

**STEFANEL S.P.A.**

***Sede legale in Ponte di Piave (TV) – Via Postumia 85***

***Iscritta al Registro delle Imprese di Treviso-Belluno al n. 01413940261***

**\* \* \***

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AI SENSI DELL'ART. 153 DEL D.LGS. 58/1998 E DELL'ART. 2429, CO. 3, DEL CODICE CIVILE.**

Signori Azionisti,

con la presente Relazione, redatta ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") e nel rispetto delle raccomandazioni fornite dalla CONSOB con Comunicazione n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001 e successive integrazioni, il Collegio Sindacale di Stefanel S.P.A. ("Società") riferisce sull'attività svolta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e sino alla data odierna, in conformità alla normativa di riferimento e tenuto anche conto delle Norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nonché delle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina del Comitato per la corporate governance delle società quotate di Borsa Italiana S.p.A. ("Codice di Autodisciplina").

**1. Nomina e attività del Collegio Sindacale**

In data 21 dicembre 2017, l'Assemblea degli Azionisti di Stefanel S.P.A. ha provveduto alla nomina del nuovo Collegio Sindacale, a seguito delle dimissioni del precedente Collegio Sindacale (di seguito anche "Collegio Sindacale uscente") composto dal dottor Paolo De Mattia (Presidente), dottoressa Carmen Pezzuto e dottor Massimo Da Re; dimissioni presentate per agevolare la realizzazione del percorso di ripatrimonializzazione della società ad opera del nuovo socio di riferimento. Il nuovo Collegio Sindacale è stato nominato fino alla data dell'Assemblea convocata per

l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2019, nelle persone del Dr. Gilberto Comi (Presidente del Collegio Sindacale), dottoressa Marina Manna e dottor Franco Carlo Papa (Sindaci Effettivi), nonché dei due sindaci supplenti Dr. Paolo Baruffi e Dr.ssa Renata Maria Ricotti. Successivamente a seguito delle dimissioni per motivi personali della Dr.ssa Marina Manna e del Dr. Franco Carlo Papa per motivi professionali, rispettivamente in data 15 gennaio 2018 e 26 gennaio 2018, sono subentrati nella carica di sindaci effettivi i Sindaci Supplenti dottoressa Renata Maria Ricotti e dottor Paolo Baruffi.

Pertanto la seguente relazione, e le verifiche corrispondenti, sono basate sull'attività svolta durante l'anno 2017 dall'uscente Collegio Sindacale così come verbalizzate nei libri sociali, essendosi il presente Collegio potutosi insediare solamente a fine gennaio 2018.

## **2. Attività vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto**

Come sopra ricordato il presente Collegio si è insediato alla fine del mese di gennaio 2018 e pertanto sono state prese in considerazione le verifiche periodiche del Collegio Sindacale uscente, dalle quali non emergono particolari problematiche sulla struttura organizzativa e funzionale dell'impresa.

Il personale amministrativo interno incaricato della rilevazione dei fatti aziendali non è sostanzialmente mutato rispetto all'esercizio precedente.

Tra i principali fatti dell'esercizio, il Collegio Sindacale ritiene opportuno richiamare i seguenti aspetti principalmente inerenti la ripatrimonializzazione della Società così come evidenziati nella nota integrativa:

- in data 11 ottobre 2017, è stato omologato l'accordo di ristrutturazione del debito ai sensi dell'art. 182-bis della Legge Fallimentare, presso il Tribunale di Treviso. Alla

base dell'Accordo di Ristrutturazione 2017 vi è la strategia aziendale riflessa nel Piano 2016-2022.

In particolare, come ricordato dagli amministratori, sono state eseguite le seguenti operazioni previste dall'Accordo:

- alcune banche creditrici hanno provveduto a cedere a River Tre S.p.A. (nuovo socio controllante) i propri crediti (di seguito anche “credito ceduto”) vantati nei confronti della Società per un ammontare pari a euro 24.089.279, al prezzo di Euro 1,00.
- River Tre S.p.A. ha sottoscritto e liberato l'Aumento di Capitale della Società 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 River Tre S.p.A. per un valore pari ad euro 10.000;
- a fronte della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, la Società ha provveduto ad emettere 206.944.327 azioni ordinarie non quotate. Più in particolare l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in data 21 settembre 2017, ha deliberato di:
  - aumentare il capitale sociale, in via riservata e inscindibile, per euro 2.800.000,00, con sovrapprezzo di euro 7.200.000,00, mediante l'emissione di n. 206.944.327 azioni ordinarie al prezzo unitario di euro 0,0483, da offrire in via riservata a River Tre S.p.A.;
  - approvare l'emissione – in via inscindibile – entro il 31 dicembre 2017 di n. 15.000.000 strumenti finanziari partecipativi per un importo complessivo di euro 15.000.000,00, denominati SFP Stefanel;

- procedere alla copertura delle perdite complessive al 30 giugno 2017 pari ad euro 38.245.775,04: mediante utilizzo di poste economiche attive derivanti da stralci dei debiti della Società; mediante utilizzo totale della riserva sovrapprezzo azioni; mediante utilizzo dell'importo della riserva strumenti finanziari partecipativi ("SFP") Stefanel riveniente dall'emissione degli SFP Stefanel di cui sopra.
- Come sopra ricordato, l'Emittente ha emesso SFP Stefanel per un valore nominale pari a euro 15.000.000. Detti SFP sono stati sottoscritti da: (i) River Tre S.p.A. per euro 14.099.279; (ii) da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. per euro 397.398; (iii) da Unicredit S.p.A. per euro 349.636 e (iv) da Banco Popolare per euro 153.687. A tal proposito si ricorda che, come previsto dall'Accordo, le suddette banche hanno rinunciato ai diritti patrimoniali previsti dal Regolamento degli SFP Stefanel in accrescimento della porzione di SFP sottoscritta da River Tre S.p.A.;
- in esecuzione dei contratti di finanziamento perfezionati a novembre 2017 con riferimento al finanziamento di importo in linea capitale complessivamente pari a euro 23.763.051 con carattere di prededucibilità ai sensi dell'art. 111 Legge Fallimentare, garantito dal pegno sul marchio "Stefanel" e dal pegno sulle azioni di Interfashion S.p.A. detenute dalla Società, si segnala che: (a) è stato erogato da parte di River Tre S.p.A., ai sensi dell'art. 182-quater della Legge Fallimentare, un finanziamento per un ammontare, in linea capitale, pari a euro 11.250.000 al tasso convenzionale del 9% annuo; (b) è stato erogato un finanziamento da parte del Sig. Giuseppe Stefanel, ai sensi dell'art. 182-quater della Legge Fallimentare, per un ammontare pari a euro 1.250.000 in linea capitale al tasso convenzionale del 9% annuo (b) alcune banche segnatamente identificate nell'Accordo, ai sensi

dell'art. 182-quater della Legge Fallimentare, hanno erogato in data 22 dicembre 2017 un ammontare di finanziamento, in linea capitale, pari a euro 11.263.051, al tasso convenzionale del 9% annuo.

A seguito delle suddette operazioni di ripatrimonializzazione Trinity Investments Designated Activity Company detiene il controllo di Stefanel S.p.A. con una percentuale, detenuta indirettamente tramite River Tre S.p.A., di azioni ordinarie pari al 71%.

Si evidenzia che una delle condizioni previste dagli accordi per l'erogazione della Nuova Finanza d'Urgenza era la nomina della società *McKinsey* quale advisor del turnaround. Il contratto di consulenza con McKinsey ha comportato un onere di Euro 2.915 migliaia.

Inoltre, l'Accordo di Ristrutturazione prevedeva espressamente la sottoscrizione di un contratto di consulenza con Oxy Capital Italia S.r.l. sino al 31 dicembre 2022, parte correlata. Il compenso dovuto ad Oxy Capital Italia S.r.l. è stato definito in (i) euro 150 migliaia fino al 31 dicembre 2017; e (ii) euro 500 migliaia per anno per tutta l'ulteriore durata del Contratto (e dunque a partire dal 1° gennaio 2018 sino al 31 dicembre 2022).

Detto accordo ha determinato in euro 500 migliaia il corrispettivo di Oxy Capital Italia S.r.l. per la consulenza e assistenza prestati a favore della Capogruppo, 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;

Infine, il Collegio segnala che tra gli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio 2017 in data 17 gennaio 2018 il Consiglio di Amministrazione ha nominato il dott. Cristiano Portas come nuovo Amministratore Delegato della Società.

### **3. Attività vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo**

Il Collegio Sindacale, dal momento del suo insediamento, ha acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa, sul rispetto dei principi di corretta

amministrazione, tramite acquisizione di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali e incontri con la Società di Revisione nel quadro del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti.

Come sopra ricordato ha acquisito informazioni dal Collegio Sindacale uscente il quale non ha evidenziato particolari criticità sull'assetto della struttura organizzativa, e dei principi di corretta amministrazione.

#### **4. Attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema di controllo interno**

Nell'esercizio 2017 è stato conferito il mandato per lo svolgimento delle attività proprie del Responsabile della Funzione di Internal Audit, comprensivo delle attività operative inerenti ai controlli previsti dal Modello ex Dlgs. 231/2001 per il periodo 2017-2019, alla società Operari S.r.l., nominando il Dott. Vittorio Gennaro, partner ed Amministratore Delegato di Operari s.r.l., Responsabile della funzione di Internal Audit.

Successivamente, nel corso del mese di febbraio 2018 è stato nominato il nuovo Organismo di Vigilanza nelle persone della dottoressa Renata Ricotti, la Società Operari S.r.l. nella persona di Vittorio Gennaro, e della dottoressa Maria Giovanna Morando.

Oltre quanto sopra evidenziato, il Collegio Sindacale dalla data del proprio insediamento, ha vigilato sull'adeguatezza dei sistemi di controllo interno e di gestione del rischio attraverso:

- incontri con la funzione Internal Audit e Affari Societari;
- l'acquisizione di informazioni dai responsabili di Funzioni Aziendali e dal Collegio Sindacale uscente.

Nello svolgimento della propria attività di controllo, e a partire dalla data del proprio insediamento, il Collegio Sindacale ha mantenuto una interlocuzione continua con le funzioni di Controllo.

Il Collegio Sindacale dà atto che le relazioni annuali delle Funzioni di Controllo concludono con un giudizio favorevole circa l'assetto complessivo dei controlli interni, e della gestione dei rischi.

Sulla base dell'attività svolta, delle informazioni acquisite, del contenuto delle Relazioni delle funzioni di controllo, il Collegio Sindacale ritiene che non vi siano elementi di criticità tali da inficiare l'assetto del sistema dei controlli e di gestione del rischio.

#### **5. Attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo contabile e sul processo di informativa finanziaria**

Il Collegio Sindacale, in qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, dalla data del proprio insediamento ha monitorato il processo e controllato l'efficacia dei sistemi di controllo interno e di gestione del rischio per quanto attiene l'informativa finanziaria.

Il Collegio Sindacale ha incontrato il Dirigente Preposto per lo scambio di informazioni sul sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo ai fini di una corretta rappresentazione dei fatti di gestione. Il Collegio Sindacale ha inoltre esaminato le dichiarazioni del Presidente del Consiglio di Amministrazione e del Dirigente Preposto a norma delle disposizioni contenute nell'art. 154-bis del TUF.

Il Collegio Sindacale, per quanto ha potuto sin qui rilevare dalla data del proprio insediamento non ha evidenze di carenze che possano inficiare il giudizio di adeguatezza ed effettiva applicazione delle procedure amministrative contabili.

I responsabili della Società di Revisione, negli incontri con il Collegio Sindacale, non hanno segnalato situazioni di criticità che possano inficiare il sistema di controllo interno inerente le procedure amministrative e contabili.

## **6. Attuazione delle regole di governo societario**

Nell'esercizio delle proprie funzioni il Collegio Sindacale dalla data del proprio insediamento, come prescritto dall'art. 2403 del Codice Civile e dall'art. 149 del TUF, ha vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dai codici di comportamento ai quali la Società dichiara di attenersi. Stefanel S.p.A. aderisce al Codice di Autodisciplina promosso dalla Borsa Italiana S.p.A. e ha redatto ai sensi dell'art. 123-bis del TUF l'annuale "Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari" nella quale sono fornite informazioni circa:

- i. le pratiche di governo societario effettivamente applicate;
- ii. le principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno;
- iii. i meccanismi di funzionamento dell'Assemblea degli Azionisti, i suoi principali poteri, i diritti degli Azionisti e le modalità del loro esercizio;
- iv. la composizione e il funzionamento degli organi di amministrazione e di controllo e dei comitati endo-consiliari nonché le altre informazioni previste dall'art. 123-bis del TUF.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la "Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari".

Il Collegio Sindacale ha altresì proceduto alla verifica della corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri componenti.

## **7. Attività di vigilanza sull'attività di revisione legale dei conti**

Il Collegio Sindacale ha preso contatti con la Società di Revisione EY S.p.A. nominata dall'Assemblea, anche ai sensi dell'art. 150, comma 3, del TUF al fine dello scambio di reciproche informazioni. In tali occasioni la Società di Revisione non ha evidenziato atti

o fatti ritenuti censurabili o irregolarità che abbiano richiesto la formulazione di specifiche segnalazioni ai sensi dell'art. 155, comma 2 del TUF.

Ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, per l'esercizio 2017 la nota integrativa riporta il dettaglio dei compensi di competenza della società di revisione per l'esercizio 2017.

Inoltre il Collegio, in data 14 marzo 2018, ha espresso parere favorevole alla proposta di Integrazione corrispettivi della Società di Revisione EY S.p.A. per l'attività di revisione aggiuntive per gli esercizi 2017-2018.

Il revisore legale dei conti EY ha emesso la propria relazione sul bilancio al 31.12.2017 in data 5 aprile 2018 rilasciando un giudizio senza rilievi e con un richiamo di informativa sulla continuità aziendale, come sotto meglio precisato.

#### **8. Attività di vigilanza sulle operazioni con parti correlate**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sulla conformità della Procedura con Parti Correlate alla normativa vigente e alla sua corretta applicazione.

Nella nota integrativa sono riportate le operazioni poste in essere con le parti correlate, ed in particolare si evidenzia che l'Accordo di Ristrutturazione costituisce un'operazione con parti correlate poiché comporta il coinvolgimento diretto dei seguenti soggetti da considerarsi parti correlate della Società:

- Giuseppe Stefanel, attuale Presidente della Società;
- Oxy Partners S.r.l., il cui capitale sociale è interamente detenuto dai signori Stefano Visalli - il quale è attualmente consigliere della Società e ha ricoperto la carica di Amministratore Delegato presso la Società sino al 17 gennaio 2018, Stefano Romanengo ed Enrico Luciano. Inoltre, Oxy Partners S.r.l. ha in essere con Trinity accordi di compartecipazione nei risultati del turnaround della Società;
- Oxy Capital Italia S.r.l., che è controllata da Oxy Partners S.r.l.;

- River Tre S.p.A., attualmente controllante della Società, nei cui confronti il dott. Stefano Visalli risulta esercitare una influenza notevole.

La nota integrativa evidenzia che alla data del 31 dicembre 2017, a fronte dell'esecuzione dell'Accordo di Ristrutturazione, i principali rapporti in essere con i suddetti soggetti si riferiscono a:

- alla patrimonializzazione della Società;
- alla sottoscrizione del contratto di finanziamento Post Omologa Investitori da parte di River Tre per un ammontare in linea capitale di euro 11.250 migliaia al tasso convenzionale del 9%, che è stato erogato in data 21 dicembre 2017, il cui rimborso è previsto in un'unica soluzione entro il 31 dicembre 2022;
- alla sottoscrizione del contratto di finanziamento Post Omologa da parte di Giuseppe Stefanel per un ammontare in linea capitale di euro 1.250 migliaia al tasso convenzionale del 9%, che è stato erogato in data 21 dicembre 2017, il cui rimborso è previsto in un'unica soluzione entro il 31 dicembre 2022;
- alla sottoscrizione in data 28 giugno 2017 del contratto di consulenza da parte della Società con Oxy Capital Italia S.r.l., finalizzato al supporto nella realizzazione del Piano e del turnaround del Gruppo. Al 31 dicembre 2017 in riferimento a tale contratto la Società in conformità agli accordi assunti ha provveduto a versare in favore di Oxy Capital Italia S.r.l. la "restructuring fee" ivi prevista pari a euro 500 migliaia e il compenso per la consulenza prestata per l'esercizio 2017 pari a euro 150 migliaia.

Si segnala infine che nel corso del mese di febbraio 2017 la Società ha avviato un'azione giudiziale nei confronti del signor Giuseppe Stefanel volta a tutelare le ragioni creditorie della stessa Società a fronte degli impegni assunti da parte del signor Giuseppe Stefanel nel contesto dell'accordo di ristrutturazione sottoscritto il 10 giugno 2014.

Tanto il Collegio sindacale uscente quanto il presente Collegio Sindacale, dalla data del proprio insediamento, si sono relazionati con il Comitato Parti Correlate e hanno ricevuto periodicamente le informazioni inerenti le operazioni svolte

#### **9. Omissioni e fatti censurabili rilevati, pareri resi e iniziative intraprese**

Nel corso dell'esercizio 2017 l'uscente Collegio Sindacale non ha verbalizzato di aver ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 C.C. né esposti da parte di terzi.

Inoltre a partire dalla data del proprio insediamento e sino alla data di redazione della presente relazione il Collegio non ha ricevuto denunce ai sensi del 2408 c.c. né esposti da parte di terzi.

Il Collegio Sindacale uscente ha rilasciato i pareri richiesti dalla normativa vigente, così come verbalizzato nel proprio libro verbali.

Con riferimento all'esercizio in commento, il Collegio Sindacale uscente, nel corso dell'attività svolta e sulla base delle informazioni ottenute non ha verbalizzato omissioni, fatti censurabili, irregolarità o comunque circostanze significative tali da richiedere la segnalazione alle Autorità di Vigilanza o la menzione nella presente Relazione.

#### **10. Bilancio d'esercizio di Stefanel S.p.a.**

Il bilancio di esercizio al 31.12.2017 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione e messo a disposizione del Collegio nei termini di legge.

Il Collegio prende atto che la Società ha redatto il bilancio dell'esercizio 2017, nell'ipotesi di continuità aziendale. A tal proposito gli amministratori nella nota integrativa sostengono che *“dall'insieme di tutte le circostanze sopra evidenziate, gli Amministratori, pur ritenendo che continuino a sussistere incertezze relative ad eventi o condizioni che potrebbero comportare dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale, connesse alla capacità della Società di realizzare le previsioni economico-finanziarie contenute nel Piano*

*Industriale 2016-2022, caratterizzate da un oggettivo livello di aleatorietà insito nei dati di natura previsionale basati su accadimenti futuri, hanno la ragionevole aspettativa che la Società potrà continuare la sua operatività in un futuro prevedibile. Pertanto gli Amministratori hanno ritenuto appropriato redigere il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 sul presupposto della continuità aziendale”.*

Come già ricordato il revisore legale ha emesso la propria relazione sul bilancio al 31.12.2017 rilasciando un giudizio senza rilievi e con un richiamo di informativa sulla continuità aziendale, affermando che *“a nostro giudizio il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n.38”.*

Tuttavia anche il revisore legale nella propria relazione richiama l'attenzione sull'incertezza circa la continuità aziendale evidenziata dagli amministratori e sui dubbi significativi sulla capacità della società di continuare ad operare come entità in funzionamento chiarendo che *“il nostro giudizio non è espresso con rilievi con riferimento a tale aspetto.*

Il Collegio sindacale osserva infine che il patrimonio netto esposto nel bilancio al 31.12.2017 è stato significativamente influenzato in modo positivo dalla valutazione al fair value dei debiti consolidati, ipotecari, fattorizzati e di quelli verso fornitori oltre i 12 mesi.

#### **11. Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario ex D.Lgs. 254/2016**

La Società ha predisposto la *“Dichiarazione Consolidata di Carattere Non Finanziario 2017”* ai sensi del D. Lgs. 254/2016, in attuazione della direttiva 2014/95/UE, conferendo

apposito incarico di assistenza a KPMG Advisory S.p.A.; tale dichiarazione è stata oggetto di approvazione da parte del consiglio di Amministrazione ed il revisore legale EY ha rilasciato una attestazione di conformità.

## **12. Bilancio consolidato del Gruppo Stefanel.**

Il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 del Gruppo Stefanel è stato redatto dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Stefanel S.p.A., evidenziando anche in questo caso come per il bilancio della Stefanel s.p.a. l'incertezza significativa sulla continuità aziendale.

Anche il bilancio consolidato del Gruppo Stefanel è stato sottoposto alla revisione da parte della società EY S.p.A. che ha rilasciato in data 5 aprile 2018 un giudizio senza rilievi e con un richiamo di informativa sulla continuità aziendale, affermando che *“a nostro giudizio il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n.38”*.

Tuttavia anche per il bilancio consolidato il revisore legale, come già per il bilancio della Stefanel s.p.a., nella propria relazione richiama l'attenzione sull'incertezza circa la continuità aziendale evidenziata dagli amministratori e sui dubbi significativi sulla capacità della società di continuare ad operare come entità in funzionamento chiarendo che *“il nostro giudizio non è espresso con rilievi con riferimento a tale aspetto”*.

## **13. Conclusioni**

Il Collegio Sindacale considerato quanto sopra esposto, sulla base dei ridotti limiti temporali della propria permanenza in carica e delle verbalizzazioni effettuate dal Collegio sindacale uscente, per quanto portato a conoscenza del Collegio Sindacale

stesso, avuto riguardo al contenuto delle relazioni redatte dal revisore legale, invita a valutare attentamente i dubbi significativi circa la continuità aziendale connessi all'incertezza della realizzazione del piano ex 182-bis per il periodo 2017-2022 così come espressi dal Consiglio di amministrazione. Il Collegio Sindacale comunque ritiene che non sussistano ragioni ostative all'approvazione da parte Vostra del Bilancio per l'esercizio chiuso al 31.12.2017 così come è stato redatto e proposto dall'organo di amministrazione, lasciando agli Azionisti ogni deliberazione in merito al risultato dell'esercizio.

Il Collegio ricorda infine che l'Assemblea degli Azionisti è chiamata anche a deliberare sulla nomina di due sindaci effettivi e di due sindaci supplenti a seguito delle dimissioni dei due sindaci effettivi e del subentro dei due sindaci supplenti sopra ricordata.

Milano, 05.04.2018

Il Collegio Sindacale

Dottor Gilberto Comi

Dottoressa Renata Maria Ricotti

Dottor Paolo Baruffi

