

STEFANEL S.P.A.

Via Postumia n. 85 -31047 PONTE DI PIAVE (TV)

Capitale Sociale € 26.993.702,47 i.v.

Registro Imprese di Treviso e C.F. 01413940261

ooooo

Relazione del Collegio Sindacale

all'assemblea degli azionisti

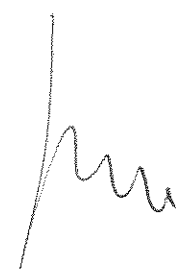
ai sensi dell'art. 153 D.Lgs. 58/98 e dell'art. 2429, c. 3 C.C.

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, tenuto conto delle raccomandazioni fornite dalla Consob con Comunicazione n. 1025564 del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti.

Avuto riguardo alle modalità con cui si è svolta l'attività istituzionale, il Collegio Sindacale, dà atto di avere:

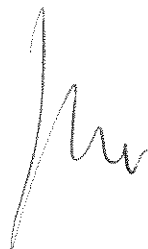
- partecipato all'Assemblea ordinaria degli Azionisti e a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione tenutesi nel corso dell'anno ed ottenuto dagli Amministratori periodiche informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla società e/o dalle società controllate;



- vigilato sull'evoluzione organizzativa del Gruppo che è proseguita nel segno della razionalizzazione della struttura;
- vigilato sul funzionamento dei sistemi di controllo interno e amministrativo – contabile al fine di valutarne l'adeguatezza per le esigenze operative, nonché l'affidabilità per la rappresentazione dei fatti di gestione. Per lo svolgimento di tale attività il Collegio Sindacale si è avvalso delle periodiche relazioni emesse dalla funzione di Internal Audit e delle notizie riferite in esito ai sistematici controlli svolti dalla Società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. sulla regolare tenuta della contabilità sociale conclusi senza evidenziare alcun fatto censurabile;
- verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione del bilancio, del bilancio consolidato e della relazione sulla gestione ad essi relativa, mediante verifiche dirette, informazioni assunte dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili, nonché specifiche notizie assunte dai Revisori contabili;
- vigilato sulle concrete modalità di attivazione delle regole di governo societario previste dalla normativa vigente e dal codice di autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A..

Inoltre, nel rispetto delle citate comunicazioni della Consob, il Collegio Sindacale riferisce quanto segue:

1. le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle sue controllate sono state compiute in conformità alla legge ed allo statuto sociale. Sulla base delle informazioni



acquisite il Collegio Sindacale ha potuto accertare come esse non siano state manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto d'interesse o comunque tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;

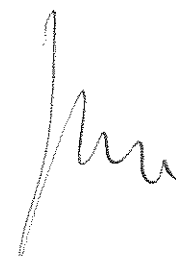
2. il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali compiute in corso d'anno con terzi, parti correlate o infragruppo.

Gli Amministratori, nella loro relazione sulla gestione e nelle note illustrative al bilancio, indicano e descrivono le principali operazioni con terzi, con parti correlate e infragruppo evidenziandone le caratteristiche ed i loro effetti economici.

Le operazioni con parti correlate, in particolare, si riferiscono a forniture di attrezzature commerciali e arredi di negozi eseguite con Iride srl, a quattro contratti di locazione di immobili ad uso commerciale ed industriale ed a sei contratti di affitto di ramo d'azienda stipulati con Leggenda srl e ad un contratto di locazione di immobile ad uso commerciale stipulato con Ciosso srl. Nel corso dell'esercizio è stato acquistato un ramo d'azienda da Leggenda srl; tale valore è stato valutato in linea con il mercato.

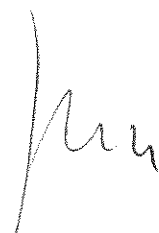
Quanto ai fatti più significativi accaduti nel 2014, si evidenziano i seguenti:

- il 10 giugno 2014 la Società ha perfezionato con gli istituti di credito finanziatori un nuovo accordo di ristrutturazione del debito, denominato "Accordo 2014", che sostituisce il precedente perfezionato a giugno 2011. L'Accordo 2014 ha durata fino al 31 dicembre 2017 ed è stato redatto sulla base del Piano 2013-2017, realizzato con il supporto dell'advisor KPMG

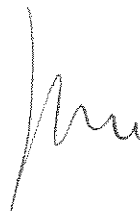


Advisory e attestato ex art. 67 R.D. 267/42 in data 23 aprile 2014. Il Piano è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 14 marzo 2014;

- il 10 dicembre 2014 la controllata Stefanel Gmbh ha sottoscritto un accordo con una primaria controparte che prevede lo scioglimento anticipato del contratto di locazione in essere con la società proprietaria dei locali del punto vendita ad immagine Stefanel di Dusseldorf ed il contestuale impegno da parte della stessa a sottoscrivere un contratto di locazione con una primaria controparte. Il provento economico netto realizzato da Stefanel Gmbh a fronte di tale operazione è stato pari a circa € 6,7 milioni e sarà utilizzato sia per l'apertura di due nuovi punti vendita in Dusseldorf in location di primo piano già identificate, sia per sostenere il piano di aperture di nuovi punti vendita a livello internazionale;
 - a fronte della perdita complessiva realizzata dalla Società al 31 dicembre 2014, il capitale della stessa risulta diminuito di oltre un terzo; gli Amministratori hanno approvato pertanto una relazione sulla situazione patrimoniale della Società ai sensi dell'art. 2446 C.C. e dell'art. 74 del Regolamento Emittenti e hanno convocato senza indugio l'Assemblea Straordinaria per gli opportuni provvedimenti;
3. il Collegio Sindacale ritiene che le informazioni rese dagli Amministratori nella loro relazione sulla gestione e nelle note illustrative, anche circa le operazioni e i fatti di cui al precedente punto 2, siano adeguate;

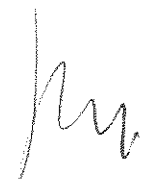


4. la relazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., rilasciata in data odierna, sul bilancio d'esercizio al 31.12.2014 della Stefanel S.p.a. non contiene rilievi, ma richiami di informativa in merito alla presenza di rilevanti incertezze che potrebbero comportare dubbi significativi sulla continuità aziendale;
5. nel corso dell'esercizio 2014 non sono state presentate al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 c.c.;
6. nel corso dell'esercizio 2014 non sono stati presentati esposti al Collegio Sindacale;
7. nel corso dell'esercizio 2014 Stefanel S.p.A. e le sue controllate hanno conferito a Reconta Ernst & Young S.p.A., oltre a quello per la revisione, incarichi per servizi di attestazione (sottoscrizione modelli Unico e 770, verifica parametri finanziari) per Euro 7 mila e ad una società ad essa collegata incarichi per prestazioni di consulenza fiscale per Euro 46 mila;
8. al Collegio Sindacale non risulta che siano stati conferiti ulteriori incarichi a soggetti legati da rapporti continuativi con Reconta Ernst & Young S.p.A., né da parte di Stefanel S.p.A., né da parte di società da essa controllate;
9. nel corso dell'esercizio 2014 il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri;
10. nel corso dell'esercizio 2014 si sono tenute nove riunioni del Consiglio di Amministrazione, dieci riunioni del Comitato Esecutivo e undici riunioni del Collegio Sindacale. Si dà atto, inoltre, che il "Comitato Controllo e Rischi" (già "Comitato per il controllo interno") si è riunito sei volte, e il "Comitato



Operazioni con Parti Correlate” si è riunito una volta e a tutte le suddette riunioni ha partecipato almeno un membro del Collegio Sindacale;

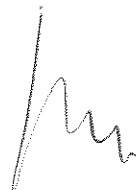
11. non abbiamo particolari osservazioni da svolgere sul rispetto dei principi di corretta amministrazione che appaiono essere stati costantemente osservati. Inoltre, nell’ambito dei contatti avuti con gli Organi di controllo delle principali Società del Gruppo non sono emersi eventi meritevoli di segnalazione;
12. la struttura organizzativa della Società risponde in modo adeguato all’assolvimento dei compiti di direzione e coordinamento delle Società operative del Gruppo mediante il sistematico indirizzo dei processi decisionali, la fornitura dei servizi, l’assidua attività di collegamento con le altre entità del gruppo Stefanel. Il Collegio Sindacale conferma che le attività già avviate in precedenza sia innovative che di razionalizzazione delle diverse entità produttive sono state seguite e coordinate a cura del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo;
13. è proseguita l’attività della funzione di Internal Audit - che da marzo 2012 è stata affidata in outsourcing alla società indipendente “Baker Tilly Revisa S.p.A.”, nella persona di un procuratore della stessa, il dott. Paolo Gallonetto - intesa a verificare e valutare il controllo interno presso le Società del Gruppo, sia mediante lo svolgimento di specifiche attività ispettive, sia nell’ottica di fornire un concreto supporto, da un lato, alle attestazioni rese dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari (art. 154 bis del T.U.F.), dall’altro all’aggiornamento del Modello Organizzativo ai sensi del



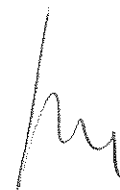
D.Lgs 231/2001. Il Responsabile della funzione di Internal Audit nel corso del 2014 ha riferito periodicamente del proprio operato, anche tramite la predisposizione di relazioni periodiche, al Comitato Controllo e Rischi, al Presidente del Collegio Sindacale, al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato nonché Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Il Responsabile della funzione di Internal Audit, nel verificare l'operatività e l'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, ha effettuato gli audit previsti nel Piano di lavoro approvato e verificato l'affidabilità dei sistemi informativi inclusi i sistemi di rilevazione contabile; non ci sono stati eventi di particolare rilevanza tali da richiedere la predisposizione di apposite relazioni.

Inoltre, gli Amministratori, nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, hanno fornito un'efficace descrizione delle principali caratteristiche del sistema di controllo interno relativo al processo di informativa finanziaria evidenziandone la complessiva adeguatezza e la coerenza con le più accreditate prassi diffuse sui mercati regolamentati.

Ciò premesso e tenuto conto delle risultanze scaturite dall'attività di vigilanza svolta dall'Internal Audit e delle indicazioni emerse nei diversi incontri avuti con esponenti del Gruppo, il Collegio Sindacale dà atto che, anche nel corrente esercizio, le attività svolte non hanno fatto emergere censure al complessivo sistema di controllo interno di rilevanza tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;



14. durante il 2014 la Direzione Amministrativa, per quanto di sua competenza, ha proseguito l'attività di coordinamento della gestione amministrativa del Gruppo, provvedendo alla manutenzione ed alla diffusione dei sistemi informativi aziendali delle società controllate, holding ed operative, in modo da mantenere un efficace presidio nella gestione dei dati e delle informazioni dell'intero Gruppo;
15. il Collegio ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del T.U.F., affinché le stesse forniscano le informazioni necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge, senza rilevare eccezioni;
16. nel corso dei sistematici incontri tra il Collegio Sindacale ed i Revisori, ai sensi dell'art. 150, comma 2, del T.U.F., non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare;
17. si dà atto che nella "Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari di Stefanel S.p.A." il Consiglio di Amministrazione fornisce le informazioni richieste sulla società e sul Gruppo in coerenza ai principi contenuti nel Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A., nonché ai sensi dell'art. 123 bis del T.U.F.. Si dà altresì atto che gli Amministratori hanno reso disponibile la "Relazione sulla remunerazione" redatta ai sensi dell'art. 123 ter del T.U.F. e dell'art. 84-quater del Regolamento Emittenti n. 11971 del 1999.
18. Il Collegio ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare

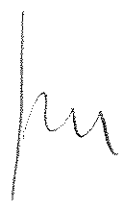


l'indipendenza degli Amministratori ed ha altresì verificato i requisiti di indipendenza dei propri membri;

19. per quanto fin qui esposto il Collegio Sindacale attesta che dalla propria attività di vigilanza non sono emersi rilievi di omissioni, fatti censurabili o irregolarità meritevoli di segnalazione agli Organi di Controllo o di menzione agli Azionisti;

20. il Collegio Sindacale ritiene poi di evidenziare che gli Amministratori nel paragrafo "Continuità aziendale" della Relazione sulla Gestione:

- hanno dettagliatamente illustrato gli elementi salienti del nuovo accordo perfezionato con gli istituti di credito finanziatori ("Accordo 2014") che ha durata fino al 31 dicembre 2017;
- hanno dettagliatamente evidenziato le peculiari caratteristiche del progetto di rilancio aziendale contenute nel Piano 2013-2017;
- hanno espresso, dopo aver attentamente analizzato le incertezze e le circostanze che potrebbero far sorgere dubbi significativi sull'adozione del presupposto della continuità aziendale connesse sia alla capacità della Società e del Gruppo di realizzare le previsioni economico-finanziarie contenute nel Piano Industriale 2013-2017 (caratterizzate da un oggettivo livello di aleatorietà insito nei dati di natura previsionale basati su accadimenti futuri), sia agli impegni finanziari assunti a supporto della Società dall'azionista di riferimento e/o persone giuridiche espressione di suoi interessi imprenditoriali, di avere la ragionevole aspettativa che, anche in ragione dei tangibili segnali di miglioramento della redditività, la



Società ed il Gruppo potranno continuare la loro esistenza operativa in un futuro prevedibile e quindi realizzare le attività e onorare le passività nel normale corso della gestione;

- alla luce delle considerazioni sopra riportate, in conclusione, hanno ritenuto appropriata la prospettiva della continuazione dell'attività aziendale nella redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014.

Il Collegio concorda quindi con il richiamo di informativa espresso dalla Società di Revisione nella propria Relazione in merito, appunto, alla presenza delle rilevanti incertezze che potrebbero comportare dubbi significativi sulla continuità aziendale.

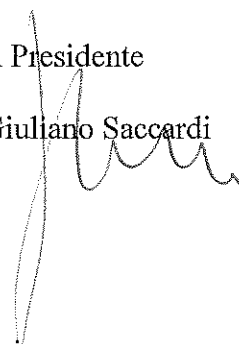
Tutto ciò premesso il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2014 così come presentato dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione ed alla proposta ivi formulata per il ripianamento della perdita complessiva al 31.12.2014 e delle riserve negative preesistenti mediante abbattimento del capitale sociale.

Treviso, 31 marzo 2015

PER IL COLLEGIO SINDACALE

Il Presidente

dott. Giuliano Saccardi

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Giuliano Saccardi', is written over the typed name. The signature is fluid and cursive, with a long vertical stroke on the left side.

STEFANEL S.P.A.

Via Postumia n. 85 -31047 PONTE DI PIAVE (TV)

Capitale Sociale € 26.993.702,47 i.v.

Registro Imprese di Treviso e C.F. 01413940261

ooooo


**Relazione del Collegio Sindacale
all'assemblea degli azionisti
sul bilancio consolidato**

All'Assemblea degli Azionisti della società Stefanel S.p.A..

Il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è stato redatto dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Stefanel S.p.A. ed è costituito dalla relazione sulla gestione, dai prospetti contabili consolidati redatti secondo i principi contabili internazionali (prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, delle altre componenti del conto economico complessivo, delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario) e dalle note esplicative al bilancio.

Il bilancio è stato sottoposto alla revisione da parte della società Reconta Ernst & Young S.p.A. che ha rilasciato in data odierna una relazione con giudizio favorevole al bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2014, fatti salvi i richiami di informativa ivi contenuti in merito alla presenza di rilevanti incertezze che potrebbero comportare dubbi significativi sulla continuità aziendale.

Il Collegio Sindacale ha preso atto dei criteri adottati nella sua formazione con particolare riferimento all'area di consolidamento e all'uniformità di



applicazione dei principi contabili internazionali emanati dall'International Accounting Standards Board (IAS/IFRS) per tutte le società del gruppo.

I controlli eseguiti hanno consentito di accertare la rispondenza delle procedure applicate alle vigenti normative in materia.

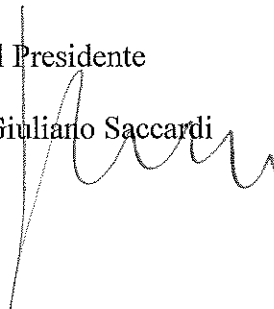
Il Collegio Sindacale rinvia alla propria Relazione sul bilancio della Capogruppo al 31 dicembre 2014 per quanto attiene a tutti i controlli ed alle verifiche effettuate nel corso dell'esercizio, nonché alle considerazioni sul presupposto della prospettiva di continuità aziendale adottato dagli Amministratori nella redazione anche del bilancio consolidato di Gruppo.

Treviso, 31 marzo 2015

PER IL COLLEGIO SINDACALE

Il Presidente

dott. Giuliano Saccardi

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Giuliano Saccardi', is written over a vertical line that serves as a separator between the text 'Il Presidente' and the name 'dott. Giuliano Saccardi'.