

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Stefanel S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, 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 illustrative della Stefanel S.p.A. e controllate (Gruppo Stefanel) al 30 giugno 2016. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere le nostre conclusioni

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 si chiude con una perdita di Euro 13,3 milioni, un assorbimento di cassa derivante dall'attività operativa di Euro 1,5 milioni, comprensivo del ridimensionamento del capitale circolante netto operativo di Euro 9,6 milioni, un patrimonio netto consolidato negativo di Euro 11,5 milioni ed un indebitamento finanziario netto di Euro 84,8 milioni, che include tra le passività correnti i debiti verso gli istituti di credito a medio-lungo termine, in considerazione del mancato rispetto dei parametri finanziari previsti nell'accordo di ristrutturazione dell'indebitamento siglato nel 2014; risultano inoltre presenti debiti verso fornitori scaduti di ammontare significativo.

Come descritto nel paragrafo "Continuità aziendale" delle note illustrative, gli Amministratori hanno approvato nell'aprile 2016 il piano industriale 2016-2019 e, supportati da un primario advisor finanziario, hanno avviato un processo volto alla revisione dell'accordo di ristrutturazione dell'indebitamento bancario e al rafforzamento patrimoniale del Gruppo, con il coinvolgimento di potenziali investitori, che hanno nel frattempo presentato alcune proposte non vincolanti. Gli

Amministratori, valutate le proposte ricevute, hanno convenuto di proseguire la negoziazione con uno degli investitori che si era dichiarato interessato, sottoponendo all'esame delle banche un nuovo piano industriale 2016-2021 e connessa manovra finanziaria, elaborato da tale investitore con il supporto della Società.

Nelle more delle trattative con le banche volte a definire una nuova manovra finanziaria ed il rafforzamento patrimoniale della Capogruppo, gli Amministratori hanno richiesto al ceto bancario un periodo di *standstill* e moratoria sino al 31 dicembre 2016, oltre che l'erogazione di nuova finanza. Come indicato dagli Amministratori, le banche non hanno fatto venir meno il supporto finanziario alla Società e al Gruppo, mantenendo disponibili e utilizzabili - anche per scadenze successive al 31 dicembre 2015 - le linee di finanza operativa che la Capogruppo e il Gruppo stanno attualmente utilizzando.

Tale situazione evidenzia elevati profili di incertezza connessi all'aleatorietà della realizzazione di eventi futuri quali: i) l'esecuzione in tempi brevi di azioni volte a ottenere un riequilibrio finanziario del Gruppo unitamente al rafforzamento patrimoniale della Capogruppo, il cui capitale sociale si è ridotto di oltre un terzo in conseguenza delle perdite conseguite, ii) la definizione di una nuova manovra finanziaria con il ceto bancario nell'ambito di un nuovo accordo di ristrutturazione dell'indebitamento, iii) la capacità del Gruppo di realizzare le previsioni economico-finanziarie contenute nel piano industriale 2016-2019, come rivisitato ed esteso dal management della Società sino al 2021, anche alla luce dei risultati negativi realizzati nel semestre chiuso al 30 giugno 2016.

Tali profili di incertezza fanno sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale e quindi della capacità di realizzare le attività e onorare le passività nel normale corso della gestione. In particolare, sulla base di quanto sopra esposto, il presupposto della continuità aziendale è soggetto a molteplici significative incertezze con potenziali interazioni e possibili effetti cumulati sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Dichiarazione di impossibilità di esprimere una conclusione

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, a causa degli effetti connessi alle incertezze descritte nel paragrafo "Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere le nostre conclusioni", non siamo in grado di esprimerci sulla conformità del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Stefanel al 30 giugno 2016 al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Treviso, 1 agosto 2016

EY S.p.A.



Claudio Passelli
(Socio)