

MEMORANDUM
intocmit pentru admiterea actiunilor emise de

SILVANA 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 SILVANA 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 nici o 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 care 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 nici o 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 SILVANA 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 SILVANA 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 SILVANA SA cu sediul social in Loc. Cehu Silvaniei, Str. Plopilor, Nr.2, Jud. Salaj, reprezentata de Dl. Moldovan Ion Constantin - Presedinte Consiliu de Administratie si Director General.

Verificand informatiile, SILVANA SA reprezentata de Dl. Moldovan Ion Constantin 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 Dl. Octavian Molnar, 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 au fost auditate de catre SC CONTAFIN SRL, iar rezultatele financiare incheiate la 31 decembrie 2013 au fost auditate de catre SC KPMG AUDIT SRL Bucuresti.

SC CONTAFIN SRL cu sediul in Zalau, jud. Salaj, cod unic de inregistrare 15401876, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J31/240/2003, inregistrata la Camera Auditorilor Financiar din Romania cu nr. 840/2008 este reprezentata de Dna Pop Maria, auditor financiar, certificat nr. 2161/2007.

KPMG AUDIT SRL, avand CUI 12997279, nr. ORC J40/4439/2000, are sediul in Bucuresti, Sos. Bucuresti - Ploiesti, nr. 69-71, camera 02, sector 1.

KPMG Romania SRL este o societate cu raspundere limitata de drept roman, membra a retelei de firme independente KPMG afiliate la KPMG International Cooperative („KPMG International”), o entitate elvetiana.

CAP. II
INFORMATII GENERALE DESPRE EMITENT

2.1. Informatii generale

Denumirea	SILVANA SA
Sediul	ROMANIA – Loc. Cehu Silvaniei, Str. Plopilor, Nr. 2, Jud. Salaj
Numarul de ordine in Registrul Comertului	J31/41/1991
Cod unic de identificare	RO 684200
Telefon	0260.650.876
Fax	0260.661.988
E-mail	office@silvana.ro
Web	www.skd.ro
Domeniu de activitate	Fabricarea prin tricotare sau crosetare a altor articole de imbracaminte
Cod CAEN	1439
Simbol de tranzactionare	SIVX
Cod ISIN	ROSIVXACNOR1
Numele persoanei de legatura cu BVB	Moldovan Ion Constantin

2.2. Scurt istoric al societatii

Societatea a fost infiintata in 1991 ca persoana juridica romana, avand forma juridica societate pe actiuni. Aceasta functioneaza atat in conformitate cu legislatia privind societatile comerciale in vigoare (legea 31/1990), cat si cu prevederile Actului Constitutiv, a documentelor si normelor interne.

Obiectul principal de activitate al societatii este: - fabricarea prin tricotare sau crosetare a altor articole de imbracaminte, cod CAEN 1439.

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. 2982/24.02.2015, capitalul social subscris si varsat al emitentului este de 3.748.765 lei, varsat integral de actionari, divizat in 1.499.506 actiuni nominative cu valoarea nominala de 2,5 lei fiecare.

Structura actionariatului la data de 09.04.2015 este urmatoarea:

Denumire actionar	Numar de actiuni detinute	Aport la capital (lei)	Cota de participare la capitalul social
SIF Banat Crisana SA	1.443.772	3.609.430	96,2832%
Alti actionari persoane fizice	55.734	139.335	3,7168%
TOTAL	1.499.506	3.748.765	100,00%

Sursa: Structura sintetica de la Depozitarul Central la data de 09.04.2015

Capitalizarea anticipata: 2,31 milioane euro

Capitalizarea anticipata a fost estimata conform capitalurilor proprii inregistrate de societate la data de 30.06.2014.

Free float

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

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

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

In cazul emitentului, calculul free float la data de 09.04.2015 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, din care:	1.443.772 actiuni	96,2832%
- SIF Banat Crisana SA: 1.443.772 actiuni (96,2832%)		
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	0 actiuni	0,0000%
Free Float	55.734 actiuni	3,7168%

Nr. Actionari: 185

2.4. Conducerea societatii

La data de 28.02.2015 componenta Consiliului de Administratie al SILVANA SA este:

Nume	Calitate
Moldovan Ion Constantin	Presedinte Consiliu de administratie
Clodnitchi Maria Rodica	Membru Consiliu de administratie
Czenk Ferenc Jozsef	Membru Consiliu de administratie

Sursa: Emitentul

Conducerea executiva a SILVANA SA este asigurata de catre:

Nume	Calitate
Moldovan Ion Constantin	Director General
Coroian Laura Stefania	Director Economic
Lakatos Reka Zsuzsanna	Director Productie

Sursa: Emitentul

CV-uri membrii conducerii

Moldovan Ion Constantin

Calificare:

2013 - 2014 Examen si atestat Practician in insolventa, UNPIR Bucuresti

2002 – 2008 Expert evaluator –Evaluarea intreprinderilor, membru ANEVAR

2006 Curs Agent valori mobiliare, BMFMS Sibiu

2002 Curs Evaluarea intreprinderii, ANEVAR Satu Mare

1998 Curs Evaluarea economica si financiara a intreprinderii, CECCAR Satu Mare

1994 Curs Analist programator ajutor, DMPS Satu Mare

2003 - 2004 Universitatea Vasile Goldis Arad – Master – Managementul financiar- contabil si juridic al firmei

1997 - 2001 Universitatea din Oradea – Facultatea de Stiinte economice, Specializarea Finante - asigurari

1988 - 1993 Universitatea Transilvania Brasov – Facultatea de Stiinta si tehnologia materialelor, Specializarea Turnarea metalelor

Experienta profesionala:

Aprilie 2014 –prezent - SC Silvana SA Cehu Silvaniei – Presedinte CA, director general

Ian. – aprilie 2014 - CEZ Insolv IPURL – practician in insolvente

1998 - 2013 - SC Mecanica SA Negresti Oas, SC Ramira SA Baia Mare, SC Nord Constructii SA Carei, SC Trans Euro Hotel SA Baia Mare, SC Avicola SA Baia Mare, – Administrator, SC Hercules SA Satu Mare, SC Saturn SA Satu Mare, SC Trans Euro Hotel SA Baia Mare - Cenzor

2001 - 2013 - SIF Banat Crisana SA ARAD, Sucursala Satu Mare – director sucursala

1998 - 2001 - SIF Banat Crisana SA ARAD, Sucursala Satu Mare – referent de specialitate

1994 - 1998 - SC ANPEG SRL Satu Mare – director

Clodnitchi Maria Rodica**Calificare:**

Aprilie 2007 Ministerul Transporturilor, Constructiilor si Turismului. Autoritatea Nationala pentru Turism – Manager in activitatea de turism

Decembrie 2006 Bursa Romana de Marfuri – Business Consulting – Fundamentul Managementului Riscului

21.10.2005 – 01.04.2006 SC THR CG SRL Bucuresti (Turism, Hotel an restaurant Consulting Group) Training & Management Center – Management in turism

Martie 2005 ANEVAR – IROVAL Romania – Metode de evaluare imobiliare

Iunie 2004 Milenium Romania – Consultant de Investitii

Mai 2004 ANEVAR – IROVAL Romania – Standarde internationale de evaluare

1996 – 2001 Universitatea Oradea – Facultatea de Stiinte Juridice, absolvire fara licenta

Martie 1993 ANEVAR – IROVAL Romania – Metode de Evaluare a intreprinderilor

1977 – 1982 Institutul Politehnic Traian Vuia Timisoara – Facultatea de Tehnologie Chimica

Experienta profesionala:

1994 – prezent SC SIF Hoteluri SA Oradea, SC Unirea SA Alba Iulia, SC Scala SA Arad, SC Rosada SA Lugoj, SC Comtex SA Arad, SC Valy-Tim SA Timisoara, SC Trans Euro Hotel SA Baia Mare, SC Azuga Turism SA Bucuresti, SC Silvana Cehu Silvaniei SA – Administrator

Noiembrie 1992 – prezent SIF Banat Crisana SA – referent specialitate, sef birou, Manager Portofoliu, Administrarea portofoliului de participatii SIF in societati cotate si necotate, analize diagnostic si analize financiare, propuneri investire si dezinvestire

1982 – 1992 SC Plator SA Oradea – inginer tehnolog, responsabil calitate

Czenk Ferenc Jozsef**Calificare:**

Curs WIFI Viena (Camera de Comert si Industrie Viena) – curs Managementul Afacerilor CODECS – Curs Management competitiv

ANEVAR – Curs Evaluarea intreprinderilor

1996 – 2000 Universitatea Oradea, Facultatea de Stiinte Economice – Specializarea Finante Banci

1981 – 1986 Institutul Politehnic Traian Vuia Timisoara – Facultatea de Mecanica Agricola – Inginer mecanic

Experienta profesionala:

Oct 2008 – prezent SC Metal Union SRL Oradea – Director Economic

1996 - 2008 SIF Banat Crisana – Sucursala Oradea – Director Sucursala

1994 – 1996 SIF Banat Crisana – Sucursala oradea – Referent de specialitate

1993 – 1994 SC Agromec Tileagd SA – Inginer Sef

1990 – 1993 SC Servagromec Arad, suc. Chisineu Cris – Inginer Sef

1986 – 2000 SC Servagromec Arad, suc. Chisineu Cris – Inginer

Coroian Laura Stefania**Calificare:**

2014 – prezent Corpul Auditorilor Financiari din Romania – Stagiari

2007-prezent CECCAR-expert contabil

1997 – 2002 Universitatea Crestina Dimitrie Cantemir Cluj Napoca, Facultatea de Managent Turistic si Comercial - Management

Experienta profesionala:

August 2009 – prezent SC SILVANA SA – Director Economic

2000 – 2009 Confex SCM – Contabil Sef

1992 – 2000 Transilcom SA – Economist, Contabil Sef

Lakatos Reka Zsuzsanna

Calificare:

2012 -2014 – Universitatea din Oradea, Facultatea de textile si pielarie, Masterat – Managementul calitatii si protectia consumatorului in domeniul textile-pielarie

2010 – 2014 – Universitatea din Oradea, Facultatea de textile si pielarie, Specializarea Tehnologia tricotajelor si confectiilor

2001 – 2006 – Universitatea tehnicaCluj Napoca, Facultatea de electronica aplicata si telecomunicatii – Applied Electronics – sectie cu predare in limba engleza

Experienta profesionala:

2006 – prezent – SC Silvana SA – Director tehnic si de productie

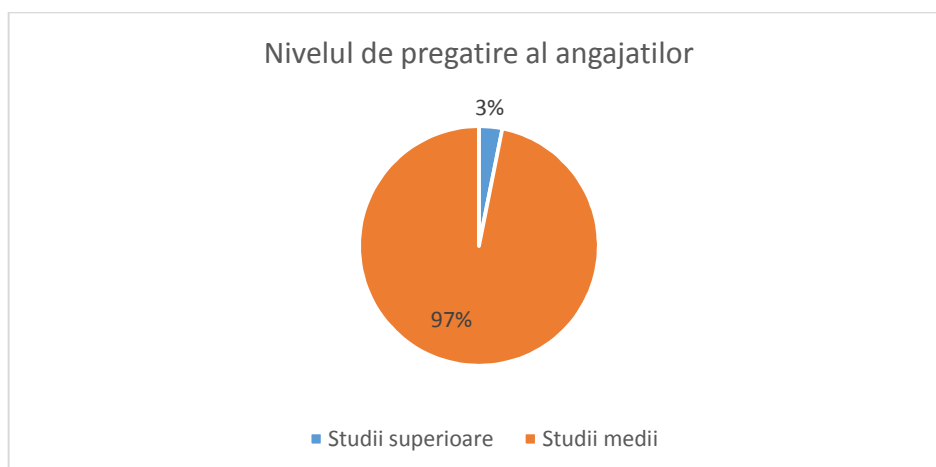
Membrii conducerii nu detin actiuni in societate.

2.5. Detalii cu privire la angajati

Emitentul isi respecta angajatii recunoscandu-le devotamentul si profesionalismul. Oferă 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 angajatilor societatii in anul 2014 a fost 191, din care:

Numar angajati	191
Angajati cu studii superioare	6
Angajati cu studii medii	185



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.
Nu exista sindicat.

2.6. Descrierea activitatii

SC SILVANA SA cu o traditie de 30 de ani in domeniul productiei de tricotaje a creat prestigioasa marca SK DESIGN. Colectiile marcii SK DESIGN se definesc prin rafinament, culoare si dinamism.

Productia se realizeaza de specialisti cu o inalta competenta profesionala, pe utilaje electronice de ultima generatie. Aceste masini au posibilitatea sa realizeze tricoturi de calitate superioara de la foarte subtiri, semigroase si groase, simple sau cu modele variate.

Pentru procurarea materiei prime, ale accesoriilor, emitentul colaboreaza cu filaturi si furnizori de prestigiu din Romania, Franta, Italia si Germania. SILVANA SA este in permanenta preocupata sa raspunda tuturor nevoilor si cerintelor clientilor, in ceea ce priveste calitatea, diversitatea si tot ce inseamna nou in domeniu.

Dotarea atelierelor de productie cu tot ce apare nou in domeniul tehnologiei permit un nivel superior de diversificare si finisarea modelelor. Produsele sunt realizate in totalitate pe masini de tricotat electronice de la finetea 12 - articole subtiri, pana la finetea 5 - articole groase. Crearea de modele simple pana la desenele cele mai complicate la noi a devenit firesc. In partea de confectie dotarile sunt de ultima generatie incepand de la croit si terminand cu finisarea produselor. Dispunem de masini speciale de cusut ornamental, existand astfel posibilitatea sa ne adaptam in permanenta cerintelor pietei in tot ce inseamna tendinta in moda.

2.7. Cota de piata / Principali competitori

Principali competitori ai emitentului sunt: ANGAR PROD COM SRL Cehu Silvaniei, SMS Romania SRL Satu Mare si Linzenbold SRL Satu Mare.

2.8. Clienti principali / Contracte semnificative

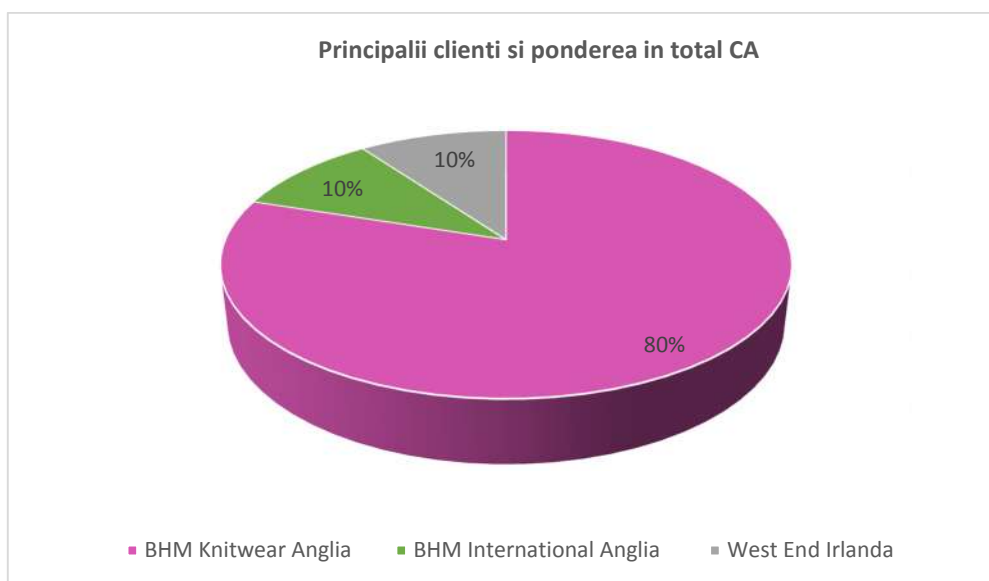
Beneficiarii produselor realizate de societate sunt doar clienti externi. Silvana SA isi desfasoara activitatea in proportie de 90% pe piata Marii Britanii si 10% pe piata Irlandei.

Societatea a mentinut in bune conditii relatiile cu clientii sai.

Principali clienti sunt: BHM Knitwear Ltd Anglia, BHM International Ltd Anglia si West End Irlanda.

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

Client	Pondere in total cifra de afaceri (%)
BHM Knitwear Ltd. Anglia	80%
BHM International Ltd. Anglia	10%
West End Irlanda	10%



2.9. Principalii indicatori operationali

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

Tipuri de produse	Pondere in total CA (%)
Jachete	20%
Pulovere	60%
Veste	10%
Rochii tricotate	10%

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.

Nu este cazul.

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 scadere de cca. 17,17%, o scadere in valoare neta de 3.777.706 lei. Rezultatul operational inregistrat in 2013 este pozitiv, consemnandu-se un profit operational de 1.396.819 lei, astfel rezultand un profit net de 1.110.467 lei.

Activele imobilizate, care reprezinta cca. 66,88% din totalul activelor, marcheaza o depreciere de cca. 4,39% in 2013, atingand o valoare neta de 8.408.624 lei.

Activul total marcheaza o scadere de cca. 11,19% fata de 2012, rezultand o scadere in valoare neta de 1.582.954 lei.

Capitalurile proprii, care reprezinta cca. 80,08% din totalul pasivelor, marcheaza o crestere de cca. 5,34 % in 2013, atingand o valoare neta de 10.067.210 lei.

Contul de profit si pierdere (lei)	2011	2012	2013	S1 2014
Cifra de afaceri	18.364.734	22.005.429	18.227.723	8.002.776
Cheltuieli din exploatare	17.274.514	21.676.512	17.213.819	8.045.044
Rezultatul operational	1.868.920	1.515.949	1.396.819	750.700
Rezultatul financiar	-301.214	43.200	-84.061	18.655
Rezultatul brut	1.567.706	1.559.149	1.312.758	769.355
Rezultatul net	1.355.538	1.345.507	1.110.467	651.595
Rezultatul net pe actiune (lei)	0,9040	0,8973	0,7406	0,4345

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

Elemente de activ

Active imobilizate	9.398.619	10.088.996	8.408.624	9.739.362
Active circulante	3.766.664	4.065.850	4.163.268	4.776.512
Cheltuieli in avans	0	0	0	0
Total activ	13.165.283	14.154.846	12.571.892	14.515.874

Elemente de pasiv

Capitaluri proprii	8.675.884	9.556.545	10.067.210	10.184.640
Datorii - total, din care:	4.297.890	4.497.924	2.434.032	4.331.234
sub 1 an	1.159.320	2.264.872	2.014.168	1.765.742
peste 1 an	3.138.570	2.233.052	419.864	2.565.492
Provizioane	70.000	70.000	70.000	0
Venituri in avans	121.509	30.377	0	0
Total pasiv	13.165.283	14.154.846	12.571.892	14.515.874

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

Ponderea produselor oferite in totalul cifrei de afaceri a companiei:

Denumire indicator	2011	2012	2013	2014
Cifra de afaceri	100%	100%	100%	100%
Productia vanduta	73,56%	81,69%	89,60%	84,51%
Vanzarea marfurilor	26,44%	18,30%	10,40%	15,49%

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 (asumatele 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.

Cota de beneficiu destinata platii dividendelor se va repartiza proportional cu numarul actiunilor detinute de fiecare actionar.

Potrivit Legii Pieței de Capital, acestea se plătesc în termenul stabilit de Adunarea Generală, dar nu mai târziu de 6 luni de la data aprobării situațiilor financiare anuale aferente fiecărui exercițiu financiar încheiat.

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

În cursul exercițiului financiar 2011, societatea a înregistrat un profit net de 1.355.538 lei, din care, conform Hotărârii AGA din 22.03.2012, suma de 464.847 lei a fost distribuită sub formă de dividende, rezultând un dividend brut de 0,36 lei/acțiune.

Profitul net nerepartizat la 31.12.2012 a fost aprobat în ședința AGA din aprilie 2013, iar suma de 599.802 lei a fost distribuită sub formă de dividende, rezultând un dividend brut de 0,40 lei/acțiune.

Profitul net nerepartizat la 31.12.2013 a fost aprobat în ședința AGA din 10.04.2014, iar suma de 599.802 lei a fost distribuită sub formă de dividende, rezultând un dividend brut de 0,40 lei/acțiune.

Profitul net nerepartizat la 31.12.2014 va fi supus spre aprobare în ședința AGA care va avea loc în 24/25.04.2015, propunându-se ca suma de 724.753 lei să fie distribuită sub formă de dividende, Dividendul brut propus va fi de 0,50 lei/acțiune.

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

Deși în ultimii ani s-a constatat un regres în industria ușoară, administrația SC Silvana SA a reușit să evite soarta altor firme din domeniu care și-au închis porțile, continuând activitatea și înregistrând rezultate financiare bune și a abordat o politică de extindere a producției și creșterea nivelului de calitate al produselor.

Consiliul de Administrație a stabilit o serie de obiective și direcții de acțiune pentru ca emitentul să se mențină competitiv pe piață:

- Menținerea pe piețele pe care operează în momentul de față
- Intrarea pe noi piețe
- Atingerea unor praguri de calitate superioară a produselor
- Utilizarea în continuare a companiei cu utilaje moderne
- Calificarea și perfecționarea personalului
- Colaborarea și stabilirea de strategii comune privind pregătirea profesională cu școli profesionale, licee și institutii de învățământ superior de profil.

Bugetul de venituri și cheltuieli

Contul de profit și pierdere (lei)	2015	2016	2017	2018	2019
Cifra de afaceri	19.200.000	19.500.000	19.900.000	20.300.000	20.700.000
Cheltuieli din exploatare	18.210.000	18.550.000	18.925.000	19.300.000	19.700.000
Rezultat operational	1.525.000	1.550.000	1.575.000	1.600.000	1.615.000
Rezultat financiar	25.000	15.000	10.000	10.000	15.000
Rezultat brut	1.550.000	1.565.000	1.585.000	1.610.000	1.630.000
Rezultat net	1.300.000	1.313.000	1.325.000	1.350.000	1.370.000
Rezultat net pe acțiune (lei)	0,8670	0,8756	0,8836	0,9003	0,9136

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 piete 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 portofoliul investitorului sa se diminueze datorita fluctuatiilor 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 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. 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 ralia 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, neinflatat.

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 consta in 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 și, ca urmare a volatilității generale care poate caracteriza Bursa de Valori București la un moment dat.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Riscul de credit Societatea nu prezintă concentrări semnificative ale riscului de credit. Compania are elaborate o serie de proceduri prin aplicarea cărora se asigură că vânzările de produse și servicii se efectuează către clienți solvabili. Referințele pentru credite sunt obținute în mod normal pentru toți clienții noi, data de scadență a creditelor este atent monitorizată și sumele rămase neincasate după depășirea termenului sunt urmărite cu promptitudine. Deși

colectarea creantelor poate fi inflentata 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 credit furnizor imobilizari corporale si creante exprimate in valuta;

Riscul de rata a dobanzii Fluxurile de numerar operationale nu sunt afectate de variatiile ratei dobanzilor deoarece societatea nu are contractate imprumuturi.

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

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

4.2. Litigii

Nu este cazul.

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

Nu este cazul.

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

Nu este cazul.

Emitentul declara ca isi asuma responsabilitatea pentru informatiile cuprinse in Memorandum. Dupa cunostintele sale si cu luarea in considerare a diligentelor 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 SILVANA SA****Moldovan Ion Constantin - Presedinte Consiliu de Administratie****CONSULTANT AUTORIZAT****SC IFB FINWEST SA****Octavian Molnar – Director general**