

Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

Agli Azionisti della
Stefanel S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Stefanel S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli Amministratori della Stefanel S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 2014.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Stefanel S.p.A. al 31 dicembre 2014 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Stefanel S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
4. L'esercizio 2014 si è chiuso con una perdita di Euro 2,6 milioni; il patrimonio netto e l'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2014 ammontano rispettivamente ad Euro 16,1 milioni ed Euro 52,7 milioni.

A fronte delle perdite accumulate al 31 dicembre 2014, che hanno ridotto il patrimonio netto della società a Euro 16,1 milioni, il capitale sociale risulta diminuito di oltre un terzo, configurando la necessità di porre in essere i provvedimenti previsti dall'art. 2446 del Codice Civile e dall'art. 74 del Regolamento Emittenti.

Nel paragrafo "Continuità aziendale" della relazione sulla gestione gli Amministratori hanno illustrato le rilevanti incertezze relative alle previsioni del "Piano Industriale 2013-2017" (il "Piano"), approvato dal Consiglio di Amministrazione e sul quale è stata rilasciata l'attestazione prevista dall'art. 67 del R.D. 267/42.

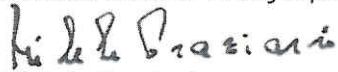
Gli Amministratori, dopo aver analizzato le significative incertezze connesse al raggiungimento delle previsioni economico-finanziarie contenute nel Piano e agli impegni finanziari assunti dall'Azionista di riferimento a supporto della Società e considerata la sottoscrizione dell'accordo

di ristrutturazione del debito con gli istituti finanziatori avvenuta il 10 giugno 2014, nutrono l'aspettativa che la Società potrà continuare la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile e quindi realizzare le attività e onorare le passività nel normale corso della gestione; pertanto hanno ritenuto appropriata la prospettiva della continuazione dell'attività aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "*Investor/Corporate Governance*" del sito internet della Stefanel S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della Stefanel S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Stefanel S.p.A. al 31 dicembre 2014.

Treviso, 31 marzo 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Michele Graziani
(Socio)

Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

Agli Azionisti della
Stefanel S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Stefanel S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Stefanel") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli Amministratori della Stefanel S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 2014.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Stefanel al 31 dicembre 2014 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo Stefanel per l'esercizio chiuso a tale data.
4. L'esercizio 2014 si è chiuso con una perdita consolidata di Euro 7,6 milioni ed un assorbimento di cassa dell'attività operativa di Euro 5,4 milioni; il patrimonio netto consolidato e l'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2014 ammontano rispettivamente ad Euro 10,8 milioni ed Euro 72,9 milioni.

Nel paragrafo "Continuità aziendale" della relazione sulla gestione gli Amministratori hanno illustrato le rilevanti incertezze relative alle previsioni del "Piano Industriale 2013-2017" (il "Piano"), approvato dal Consiglio di Amministrazione e sul quale è stata rilasciata l'attestazione prevista dall'art. 67 del R.D. 267/42.

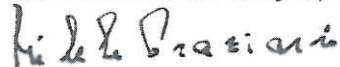
Gli Amministratori, dopo aver analizzato le significative incertezze connesse al raggiungimento delle previsioni economico-finanziarie contenute nel Piano e agli impegni finanziari assunti dall'Azionista di riferimento a supporto del Gruppo e considerata la sottoscrizione dell'accordo di ristrutturazione del debito con gli istituti finanziari avvenuta il 10 giugno 2014, nutrono l'aspettativa che il Gruppo potrà continuare la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile e quindi realizzare le attività e onorare le passività nel normale corso della gestione; pertanto

hanno ritenuto appropriata la prospettiva della continuazione dell'attività aziendale nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "*Investor/Corporate Governance*" del sito internet della Stefanel S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della Stefanel S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Stefanel al 31 dicembre 2014.

Treviso, 31 marzo 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Michele Graziani
(Socio)