vanduta  | 5.297.925        | 4.959.908        | 4.572.815        |
| -Venituri din vanzarea marfurilor                              | 528.085          | 477.835          | 394.406          |
| Reduceri comerciale acordate                                   | -                | -                | -                |
| -Venituri aferente costului productiei in curs de executie     | 395.782          | -58.839          | 208.903          |
| Venituri din productia de imobilizari necorporale si corporale | 3.293            | -                | 6.231            |
| -Alte venituri de exploatare                                   | 5.777            | 97.175           | 94.377           |
| -Cifra de afaceri  | 5.826.010        | 5.437.743        | 4.967.221        |
| <b>CHELTUIELI de EXPLOATARE</b>                                | <b>6.716.682</b> | <b>5.987.537</b> | <b>5.866.158</b> |
| -Ch. cu mat. prime si mat. consum.                             | 1.025.499        | 446.115          | 501.480          |
| -Alte cheltuieli materiale                                     | 10.961           | 16.503           | 7.638            |
| -Alte cheltuieli externe                                       | 326.849          | 279.976          | 277.692          |
| -Ch. privind marfurile   | 344.332          | 313.321          | 260.635          |
| -Cheltuieli cu personalul                                      | 4.197.127        | 3.971.413        | 3.989.020        |
| -Ajustari de valoare priv. imobilizarile corp. si necorp.      | 209.278          | 317.624          | 268.168          |
| -Alte cheltuieli de exploatare                                 | 602.636          | 655.815          | 561.525          |
| <b>Rezultat din exploatare</b>                                 | <b>-485.820</b>  | <b>-511.458</b>  | <b>-589.426</b>  |
| Venituri financiare  | 73.416           | 62.250           | 37.612           |
| Cheltuieli financiare  | 176.458          | 172.329          | 161.240          |
| <b>Rezultat financiar</b>                                      | <b>-103.042</b>  | <b>-110.079</b>  | <b>-123.628</b>  |
| <b>Venituri totale</b>   | <b>6.304.278</b> | <b>5.538.329</b> | <b>5.314.344</b> |
| <b>Cheltuieli totale</b>                                       | <b>6.893.140</b> | <b>6.159.866</b> | <b>6.027.398</b> |
| <b>Profit brut</b>   | <b>-588.862</b>  | <b>-621.537</b>  | <b>713.054</b>   |
| <b>Impozit pe profit</b>                                       | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>Profit net</b>  | <b>-588.862</b>  | <b>-621.537</b>  | <b>-713.054</b>  |
| Numar de salariatii  | 165              | 131              | 115              |

Situatia financiara a emitentului pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2017, a fost auditata de societatea SC EVALEX SA, cu sediul social in mun. Targu Mures, str. Aurel Filimon, nr. 4/2, jud. Mures, CUI RO 6668689, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J.26/1710/1994,

inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 90/2001, reprezentata de Conf. Univ. dr. Mircea Simionescu.

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

In cadrul rapoartelor de audit elaborate in intervalul 2015-2017, opiniile exprimate fac referire in mod constant asupra faptului ca situatiile financiare prezinta cu fidelitate sub toate aspectele semnificative pozitia financiara a societatii TARNAVA SA, precum si performanta sa financiara si fluxurile de trezorerie, fiind respectate cerintele normelor de contabilitate din Romania.

La data de 31 decembrie 2017, analiza structurala a activului releva o pondere a activelor imobilizate de 64,38%, respectiv a activelor circulante de 34,47%, in totalul activelor administrate de societate. In perioada supusa analizei, din punct de vedere valoric, **capitalurile proprii** au scazut fata de anul 2016, atingand la sfarsitul anului 2017 nivelul de 1.420.183 lei, reprezentand 24,41% din pasivele totale ale societatii.

Societatea a inregistrat pierderi in toti cei 3 ani analizati, pierderea inregistrata la finele lui 2017 fiind de 713.054 lei.

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

| <b>Structura productiei (% in CA)</b> | <b>31.12.2017</b> |
|---------------------------------------|-------------------|
| Camasi                                | 26,7 %            |
| Bluze                                 | 29,9 %            |
| Rochii                                | 14,1 %            |
| Salopete                              | 29,3 %            |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>100%</b>       |

### *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 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.

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.

Societatea nu a acordat dividende in ultimii 3 ani, societatea fiind pe pierdere.

### **3.5 Descrierea planului de dezvoltare a afacerii**

Estimam ca evolutia cifrei de afaceri va fi influentata in mare masura de diminuarea fluctuatiei fortei de munca, de variatia mai mica a cursului valutar, de cresterea ponderii productiei pentru intern si realizarea de comenzi mai sofisticate cu preturi mai mari pentru export, avand in vedere clientii de prestigiu pe care ii avem, din care amintim si firma Max Mara din Italia.

Referitor la strategia societatii pe termen scurt si mediu, incepand inca din luna iunie 2009, societatea a creat un magazin virtual in vederea vanzarii online, si a apelat la un specialist pentru servicii de webhosting. Incepand din octombrie 2012 acest site a fost refacut complet, imbunatatit, fiind adus la nivelul cerintelor actuale ale unui magazin online.

Patrunderea pe piata externa nu numai in sistem lohn ci si cu productie full business si semi-lohn, adica o parte din materialele auxiliare sau integral, necesare confectionarii produselor finite, sunt achizitionate de catre firma si implicit intra in pretul final de desfacere si asigurarea de servicii si logistica in domeniul proiectarii asistate de calculator ASSYST- CAD, Gemini- CAD. Pe langa acestea, emitentul doreste sa dezvolte mai mult strategia de marketing. Clientii societatii se confrunta cu o multitudine de oferte si au nevoie de motive convingatoare pentru a se decide pentru oferta si implicit produsele emitentului. Ca atare, se va pune accentul si mai mult pe marketing, prezentand clientilor, corespunzator dorintelor acestora:

- Produse, marfuri si servicii,
- Preturi si conditii,
- Cai de desfacere,
- Publicitate si intrega comunicare.

## **CAP. IV** **ALTE INFORMATII**

### **4.1. Factori de risc**

O investitie in actiunile oferite prin prezenta oferta implica un anumit nivel de risc. Pentru o evaluare corecta a investitiei in actiunile oferite emise de Societatea TARNAVA SA trebuie analizati cu atentie urmatorii factori de risc, precum si informatiile cu privire la emitent cuprinse in acest prospect. Riscurile si incertitudinile mentionate in paragrafele urmatoare pot afecta emitentul, precum si orice investitie in actiunile sale.

Deasemenea, investitorii trebuie sa intreprinda diligentele necesare unei evaluari proprii a oportunitatii investitiei.

Elementele cuprinse in prezenta sectiune nu sunt exhaustive si este posibil ca si alte elemente sa nu fie cunoscute emitentului in prezent sau sa fie considerate irelevante la momentul actual, insa ele pot avea consecinte asupra investitiei in actiuni.

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** consta in posibilitatea ca valoarea totala a portofoliului investitorului sa se diminueze datorita fluctuatiilor zilnice ale preturilor actiunilor tranzactionate pe piata. Exista posibilitatea ca investitorii sa nu poata vinde actiunile achizitionate, datorita imposibilitatii gasirii unei contraparti.

**Riscul politic** consta in 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.

Romania a experimentat fluctuatii ale economiei si unele inconsecvente in politica adoptata de Guvern. Totusi, tendinta Romaniei de a se alinia la legislatia europeana diminueaza acest risc.

Riscul generat de cresterea tensiunilor geopolitice, atat pe fondul intensificarii crizei refugiatilor, cat si a situatiei din Turcia, Rusia si Ucraina, cu complicatii importante asupra pietei unice europene, reprezinta un alt risc sistemic la adresa economiei autohtone.

La nivel European, votul din 23 iunie 2016 in favoarea parasirii blocului comunitar la referendumul organizat in Marea Britanie (Brexit), ar putea avea implicatii importante atat asupra cresterii economice a zonei euro, cat si asupra arhitecturii institutiilor europene. Este important ca tarile din UE care nu au adoptat inca moneda euro sa nu fie afectate in drepturile lor comparativ cu tarile din zona euro.

**Conformarea la cadrul legislativ si modificari ale cadrului legislativ.** Emitentul se afla sub incidenta cadrului legislativ din Romania. Factorii care pot genera instabilitate legislativa sunt: modificarea repetata si frecventa a actelor normative; neconcordanza prevederilor incluse in diferite acte normative; aparitia de acuzatii de coruptie in cadrul sistemului judiciar.

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.

Efortul de adaptare constanta la cerintele legislative in continua schimbare, poate genera costuri suplimentare semnificative cu efect negativ asupra activitatii.



**Carentele sistemului judiciar romanesc.** Tardivitatea nejustificata in solutionarea cauzelor ar pune in dificultate valorificarea drepturilor societatii in cazul in care ar fi nevoie de interventia instantelor judecatoresti.

**Schimbari ale legislatiei privind societatile comerciale si piata de capital romaneasca.** Cele mai importante acte normative incidente activitatii societatii sunt Legea societatilor comerciale, nr. 31/1990, republicata, Legea pietei de capital, nr. 297/2004 si Legea 24/2017 privind emitentii de de instrumente financiare si operatiuni de piata. Acestea au cunoscut modificari semnificative in ultimii ani si sunt intr-o continua evolutie. Anumite aspecte cu importanta pentru activitatea societatii sunt insuficient reglementate.

**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, neinflatat.

**Instabilitatea cursului de schimb valutar si a ratei inflatiei.** In activitatea sa prezenta dar si in cea viitoare, societatea poate fi afectata de riscurile generate de fluctuatia raportului de schimb valutar. Riscurile legate de inflatie conduc la cresterea volumului cheltuielilor precum si necesitatea ajustarii salariilor la inflatie, generand fie cresterea tarifelor, fie influentarea negativa a rezultatelor.

**Riscul de lichiditate** (numit si **riscul de finantare**) reprezinta riscul ca o entitate sa intalneasca dificultati in procurarea fondurilor necesare pentru indeplinirea angajamentelor aferente instrumentelor financiare.

**Riscul ratei dobanzii la fluxul de trezorerie** este riscul ca fluxurile de trezorerie viitoare sa fluctueze din cauza variatiilor ratelor de piata ale dobanzii. De exemplu, in cazul unui instrument de imprumut cu rata variabila, astfel de fluctuatii constau in schimbarea ratei dobanzii efective a instrumentului financiar, fara o schimbare corespondenta a valorii sale juste. Fluxurile de numerar operationale ale societatii sunt afectate de variatiile ratei dobanzilor in principal datorita imprumuturilor in valuta.

**Alte riscuri economice:** probleme ale sistemului bancar romanesc generate de restrictiile impuse de criza (recesiune); evaziune fiscala de proportii; nivel inalt al coruptiei; dezvoltarea economiei subterane; cresterea ratei somajului.

**Riscul generat de evolutia economiei mondiale.** Evenimentele de ordin economic, social si de alta natura de pe piata mondiala au un impact semnificativ asupra climatului economic din Romania in care societatea isi desfasoara activitatea.

**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.

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

**Riscul de pret** este specific actiunilor listate si consta in posibilitatea ca unele titluri sa intre in declin in viitor. Ramane la latitudinea societatii ca aceasta sa emita noi actiuni similare in viitor.

Prin natura **activitatilor sale**, TARNAVA SA este expusa unor riscuri variate care includ:

**a). Riscul de piata**

Pentru administrarea eficienta a riscului de piata Societatea utilizeaza diferite metode de analiza tehnica si fundamentala:

- evaluarile de rentabilitate corespunzator portofoliului de clienti si produse si servicii
- stabilirea limitelor de risc suportabile;
- stabilirea limitelor de pret, fara a merge sub limita de rentabilitate;

-analize privind tendintele pietei folosind istoricul preturilor si volumelor tranzactionate.

**b) Riscul de pret**

TARNAVA SA este expusa riscului de pret existand posibilitatea ca valoarea produselor sale finite sa fluctueze ca rezultat al schimbarii preturilor pietei la materii prime si materiale de baza.

**c) Riscul aferent mediului economic**

Conducerea TARNAVA SA se preocupa sa prevada natura schimbarilor ce vor avea loc in mediul economic din Romania si din Uniunea Europeana si care va fi efectul acestora asupra situatiei financiare si a rezultatului operational si de trezorerie al Societatii.

**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 diligetelor 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**

**TARNAVA S.A.**

**M. Com. Manzu-Hancu Cristina-Cecilia – Presedinte C.A.**



**CONSULTANT AUTORIZAT**

**IFB FINWEST S.A.**

**Octavian Molnar – Director General**



