

# STEFANEL

**DOCUMENTO INFORMATIVO**  
**RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA**  
**CON PARTI CORRELATE**

Ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come  
successivamente modificato nonché  
ai sensi della "*Procedura per la disciplina delle Operazioni con parti Correlate*" adottata da  
Stefanel S.p.A. in data 26 novembre 2010

**RISTRUTTURAZIONE DEL DEBITO E RAFFORZAMENTO**  
**PATRIMONIALE DI**  
**DI**  
**STEFANEL S.P.A.**

Il presente documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet di Stefanel S.p.A. ([www.stefanel.com](http://www.stefanel.com)), sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)) nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE" (all'indirizzo [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)) in data 5 luglio 2017.

## INDICE

PREMESSA.....	3
1. Avvertenza.....	4
1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dalle operazioni con parti correlate.....	4
2. Informazioni relative all'Operazione.....	5
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione ..	5
2.1.1 Inquadramento generale.....	5
2.1.2 Finanziamento Post Omologa.....	7
2.1.3 La Patrimonializzazione della Società .....	7
2.1.4 Caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Incarico di Consulenza ....	10
2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione sarà posta in essere e della natura della correlazione .....	12
2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'Operazione per la Società .....	13
2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazione circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari .....	15
2.4.1 Oggetto dell'incarico.....	16
2.4.2 Lavoro svolto.....	16
2.4.3 Limitazioni .....	16
2.4.4 Condizioni rilevanti ai fini del rilascio del Parere di Congruità .....	17
2.4.5 Elementi di sintesi.....	17
2.4.6 Conclusioni.....	18
2.4.7 Metodi di valutazione adottati.....	19
2.4.8 Ulteriori dettagli riferibili al Parere di Congruità.....	20
2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione. Indici di rilevanza applicabili .....	20
2.5.1 Finanziamento Post Omologa.....	20
2.5.2 Patrimonializzazione della Società.....	21
2.5.3 Contratto di Consulenza .....	22
2.6 Incidenza sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione .....	23
2.7 Componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti dell'emittente coinvolti nell'Operazione .....	23
2.8 Descrizione della procedura di approvazione dell'Operazione.....	24
2.9 Indicazione se la rilevanza dell'Operazione derivi dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2 del Regolamento Parti Correlate, di più operazioni compiute del corso dell'esercizio con una stessa parte correlata .....	26

## PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è stato predisposto da Stefanel S.p.A. (di seguito, “**Stefanel**” e/o la “**Società**” e/o l’**Emittente**”).

Il Documento Informativo ha a oggetto l’operazione di ristrutturazione del debito e rafforzamento patrimoniale di Stefanel che, a diverse riprese, comporta il coinvolgimento di alcune parti correlate della stessa (l’**Operazione**) segnatamente identificate nel presente Documento Informativo.

In particolare, in data 28 giugno 2017, il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente – a seguito di approvazione da parte del c.d. Comitato per le Operazioni con Parti Correlate della Società tenutosi in data 27 giugno 2017 - ha approvato la suddetta Operazione ed i relativi contratti.

Il presente Documento Informativo è predisposto ai sensi dell’art. 5 del Regolamento Consob sulle operazioni con parti correlate adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato, (il “**Regolamento Parti Correlate**”) nonché ai sensi della “*Procedura per la disciplina delle Operazioni con parti Correlate*” adottata da Stefanel S.p.A. in data 26 novembre 2010 (la “**Procedura**”).

La documentazione prevista dalla disciplina codicistica e dal D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (il “**TUF**”) in relazione all’assunzione delle necessarie delibere assembleari aventi ad oggetto l’Operazione sarà messa a disposizione degli azionisti della Società nei modi e nei tempi previsti ai sensi di legge e di regolamento.

\* \* \*

## 1. AVVERTENZA

### 1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dalle operazioni con parti correlate

L'Operazione di cui al presente Documento Informativo costituisce un'operazione con parti correlate poiché comporta il coinvolgimento diretto – per differenti aspetti che saranno nel proseguo meglio identificati - dei seguenti soggetti da considerarsi parti correlate dell'Emittente:

- i. **Giuseppe Stefanel**, nato a Ponte di Piave (TV), il giorno 31 agosto 1952, codice fiscale STFGPP52M31G846S, residente in Oderzo (TV), via G. Garibaldi n. 198 (“**GS**”); che detiene indirettamente il 56,554% del capitale sociale dell'Emittente e che è il Presidente e Amministratore Delegato della Società;
- ii. **Oxy Partners S.r.l.**, con sede legale in Milano, via San Barnaba n. 32, Capitale Sociale Euro 110.000,00, iscrizione al Registro Imprese di Milano, Codice Fiscale e P.IVA n. 09245370961, (“**Oxy**”) il cui capitale sociale è interamente detenuto dai signori Stefano Visalli - il quale ricopre la carica di Amministratore Delegato presso l'Emittente (nominato Consigliere per cooptazione in data 31 marzo 2017, rinominato Consigliere dall'Assemblea dei soci tenutasi in data 29 giugno 2017 e nominato Amministratore Delegato in pari data) -, Stefano Romanengo ed Enrico Luciano. Inoltre, Oxy ha in essere con Trinity Investments Designated Activity Company, con sede in Fourth Floor, 3 George’s Dock, IFSC, Dublin 1, Ireland, (“**Trinity**”) accordi di compartecipazione nei risultati del *turnaround* di Stefanel (“**Oxy**” insieme a Trinity, gli “**Investitori**”);
- iii. **Oxy Capital Italia S.r.l.**, con sede legale in Milano, via San Barnaba, n. 32, Capitale Sociale Euro 110.000,00, iscrizione al Registro Imprese di Milano, Codice Fiscale e P. IVA n. 08414750961 (“**Oxy Capital**”) che è controllata da Oxy Partners;
- iv. **River Tre S.p.A.**, con sede legale in Milano, via San Barnaba n. 32, Capitale Sociale Euro 50.000,00, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Codice Fiscale e P.IVA n. 09923060967 (“**HoldCo**” oppure “**River Tre**”) nei cui confronti il dott. Stefano Visalli risulta esercitare una influenza notevole - come qualificata ai sensi del Regolamento Parti Correlate - in quanto in grado di partecipare alla determinazione delle sue politiche finanziarie e gestionali pur non controllando la società in parola.

Segnatamente l'Operazione, considerandone il complessivo valore economico, si configura come una “operazione con parti correlate di maggiore rilevanza”.

Nell'Operazione non si ravvisano particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni con parti correlate, né rischi diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni di analoga natura.

La Società ha attivato i presidi e le misure previsti dal Regolamento Parti Correlate. Come di seguito indicato, in conformità all'articolo 8 del suddetto regolamento il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate della Società (di seguito il "**Comitato Parti Correlate**") è stato coinvolto nella fase istruttoria della prospettata Operazione con congruo anticipo ed è stato altresì coinvolto nella fase delle trattative e nella fase istruttoria attraverso la ricezione di un flusso informativo tempestivo ed adeguato, richiedendo e ricevendo informazioni sulle trattative in corso relative all'Operazione.

In data 27 giugno 2017 il Comitato Parti Correlate ha reso il proprio motivato parere favorevole all'unanimità ("**Parere del Comitato Parti Correlate**"), ai sensi della Procedura, circa la sussistenza di un interesse per la Società e per i suoi azionisti all'esecuzione dell'Operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle condizioni della stessa. Il Parere del Comitato Parti Correlate è allegato al presente Documento Informativo *sub Allegato A*.

In data 28 giugno 2017 il Consiglio di Amministrazione della Società, previo ottenimento del Parere del Comitato Parti Correlate, ha deliberato l'esecuzione dell'Operazione e in data 28 e 29 giugno 2017 è stato sottoscritto il c.d. Accordo di Ristrutturazione dei Debiti ex art. 182-*bis* della Legge Fallimentare (l'"Accordo") dalla Società, dagli Investitori e dalle Banche creditrici aderenti ad eccezione di: (a) Veneto Banca S.p.A. e Banca Popolare Di Vicenza S.p.A. che, a causa delle vicende che stanno interessando tali istituti, hanno richiesto ed ottenuto un termine ulteriore sino al 21 luglio 2017 per aderire all'Accordo.

L'efficacia dell'Accordo decorrerà dalla data in cui tutte le parti sopra indicate lo avranno sottoscritto.

La stipula dell'Accordo è funzionale alla domanda, che verrà rivolta nel più breve tempo possibile al competente Tribunale di Treviso, di omologazione dello stesso ai sensi e per gli effetti dell'art. 182-*bis*, primo comma, Legge Fallimentare.

In relazione all'Operazione è stata fornita ampia informativa al mercato mediante comunicato stampa.

## **2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE**

### **2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione**

#### **2.1.1 Inquadramento generale**

In data 3 novembre 2016, a fronte della situazione di tensione finanziaria e patrimoniale, la Società ha depositato presso il Tribunale di Treviso ricorso per l'ammissione alla procedura di concordato preventivo c.d. "in bianco" o "con riserva" ai sensi dell'art. 161, comma 6, Legge Fallimentare (il "**Ricorso**"), procedura nell'ambito della quale la Società si è riservata di poter presentare un ricorso per l'omologa di un accordo di ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'art. 182-*bis*, comma 1 e/o dell'art. 182-*septies* Legge Fallimentare ovvero una proposta di concordato preventivo ai sensi degli artt. 160 e seguenti Legge Fallimentare.

In data 7 novembre 2016, il Tribunale di Treviso ha accolto il Ricorso e ha concesso alla Società un termine di 120 (centoventi) giorni, cioè fino al 6 marzo 2017 (successivamente prorogato dal medesimo Tribunale fino al 5 maggio 2017), per la presentazione di un ricorso per l'omologa di un accordo di ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'art. 182-*bis*, comma 1 e/o dell'art. 182-*septies* Legge Fallimentare ovvero di una proposta di concordato preventivo ai sensi degli artt. 160 e seguenti Legge Fallimentare, nominando due commissari giudiziali. Successivamente al decorso del predetto termine del 5 maggio 2017, le negoziazioni finalizzate alla sottoscrizione del presente Accordo sono proseguite senza soluzione di continuità.

In data 23 marzo 2017, la Società e gli Investitori hanno sottoscritto un accordo quadro, avente a oggetto i principali termini e condizioni del possibile intervento di *turnaround* degli Investitori nella Società, con il quale, tra le altre cose, Trinity ha assunto l'impegno di mettere a disposizione della Società (tramite banca mandataria *ex art.* 1958 cod. civ. individuata in Credito Fondiario, la "**Banca Mandataria**"), al verificarsi di determinate condizioni, la Nuova Finanza d'Urgenza (come *infra* definita) e una parte della Nuova Finanza Post Omologa Complessiva (come *infra* definita).

In data 24 marzo 2017, la Società ha chiesto al Tribunale di Treviso di essere autorizzata, anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 182-*quinquies*, comma 1, Legge Fallimentare, a contrarre un finanziamento prededucibile ai sensi dell'art. 111 Legge Fallimentare per un ammontare pari a Euro 10.000.000,00 (diecimilioni/00) (la "**Nuova Finanza d'Urgenza**"). Con decreto emesso in data 4 aprile 2017 il suddetto Tribunale ha autorizzato la Nuova Finanza d'Urgenza.

In data 13 aprile 2017, Trinity, per il tramite della Banca Mandataria *ex art.* 1958 cod. civ., ha erogato alla Società l'importo di Euro 10.000.000,00 (diecimilioni/00) a titolo di Nuova Finanza d'Urgenza, previa costituzione del Pegno sulle Azioni Interfashion.

La Società e gli *advisor* della stessa, in collaborazione con gli Oxy Capital, hanno predisposto un piano industriale e finanziario finalizzato a conseguire il risanamento dell'esposizione debitoria e ad assicurare il riequilibrio della situazione finanziaria della Società, che

costituisce la base dell'Accordo (il “**Piano**”) che prevede, *inter alia* e per quanto rilevante ai fini del Documento Informativo i seguenti principali passaggi:

1. il c.d. Finanziamento Post Omologa;
2. la Patrimonializzazione della Società;
3. la sottoscrizione del Contratto di Consulenza.

I suddetti passaggi dell'Operazione, che comportano il coinvolgimento di Parti Correlate dell'Emittente, sono di seguito trattati nel dettaglio.

### **2.1.2 Finanziamento Post Omologa**

L'Accordo prevede l'erogazione alla Società di un finanziamento di importo in linea capitale complessivamente pari a Euro 25.000.000,00 (venticinquemilioni/00) con carattere di prededucibilità ai sensi dell'art. 111 Legge Fallimentare – che sarà garantito dal pegno sul 100% delle azioni di Interfashion S.p.A. (a seguito di liberazione delle medesime azioni dal pegno posto a garanzia della Nuova Finanzia d'Urgenza) e sul marchio "Stefanel" - da parte: (a) di Trinity e Oxy Partners, per il tramite di HoldCo, ai sensi dell'art. 182-*quater*, comma 3, secondo periodo, Legge Fallimentare, per un ammontare, in linea capitale, pari a Euro 11.250.000,00 (undicimilioniduecentocinquantamila/00) (la “**Nuova Finanza Post Omologa Investitori**”) al tasso convenzionale del 9% annuo; (b) di alcune banche segnatamente identificate nell'Accordo; (c) del Sig. Giuseppe Stefanel (“**GS**”), ovvero una società di nuova costituzione il cui capitale sia interamente detenuto da GS (la “**Società GS**”), ai sensi dell'art. 182-*quater*, comma 1, Legge Fallimentare, per un ammontare pari a Euro 1.250.000,00 (unmilioneiduecentocinquantamila/00) in linea capitale (la “**Nuova Finanza Post Omologa GS**”) al tasso convenzionale del 9% annuo.

Il Finanziamento Post Omologa sarà disciplinato da appositi contratti che prevedono condizioni specifiche inerenti, *inter alia*, i termini di rimborso ed il pagamento degli interessi da parte della Società.

### **2.1.3 La Patrimonializzazione della Società**

La patrimonializzazione della Società, nei termini disciplinati dall'Accordo, avverrà mediante l'esecuzione di un'operazione che comporterà l'aumento di capitale dell'Emittente e l'emissione da parte della Società di Strumenti Finanziari Partecipativi (gli “**SFP**” o gli “**SFP Stefanel**”), secondo i termini e le modalità nel proseguo indicate.

#### **2.1.3.1 Aumento di Capitale e sottoscrizione degli SFP Stefanel**

Subordinatamente al perfezionamento di talune condizioni espressamente indicate nell'Accordo:

- a) HoldCo procederà alla sottoscrizione di un aumento di capitale della Società, riservato alla medesima, per l'importo complessivo di Euro 10.000.000,00 (diecimilioni/00) al nominale, tale da consentire a HoldCo di detenere fino al 75% (e comunque non meno del 66,67%) del capitale sociale della Società (l'“**Aumento di Capitale**”).
- b) HoldCo e alcune delle banche creditrici che abbiano dichiarato di voler esercitare tale facoltà procederanno alla sottoscrizione e liberazione al nominale di SFP Stefanel non quotati emessi dalla Società ai sensi dell'art. 2346, comma 6, cod. civ., per un valore nominale pari a Euro 15.000.000,00 (quindicimilioni/00) secondo le seguenti modalità e proporzioni:
- I. sino a Euro 1.500.000,00 (unmilione cinquecentomila/00) da parte delle suddette banche che abbiano esercitato tale facoltà, che libereranno la propria quota di SFP Stefanel (che attribuiranno alle predette banche esclusivamente i diritti amministrativi previsti dal relativo Regolamento SFP Stefanel in quanto i relativi diritti patrimoniali saranno oggetto di rinuncia/cessione a beneficio e in accrescimento dei Diritti Patrimoniali SFP Stefanel (come *infra* definiti) di HoldCo secondo quanto *infra* previsto) tramite compensazione, per pari importo, del relativo prezzo di sottoscrizione con una quota parte proporzionale di indebitamento delle banche;
  - II. quanto a Euro 13.500.000,00 (tredicimilione cinquecentomila/00) (maggiorato del valore nominale degli SFP Stefanel in relazione a cui le suddette banche non abbiano esercitato la facoltà loro attribuita) da parte di HoldCo, che libererà la propria quota di SFP Stefanel tramite compensazione, per pari importo, del relativo prezzo di sottoscrizione con quota parte del credito vantato da talune banche nei confronti dell'Emittente ed acquistato da HoldCo per un ammontare complessivo pari a Euro 23.490.000,00 (ventitremilione quattrocentonovantamila/00) (il “**Credito Ceduto**”), al prezzo complessivo di Euro 1,00 (uno/00), maggiorato di un *earn out* pari sino a Euro 25.000.000,00 (venticinquemilioni/00). In caso di mancato esercizio, da parte di una o più delle suddette banche, della facoltà di sottoscrivere SFP Stefanel, l'ammontare del Credito Ceduto si intenderà correlativamente aumentato, in ogni caso sino ad un importo nominale non superiore a Euro 24.990.000,00 (ventiquattromilione novecentonovantamila/00).
- c) alla liberazione da parte di HoldCo dell'Aumento di Capitale tramite la compensazione, per pari importo, del relativo prezzo di sottoscrizione con quota



parte del Credito Ceduto e di un ulteriore ammontare di credito vantato da talune banche nei confronti dell'Emittente ed acquistato da HoldCo per un valore pari ad Euro 10.000,00 (diecimila/00)).

### **2.1.3.2 Caratteristiche degli SFP Stefanel**

Gli SFP Stefanel, le cui caratteristiche sono disciplinate da apposito regolamento (il "**Regolamento SFP**"), attribuiranno ai titolari (i "**Titolari**"), in particolare, i seguenti diritti.

#### **Diritti Patrimoniali SFP Stefanel**

Al verificarsi di determinate condizioni espressamente indicate nel Regolamento SFP, i titolari avranno:

- (a)** il diritto di percepire, con priorità rispetto alle azioni rappresentative del capitale sociale della Società di qualsiasi categoria, il 100% (cento per cento) di qualsiasi distribuzione di utili, riserve di utili e capitale e/o saldo di liquidazione della Società (le "**Distribuzioni**"), sino a che i Titolari abbiano percepito un importo complessivo pari ad un ammontare determinato nel Regolamento SFP (la "**Prima Soglia SFP**");
- (b)** il diritto di percepire, *pari passu* con le azioni rappresentative del capitale sociale della Società di qualsiasi categoria, il 15% (quindici per cento) delle Distribuzioni ulteriori rispetto alla Prima Soglia SFP (la "**Seconda Soglia SFP**"), di modo che il restante 85% (ottantacinque per cento) di tali Distribuzioni venga distribuito in forma di dividendi agli azionisti della Società secondo le previsioni contenute nello Statuto.

Gli SFP attribuiscono a ciascun Titolare il diritto di ricevere un ammontare di Distribuzioni in proporzione al numero di SFP posseduti rispetto al numero totale di SFP, il tutto entro i limiti di quanto previsto nello Statuto, anche con riferimento alle azioni di risparmio.

In sede di scioglimento della Società, ciascun SFP attribuisce al Titolare il diritto alla ripartizione del residuo attivo di liquidazione, dopo il pagamento di tutti i creditori sociali, secondo la priorità e nei limiti di quanto previsto dallo Statuto, anche con riferimento alle azioni di risparmio, e dal Regolamento SFP.

#### **Diritti amministrativi SFP Stefanel**

Gli SFP attribuiscono ai Titolari i seguenti diritti amministrativi:

- (a)** il diritto di "veto" su:
  - (i)** le operazioni straordinarie che riguardino la Società aventi a oggetto fusioni, trasformazioni e scissioni;

- (ii) qualsivoglia modifica del Regolamento SFP e qualsivoglia modifica dello statuto della Società che possa pregiudicare e/o limitare i diritti dei Titolari (ivi incluse, a titolo esemplificativo e non esaustivo, qualsivoglia modifica dei diritti delle azioni della Società e degli SFP nonché le operazioni sul capitale);  
e
- (iii) le delibere dell'assemblea dei soci e del consiglio di amministrazione della Società su qualsiasi materia che possa pregiudicare e/o limitare i diritti dei Titolari anche ai sensi dell'art. 2376 cod. civ.;
- (b) il diritto di impugnare le delibere dell'assemblea dei soci e del consiglio di amministrazione della Società che siano lesive dei propri diritti ai sensi dello Statuto e del Regolamento SFP, sempre che, con riferimento a tali delibere dell'assemblea dei soci della Società, le stesse non siano assunte in conformità a una delibera dell'Assemblea Speciale.

#### **2.1.4 Caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Incarico di Consulenza**

Nel contesto dell'Operazione è stato sottoscritto tra l'Emittente ed Oxy Capital un contratto di consulenza (il "**Contratto di Consulenza**") avente le seguenti caratteristiche.

##### **2.1.4.1 Oggetto del Contratto di Consulenza**

Oxy Capital dovrà supportare la Società nella realizzazione del Piano e, più in generale, operare per la migliore valorizzazione della stessa. In particolare dovrà:

1. fornire consulenza su linee guida e indirizzi operativi di attuazione del Piano, supportando il Consiglio di Amministrazione e gli Amministratori Delegati nell'analisi e nella redazione di proposte sulle principali aree di interesse e in particolare, a titolo indicativo e non esaustivo, nella definizione della strategia di marchio, prodotto e canale, tra cui:

- posizionamento del marchio e identificazione del target di clientela;
- supporto allo sviluppo della strategia distributiva nel retail e nel wholesale;
- identificazione e sviluppo di eventuali partnership strategiche o operative in aree di business specifiche;
- monitoraggio della performance e suggerimento di azioni correttive;
- supporto allo sviluppo della digitalizzazione dei canali commerciali e dei processi produttivi;
- supporto alla selezione e monitoraggio dei consulenti esterni;

- identificazione di una short list di possibili società di consulenza da contattare per le diverse aree di lavoro;
- supporto alla preparazione dei brief e alla raccolta di offerte con il procedimento delle selezioni competitive;
- supporto alla valutazione delle proposte e alla redazione di pareri sintetici per il Consiglio di Amministrazione;
- monitoraggio dell'andamento del Piano e formulazione di proposte all'Amministratore Delegato e al Consiglio di Amministrazione delle eventuali azioni correttive ritenute necessarie;
- formulazione di proposte al Consiglio di Amministrazione di eventuali profili di risorse apicali necessarie all'esecuzione del Piano, intrattenendo relazioni con eventuali società di head hunting incaricate dal Consiglio di Amministrazione stesso;
- supporto nella gestione di operazioni straordinarie in coordinamento con l'Amministratore Delegato attraverso le seguenti attività:
  - identificazione di possibili partner strategici per *joint ventures*, alleanze o similari;
  - supporto alla negoziazione con i possibili offerenti nel caso di Dismissione Stefanel in corso di Piano;
  - supporto nella gestione del processo di Dismissione Stefanel attraverso:
  - identificazione e proposta al Consiglio di Amministrazione dell'advisor finanziario incaricato ad assistere la Società nell'ambito della Dismissione Stefanel;
  - supervisione nella preparazione dell'*offering memorandum* e nella predisposizione della *data room*;
  - negoziazione delle offerte ricevute e dell'accordo di compravendita;
  - consulenza a favore del Consiglio di Amministrazione in merito all'opportunità di procedere alla Dismissione Stefanel;
  - intrattenimento di relazioni con Trinity e con le Banche Aderenti quali maggiori creditori aderenti all'Accordo di Ristrutturazione, operando quale principale punto di interfaccia, in stretto raccordo con il Consiglio di Amministrazione, per le relazioni formali e informali tra la Società e Trinity e le Banche Aderenti, riferendo agli stessi informazioni sull'andamento della gestione e sottoponendo ai medesimi eventuali cambiamenti al Piano che il Consiglio di Amministrazione ritenesse opportuni.

Oxy ha inoltre dichiarato la propria disponibilità a permettere a suoi dipendenti e/o amministratori – a precise condizioni - di divenire membri del Consiglio di Amministrazione della Società e/o di società controllate dalla stessa.

#### **2.1.4.2 Corrispettivo - Durata**

Il compenso dovuto ad Oxy Capital nel contesto del Contratto di Consulenza è stato determinato in (i) Euro 150.000,00 fino al 31 dicembre 2017; e (ii) Euro 500.000,00 (cinquecentomila/00) per anno per tutta l'ulteriore durata del Contratto (e dunque a partire dal 1° gennaio 2018 sino, al massimo al 31 dicembre 2022). Tale contratto potrà avere durata inferiore al verificarsi di determinati eventi espressamente dedotti in contratto.

Detto accordo ha, altresì, determinato in Euro 500.000,00 (cinquecentomila/00) il corrispettivo di Oxy Capital per la consulenza e assistenza prestati a favore dell'Emittente, al fine di consentire alla Società di pervenire alla propria ristrutturazione, dal mese di settembre dell'anno 2016 fino alla data di sottoscrizione dello stesso.

#### **2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione sarà posta in essere e della natura della correlazione**

L'Operazione di cui al presente Documento Informativo sarà posta in essere, per aspetti differenti, con le seguenti parti correlate dell'Emittente.

- i. **Giuseppe Stefanel** che: (i) detiene indirettamente il 56,554% del capitale sociale dell'Emittente; (ii) è il Presidente e Amministratore Delegato della Società; (iii) erogherà la Nuova Finanza Post Omologa GS.
- ii. **Oxy** il cui capitale sociale è interamente detenuto dai signori Stefano Visalli - il quale ricopre attualmente la carica di Amministratore Delegato presso l'Emittente -, Stefano Romanengo ed Enrico Luciano. Oxy, che ha, altresì, in essere con Trinity accordi di compartecipazione nei risultati del *turnaround* di Stefanel, erogherà una porzione della Nuova Finanza Post Omologa Investitori;
- iii. **Oxy Capital**, che è controllata da Oxy, ha sottoscritto con la Società l'Incarico di Consulenza;
- iv. **HoldCo**, nei cui confronti il dott. Stefano Visalli risulta esercitare una influenza notevole - come qualificata ai sensi del Regolamento Parti Correlate - in quanto in grado di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali pur non controllando la società in parola, sottoscriverà l'Aumento di Capitale e gli SFP Stefanel.

### **2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'Operazione per la Società**

Nel corso del 2016 la Società ha conferito incarico a Rothschild S.p.A. al fine di procedere con la ristrutturazione del proprio indebitamento finanziario e all'individuazione di un'operazione tesa al rafforzamento patrimoniale e finanziario del Gruppo, anche mediante la ricerca di potenziali *partner*. A partire dal mese di febbraio 2016, la Società ha condotto colloqui ed incontri sia con le proprie banche creditrici, sia con soggetti potenzialmente interessati a valutare eventuali operazioni tese al rafforzamento patrimoniale e finanziario dell'Emittente e delle società alla stessa facenti capo.

Tale processo ha condotto all'individuazione di soggetti interessati di primario *standing*, alcuni dei quali hanno fatto pervenire alla Società proposte formali non vincolanti.

Nell'ambito del processo decisionale che ha condotto all'individuazione dell'Operazione sin qui delineata quale strumento più efficace ai fini del conseguimento degli obiettivi sia di strategia industriale sia di rafforzamento patrimoniale della Società, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha esaminato la possibilità di individuare soluzioni alternative all'Operazione, idonee al raggiungimento dei medesimi obiettivi.

Ad esito di tale esame il Consiglio ha constatato l'assenza di soluzioni alternative all'Operazione prospettata praticabili ed altrettanto efficaci e di gradimento del ceto bancario per il perseguimento degli obiettivi della Società sin qui e nel proseguo delineati. Il perseguimento dei medesimi obiettivi non sarebbe stato, infatti, possibile tramite operazioni alternative a quella prospettata in assenza di offerte o manifestazioni di interesse concrete da parte di soggetti terzi e equiparabili a quella ricevuta e descritta nel presente Documento Informativo nei suoi tratti essenziali.

Il livello di indebitamento della Società avrebbe, infatti, comunque impedito l'attuazione di operazioni alternative astrattamente idonee a conseguire i medesimi obiettivi come, ad esempio, aumenti di capitale sul mercato che avrebbero comportato rilevanti oneri, tempi di realizzazione non compatibili con le esigenze della Società ed incertezza in merito al successo degli stessi.

L'Operazione, in considerazione delle sue caratteristiche distintive e peculiari, appare difficilmente confrontabile sia con soluzioni alternative, sia con operazioni già note al mercato.

L'Operazione, i cui elementi essenziali indicati ai fini del presente Documento Informativo sono i seguenti:

- (i) il Finanziamento Post Omologa;
- (ii) la patrimonializzazione dell'Emittente;
- (iv) la sottoscrizione dell'Incarico di Consulenza,

deve essere valutata nella sua interezza al fine di poter apprezzare i complessivi effetti positivi sia patrimoniali sia industriali che avrà sull'Emittente e sul gruppo ad esso facente capo.

L'Operazione persegue, infatti – oltre all'obiettivo di ristrutturare il debito dell'Emittente e rafforzare patrimonialmente la Società - anche una serie di obiettivi strategici con valenza industriale per la Società che sono stati elaborati da Oxy Capital con il supporto della Società e riflessi nel Piano.

La strategia aziendale indicata nel Piano, approvato in data 20 aprile 2017 e nella sua formulazione finale in data 23 giugno 2017, supportata dall'ottenimento di nuove risorse finanziarie dall'esterno (circostanza soddisfatta dalla struttura dell'Operazione), tiene in considerazione lo stadio di avanzamento del progetto di rilancio aziendale, con particolare riferimento a:

- il completamento del processo di rilancio del *brand* Stefanel, agendo principalmente sulle leve del prodotto e della comunicazione attraverso un maggior focus sulla maglieria, il potenziamento della linea stilistica, l'incremento della spesa pubblicitaria e il *refurbishment* dei punti vendita;
- l'ulteriore razionalizzazione dello *shop network* diretto, tramite la definizione di un piano di chiusure di punti vendita non performanti;
- lo sviluppo del canale indiretto (*wholesale*), con l'obiettivo di riequilibrare il *mix* dei ricavi tra canale diretto e indiretto a favore di quest'ultimo. Continuo rafforzamento della presenza all'estero in aree euro e non euro, focalizzandosi su bacini geografici in crescita;
- l'incremento delle vendite *like-for-like* che, rispetto alle previsioni di crescita del mercato "abbigliamento donna", includono elementi peculiari dell'azienda e del *brand* quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, la dimensione della quota di mercato detenuta, le azioni identificate ai fini del riposizionamento del marchio, la performance relativa delle vendite negli ultimi esercizi;
- l'implementazione di un nuovo approccio nel *merchandising* con l'obiettivo di migliorare il *sell-through* nel periodo di vendite regolari;

- l'implementazione di una nuova strategia di *sourcing* attraverso l'incremento delle produzioni in Italia e nell'area mediterranea rispetto a quelle nel *Far East*;
- il mantenimento del margine industriale lordo grazie ad un rafforzamento delle politiche di *sourcing* e di *initial mark-up*, oltre che all'implementazione di una politica di *mark down* sulle vendite *retail* più coerente al nuovo posizionamento del prodotto.

Con riferimento ai principali indicatori di *performance* si segnala che il Piano prevede di realizzare:

- un EBITDA consolidato positivo e flussi di cassa operativi positivi a partire dall'esercizio 2018 e in crescita nell'arco di Piano;
- un risultato netto positivo per l'esercizio 2017 per effetto delle componenti positive derivanti dallo stralcio fornitori e dalla valutazione al *fair value* della parte di debiti finanziari oggetto di consolido;
- risultati netti consolidati positivi per effetto della gestione ordinaria a partire dall'esercizio 2020 e in crescita nell'arco di Piano.

In considerazione di quanto sin qui delineato, appare evidente che l'Operazione consente, quindi, sia di aumentare la patrimonializzazione della Società e di rafforzare la situazione economico finanziaria della stessa, sia di sviluppare il disegno strategico di crescita incentrato sui punti fondamentali sopra indicati in dettaglio.

#### **2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazione circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari**

Nell'ambito della determinazione degli elementi economici dell'Operazione, il Comitato Parti Correlate ha incaricato KPMG Advisory S.p.A. (il "**Perito Indipendente**" o "**KPMG**") in data 18 maggio 2017 di predisporre un parere circa la congruità finanziaria del prezzo delle nuove azioni Stefanel e delle condizioni di erogazione dei nuovi finanziamenti nei confronti degli azionisti di Stefanel diversi da GS, Oxy, Oxy Capital e River Tre. KPMG ha trasmesso alla Società il Parere di Congruità allegato al presente Documento Informativo sub **Allegato B** (il "**Parere di Congruità**").

Il Perito Indipendente è stato individuato in virtù dei requisiti di comprovata capacità, professionalità ed esperienza in questo genere di operazioni, idonei allo svolgimento dell'incarico conferito e a supportare la Società nelle determinazioni relative alla valutazione degli elementi economici del Finanziamento Post Omologa e della

Patrimonializzazione dell'Emittente. Si è tenuto altresì conto dell'ampiezza e articolazione degli incarichi svolti dallo stesso nel complesso della sua attività.

Il Perito Indipendente selezionato non ha e non ha avuto nel recente passato alcuna relazione economica, patrimoniale e finanziarie con: (i) l'Emittente; (ii) i soggetti che controllano l'Emittente, le società controllate da Stefanel o soggette a comune controllo con quest'ultima, (iii) gli amministratori delle società di cui ai punti (i) e (ii), tali da poter compromettere la sua indipendenza al fine dello svolgimento dell'incarico allo stesso conferito.

A tal proposito si allega al presente Documento Informativo, sub **Allegato C**, idonea dichiarazione di indipendenza rilasciata dallo stesso Perito Indipendente.

La valutazione delle condizioni economiche dell'Operazione è avvenuta sulla base dei seguenti elementi che per aderenza rispetto al Parere di Congruità sono indicati specularmente rispetto a quanto descritto nello stesso.

#### **2.4.1 Oggetto dell'incarico**

L'Emittente ha richiesto il parere del Perito Indipendente circa la congruità finanziaria del prezzo di emissione delle nuove azioni Stefanel nel contesto dell'Aumento di Capitale e delle condizioni di erogazione dei nuovi finanziamenti nell'ambito dell'Operazione.

#### **2.4.2 Lavoro svolto**

Al fine di pervenire al parere richiesto, il Perito Indipendente ha:

- analizzato la documentazione inerente la struttura e le condizioni finanziarie dell'Operazione;
- analizzato le informazioni disponibili circa il profilo finanziario del gruppo Stefanel, tra le quali la situazione contabile alla data più recente disponibile, i risultati storici e i dati previsionali del piano industriale;
- rilevato e analizzato le quotazioni di borsa delle azioni Stefanel e le altre informazioni di mercato inerenti il titolo;
- sviluppato alcune stime sintetiche del valore equo delle azioni della Società sulla base di metodi di generale accettazione;
- sviluppato altre analisi ritenute appropriate nel caso di specie.

#### **2.4.3 Limitazioni**

Il Parere di Congruità riguarda esclusivamente la congruità finanziaria delle condizioni previste per l'Aumento di Capitale e l'erogazione dei nuovi finanziamenti nell'ambito dell'Operazione. Il Perito Indipendente non ha:



- svolto analisi, né fornito alcun parere, riguardo a tematiche di tipo legale o fiscale connesse alla strutturazione e esecuzione degli accordi inerenti l'Operazione;
- fornito valutazioni inerenti la convenienza complessiva della struttura proposta per l'Operazione rispetto a possibili strutture alternative, né analisi finalizzate all'identificazione di tali alternative;
- preso parte, né prenderà parte in futuro, a negoziazioni o discussioni tra Stefanel, River Tre, Oxy, GS e altri soggetti riguardo alle condizioni dell'Operazione.

#### **2.4.4 Condizioni rilevanti ai fini del rilascio del Parere di Congruità**

Le condizioni di seguito rappresentate sono state espressamente rappresentate dal Perito Indipendente al fine del rilascio del Parere di Congruità.

*"Come concordato tra i soggetti coinvolti nell'ambito dell'Operazione, l'aumento di capitale sociale di Stefanel riservato a RiverTre, che sarà eseguito con esclusione del diritto di opzione degli altri azionisti ai sensi dell'art. 2441 quinto comma del Codice Civile, ammonterà a complessivi Euro 10 milioni.*

*In particolare, si prevede l'emissione di un numero di nuove azioni ordinarie Stefanel compreso tra 169.078.473 e 253.579.668. Le nuove azioni avranno i medesimi diritti delle azioni ordinarie già in circolazione e saranno complessivamente rappresentative di una quota compresa tra il 66,67% e il 75% del capitale della Società.*

*Il prezzo di emissione unitario delle nuove azioni ordinarie sarà compreso tra Euro 0,039 e Euro 0,059.*

*I nuovi finanziamenti che saranno erogati da GS e Trinity-Oxy ammonteranno a complessivi Euro 12,5 milioni, avranno tasso di interesse fisso pari al 9% annuo e rimborso in un'unica soluzione alla scadenza del 31 dicembre 2022.*

*Si tratterà di finanziamenti in pre-deduzione ai sensi dell'articolo 111 e dell'articolo 182-quater della Legge Fallimentare. La Società potrà corrispondere gli interessi maturati quando avrà disponibilità dei flussi di cassa necessari, oppure, diversamente, alla scadenza dell'importo in linea capitale".*

#### **2.4.5 Elementi di sintesi**

I seguenti elementi di sintesi sono stati espressamente indicati dal Perito Indipendente al fine del rilascio del Parere di Congruità.

*"Con riguardo al prezzo di emissione delle nuove azioni Stefanel, tenendo conto dei criteri indicati dall'articolo 2441 comma 6 del Codice Civile, rileviamo quanto segue:*

*— il patrimonio netto del gruppo Stefanel risultante dal bilancio consolidato per l'esercizio al 31 dicembre 2016 è negativo per Euro 23.962 migliaia e il valore contabile per azione è*

*pari a zero; peraltro ricorrono per la Società le circostanze previste dall'art. 2447 del Codice Civile;*

*– il prezzo medio delle azioni Stefanel sul Mercato Telematico Azionario nei dodici mesi antecedenti la data di annuncio dell'Operazione è più elevato del prezzo di emissione proposto per le nuove azioni; si tratta tuttavia di quotazioni che si formano con differenze denaro-lettera rilevanti e volumi di scambio ridotti;*

*– la Società presenta una situazione patrimoniale e finanziaria non equilibrata; la capacità di operare in condizioni di continuità aziendale dipende dal completamento dell'Operazione; anche se le condizioni dell'Operazione non prevedono l'azzeramento del capitale sociale esistente, il valore patrimoniale degli azionisti alla data attuale è da ritenersi nullo;*

*– il valore delle azioni della Società che abbiamo stimato con metodi basati sullo sconto dei flussi finanziari futuri, utilizzando i dati della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2016 e le ipotesi operative del Piano Industriale, risulta parimenti nullo.*

*Con riguardo alle condizioni di erogazione dei nuovi finanziamenti rileviamo quanto segue:*

*– le condizioni dei finanziamenti che saranno erogati alla Società nell'ambito dell'Operazione sono le medesime per tutti i creditori coinvolti; questi includono, oltre a GS e Oxy, soggetti che non costituiscono parti correlate con la Società; le condizioni proposte sono dunque il risultato di un processo negoziale che ha riguardato anche soggetti indipendenti tra loro;*

*– strumenti obbligazionari quotati della categoria 'sub investment grade' (S&P rating compreso tra CCC+ e CC) e aventi scadenze comprese tra il 2020 e il 2023 presentano attualmente rendimenti compresi tra il 7% e il 14% circa; i rendimenti medi sono nell'intorno del 10%, in linea con le stime fornite, per titoli con caratteristiche simili, da osservatori di mercato generalmente riconosciuti".*

#### **2.4.6 Conclusioni**

Di seguito indichiamo la conclusione del Perito Indipendente indicata nel Parere di Congruità.

*"Nel complesso, sulla base delle analisi svolte e degli elementi sopra richiamati riteniamo che, alla data attuale, il prezzo di emissione delle nuove azioni Stefanel nell'ambito dell'aumento di capitale riservato a River Tre, nonché le condizioni dei finanziamenti che saranno erogati da GS e Trinity-Oxy per il tramite di HoldCo, siano congrui dal punto di*

*vista finanziario nei confronti degli azionisti della Vostra Società diversi dalle parti correlate di cui sopra".*

#### **2.4.7 Metodi di valutazione adottati**

Nel seguito indichiamo i metodi di valutazione utilizzati dal Perito Indipendente al fine del rilascio del Parere di Congruità.

#### **Analisi del prezzo di emissione delle nuove azioni**

L'analisi del prezzo di emissione delle nuove azioni è stata svolta comparando i seguenti metodi di valutazione:

- Patrimonio netto consolidato;
- Analisi del prezzo di Borsa;
- Metodo Finanziario.

#### **Patrimonio netto consolidato**

Il patrimonio netto consolidato preso a riferimento è quello di Gruppo al 31 dicembre 2016, che era negativo per Euro 23.962 migliaia.

#### **Analisi del prezzo di Borsa**

E' stato rilevato il prezzo medio delle azioni Stefanel sul Mercato Telematico Azionario nei dodici mesi antecedenti la data di annuncio dell'Operazione. In proposito si è riscontrato come le quotazioni del titolo Stefanel presentino elevata volatilità, differenze denaro-lettera rilevanti e volumi di scambio ridotti.

#### **Metodo Finanziario**

Si è stimato il valore equo delle azioni della Società sulla base di un metodo basato sull'attualizzazione dei dividendi prospettici (metodo DDM). Le principali assunzioni utilizzate nell'applicazione del metodo DDM sono di seguito riportate:

- le assunzioni operative (conto economico fino all'EBIT, attivo fisso e capitale circolante netto normalizzato), fanno riferimento al Piano Industriale 2016-2022 del Gruppo Stefanel approvato nella sua versione finale dal Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2017;
- non sono inclusi gli effetti di ristrutturazione del debito finanziario connessi all'Operazione;
- in assenza dell'Operazione è stato previsto l'integrale rimborso del debito finanziario esistente mediante mezzi propri;

- il tasso di attualizzazione utilizzato, coincidente con il costo del capitale proprio, è pari al 13,5% e il tasso “g” è pari al 2,1%;
- il *surplus asset* derivante dalle perdite fiscali pregresse è stato valutato pari ad un valore di Euro 12.511 migliaia.

### **Analisi della condizione di erogazione dei nuovi finanziamenti**

L’analisi inerente la congruità delle condizioni di erogazione dei nuovi finanziamenti di Stefanel è stata svolta:

- rilevando i rendimenti di strumenti obbligazionari comparabili quotati;
- rilevando i rendimenti per strumenti obbligazionari aventi merito di credito comparabile, sulla base di banche dati di mercato.

### **Analisi strumenti comparabili quotati**

E’ stato individuato un campione di strumenti di debito comparabili quotati con caratteristiche simili in termini di valuta, scadenza e *rating*.

### **Analisi banche dati di mercato**

Si sono rilevati i differenziali di rendimento medio forniti da banche dati indipendenti per strumenti obbligazionari aventi merito creditizio simili.

#### **2.4.8 Ulteriori dettagli riferibili al Parere di Congruità**

Per ulteriori dettagli inerenti al Parere di Congruità si rinvia al documento allegato **Sub Allegato B**.

Il Consiglio di Amministrazione della Società conferma che le informazioni sin qui riprodotte sono coerenti con il parere del Perito Indipendente a cui si fa riferimento e che, per quanto a conoscenza dell’Emittente, non vi sono omissioni che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

### **2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell’Operazione. Indici di rilevanza applicabili**

Di seguito vengono descritti gli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell’Operazione per ciascun passaggio rilevante della stessa, che comporta il coinvolgimento di Parti Correlate dell’Emittente:

#### **2.5.1 Finanziamento Post Omologa**

Alla data di erogazione della Finanza Post Omologa per complessivi Euro 25.000 migliaia, di cui Euro 11.250 migliaia erogati dagli Investitori ed Euro 1.250 migliaia erogati da GS, le passività finanziarie non correnti dell’Emittente si incrementeranno per pari importo.

Contestualmente le disponibilità liquide che si genereranno dall'accensione del finanziamento Post Omologa verranno utilizzate nel seguente modo:

- per Euro 10.000 migliaia, maggiorati degli interessi al tasso d'interesse del 9% maturati dal 13 aprile 2017 alla data espressamente indicata nell'Accordo, a rimborso della Nuova Finanza d'Urgenza erogata dal Credito Fondiario in data 13 aprile 2017;
- per Euro 3.425 migliaia entro 90 gg dalla data di Omologa dell'Accordo a pagamento della prima *tranche* degli Accordi con alcuni dei creditori espressamente identificati nell'Accordo;
- per Euro 2.907 migliaia entro 120 gg dalla data di Omologa dell'Accordo a pagamento dei Creditori non aderenti all'Accordo;
- per la differenza la liquidità verrà utilizzata a supporto dell'implementazione e sviluppo del Piano.

Tale Finanziamento Post Omologa comporterà la maturazione di interessi passivi al tasso d'interesse del 9%, che su base annua comporterà maggiori oneri finanziari per l'Emittente per Euro 2.250 migliaia, che saranno pagati con la modalità "pay if you can" rispetto ad un livello minimo di cassa prefissato dall'Accordo, per ciascun anno sino al 31 dicembre 2022.

### **2.5.2 Patrimonializzazione della Società**

La patrimonializzazione della Società, nei termini disciplinati dall'Accordo, avverrà mediante l'esecuzione di un'operazione che comporterà l'aumento di capitale dell'Emittente riservato ad HoldCo per Euro 10.000 migliaia e l'emissione da parte della Società di Strumenti Finanziari Partecipativi (gli "SFP" o gli "SFP Stefanel"), secondo i termini e le modalità indicate nel paragrafo 2.1.3, che verranno sottoscritti da HoldCo e da alcune delle banche creditrici per un valore nominale complessivamente pari a Euro 15.000 migliaia. Tale valore nominale degli SFP Stefanel verrà iscritto in apposita riserva di capitale denominata "Riserva SFP Stefanel".

L'aumento di capitale e la sottoscrizione degli SFP Stefanel verranno liberati mediante compensazione con il Credito Ceduto sino a Euro 25.000 migliaia.

A fronte dell'esecuzione dell'Operazione il patrimonio netto dell'Emittente si incrementerà per complessivi Euro 25.000 migliaia, mentre corrispondentemente le passività finanziarie non correnti diminuiranno di pari importo.

All'efficacia dell'Operazione sono inoltre correlati ulteriori effetti economici e patrimoniali che contribuiranno positivamente alla patrimonializzazione dell'Emittente, in particolare la sopravvenienza attiva derivante dagli "stralci" ottenuti con gli Accordi

sottoscritti con i Creditori Ulteriori per circa Euro 16.145 migliaia, oltre che il provento finanziario derivante dall'iscrizione al *fair value* del debito bancario oggetto di consolido, al momento in fase di definizione nel suo valore definitivo.

### **2.5.3 Contratto di Consulenza**

La sottoscrizione del Contratto di Consulenza avvenuta in data 28 giugno 2017, comporterà per l'Emittente maggiori costi per servizi di consulenza e conseguentemente un maggior esborso finanziario per pari importo maggiorato delle imposte indirette: i) per Euro 150 migliaia per l'esercizio 2017 e ii) per Euro 500 migliaia per anno per l'ulteriore durata del contratto (e dunque a partire dal 1° gennaio 2018, sino al massimo al 31 dicembre 2022).

Inoltre, tale contratto prevede un corrispettivo di Euro 500 migliaia a favore di Oxy Capital per la consulenza e assistenza prestati a favore dell'Emittente, al fine di consentire alla Società di pervenire alla propria ristrutturazione, nel periodo intercorrente dal settembre 2016 sino alla data di sottoscrizione del contratto stesso. Tale importo verrà incluso tra gli oneri di ristrutturazione del debito, per l'aumento di capitale sociale e per l'ottenimento della nuova finanza Post Omologa ("Oneri di Transazione") e pertanto verrà per la quota di competenza iscritto: i) a conto economico per la parte imputabile alla rinegoziazione dei termini dell'indebitamento bancario oggetto di consolido, ii) a decremento del patrimonio netto per la quota imputabile all'aumento di capitale e iii) in diminuzione del finanziamento Post Omologa con il metodo del costo ammortizzato per la parte ascrivibile all'accensione del finanziamento.

\*\*\*\*\*

Si evidenzia che l'Operazione supera la soglia del 5% rispetto all'indice di rilevanza del controvalore previsto dall'Allegato 3 del Regolamento Consob. L'indice di rilevanza del controvalore, come definito dal Regolamento Consob, corrisponde al rapporto tra il controvalore delle transazioni e il maggiore tra il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2016, che era negativo per Euro 23.740 migliaia (ultimo stato patrimoniale consolidato pubblicato), e la capitalizzazione della Società al 31 dicembre 2016 (data del più recente documento contabile pubblicato).

Nella seguente tabella viene riportato l'indice di rilevanza del controvalore applicato all'Operazione:

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>Nuova Finanza Post Omologa</b>	<b>Patrimonializza- zione</b>	<b>Incarico di Consulenza</b>
Controvalore complessivo dell'Operazione (A)	12.500	25.000	3.150
Capitalizzazione di Borsa della Società al 31 dicembre 2016 (B)	11.576	11.576	11.576
<b>Indice di rilevanza del controvalore (A)/(B)</b>	108%	216%	27%

## **2.6 Incidenza sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione**

Si è tenuta il giorno 29 giugno 2017 l'Assemblea dei Soci dell'Emittente in sede ordinaria che ha visto tra i punti all'ordine del giorno: (i) la nomina del Consiglio di Amministrazione in scadenza; (ii) la determinazione del numero dei suoi componenti, nonché (iii) la determinazione del compenso annuale dei componenti il Consiglio di Amministrazione. In tale sede l'Assemblea ha assunto la delibera in merito ai futuri compensi dei componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente. Il compenso complessivo lordo deliberato dall'Assemblea a favore del Consiglio di Amministrazione è di Euro 72.500,00. L'Assemblea ha dato l'incarico al Consiglio di Amministrazione di ripartirlo tra i suoi membri e di determinare ulteriori remunerazioni per gli Amministratori con particolari incarichi ai sensi dell'art.2389, 3° comma, Cod. Civ..

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi il 29 giugno 2017, ha deliberato di attribuire al Presidente e Amministratore Delegato della Società dott. Giuseppe Stefanel un compenso annuo lordo pari ad Euro 600.000,00 in continuità rispetto al precedente mandato.

Il dott. Stefano Visalli, nominato anch'egli Amministratore Delegato, ha rinunciato ai propri compensi.

Il compenso del Consiglio di Amministrazione della Società, deliberato dall'Assemblea dei Soci, rimane invariato.

In conseguenza del perfezionamento dell'Operazione non si prevede alcuna variazione dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione di alcuna delle società controllate da Stefanel.

## **2.7 Componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti dell'emittente coinvolti nell'Operazione**

Come segnalato nei precedenti paragrafi del Documento Informativo, l'Operazione vede il coinvolgimento delle seguenti parti correlate:

- i. **Giuseppe Stefanel** che detiene indirettamente. 47.802.929 azioni della Società pari al 56,554% del suo capitale sociale. Tale partecipazione è detenuta attraverso: (i) Compagnia Gestioni Industriali S.p.A. in liquidazione che detiene n. 24.691.602 azioni ordinarie dell'Emittente pari al 29,212% del suo capitale sociale; (ii) Finpiave S.p.A. in liquidazione che detiene n. 17.183.327 azioni ordinarie dell'Emittente pari al 20,329% del suo capitale sociale; e (iii) Elca S.r.l. in liquidazione che detiene n. 5.928.000 azioni ordinarie dell'Emittente pari al 7,013% del suo capitale sociale. Il dott. Giuseppe Stefanel è, altresì, Presidente e Amministratore Delegato della Società, e nel contesto dell'Operazione erogherà la Finanza Post Omologa GS.
- ii. **Oxy** il cui capitale sociale è interamente detenuto dai signori Stefano Visalli - il quale ricopre attualmente la carica di Amministratore Delegato presso l'Emittente - , Stefano Romanengo ed Enrico Luciano. Inoltre Oxy, che ha, altresì, in essere con Trinity accordi di compartecipazione nei risultati del *turnaround* di Stefanel, erogherà una porzione della Nuova Finanza Post Omologa Investitori;
- iii. **Oxy Capital**, che è controllata da Oxy, ha sottoscritto con la Società l'Incarico di Consulenza;
- iv. **HoldCo**, nei cui confronti il dott. Stefano Visalli risulta esercitare una influenza notevole - come qualificata ai sensi del Regolamento Parti Correlate - in quanto in grado di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali pur non controllando la società in parola, sottoscriverà l'Aumento di Capitale e gli SFP Stefanel.

Alla data del presente Documento Informativo Oxy, Oxy Capital, HoldCo e il dott. Visalli non risultano detenere direttamente o indirettamente alcuna partecipazione al capitale sociale dell'Emittente.

Alla luce di quanto sin qui indicato e delle relazioni sopra dettagliate i componenti del Consiglio di Amministrazione che hanno un interesse all'esecuzione dell'Operazione sono il dott. Giuseppe Stefanel e il dott. Stefano Visalli.

## **2.8 Descrizione della procedura di approvazione dell'Operazione**

### Attività del Comitato Parti Correlate

Come indicato dall'articolo 6.3 della Procedura, l'approvazione delle Operazioni con Parti Correlate spetta al Consiglio di Amministrazione – ovvero in casi determinati all'Amministratore Delegato - previo parere del Comitato Operazioni Parti Correlate.

Alla data di approvazione dell'Operazione, il Comitato Parti Correlate (interamente formato da Amministratori non esecutivi e indipendenti, non correlati all'Operazione) risulta essere



composto dai seguenti membri: (i) dott.ssa Marina Manna e; (ii) dott. Graziano Visentin. L'Operazione, inoltre, è di competenza del Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato Parti Correlate è stato coinvolto in via anticipata non appena si è profilata la possibilità dell'Operazione e senza soluzione di continuità in tutte le fasi delle negoziazioni relative all'Operazione, attraverso la trasmissione di un flusso informativo tempestivo e adeguato, venendo costantemente aggiornato dal *management* in relazione all'evoluzione delle attività poste in essere avuto riguardo all'Operazione. Al Comitato Parti Correlate è stato garantito un costante flusso informativo, anche tramite riunioni/*conference call* finalizzate a fornire l'aggiornamento circa lo sviluppo dei principali elementi dell'Operazione, con indicazione delle variazioni significative conseguenti all'evolversi delle trattative medesime, consentendo pertanto di poter formulare osservazioni in tutte le fasi delle trattative e di intervenire con richieste di informazioni e formulazione di suggerimenti ove ritenuto necessario.

Ai sensi della Procedura il Comitato Parti Correlate ha analizzato la documentazione ricevuta ed espresso in data 27 giugno 2017 – anche a seguito delle risultanze del Perito Indipendente - un parere favorevole motivato sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché sulla sua convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Detto Parere del Comitato Parti Correlate è allegato Sub **Allegato A**.

#### Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione

In data 28 giugno 2017 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, dopo aver ricevuto il Parere del Comitato Parti Correlate e averne esaminato il contenuto, ha deliberato l'approvazione dell'Operazione conferendo mandato al Presidente e Amministratore Delegato Giuseppe Stefanel e all'Amministratore Delegato, dott. Achille Mucci, di procedere con la formalizzazione dei relativi accordi.

Alla riunione del 28 giugno 2017, tenutasi per atto pubblico, hanno partecipato i Consiglieri Sig.ri Giuseppe Stefanel (Presidente e Amministratore Delegato), Achille Mucci (Amministratore Delegato), Graziano Visentin, Roberto Chemello, Marina Manna ed Eleonora Stefanel, che hanno proceduto all'approvazione – all'unanimità – dell'Operazione. Il dott. Giuseppe Stefanel ha rappresentato il proprio interesse e quello del dott. Visalli (assente alla riunione) al compimento dell'Operazione oggetto del presente Documento Informativo.

Nessuno dei componenti il Consiglio di Amministrazione ha espresso voto contrario all'esecuzione dell'Operazione.

**2.9 Indicazione se la rilevanza dell'Operazione derivi dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2 del Regolamento Parti Correlate, di più operazioni compiute del corso dell'esercizio con una stessa parte correlata**

Fattispecie non applicabile.

\*\*\*\*\*

f.to Giuseppe Stefanel

Presidente e Amministratore Delegato

Stefanel S.p.A.

**Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

La sottoscritta dott.ssa Monica Cipolotti, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Stefanel, attesta, ai sensi dell'art. 154-*bis*, comma 2, del TUF, che l'informativa contabile relativa all'Emittente contenuta nel presente Documento Informativo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

f.to Monica Cipolotti

Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Stefanel S.p.A.

## **DOCUMENTAZIONE ALLEGATA**

- **Allegato A: Parere del Comitato Parti Correlate**
- **Allegato B: Pareri del Perito Indipendente**
- **Allegato C: Dichiarazione di indipendenza del Perito Indipendente**

**Parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate**

Spett.le Stefanel S.p.A. ("Stefanel o la "Società")

Alla c.a. dei Componenti del Consiglio di Amministrazione

**1. Premessa**

Egregi Signori,

in data odierna si è riunito il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate ("Comitato") di Stefanel S.p.A. ("Stefanel" o "Società"), composto attualmente dagli Amministratori indipendenti dott.ssa Marina Manna e dott. Graziano Visentin, alla presenza del Collegio Sindacale nelle persone dei dott.ri Carmen Pezzuto e Massimo Da Re.

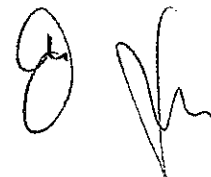
Il Comitato, istituito ai sensi dell'art. 4 della Procedura per la disciplina delle Operazioni con Parti Correlate ("Procedura") approvata nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 26 novembre 2010, è chiamato ad esaminare l'operazione di ristrutturazione del debito e rafforzamento patrimoniale e finanziario di Stefanel S.p.A. ("Operazione"), che comporta il coinvolgimento di alcune parti correlate segnatamente identificate nel prosieguo, e ad esprimere il proprio parere circa la sussistenza di un interesse per la Società e per i suoi Azionisti all'esecuzione dell'Operazione stessa, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

L'Operazione in esame è oggetto dell'Accordo di ristrutturazione dei debiti *ex art.182-bis* della Legge Fallimentare ("Accordo"), attestato dal Dott. Ermanno Sgaravato in data 23 giugno 2017 e che sarà sottoposto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione in data 28 giugno 2017. Il detto Accordo riflette quanto descritto nel comunicato stampa emesso il 24 marzo 2017 riguardante gli interventi di rafforzamento patrimoniale e finanziario, nonché il rilancio della Società.

**2. Descrizione dell'Operazione**

Nelle sue linee essenziali, il testo dell'Accordo di ristrutturazione, nella versione datata 22 giugno 2017, prevede quanto segue.

*In primo luogo si precisa che, "a decorrere dalla Data di Efficacia e subordinatamente all'integrale e puntuale compimento di tutti gli atti e le attività di cui al paragrafo 19.2 del presente Accordo, i crediti delle Banche Aderenti nei confronti di Stefanel, già oggetto dell'Accordo 2014, saranno disciplinati dalle previsioni del presente Accordo, le quali pertanto supereranno e sostituiranno, senza alcun effetto novativo, le pattuizioni dell'Accordo 2014, fermi e impregiudicati le garanzie concesse, confermate e/o estese e gli impegni assunti anche dai terzi ai sensi dell'Accordo 2014".*



È inoltre previsto un periodo di moratoria con riferimento alla Nuova Finanza d'Urgenza erogata ai sensi dell'art. 182-*quinquies* L.F. e "*all'Indebitamento Esistente Banche aderenti*".

Per quanto riguarda l'Indebitamento Consolidato, ferme restando le garanzie già concesse, è previsto il consolidamento, con rimborso integrale nella forma tecnica c.d. *bullet* entro e non oltre il 31 dicembre 2022, di un importo di Euro 67.253.928 in linea capitale e interessi corrispettivi e di mora maturati sino al 2 novembre 2016 (Data di Riferimento) maggiorato: a) dei relativi interessi corrispettivi sulla base dell'Accordo 2014 maturati e maturandi, non pagati, dalla Data di Riferimento sino alla Data di Efficacia dell'Accordo; b) di interessi corrispettivi al tasso fisso annuo dell'1% maturandi, non pagati, dalla Data di Efficacia alla Seconda Data di Esecuzione.

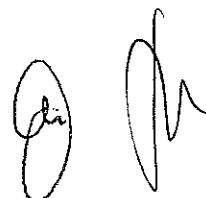
È altresì prevista la rinuncia da parte delle "Banche Debito Consolidato" a qualsiasi interesse di mora e ad ogni onere assimilabile "*nonché a qualsiasi altra commissione relativi all'Indebitamento Consolidato maturati successivamente alla Data di Riferimento*".

L'Indebitamento Ipotecario nei confronti di Banca Mediocredito del Friuli Venezia Giulia, pari a Euro 3.846.330,67 in linea capitale, ferme restando le garanzie concesse, è oggetto di riscadenziamento maggiorato: a) dei relativi interessi corrispettivi sulla base dell'Accordo 2014 maturati e maturandi, non pagati, sino alla Data di Efficacia dell'Accordo; b) di interessi corrispettivi al tasso fisso annuo dell'1% maturandi, non pagati, dalla Data di Efficacia alla Seconda Data di Esecuzione e con rimborso, quanto a Euro 1.600.000,00, in otto rate di cui la prima con scadenza al 30 giugno 2020 e l'ultima al 31 dicembre 2023. È prevista la restituzione del debito residuo in un'unica soluzione al 31 dicembre 2024.

È altresì previsto l'integrale rimborso, contestualmente all'avvenuta erogazione della Nuova Finanza Post Omologa, dell'indebitamento relativo alla Nuova Finanza d'Urgenza, per capitale e accessori, non rimborsato alla medesima data, tramite una corrispondente porzione della Nuova Finanza Post Omologa.

Per quanto riguarda quest'ultima, è prevista l'erogazione *ex art. 182-quater*, comma 1, L.F. di un finanziamento di importo in linea capitale complessivamente pari a Euro 25.000.000,00 ("**Nuova Finanza Post Omologa Complessiva**"), a carattere di prededucibilità ai sensi dell'art. 111 L.F. da parte di:

- Trinity/Oxy Partners, per il tramite di HoldCo, per un ammontare, in linea capitale, pari a Euro 11.250.000,00 ("**Nuova Finanza Post Omologa Investitori**");
- Monte dei Paschi, Unicredit, Intesa Sanpaolo, Cassa di Risparmio del Veneto, Veneto Banca e Banco BPM per un ammontare, in linea capitale, di Euro 12.500.000,00 ("**Nuova Finanza Post Omologa Banche**");



- Giuseppe Stefanel, anche per il tramite di una società di nuova costituzione, per un ammontare pari a Euro 1.250.000,00 (“Nuova Finanza Post Omologa GS”).

In proposito, la bozza del Contratto “Investitori – Banche” (“Contratto”) prevede che:

- la Nuova Finanza Post Omologa Complessiva venga destinata alla realizzazione del Piano, oltretutto, esclusivamente tramite la Nuova Finanza Post Omologa Investitori e la Nuova Finanza Post Omologa GS, a rimborsare la Nuova Finanza d’Urgenza e a pagare gli interessi ivi maturati e non pagati;
- il rimborso dell’importo oggetto del finanziamento, maggiorato di quanto dovuto, avvenga in un’unica soluzione alla data del 31 dicembre 2022;
- sul Finanziamento maturino interessi al tasso percentuale annuo del 9%;
- gli interessi maturati, scaduti ed esigibili, vengano pagati, a ciascuna Data di Pagamento, esclusivamente e nei limiti in cui vi sia un Eccesso di Cassa Ulteriore e, in ogni caso, alla data del 31 dicembre 2022.

In caso di ritardo nei pagamenti sono altresì dovuti interessi di mora in una misura maggiorata rispetto al Tasso di Interesse.

Nell’ambito del Contratto, inoltre, Stefanel si impegna a stipulare e a sottoscrivere l’atto relativo al Nuovo Pegno sulle Azioni Interfashion e l’atto relativo al Pegno sul Marchio a garanzia della Nuova Finanza Post Omologa.

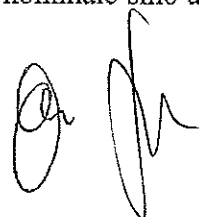
Con riferimento poi alle Linee di Credito non Consolidate, le stesse verranno mantenute fino al 31 dicembre 2017 con rinnovo di anno in anno sino al 31 dicembre 2022 nei limiti dell’utilizzato alla data del 2 novembre 2016.

Altre previsioni contenute nell’Accordo riguardano la Cessione del Credito Ceduto e del Credito Ceduto Ulteriore. A tale proposito:

- le Banche Debito Consolidato si impegnano a cedere *pro soluto* a HoldCo, alla Seconda Data di Esecuzione, una porzione della relativa quota di Indebitamento per un ammontare complessivo pari a Euro 23.490.000,00 al prezzo complessivo di Euro 1,00, maggiorato di un *earn out* pari sino a Euro 25.000.000,00;
- le Banche Nuova Finanza si impegnano a cedere *pro soluto* a HoldCo, alla Seconda Data di Esecuzione, una porzione della relativa quota di Indebitamento per un ammontare complessivo pari a Euro 10.000,00.

È previsto altresì che:

- le Banche Debito Consolidato hanno la facoltà, ma non l’obbligo, ciascuna nei limiti delle proporzioni convenute, di sottoscrivere e liberare SFP Stefanel per un valore nominale sino a Euro 1.500.000,00;



- HoldCo si impegna a sottoscrivere e liberare integralmente SFP Stefanel per un valore nominale pari a Euro 13.500.000,00, maggiorato del valore nominale degli SFP Stefanel in relazione ai quali le Banche Debito Consolidato non abbiano esercitato la facoltà loro attribuita, cosicché il valore nominale complessivo degli SFP Stefanel liberati sia, in ogni caso, pari a Euro 15.000.000,00;
- HoldCo si impegna a sottoscrivere e liberare un aumento di capitale della Società, riservato alla medesima, per l'importo complessivo di Euro 10.000.000,00 al nominale, così da consentire a HoldCo di detenere fino al 75% (e comunque non meno del 66,67%) del capitale sociale della Società. La liberazione dell'Aumento di Capitale avverrà mediante la compensazione del relativo debito, per pari importo, con quota parte del Credito Ceduto vantato da HoldCo nei confronti della Società.

Stefanel sottoscriverà con Oxy Capital un contratto ("**Incarico di Consulenza**") con il quale la Società conferirà alla stessa un incarico di consulenza strategica in merito al processo di *turnaround* della Società e di supporto nella realizzazione del Piano. Di tale Incarico di Consulenza verranno dati ulteriori dettagli nel prosieguo del parere.

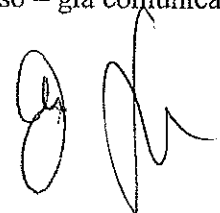
L'Accordo prevede inoltre l'impegno di Stefanel a rispettare due "covenants", di natura economica e finanziaria, nell'arco del periodo di Piano. Il mancato rispetto dei parametri individuati è causa risolutiva dell'Accordo.

Nell'ambito delle pattuizioni concordate sono previste ulteriori condizioni risolutive. Tra le altre assume rilievo l'autorizzazione da parte di CONSOB all'esenzione dall'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto, per la quale è stata inoltrata richiesta in data 21 aprile 2017, nonché l'omologa dell'Accordo e la mancanza di reclami o il rigetto degli stessi.

### **3. Rapporti di correlazione**

In particolare, nella realizzazione dell'Operazione sono coinvolte le seguenti Parti Correlate:

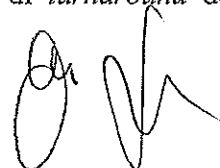
- **Giuseppe Stefanel**, Presidente e Amministratore Delegato, nonché attuale azionista di maggioranza, di Stefanel S.p.A., e sue eventuali società controllate e/o collegate;
- **Stefano Visalli**, Amministratore di Stefanel S.p.A., e le sue società controllate o collegate o sulle quali svolge un'influenza notevole **Oxy Partners S.r.l. ("Oxy Partners")**, **Oxy Capital Italia S.r.l. ("Oxy Capital")**, **River Tre S.p.A. ("River Tre" oppure "HolCo")**, **Trinity Investments Designated Activity Company ("Trinity")**. Si precisa che tali soggetti sono divenuti Parti Correlate a seguito della nomina del dott. Stefano Visalli come Consigliere di Amministrazione di Stefanel S.p.A. intervenuta in data 31 marzo 2017. Al momento della sottoscrizione dell'Accordo Quadro del 23 marzo scorso – già comunicato al mercato - gli stessi non erano da considerarsi Parti Correlate.





Le operazioni previste nell'Accordo che coinvolgono le suddette Parti Correlate sono:

- (i) il c.d. **Finanziamento Post Omologa**: ossia l'erogazione alla Società ex art. 182-*quater*, comma 1, Legge Fallimentare di un finanziamento di importo in linea capitale complessivamente pari a Euro 25.000.000,00 (venticinquemilioni/00) con carattere di prededucibilità ai sensi dell'art. 111 Legge Fallimentare (la "**Nuova Finanza Post Omologa Complessiva**") da parte di (per quanto riguarda le Parti Correlate): (a) Trinity e Oxy Partners, per il tramite di HoldCo, per un ammontare, in linea capitale, pari a Euro 11.250.000,00 (undicimilioniduecentocinquantamila/00) (la "**Nuova Finanza Post Omologa Investitori**"); (b) Giuseppe Stefanel ("**GS**") o per il tramite di società allo stesso riferibili, per un ammontare pari a Euro 1.250.000,00 (unmilioniduecentocinquantamila/00) in linea capitale (la "**Nuova Finanza Post Omologa GS**"). Tale Finanziamento Post Omologa sarà remunerato con un tasso di interesse fisso pari al 9% annuo ed è previsto il rimborso in un'unica soluzione alla scadenza del 31 dicembre 2022;
- (ii) la **Patrimonializzazione** della Società mediante un'operazione avente, in particolare, le seguenti caratteristiche e da realizzarsi con le seguenti modalità:
  - a. Aumento di Capitale: sottoscrizione e liberazione, da parte di River Tre, di un aumento di capitale della Società, riservato alla medesima River Tre, per l'importo complessivo di Euro 10.000.000,00 (diecimilioni/00) al nominale, tale da consentire a River Tre di detenere una percentuale del 75% (e non meno del 66,67% del capitale sociale della Società) (l'"**Aumento di Capitale**"); la liberazione dell'Aumento di Capitale avverrà mediante la compensazione, per pari importo, del relativo prezzo di sottoscrizione con quota parte del credito vantato da talune banche nei confronti della Società ed acquistato da River Tre;
  - b. Emissione di strumenti finanziari partecipativi (SFP) Stefanel: sottoscrizione e liberazione al nominale da parte di River Tre e di talune banche che abbiano esercitato la facoltà di sottoscrizione loro concessa, di strumenti finanziari partecipativi non quotati emessi dalla Società ai sensi dell'art. 2346, comma 6, cod. civ., per un valore nominale pari a Euro 15.000.000,00 (quindicimilioni/00), aventi caratteristiche per essere contabilizzati come strumenti di patrimonio netto e aventi i diritti indicati nel relativo regolamento;
- (iii) un **Incarico di Consulenza**: la sottoscrizione di un contratto di consulenza e assistenza (l'"**Incarico di Consulenza**"), condizionato all'intervenuta efficacia dell'Accordo, con Oxy Capital. In particolare, nella bozza dell'Accordo è previsto che la Società conferisca ad Oxy Capital un incarico di consulenza strategica in merito al processo di *turnaround* della



5

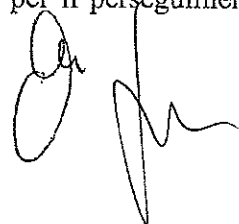
Società al fine di consentire alla Società stessa di pervenire alla propria ristrutturazione, a fronte del quale verrà corrisposta una *restructuring fee* di Euro 500.000,00 (cinquecentomila/00), e di consulenza e assistenza annuali, a fronte delle quali verrà corrisposto un compenso di Euro 500.000,00 (cinquecentomila/00) l'anno per la durata del contratto che è prevista, al più tardi, fino al 31 dicembre 2022, fatta eccezione per l'anno 2017, per il quale è previsto un compenso di Euro 150.000 (centocinquantamila/00);

il tutto alle condizioni come meglio specificate nell'accordo di ristrutturazione *ex art. 182-bis* L.F. oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione nella riunione del giorno 28 giugno 2017.

#### **4. Percorso seguito dalla Società per arrivare alla definizione dell'Accordo**

Al fine di valutare l'interesse della Società e dei suoi Azionisti all'esecuzione – nel complesso - delle operazioni con Parti Correlate sopra indicate sub (i), (ii) e (iii), nonché la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni, il Comitato ricorda il percorso attraverso il quale la Società è pervenuta alla sottoscrizione dell'Accordo Quadro dello scorso 23 marzo e alla predisposizione dell'accordo di ristrutturazione *ex art. 182-bis* L.F. che - come detto - sarà approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 28 giugno p.v.:

- nel corso del 2016 la Società ha conferito incarico ad un primario *advisor* al fine di procedere con la ristrutturazione del proprio indebitamento finanziario e all'individuazione di un'operazione tesa al rafforzamento patrimoniale e finanziario del Gruppo anche mediante la ricerca di potenziali *partner*. A partire dal mese di febbraio 2016, la Società ha condotto colloqui e incontri sia con le proprie banche creditrici, sia con soggetti potenzialmente interessati a valutare eventuali operazioni tese al rafforzamento patrimoniale e finanziario di Stefanel S.p.A. e delle società alla stessa facenti capo;
- tale processo ha condotto all'individuazione di vari soggetti interessati, di primario *standing*, alcuni dei quali hanno fatto pervenire alla Società proposte formali non vincolanti, ma solo uno - Oxy Capital Italia S.r.l. / Attestor - ha presentato un'offerta vincolante;
- nell'ambito del processo decisionale che ha condotto all'individuazione dell'Operazione delineata nell'Accordo (così come definita nello stesso), quale strumento più efficace ai fini del conseguimento degli obiettivi sia di strategia industriale sia di rafforzamento patrimoniale della Società, il Consiglio di Amministrazione della Società ha esaminato la possibilità di individuare soluzioni alternative alla stessa, idonee al raggiungimento dei medesimi obiettivi. Ad esito di tale esame, il Consiglio ha constatato l'assenza di soluzioni alternative all'Operazione prospettata praticabili e altrettanto efficaci per il perseguimento



6

degli obiettivi della Società; detto perseguimento, infatti, non sarebbe stato possibile tramite operazioni alternative a quelle prospettate in assenza di offerte o manifestazioni di interesse concrete da parte di soggetti terzi ed equiparabili alla proposta ricevuta da parte di Oxy Capital / Attestor e descritta nell'Accordo. Il livello di indebitamento della Società avrebbe, infatti, impedito l'attuazione di operazioni alternative astrattamente idonee a conseguire i medesimi obiettivi come, ad esempio, aumenti di capitale sul mercato che avrebbero comportato rilevanti oneri, tempi di realizzazione non compatibili con le esigenze della Società e incertezza in merito al successo degli stessi.

Considerato tutto quanto sopra, le operazioni con Parti Correlate sottoposte alla valutazione del Comitato (Finanziamento Post Omologa, Aumento di Capitale, Emissione degli SFP, Stefanel e sottoscrizione dell'Incarico di Consulenza) sono state esaminate nella loro interezza nell'ambito dell'Accordo, al fine di poterne valutare i complessivi effetti, patrimoniali e industriali, che si avranno sulla Società e sul gruppo ad essa facente capo.

L'Operazione persegue, infatti – oltre all'obiettivo di ristrutturare il debito di Stefanel S.p.A. e rafforzare patrimonialmente la Società - anche finalità strategiche con valenza industriale per Stefanel S.p.A. che sono state elaborate da Oxy Capital con il supporto della Società e sono riportate nel piano industriale approvato in data 20 aprile 2017 e successivamente il 23 giugno 2017 (il "Piano 2016-2022").

Per tutto quanto sopra evidenziato e in considerazione delle caratteristiche distintive e peculiari dell'Operazione, questa appare difficilmente confrontabile sia con soluzioni alternative, sia con operazioni già note al mercato.

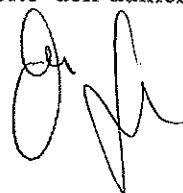
#### **5. Le operazioni con Parti Correlate**

Per quanto riguarda le operazioni di cui ai punti sub (i) e (ii) di cui al Paragrafo 3, su richiesta del Comitato, in data 18 maggio 2017 il Comitato Parti Correlate della Società ha deliberato di conferire alla società KPMG Advisory S.p.A. ("KPMG") l'incarico di assistenza professionale per l'espressione di un parere formale inerente:

- alla congruità finanziaria del prezzo di emissione delle azioni della Società nell'ambito dell'aumento di capitale riservato;
- alla congruità finanziaria delle condizioni di erogazione di nuova finanza;

operazioni descritte nell'Accordo Quadro sottoscritto il 23 marzo 2017 e nell' Accordo di ristrutturazione *ex art. 182-bis L.F.*.

KPMG, sulla base delle analisi svolte, in data odierna ha espresso il proprio parere valutando che, alla data attuale, il prezzo di emissione delle nuovi azioni Stefanel dell'ambito dell'aumento di

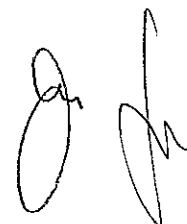


capitale riservato a River Tre, nonché le condizioni dei finanziamenti che saranno erogati da Trinity, Oxy Partners e Giuseppe Stefanel, sono congrui dal punto di vista finanziario nei confronti degli Azionisti della Società diversi dalle Parti Correlate di cui sopra; il tutto come meglio indicato nel documento emesso da KPMG che viene allegato al presente parere a costituirne parte integrante. Con riferimento alla sottoscrizione dell'Incarico di Consulenza con Oxy Capital di cui al punto sub (iii) del Paragrafo 3, lo stesso è finalizzato a fornire un valido supporto ai *managers* dell'Emittente per la realizzazione del Piano – presupposto imprescindibile su cui si fonda il risanamento della Società - e, quindi, per la esecuzione del processo di *turnaroud* per la migliore valorizzazione della stessa. In proposito è da sottolineare che Oxy Capital è una *management company* specializzata nella gestione di complessi piani di *turnaround*. Fanno parte della stessa professionisti, tra cui i suoi *partner* Stefano Visalli (nominato per cooptazione, come detto, Consigliere di Amministrazione di Stefanel S.p.A. in data 31 marzo 2017) e Stefano Romanengo, con comprovata esperienza nella gestione di complesse situazioni industriali e finanziarie nazionali e internazionali, in particolare nel settore dei piani di risanamento.

Il Comitato, dopo aver esaminato la proposta di incarico, tenuto conto dell'estensione e della complessità dei compiti assegnati a Oxy Capital, dettagliatamente indicati nella proposta stessa e finalizzati al buon esito dell'operazione di risanamento e rilancio del Gruppo Stefanel, nonché del *background* professionale dei suoi *manager*, particolarmente esperti, come detto, in processi di *turnaround*, ritiene di interesse per la Società il conferimento del relativo incarico, così come proposto, anche in considerazione del fatto che lo stesso rappresenta una condizione per poter addivenire alla sottoscrizione dell'accordo di ristrutturazione dei debiti *ex art.182-bis* della Legge Fallimentare, come già comunicato al mercato. Per quanto riguarda le *fees* richieste, come sopra indicate, le stesse possono ritenersi congrue tenuto conto della professionalità dei soggetti coinvolti, dell'effettivo impegno delle risorse dedicate e della complessità e unicità dell'attività svolta.

Per quanto riguarda la correttezza sostanziale delle condizioni relative alla suddetta "Operazione", il Comitato dà atto che la Società ha posto in essere i presidi necessari volti alla corretta qualificazione dell'operazione, assoggettando la stessa alla idonea procedura individuata dalla normativa regolamentare Consob e dalla Procedura per la disciplina delle Operazioni con Parti Correlate adottata dalla Società stessa, nonché garantendo agli organi sociali deputati (il presente Comitato, *in primis*, il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale) di agire in modo informato, secondo trasparenza e attraverso un flusso informativo completo e tempestivo, non rilevando allo stato elementi di criticità.

\*\*\*\*\*



## 6. Conclusioni

Il Comitato, pertanto, in conformità alle previsioni di cui agli artt. 6.3 e 6.4 della Procedura per la disciplina delle Operazioni con Parti Correlate adottata dalla Società,

preso atto

delle motivazioni alla base dell'Operazione considerata in senso unitario al fine del risanamento della Società,

tenuto conto

delle caratteristiche peculiari dell'Operazione, valutata nella sua interezza, e – in particolare – delle operazioni con le Parti Correlate che qui rilevano, della valutazione effettuata da KPMG in merito alla congruità finanziaria del prezzo di emissione delle azioni della Società nell'ambito dell'aumento di capitale riservato e alla congruità finanziaria delle condizioni di erogazione di Nuova Finanza;

considerato

quanto indicato in merito all'Incarico di Consulenza da conferire a Oxy Capital, ed in particolare alla circostanza che tutte le operazioni sopra descritte costituiscono condizioni essenziali per la sottoscrizione dell'accordo di ristrutturazione *ex art. 182-bis L.F.*,

valutato

positivamente l'interesse della Società all'effettuazione delle operazioni sopra indicate e la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni, all'unanimità dei componenti

esprime parere favorevole

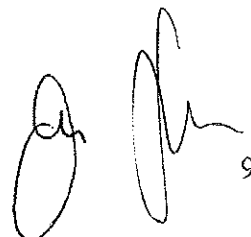
al compimento delle seguenti operazioni con le Parti Correlate indicate al paragrafo 3 e precisamente:

- **Finanziamento Post Omologa** sub (i) e **Patrimonializzazione** della Società (attraverso l'aumento di capitale riservato e l'emissione di SFP) sub (ii);
- conferimento **Incarico di Consulenza** ad Oxy Capital sub (iii);

operazioni così come indicate nell'accordo di ristrutturazione *ex art.182-bis L.F.* che sarà sottoposto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione nella riunione del giorno 28 giugno 2017.

Il Comitato rileva che la suddetta Operazione, considerati i valori, assume carattere di rilevanza ai sensi dell'Allegato 3 del Regolamento Consob in materia di operazioni con parti correlate (adottato con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche), che comporta l'obbligo di pubblicare un Documento Informativo ai sensi dell'art.5 e dell'Allegato 4 del Regolamento stesso, nonché dell'art.7.1.1 della Procedura per la disciplina delle Operazioni con Parti Correlate adottata da Stefanel S.p.A. il 26 novembre 2010.

\*\*\*\*\*



9

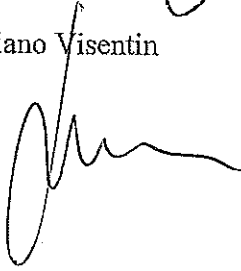
Ponte di Piave, 27 giugno 2017

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Dott. ssa Marina Manna

Handwritten signature of Marina Manna, consisting of two stylized, overlapping loops.

Dott. Graziano Visentin

Handwritten signature of Graziano Visentin, featuring a large, stylized initial 'G' followed by a series of connected, wavy lines.



ALLEGATO B

# Stefanel S.p.A.

**Parere di congruità del prezzo delle nuove  
azioni e delle condizioni di erogazione dei  
nuovi finanziamenti**

Giugno 2017

KPMG Advisory S.p.A.

Giugno 2017

*Rif. 1300065-123*



KPMG Advisory S.p.A.  
Via Vittor Pisani, 27  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 67643.1  
Email it-fmadvisory@kpmg.it  
PEC kpmgadvisoryspa@pec.kpmg.it

**Confidenziale**

Rif: 1300065-123

Spettabile  
Stefanel S.p.A.  
Via Postumia, 85  
31047 Ponte di Piave (TV)

Alla cortese attenzione del Comitato Parti Correlate

27 giugno 2017

**Parere di congruità del prezzo delle nuove azioni e delle condizioni di erogazione dei nuovi finanziamenti**

Egregi Signori,

abbiamo completato le analisi propedeutiche al parere richiestoci. Nel seguito sono riassunte le finalità e limitazioni del nostro incarico, il lavoro svolto, le evidenze raccolte e le conclusioni raggiunte. In allegato sono riportati i principali elementi quantitativi di supporto.

1

**Premessa**

Si fa riferimento all'operazione descritta nel comunicato stampa emesso in data 24 marzo 2017 e riguardante gli interventi di rafforzamento patrimoniale e rilancio della Vostra Società collegati ad un accordo di ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'articolo 182-bis della Legge Fallimentare ("l'Operazione").

L'Operazione prevede, tra l'altro, la sottoscrizione di nuove azioni della Vostra Società da parte di River Tre S.p.A. ("RiverTre") e l'erogazione di nuovi finanziamenti, a beneficio della Vostra Società, da parte del Sig. Giuseppe Stefanel ("GS") e di Oxy Partners S.r.l. e Oxy Capital Italia S.r.l. (queste due parti, congiuntamente, "Oxy").

RiverTre, GS e Oxy costituiscono parti correlate della Vostra Società ai sensi del Regolamento Consob di cui alla delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato, e ai sensi della procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate adottata dalla Vostra Società in data 26 novembre 2010.

Avete pertanto richiesto il nostro parere circa la congruità finanziaria del prezzo di emissione delle nuove azioni Stefanel e delle condizioni di erogazione dei nuovi finanziamenti, nei confronti degli azionisti della Vostra Società diversi dalle parti correlate di cui sopra.





**Stefanel S.p.A.**

*Parere di congruità del prezzo delle nuove azioni e delle condizioni di erogazione dei nuovi finanziamenti  
Giugno 2017*

## **2 Lavoro svolto**

Al fine di pervenire al parere richiestoci abbiamo:

- analizzato la documentazione inerente la struttura e le condizioni finanziarie dell'Operazione;
- analizzato le informazioni disponibili circa il profilo finanziario del gruppo Stefanel, tra le quali la situazione contabile alla data più recente disponibile, i risultati storici e i dati previsionali del piano industriale;
- rilevato e analizzato le quotazioni di borsa delle azioni Stefanel e le altre informazioni di mercato inerenti il titolo;
- sviluppato alcune stime sintetiche del valore equo delle azioni della Società sulla base di metodi di generale accettazione;
- sviluppato altre analisi ritenute appropriate nel caso di specie.

## **3 Documentazione utilizzata**

Nell'ambito delle nostre analisi, oltre a dati e informazioni pubblicamente disponibili oppure ottenute da fonti di mercato, abbiamo utilizzato i seguenti documenti:

- la bozza del documento informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate predisposta dalla Società in data 10 maggio 2017;
- il ricorso per l'ammissione alla procedura di concordato preventivo c.d. "in bianco" o "con riserva" ai sensi dell'articolo 161, comma 6, della Legge Fallimentare, depositato dalla Società presso il Tribunale di Treviso in data 3 novembre 2016;
- la bozza dell'accordo di ristrutturazione del debito di Stefanel ai sensi dell'articolo 182-bis della Legge Fallimentare, che sarà sottoscritto dalla Società, da GS, da Oxy, da RiverTre e dalle banche finanziatrici (bozza del 7 giugno 2017);
- il documento inerente l'offerta relativa ad una operazione di ristrutturazione dell'indebitamento e di rafforzamento patrimoniale di Stefanel S.p.A. predisposto da Oxy e da Trinity Investment Ltd. in data 23 marzo 2017;
- il documento predisposto da Rothschild S.p.A. in qualità di consulente della Società, inerente la manovra finanziaria e il "waterfall" e datato 12 aprile 2017;
- la relazione ex. articolo 182-bis Legge Fallimentare predisposta dallo Studio Legale Tributario Sgaravato in data 23 giugno 2017;
- il documento predisposto da Rothschild S.p.A. inerente alcuni aggiornamenti sul processo di patrimonializzazione della Società, datato 6 dicembre 2016;
- il Piano Industriale 2016-2022 di Stefanel S.p.A. approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 23 giugno 2017.



**Stefanel S.p.A.**

*Parere di congruità del prezzo delle nuove azioni e delle condizioni di erogazione dei nuovi finanziamenti  
Giugno 2017*

#### **4 Limitazioni**

Il presente parere riguarda esclusivamente la congruità finanziaria delle condizioni previste per l'aumento di capitale e l'erogazione dei nuovi finanziamenti nell'ambito dell'Operazione.

Non abbiamo svolto analisi, né forniamo alcun parere, riguardo a tematiche di tipo legale o fiscale connesse alla strutturazione e esecuzione degli accordi inerenti l'Operazione.

Non forniamo valutazioni inerenti la convenienza complessiva della struttura proposta per l'Operazione rispetto a possibili strutture alternative, né analisi finalizzate all'identificazione di tali alternative.

Non abbiamo preso parte, né prenderemo parte in futuro, a negoziazioni o discussioni tra Stefanel, RiverTre, Oxy, GS e altri soggetti riguardo alle condizioni dell'Operazione.

Il presente parere è da considerarsi soggetto ad utilizzo limitato da parte del Comitato Parti Correlate e del Consiglio di Amministrazione della Società per le finalità indicate in premessa.

#### **5 Condizioni dell'Operazione rilevanti ai fini del presente parere**

Come concordato tra i soggetti coinvolti nell'ambito dell'Operazione, l'aumento di capitale sociale di Stefanel riservato a RiverTre, che sarà eseguito con esclusione del diritto di opzione degli altri azionisti ai sensi dell'art. 2441 quinto comma del Codice Civile, ammonterà a complessivi Euro 10 milioni.

In particolare, si prevede l'emissione di un numero di nuove azioni ordinarie Stefanel compreso tra 169.078.473 e 253.579.668. Le nuove azioni avranno i medesimi diritti delle azioni ordinarie già in circolazione e saranno complessivamente rappresentative di una quota compresa tra il 66,67% e il 75% del capitale della Società.

Il prezzo di emissione unitario delle nuove azioni ordinarie sarà compreso tra Euro 0,039 e Euro 0,059.

I nuovi finanziamenti che saranno erogati da GS e Oxy ammonteranno a complessivi Euro 12,5 milioni, avranno tasso di interesse fisso pari al 9% annuo e rimborso in un'unica soluzione alla scadenza del 31 dicembre 2022.

Si tratterà di finanziamenti in pre-deduzione ai sensi dell'articolo 111 e dell'articolo 182-quater della Legge Fallimentare. La Società potrà corrispondere gli interessi maturati quando avrà disponibilità flussi di cassa necessari, oppure, diversamente, alla scadenza dell'importo in linea capitale.

## 6 Elementi di sintesi

Con riguardo al prezzo di emissione delle nuove azioni Stefanel, tenendo conto dei criteri indicati dall'articolo 2441 comma 6 del Codice Civile, rileviamo quanto segue:

- il patrimonio netto del gruppo Stefanel risultante dal bilancio consolidato per l'esercizio al 31 dicembre 2016 è negativo per Euro 23.962 migliaia e il valore contabile per azione è pari a zero; peraltro ricorrono per la Società le circostanze previste dall'art. 2447 del Codice Civile;
- il prezzo medio delle azioni Stefanel sul Mercato Telematico Azionario nei dodici mesi antecedenti la data di annuncio dell'Operazione è più elevato del prezzo di emissione proposto per le nuove azioni; si tratta tuttavia di quotazioni che si formano con differenze denaro-lettera rilevanti e volumi di scambio ridotti;
- la Società presenta una situazione patrimoniale e finanziaria non equilibrata; la capacità di operare in condizioni di continuità aziendale dipende dal completamento dell'Operazione; anche se le condizioni dell'Operazione non prevedono l'azzeramento del capitale sociale esistente, il valore patrimoniale degli azionisti alla data attuale è da ritenersi nullo;
- il valore delle azioni della Società che abbiamo stimato con metodi basati sullo sconto dei flussi finanziari futuri, utilizzando i dati della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2016 e le ipotesi operative del Piano Industriale, risulta parimenti nullo.

Con riguardo alle condizioni di erogazione dei nuovi finanziamenti rileviamo quanto segue:

- le condizioni dei finanziamenti che saranno erogati alla Società nell'ambito dell'Operazione sono le medesime per tutti i creditori coinvolti; questi includono, oltre a GS e Oxy, soggetti che non costituiscono parti correlate con la Società; le condizioni proposte sono dunque il risultato di un processo negoziale che ha riguardato anche soggetti indipendenti tra loro;
- strumenti obbligazionari quotati della categoria 'sub investment grade' (S&P rating compreso tra CCC+ e CC) e aventi scadenze comprese tra il 2020 e il 2023 presentano attualmente rendimenti compresi tra il 7% e il 14% circa; i rendimenti medi sono nell'intorno del 10%, in linea con le stime fornite, per titoli con caratteristiche simili, da osservatori di mercato generalmente riconosciuti.



**Stefanel S.p.A.**

*Parere di congruità del prezzo delle nuove azioni e delle condizioni di erogazione dei nuovi finanziamenti  
Giugno 2017*

**7**

## **Conclusioni**

Nel complesso, sulla base delle analisi svolte e degli elementi sopra richiamati riteniamo che, alla data attuale, il prezzo di emissione delle nuove azioni Stefanel nell'ambito dell'aumento di capitale riservato a RiverTre, nonché le condizioni dei finanziamenti che saranno erogati da GS e Oxy, siano congrui dal punto di vista finanziario nei confronti degli azionisti della Vostra Società diversi dalle parti correlate di cui sopra.

- - -

Con l'occasione, vogliate gradire i nostri migliori saluti.

KPMG Advisory S.p.A.

Simone Maurizio  
Partner



# Stefanel S.p.A.

**Parere di congruità del prezzo delle nuove azioni e delle condizioni di erogazione dei nuovi finanziamenti**

—

Giugno 2017

# Indice

	<b>Pagina</b>
<b>Sintesi dei risultati</b>	<b>2</b>
<b>Overview dell'operazione</b>	<b>3</b>
<b>Analisi del prezzo di emissione delle nuove azioni</b>	<b>7</b>
— Patrimonio netto consolidato	8
— Analisi prezzo di borsa	9
— Metodo DDM	11
<b>Analisi condizioni di erogazione dei nuovi finanziamenti</b>	<b>16</b>

# Sintesi dei risultati

## Analisi del prezzo di emissione delle nuove azioni

	Valore complessivo	Valore per azione
1) Proposta Aumento di Capitale	€10.000 migliaia	€0,039 – €0,059
2) Patrimonio netto di Gruppo consolidato al 31/12/2016	€ (23.962) migliaia	€0
3) Capitalizzazione di borsa al 22/03/2017 (unaffected <sup>(*)</sup> )	€11.227 migliaia	€0,129
4) Valore Equo metodo DDM	€ (18.871) - € (1.566) migliaia	€0

## Analisi condizioni di erogazione dei nuovi finanziamenti

	Tasso di mercato
1) Nuova finanza - proposta	9%
2) Analisi di benchmark KPMG	6,8 % - 14,1%
3) Analisi di benchmark fonte banca dati Damodaran	9,95%

Nota<sup>(\*)</sup>: inclusiva delle azioni di risparmio, al netto delle azioni proprie.



# Overview dell'operazione

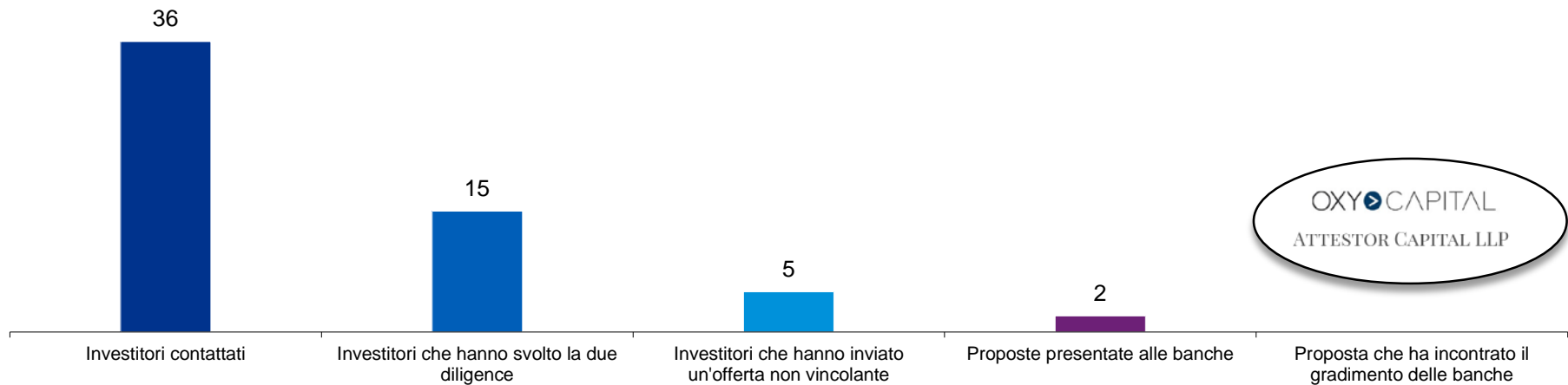


# Le fasi dell'Operazione



- **10 giugno 2014:** perfezionamento dell'accordo di ristrutturazione del debito ai sensi dell'articolo 67 comma 3 della Legge Fallimentare tra Stefanel e le banche creditrici.
- **Marzo 2016:** a causa del mancato rispetto dei *covenant* dell'accordo di ristrutturazione, decisione relativa alla redazione di un nuovo piano industriale 16-19 e all'affidamento a Rothschild di un incarico di identificazione di potenziali investitori per il processo di ripatrimonializzazione e rinegoziazione del debito.
- **Aprile 2016:** ricezione di n. 3 offerte non vincolanti, soggette ad attività di due diligence confirmatoria
- **29 aprile 2016:** approvazione da parte del CDA del Bilancio 2015 e del piano industriale 16-19. Dichiarazione di impossibilità di espressione di un giudizio sul bilancio 2015 da parte della società di revisione EY.
- **20 giugno 2016:** approvazione da parte dell'assemblea del bilancio 2015. Selezione da parte di Rothschild di **Oxy Capital** e **Attestor Capital** quali investitori interessati a intervenire nella Società. Nel corso del successivo mese di luglio, presentazione alle banche dell'operazione ipotizzata dagli investitori e del relativo piano 16-19.
- **Settembre 2016:** modifiche alla struttura dell'operazione e al piano a seguito del feedback ricevuto da parte delle banche.
- **3 novembre 2016:** deposito presso il Tribunale di Treviso del ricorso per l'ammissione alla procedura di concordato preventivo "*in bianco*", con riserva di poter presentare ricorso per omologazione di un accordo di ristrutturazione dei debiti o concordato preventivo. Accoglimento da parte del Tribunale dell'istanza in data 7 novembre e termine massimo per la presentazione definitiva di un concordato o domanda di omologa stabilito al 5 maggio 2017.
- **23 marzo 2017:** sottoscrizione di (i) accordi preliminari vincolanti tra Oxy/Attestor e la Società per delineare i termini dell'intervento e (ii) protocollo d'intesa tra Oxy/Attestor e Giuseppe Stefanel in merito alle attività e impegni in capo a tutti gli azionisti coinvolti.
- **24 marzo 2017:** deposito presso il Tribunale di Treviso dell'istanza per l'autorizzazione alla prededucibilità ai sensi dell'art. 111 L.F. di Nuova Finanza d'Urgenza per un importo pari ad €10 milioni (erogazione avvenuta in data 13 aprile).
- **28 marzo 2017:** presentazione a Consob del protocollo di intesa.
- **21 aprile 2017:** formulazione richiesta a Consob di conferma in merito alla non ricorrenza dell'obbligo di OPA sulle azioni ordinarie e di risparmio di Stefanel S.p.A. in relazione all'operazione prospettata.

# Sintesi del processo di selezione dei nuovi investitori



# Struttura di Waterfall

Waterfall		
Destinatario	Titolo di diritto	Rimborso
<b>Classe A</b>		
Nuova Finanza Oxy / Attestor	Rimborso del debito	11,3 € mln
Rendimento Nuova Finanza Oxy / Attestor	Rimborso del debito / interessi sul debito	6,1 € mln
Nuova Finanza Banche	Rimborso del debito	12,5 € mln
Rendimento Nuova Finanza Banche	Rimborso del debito / interessi sul debito	6,8 € mln
Nuova finanza G. Stefanel	Rimborso del debito	1,3 € mln
Rendimento nuova finanza G. Stefanel	Rimborso del debito / interessi sul debito	0,7 € mln
Rendimento Debito Consolidato Banche	Rimborso del debito / interessi sul debito	4,0 € mln
<b>Classe B - Distribuzione proventi fino ad un massimo di € 67 mln</b>		
Oxy / Attestor	Rimborso del debito acquistato da Holdco	32%
Nuova Finanza - Banche	Rimborso del debito acquistato da Holdco e successiva distribuzione tramite SFP Holdco	15%
Debito Consolidato - Banche	Rimborso del debito	50%
G. Stefanel	Rimborso del debito acquistato da Holdco	4%
<b>Classe C - Distribuzione proventi fino ad un massimo di € 33 mln</b>		
Oxy / Attestor	SFP Stefanel	32%
Nuova Finanza - Banche	Earn out pagato dal paying agent utilizzando i flussi degli SFP Stefanel	15%
Debito Consolidato - Banche	Earn out pagato dal paying agent utilizzando i flussi degli SFP Stefanel	50%
G. Stefanel	SFP Stefanel	4%
<b>Classe D - Distribuzione proventi fino ad un massimo di € 48 mln</b>		
Oxy / Attestor	SFP Stefanel	41%
Nuova Finanza - Banche	Earn out pagato dal paying agent utilizzando i flussi degli SFP Stefanel	55%
G. Stefanel	SFP Stefanel	5%
<b>Classe E - Residuale</b>		
Oxy / Attestor	Azioni	57%
Nuova Finanza - Banche	SFP Holdco	15%
G. Stefanel	Azioni	6%
Altri azionisti	Azioni	21%

Nota: Struttura di Waterfall negoziata tra parti indipendenti, come da bozza degli accordi di ristrutturazione del debito di Stefanel ai sensi dell'articolo 182-bis della Legge Fallimentare (bozza del 7 giugno 2017).



# Analisi del prezzo di emissione delle nuove azioni

## Analisi del prezzo di emissione delle nuove azioni

# Patrimonio netto consolidato

Patrimonio netto		
€'000	31.12.2015	31.12.2016
Capitale sociale	16.497	16.497
Azioni proprie	(429)	(429)
Utili/(perdite) a nuovo	(4.081)	(29.561)
Utili/(perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(552)	(646)
Riserva di conversione	(9.319)	(9.823)
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>	<b>2.116</b>	<b>(23.962)</b>
Patrimonio di terzi	219	222
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>2.335</b>	<b>(23.740)</b>

Fonte: Bilancio consolidato di Stefanel S.p.A. per gli esercizi 2015 e 2016.

# Analisi del prezzo di borsa: evoluzione prezzi (unaffected)



Nota<sup>(1)</sup>: inclusiva delle azioni di risparmio, al netto delle azioni proprie.  
Fonte: Market information data provider.

## Analisi del prezzo di emissione delle nuove azioni

# Analisi del prezzo di borsa: analisi di liquidità

### Analisi del Bid – Ask Spread

Bid - Ask Spread Analysis		
	STEFANEL	FTSE MIB
Last (22.03.2017)	1,5%	0,1%
Media 1 mese	0,7%	0,1%
Media 3 mesi	0,9%	0,1%
Media 6 mesi	1,3%	0,1%
Media 1 anno	1,6%	0,1%
Media 2 anni	1,7%	0,1%
Media 3 anni	1,7%	0,1%

### Analisi di volatilità

Volatility Analysis		
	STEFANEL	FTSE MIB
Volatility 30gg	37,5	13,9
Volatility 90gg	63,9	18,3
Volatility 180gg	88,5	18,5
Volatility 360gg	77,9	28,3

### Analisi del turnover azionario

Turnover Analysis (somma)(**)		
	STEFANEL	FTSE MIB
Last (22.03.2017)	0,4%	0,6%
Media 1 mese	7,6%	13,5%
Media 3 mesi	40,4%	37,1%
Media 6 mesi	93,0%	78,7%
Media 1 anno	145,9%	150,7%
Media 2 anni	183,7%	292,6%
Media 3 anni	235,0%	432,2%

Turnover Analysis (media)		
	STEFANEL	FTSE MIB
Last (22.03.2017)	0,4%	0,6%
Media 1 mese	0,3%	0,6%
Media 3 mesi	0,6%	0,6%
Media 6 mesi	0,7%	0,6%
Media 1 anno	0,6%	0,6%
Media 2 anni	0,4%	0,6%
Media 3 anni	0,3%	0,6%

Fonte: Market information data provider.

Nota<sup>(\*)</sup>: Deviazione standard annualizzata, calcolata sulle variazioni del prezzo nel periodo di analisi.

Nota<sup>(\*\*)</sup>: Rapporto tra il numero di azioni ordinarie scambiate nel periodo ed il numero totale di azioni della società.

Nota<sup>(\*\*\*)</sup>: Media del rapporto tra il numero di azioni ordinarie scambiate quotidianamente nel periodo ed il numero totale di azioni della società.

# Metodo DDM: principali assunzioni

- Business Plan basato, per la parte operativa (conto economico fino all'EBIT e con riferimento allo stato patrimoniale, attivo fisso e capitale circolante netto normalizzato), sulle proiezioni economiche e patrimoniali del Piano Industriale 2016-2022 di Stefanel S.p.A.
- Business Plan non include gli effetti di ristrutturazione del debito finanziario connessi all'Operazione.
- Ipotesi di rifinanziamento che prevede:
  - aumento di capitale teorico (stimato pari a €110 mln) al fine di dotare la Società delle fonti necessarie al rimborso dei debiti commerciali scaduti e dei debiti finanziari in essere, nonché per la ricostituzione del patrimonio netto (negativo per €24 mln alla Data di Riferimento);
  - rimborso integrale dei debiti finanziari a seguito del mancato rispetto dei covenant sui dati di bilancio al 31/12/2015;
  - ipotesi di allineamento dei debiti commerciali prospettici ai dati storici normalizzati;
  - rimborso dei debiti iscritti verso la società di factoring Primus.



# Metodo DDM: conto economico e stato patrimoniale

Conto Economico consolidato									
€'000	2015A	2016A	2017B	2018P	2019P	2020P	2021P	2022P	TV
<b>Ricavi nette delle vendite</b>	<b>156.636</b>	<b>134.084</b>	<b>147.688</b>	<b>158.595</b>	<b>172.786</b>	<b>189.066</b>	<b>205.388</b>	<b>220.639</b>	<b>225.267</b>
<i>yoy growth %</i>	<i>n.a.</i>	<i>(14,4%)</i>	<i>10,1%</i>	<i>7,4%</i>	<i>8,9%</i>	<i>9,4%</i>	<i>8,6%</i>	<i>7,4%</i>	<i>2,1%</i>
COGS	(66.936)	(61.044)	(62.646)	(68.565)	(74.624)	(81.270)	(87.602)	(93.610)	
<b>Gross Margin</b>	<b>89.700</b>	<b>73.040</b>	<b>85.042</b>	<b>90.029</b>	<b>98.162</b>	<b>107.796</b>	<b>117.786</b>	<b>127.029</b>	
FW Costs	(54.704)	(50.523)	(49.414)	(44.323)	(45.613)	(47.730)	(49.461)	(50.890)	
Distribution	(5.181)	(5.571)	(6.508)	(8.469)	(9.758)	(11.141)	(12.471)	(13.741)	
Fixed (Personnel, others)	(25.638)	(24.344)	(25.573)	(24.610)	(25.050)	(25.454)	(26.256)	(27.295)	
A&P	(4.313)	(3.019)	(4.636)	(7.263)	(7.926)	(8.690)	(9.390)	(10.150)	
NON recurring	2.236	(2.000)	(1.475)	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>2.100</b>	<b>(12.417)</b>	<b>(2.564)</b>	<b>5.364</b>	<b>9.814</b>	<b>14.782</b>	<b>20.209</b>	<b>24.953</b>	<b>25.477</b>
<i>% EBITDA Margin</i>	<i>1,3%</i>	<i>(9,3%)</i>	<i>(1,7%)</i>	<i>3,4%</i>	<i>5,7%</i>	<i>7,8%</i>	<i>9,8%</i>	<i>11,3%</i>	<i>11,3%</i>
D&A	(6.869)	(7.900)	(6.949)	(4.939)	(4.759)	(4.273)	(4.210)	(4.290)	(2.200)
<b>EBIT</b>	<b>(4.769)</b>	<b>(20.316)</b>	<b>(9.513)</b>	<b>425</b>	<b>5.056</b>	<b>10.509</b>	<b>15.998</b>	<b>20.663</b>	<b>23.277</b>
<i>% EBIT Margin</i>	<i>(3,0%)</i>	<i>(15,2%)</i>	<i>(6,4%)</i>	<i>0,3%</i>	<i>2,9%</i>	<i>5,6%</i>	<i>7,8%</i>	<i>9,4%</i>	<i>10,3%</i>
Oneri e proventi finanziari e altri	(5.311)	(4.735)	(6.189)	(2.111)	(775)	(753)	(714)	(596)	
<b>EBT</b>	<b>(10.081)</b>	<b>(25.052)</b>	<b>(15.702)</b>	<b>(1.686)</b>	<b>4.280</b>	<b>9.755</b>	<b>15.284</b>	<b>20.067</b>	<b>23.277</b>
Imposte	2.392	(271)	-	(17)	(1.224)	(2.751)	(4.292)	(5.622)	(6.494)
<b>Risultato netto</b>	<b>(7.689)</b>	<b>(25.322)</b>	<b>(15.702)</b>	<b>(1.702)</b>	<b>3.056</b>	<b>7.004</b>	<b>10.992</b>	<b>14.445</b>	<b>16.782</b>

Stato Patrimoniale consolidato									
€'000	2015A	2016A	2017B	2018P	2019P	2020P	2021P	2022P	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>67.166</b>	<b>59.534</b>	<b>53.963</b>	<b>52.858</b>	<b>51.444</b>	<b>51.955</b>	<b>49.141</b>	<b>47.004</b>	
Rimanenze	46.750	35.962	35.147	36.369	38.756	41.200	43.050	45.273	
Crediti commerciali	27.211	19.308	25.207	28.608	29.938	30.866	32.519	34.009	
Debiti commerciali	(55.257)	(55.346)	(31.143)	(33.295)	(35.720)	(38.083)	(40.926)	(43.683)	
<b>Capitale circolante operativo</b>	<b>18.704</b>	<b>(76)</b>	<b>29.211</b>	<b>31.682</b>	<b>32.974</b>	<b>33.983</b>	<b>34.643</b>	<b>35.599</b>	
Altre attività e passività	4.988	6.197	5.757	3.338	1.602	1.064	665	(325)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>23.692</b>	<b>6.121</b>	<b>34.967</b>	<b>35.020</b>	<b>34.576</b>	<b>35.047</b>	<b>35.307</b>	<b>35.274</b>	
Altre attività e passività non correnti	(5.540)	(4.057)	(5.120)	(3.470)	(3.470)	(3.470)	(3.470)	(3.470)	
<b>Capitale investito netto</b>	<b>85.318</b>	<b>61.598</b>	<b>83.810</b>	<b>84.408</b>	<b>82.550</b>	<b>83.532</b>	<b>80.978</b>	<b>78.808</b>	
Posizione finanziaria netta	82.983	85.346	13.391	15.837	13.979	14.961	12.407	10.237	
Patrimonio Netto	2.335	(23.748)	70.419	68.571	68.571	68.571	68.571	68.571	
<b>Totale Fonti</b>	<b>85.318</b>	<b>61.598</b>	<b>83.810</b>	<b>84.408</b>	<b>82.550</b>	<b>83.532</b>	<b>80.978</b>	<b>78.808</b>	

## Analisi del prezzo di emissione delle nuove azioni

# Metodo DDM

DDM							
€*000	2017B	2018P	2019P	2020P	2021P	2022P	TV
Ricavi	147.688	158.595	172.786	189.066	205.388	220.639	225.267
<b>EBITDA</b>	<b>(2.564)</b>	<b>5.364</b>	<b>9.814</b>	<b>14.782</b>	<b>20.209</b>	<b>24.953</b>	<b>25.477</b>
EBITDA Margin %	(1,7%)	3,4%	5,7%	7,8%	9,8%	11,3%	11,3%
<b>Dividendi</b>	-	-	<b>2.859</b>	<b>6.787</b>	<b>10.752</b>	<b>14.177</b>	<b>16.514</b>
Periodi di attualizzazione	1	2	3	4	5	6	6
Fattore di attualizzazione	0,88	0,78	0,68	0,60	0,53	0,47	0,47
<b>Dividendi attualizzati</b>	-	-	<b>1.957</b>	<b>4.095</b>	<b>5.717</b>	<b>6.644</b>	<b>7.739</b>
Valore attuale dividendi periodo esplicito	18.414						
Valore attuale TV	68.089						
<b>Equity Value Core</b>	<b>86.503</b>						
Utilizzo perdite fiscali	12.511						
Aucap	(110.000)						
<b>Equity Value</b>	<b>(10.986)</b>						

Costo del capitale proprio	
Tasso risk free	2,0%
Market risk premium	5,5%
Beta unlevered	1,0
Beta levered	1,0
Size premium	5,78%
<b>Cost of Equity (Ke)</b>	<b>13,5%</b>
D/E	-
<b>G rate</b>	<b>2,1%</b>

Analisi sensibilità su Equity Value						
€000		G-rate				
		1,1%	1,6%	2,1%	2,6%	3,1%
Ke	14,5%	(25.567)	(23.121)	(20.480)	(17.617)	(14.504)
	14,0%	(21.570)	<b>(18.871)</b>	(15.947)	(12.768)	(9.298)
	13,5%	(17.221)	(14.234)	<b>(10.986)</b>	(7.441)	(3.556)
	13,0%	(12.475)	(9.157)	(5.535)	<b>(1.566)</b>	2.803
	12,5%	(7.279)	(3.579)	476	4.941	9.879

**Nota:** stima delle azioni Stefanel condotta con riferimento alla nozione di valore equo o fair value. Per valore equo si intende l'ammontare al quale le azioni della Società potrebbero essere scambiate nell'ambito di una transazione ordinata tra partecipanti di mercato.

Tale valore non è pertanto riconciliabile con altre stime relative ad oggetti diversi quali, ad esempio, quelle condotte dagli amministratori della Società, in base a quanto previsto dal principio contabile IAS36, con riferimento al valore recuperabile delle attività, adottando la configurazione del valore d'uso.

# Metodo DDM: parametri stima tasso di attualizzazione

Calcolo Rf e g-rate ponderati sulle vendite 31.12.2016					
	IF	Stefanel	Conso	% su totale	% su totale
FRANCIA	12.090	4.071	16.161	7,4%	8,8%
GERMANIA	6.991	19.704	26.696	12,2%	14,6%
ITALIA	6.166	66.515	72.681	33,1%	39,6%
UK	3.304	7.521	10.826	4,9%	5,9%
SVIZZERA	2.018	429	2.447	1,1%	1,3%
OLANDA	2.173	2.248	4.421	2,0%	2,4%
AUSTRIA	1.834	8.094	9.928	4,5%	5,4%
BELGIO	1.292	1.339	2.632	1,2%	1,4%
SPAGNA	939	3.420	4.359	2,0%	2,4%
TURCHIA		8.564	8.564	3,9%	4,7%
ROMANIA		7.127	7.127	3,2%	3,9%
RUSSIAN FEDERATION		7.077	7.077	3,2%	3,9%
PORTOGALLO		5.854	5.854	2,7%	3,2%
POLONIA		4.699	4.699	2,1%	2,6%
<b>TOTALE NET ALLOCATE</b>	<b>36.809</b>	<b>146.663</b>	<b>183.472</b>	<b>83,6%</b>	<b>100,0%</b>
EST EUROPA	1.217	1.891	3.108	1,4%	
OTHERS	7.612	28.338	35.951	16,4%	
<b>TOTALE NET SALES</b>	<b>44.422</b>	<b>175.001</b>	<b>219.422</b>	<b>100,0%</b>	

	Rf	g
	0,6%	1,8%
	0,2%	1,9%
	1,7%	1,6%
	1,1%	2,1%
	-0,3%	1,8%
	0,3%	1,9%
	0,4%	2,1%
	0,5%	1,9%
	1,4%	2,1%
	10,5%	5,0%
	3,4%	3,4%
	8,4%	4,3%
	3,5%	2,0%
	3,3%	1,9%
<b>TOTALE</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,1%</b>

Analisi di società comparabili		
Dati in €m In	Beta	D / (D+E)
# Società	unlevered	
1 GUESS? INC	1,1	-
2 EXPRESS INC	1,2	-
3 GAP INC/THE	1,2	-
8 CHICO'S FAS INC	1,1	-
10 HUGO BOSS AG -ORD	0,8	2,3%
13 ESPRIT HOLDINGS LTD	0,8	-
14 HENNES & MAURITZ AB-B SHS	0,9	-
17 RALPH LAUREN CORP	1,4	-
20 BUCKLE INC/THE	1,0	-
21 MARIMEKKO OYJ	0,7	-
<b>Media</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2%</b>

# Metodo DDM: perdite pregresse

Utilizzo perdite fiscali														
€'000	2017B	2018P	2019P	2020P	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
<b>EBT</b>	<b>(15.702)</b>	<b>(1.686)</b>	<b>4.280</b>	<b>9.755</b>	<b>15.284</b>	<b>20.067</b>	<b>20.488</b>	<b>20.917</b>	<b>21.356</b>	<b>21.804</b>	<b>22.261</b>	<b>22.728</b>	<b>23.204</b>	<b>23.691</b>
Riprese in Aumento	16.329	16.309	16.571	16.824	16.783	16.949								
Riprese in Diminuzione	(30.780)	(15.613)	(15.563)	(15.663)	(15.463)	(15.463)								
<b>Base imponibile Ires</b>	<b>(30.153)</b>	<b>(990)</b>	<b>5.288</b>	<b>10.916</b>	<b>16.604</b>	<b>21.553</b>	<b>20.488</b>	<b>20.917</b>	<b>21.356</b>	<b>21.804</b>	<b>22.261</b>	<b>22.728</b>	<b>23.204</b>	<b>23.691</b>
Perdite fiscali BoY (base imponibile)	102.846	132.999	133.989	129.758	121.025	107.742	90.499	74.109	57.376	40.291	22.848	5.039	-	-
Utilizzo perdite fiscali (base imponibile)	(30.153)	(990)	4.231	8.733	13.283	17.242	16.390	16.734	17.085	17.443	17.809	5.039	-	-
Perdite fiscali EoY (base imponibile)	132.999	133.989	129.758	121.025	107.742	90.499	74.109	57.376	40.291	22.848	5.039	-	-	-
<b>Utilizzo perdite fiscali (imposta) 24%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.015</b>	<b>2.096</b>	<b>3.188</b>	<b>4.138</b>	<b>3.934</b>	<b>4.016</b>	<b>4.100</b>	<b>4.186</b>	<b>4.274</b>	<b>1.209</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Periodi di attualizzazione</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>	<i>9</i>	<i>10</i>	<i>11</i>	<i>12</i>	<i>13</i>	<i>14</i>
<i>Fattore di attualizzazione</i>	<i>0,88</i>	<i>0,78</i>	<i>0,68</i>	<i>0,60</i>	<i>0,53</i>	<i>0,47</i>	<i>0,41</i>	<i>0,36</i>	<i>0,32</i>	<i>0,28</i>	<i>0,25</i>	<i>0,22</i>	<i>0,19</i>	<i>0,17</i>
<b>Utilizzo perdite fiscali (imposta) attualizzato</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>695</b>	<b>1.265</b>	<b>1.695</b>	<b>1.939</b>	<b>1.625</b>	<b>1.462</b>	<b>1.316</b>	<b>1.184</b>	<b>1.065</b>	<b>266</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VA perdite pregresse</b>	<b>12.511</b>													



# Analisi condizioni di erogazione dei nuovi finanziamenti

# Analisi KPMG strumenti comparabili quotati

Riepilogo Bond CIM - Non investment - Valuta Euro - Maturity superiore a 3 anni							
#	Issuer Name	BICS Level 2	Final Maturity	Amt Out	Cpn	S&P Rating	YTM
1	CMA CGM SA	Transportation & Logistics	1/15/2021	725.000.000	7,750	CCC+	6,813
2	Sw issport Investments SA	Transportation & Logistics	12/15/2022	290.000.000	9,750	CCC+ /*-	6,876
3	Holdikks SAS	Apparel & Textile Products	7/15/2021	320.000.000	6,750	CCC+	20,800
4	Galapagos Holding SA	Electrical Equipment Manufacturing	6/15/2022	250.000.000	7,000	CCC	8,631
5	WFS Global Holding SAS	Transportation & Logistics	12/30/2022	140.000.000	12,500	CCC	10,358
6	Wittur International Holding GmbH	Electrical Equipment Manufacturing	2/15/2023	225.000.000	8,500	CCC	7,317
7	Heidelberger Druckmaschinen AG	Machinery Manufacturing	5/15/2022	205.400.000	8,000	CCC+	5,878
8	Kirk Beauty One GmbH	Retail - Consumer Discretionary	7/15/2023	335.000.000	8,750	CCC+	6,765
9	Cognor International Finance PLC	Manufactured Goods	2/1/2020	85.887.300	12,500	CCC	14,133
10	Dakar Finance SA	Auto Parts Manufacturing	11/15/2020	99.000.000	9,000	CCC+	8,137
11	Cognor International Finance PLC	Manufactured Goods	2/1/2021	20.144.600	5,000	CC	21,987
12	CMA CGM SA	Transportation & Logistics	1/15/2021	725.000.000	7,750	CCC+	6,845
13	Sw issport Investments SA	Transportation & Logistics	12/15/2022	290.000.000	9,750	CCC+ /*-	6,848
14	WFS Global Holding SAS	Transportation & Logistics	12/30/2022	140.000.000	12,500	CCC	10,364
15	Holdikks SAS	Apparel & Textile Products	7/15/2021	320.000.000	6,750	CCC+	20,532
16	Kirk Beauty One GmbH	Retail - Consumer Discretionary	7/15/2023	335.000.000	8,750	CCC+	6,745
17	Galapagos Holding SA	Electrical Equipment Manufacturing	6/15/2022	250.000.000	7,000	CCC	8,638
18	Wittur International Holding GmbH	Electrical Equipment Manufacturing	2/15/2023	225.000.000	8,500	CCC	7,336
19	Heidelberger Druckmaschinen AG	Machinery Manufacturing	5/15/2022	205.400.000	8,000	CCC+	5,908
20	Cognor International Finance PLC	Manufactured Goods	2/1/2020	85.887.300	12,500	CCC	14,135
21	Dakar Finance SA	Auto Parts Manufacturing	11/15/2020	99.000.000	9,000	CCC+	8,143
22	Cognor International Finance PLC	Manufactured Goods	2/1/2021	20.144.600	5,000	CC	21,514
<b>Average</b>							<b>10,668</b>
<b>25° Percentile</b>							<b>6,837</b>
<b>75° Percentile</b>							<b>14,134</b>

Fonte: Market information data provider.

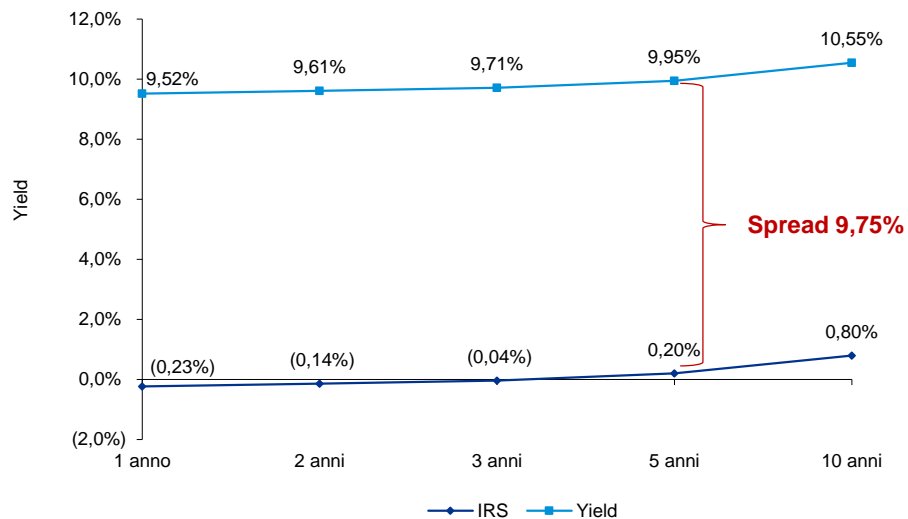
# Analisi osservatori di mercato

KPMG - Spread Damodaran	
Rating S&P	Spread
Average Junk	9,75%

IRS al 18/05/2017		
#	Yield	Scadenza
1	(0,23%)	1 anno
2	(0,14%)	2 anni
3	(0,04%)	3 anni
4	0,20%	5 anni
5	0,80%	10 anni

KPMG - Ricalcolo tasso		
#	Yield	Scadenza
1	9,52%	1 anno
2	9,61%	2 anni
3	9,71%	3 anni
4	9,95%	5 anni
5	10,55%	10 anni

## Tasso di mercato del finanziamento



Fonte: Market information data provider.



[kpmg.com/socialmedia](https://kpmg.com/socialmedia)



[kpmg.com/app](https://kpmg.com/app)

© 2017 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Denominazione e logo KPMG sono marchi e segni distintivi di KPMG International.





KPMG Advisory S.p.A.  
Via Vittor Pisani, 27  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 67643.1  
Email it-fmadvisory@kpmg.it  
PEC kpmgadvisoryspa@pec.kpmg.it

Spettabile  
Stefanel S.p.A.  
Via Postumia, 85  
31047 Ponte di Piave (TV)

Alla cortese attenzione del Dott. Achille Mucci, Amministratore Delegato  
e della Dott.ssa Marina Manna, Presidente del Comitato Parti Correlate

18 maggio 2017

**Oggetto: incarico ex Regolamento Consob 17221 – dichiarazione inerente i  
requisiti di indipendenza**

Egregi Signori,

abbiamo ricevuto da Stefanel S.p.A. ("Stefanel" "la Società" o "l'Emittente") e dal suo Comitato Parti Correlate l'invito a presentare una proposta di assistenza professionale per la predisposizione di un parere di congruità finanziaria (l'"Incarico") riguardante alcune condizioni dell'operazione di ristrutturazione dell'indebitamento e patrimonializzazione dell'Emittente ("l'Operazione").

L'assegnazione dell'Incarico avverrà ai sensi del regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 come successivamente modificato ("il Regolamento 17221").

L'Operazione coinvolge, con riferimento ad alcuni precisi aspetti, i seguenti soggetti che, in base a quanto da Voi comunicato, sono parti correlate dalla Società:

- (i) Giuseppe Stefanel nato a Ponte di Piave (TV), il giorno 31 agosto 1952, codice fiscale STFGPP52M31G846S, residente in Oderzo (TV), via G. Garibaldi n. 198, Presidente del Consiglio di Amministrazione e indirettamente socio di maggioranza dell'Emittente attraverso le società Finipave S.p.A., Elca S.r.l. in Liquidazione, Compagnia Gestioni Industriali S.r.l. in Liquidazione e Finpiave International S.A. ("GS");



**Stefanel S.p.A.**

Oggetto: incarico ex Regolamento Consob 17221 – dichiarazione inerente i requisiti di indipendenza  
18 maggio 2017

- (ii) Oxy Partners S.r.l., con sede legale in Milano, via San Barnaba, n. 3, Capitale Sociale Euro 110.000, iscrizione al Registro Imprese di Milano, Codice Fiscale e P. IVA n. 09245370961 ("Oxy");
- (iii) Oxy Capital Italia S.r.l., con sede legale in Milano, via San Barnaba, n. 3, Capitale Sociale Euro 100.000, iscrizione al Registro Imprese di Milano, Codice Fiscale e P. IVA n. 08414750961 ("Oxy Capital"), che è controllata da Oxy;
- (iv) River Tre S.p.A., con sede legale in Milano, via San Barnaba n. 32, Capitale Sociale Euro 50.000, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Codice Fiscale e P.IVA n. 09923060967 ("RiverTre").

GS, Oxy, Oxy Capital e RiverTre saranno di seguito congiuntamente definiti "le Parti Correlate".

A tal proposito dichiariamo che la nostra società, KPMG Advisory S.p.A. ("KPMG"), nonché i professionisti di KPMG che saranno direttamente coinvolti nello svolgimento dell'incarico, Dott. Simone Maurizio e Dott. Davide Sironi:

- a) non possiedono strumenti finanziari emessi dall'Emittente;
- b) non hanno in corso relazioni professionali, economiche, patrimoniali e finanziarie con le Parti Correlate;
- c) non hanno in corso relazioni professionali, economiche, patrimoniali e finanziarie con gli amministratori delle Parti Correlate, con i soci che su di esse esercitano congiuntamente e/o individualmente il controllo , nonché – fatto salvo per quanto di seguito indicato - con società da esse controllate o collegate;
- d) non hanno in corso relazioni professionali, economiche, patrimoniali e finanziarie con società controllate dall'Emittente o soggette a comune controllo con quest'ultima.

Segnaliamo che KPMG sta già fornendo alla Società servizi di consulenza in relazione all'Operazione e dichiariamo che l'oggetto di detti servizi e l'ammontare dei corrispettivi previsti per l'esecuzione dei medesimi non sono tali da compromettere la nostra indipendenza ai fini dello svolgimento dell'incarico qui in discussione.

Riteniamo inoltre che le condizioni economiche proposte per lo svolgimento dell'incarico corrispondano a quelle normalmente praticate sul mercato per questo tipo di servizi professionali e che l'ammontare dei corrispettivi non comprometta il requisito di indipendenza in capo a KPMG.



**Stefanel S.p.A.**

*Oggetto: incarico ex Regolamento Consob 17221 – dichiarazione inerente i requisiti di indipendenza  
18 maggio 2017*

Vi autorizziamo alla pubblicazione della presente dichiarazione ai fini dell'adempimento degli obblighi previsti dalla normativa e, in particolare, da quanto previsto dal Regolamento 17221.

Con l'occasione vogliate gradire i nostri più cordiali saluti.

KPMG Advisory S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Simone Maurizio'. The signature is fluid and cursive, with a prominent 'S' and 'M'.

Simone Maurizio  
Partner