

**SNAI S.p.A.**

Sede in Porcari (Lucca) Via L. Boccherini 39 - Capitale sociale € 60.748.992,20 interamente versato

Registro Imprese di Lucca n. 00754850154

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI  
AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 3, C.C. E AI SENSI DELL'ART. 153  
D. LGS.58/1998**

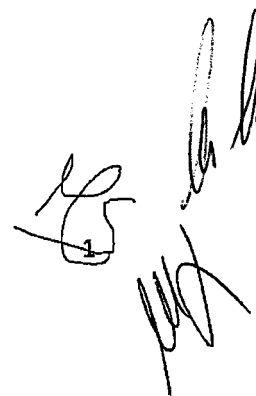
Signori Azionisti,

Questo Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti svoltasi il 29 aprile 2014. Dalla data di nomina e fino al termine dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalle norme del codice civile e dall'art. 149 del D. Lgs. 58/1998, secondo i principi di comportamento raccomandati dal Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili, di cui riferiamo con la presente relazione, redatta tenendo conto dell'art. 153 del D. Lgs. 58/1998, nonché della comunicazione Consob n.1025564 del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti.

L'attività del Collegio Sindacale ha avuto ad oggetto la vigilanza:

- a) sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo;
- b) sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- c) sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società per gli aspetti di competenza, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- c-bis) sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste da codici di comportamento redatti da società di gestione di mercati regolamentati o da associazioni di categoria, cui la società, mediante informativa al pubblico, dichiara di attenersi;
- d) sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D. Lgs. 58/1998.

Avuto riguardo alle modalità con cui si è svolta la propria attività istituzionale, il Collegio Sindacale conferma di avere:



- partecipato a tutte le riunioni assembleari o del Consiglio di Amministrazione tenutesi nel 2014 dalla data di nomina ed ottenuto dagli Amministratori tempestive ed idonee informazioni sull'attività svolta;
- acquisito gli elementi di conoscenza necessari per svolgere l'attività di controllo, per gli aspetti di propria competenza, sul grado di adeguatezza della struttura organizzativa della società, mediante esame della documentazione aziendale, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate, incontri e scambi di dati e informazioni con la società di revisione;
- vigilato sul funzionamento dei Sistemi di Controllo Interno ed amministrativo-contabile al fine di valutarne l'adeguatezza alle esigenze gestionali, nonché l'affidabilità di quest'ultimo nella rappresentazione dei fatti di gestione, mediante esame dei documenti aziendali, ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, incontri e scambi di informazioni con il Comitato per il Controllo e Gestione Rischi partecipando anche alle riunioni del Comitato stesso, incontri con l'Organismo di Vigilanza, analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione;
- effettuato n. 8 incontri e/o riunioni di verifica, mentre il Collegio Sindacale uscente ha effettuato, prima del 29 aprile 2014, n. 3 riunioni;
- verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio di esercizio e della relazione sulla gestione, anche sulla base di specifiche notizie assunte dalla società di revisione.

Nel corso dell'attività di vigilanza, svolta secondo le modalità sopra descritte, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione.

In data 17 marzo 2015 il Consiglio di amministrazione ha approvato il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

I principali dati patrimoniali consolidati possono così essere riassunti:

*valori in migliaia di Euro*

Attività		735.664
Passività		687.563
Patrimonio netto (esclusa la perdita d'esercizio)		74.183
Perdita d'esercizio		(26.082)

Il conto economico consolidato presenta, in sintesi, i seguenti valori:

valori in migliaia di Euro


Valore della produzione		527.481
Costi della gestione caratteristica (non finanziari)		(433.830)
<b>Differenza</b>		<b>93.651</b>
Ammortamenti e svalutazioni		(58.741)
Proventi e oneri finanziari		(58.944)
Rettifiche di valore di attività finanziarie		
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(24.034)</b>
Imposte sul reddito		(2.048)
<b>Perdita d'esercizio</b>		<b>(26.082)</b>

Relativamente alle note esplicative al bilancio consolidato, con la nota 15 "Immobilizzazioni Immateriali" gli amministratori riferiscono che in base al principio contabile IAS 36, il valore di avviamento iscritto in bilancio è stato sottoposto ad Impairment Test mediante il confronto tra il valore recuperabile delle unità generatrici di flussi finanziari in cui l'avviamento è iscritto e il valore contabile delle stesse. La metodologia utilizzata per determinare il valore recuperabile delle suddette unità cui è stato allocato il valore di avviamento, è il valore d'uso stimato sulla base dei flussi finanziari attesi e sulla loro attualizzazione in base ad un opportuno tasso di sconto pari alla media ponderata del costo del debito e dei mezzi propri (weighted average cost of capital - WACC). Le analisi effettuate hanno condotto ad un valore recuperabile delle unità generatrici di flussi finanziari superiore al valore di carico.

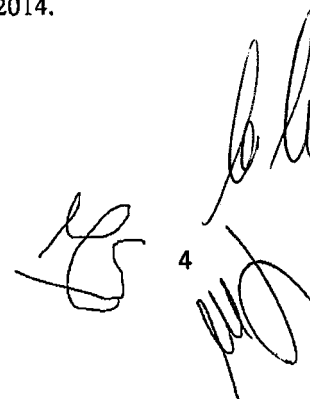
Tutto ciò premesso, le specifiche indicazioni da fornire con la presente relazione sono di seguito elencate secondo l'ordine previsto dalla sopramenzionata Comunicazione Consob del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti.

#### **1. Operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale**

Il bilancio e la relazione sulla gestione forniscono un'esaustiva illustrazione sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle sue controllate.



Nelle note esplicative al bilancio consolidato al punto 1.1 gli Amministratori riferiscono sulla redazione del piano strategico per gli anni 2014-2016 approvato dal CdA il 14 marzo 2014 che al termine del triennio prevede la crescita rilevante di ricavi e margini, il raggiungimento di risultati economici positivi, un livello di patrimonio netto sostanzialmente in linea con quello al 31 dicembre 2013, e la produzione di flussi di cassa operativi adeguati a finanziare gli investimenti necessari allo sviluppo del business e gli oneri finanziari generati dal debito nell'arco di piano, anche se sulla base delle previsioni il Gruppo non sembra in grado di generare le risorse necessarie al rimborso completo dei prestiti obbligazionari nel 2018. Successivamente tale piano è stato aggiornato dal CdA in data 12 marzo 2015, per tener conto degli effetti negativi derivanti dalle norme introdotte dalla Legge di Stabilità approvata a dicembre 2014, dell'andamento della rete distributiva e delle ulteriori azioni previste a supporto del business; i risultati dell'esercizio di aggiornamento del piano non si discostano in maniera significativa da quelli del piano precedentemente approvato. Le previsioni 2015 sono state inoltre integrate per recepire gli effetti positivi patrimoniali, economici e finanziari della transazione Barcrest, avvenuta nei primi mesi del 2015. Stanti un patrimonio netto ridotto, che limita la capacità di assorbire ulteriori perdite, e gli effetti negativi e le incertezze derivanti dalle novità introdotte dalla Legge di Stabilità, gli Amministratori contrappongono una previsione di crescita rilevante in termini di raccolta che si riflette su ricavi e margini, fondata su una serie di iniziative che includono un forte incremento e ampliamento dell'offerta e la prosecuzione del piano di riallocazione di terminali in locali più performanti. Gli Amministratori ritengono, inoltre, che la performance aziendale dovrebbe beneficiare del miglior andamento del *payout*, in virtù degli effetti combinati del nuovo contratto di gestione e del miglioramento dei controlli sull'accettazione delle scommesse. Il Piano, anche nella sua versione aggiornata, traccia un percorso verso il raggiungimento di una posizione di equilibrio economico, patrimoniale e finanziario. Permangono peraltro alcune incertezze legate: (1) all'effettivo raggiungimento di risultati operativi ed economico-finanziari sostanzialmente in linea con le previsioni di crescita di ricavi e margini dei diversi business, necessari fra l'altro per preservare il patrimonio netto del Gruppo, (2) alla capacità del Gruppo di reperire le risorse necessarie per rimborsare e/o sostituire i prestiti obbligazionari esistenti e, più in generale, (3) all'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri ed alle caratteristiche del mercato di riferimento (ivi inclusa la ventilata ipotesi di un rilevante incremento di tassazione nel comparto ADI), che potrebbe avere effetti negativi sulla capacità di realizzare il Piano, e dunque i risultati ed i flussi finanziari futuri, sui quali si basano tra l'altro le principali valutazioni effettuate per la redazione del bilancio 2014.



4

In data 24 novembre 2014 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione in SNAI S.p.A. delle società interamente controllate Festa S.r.l. Unipersonale e Immobiliare Valcarenga S.r.l. Unipersonale in attuazione delle delibere di fusione assunte dagli organi competenti di ciascuna delle predette Società in data 28 e 31 luglio 2014. La fusione è divenuta efficace il 1 gennaio 2015, previa iscrizione dell'atto presso i competenti Registri delle imprese. Da tale data sono decorsi anche gli effetti contabili e fiscali. La fusione non ha alcun impatto sul bilancio consolidato essendo un'operazione effettuata all'interno del gruppo.

Su tali e altre operazioni il Collegio Sindacale ha acquisito adeguate informazioni che hanno consentito di accertarne la conformità alla legge, allo statuto sociale nonché ai principi di corretta amministrazione. Nessuna di tali operazioni riveste i caratteri che renderebbero necessarie specifiche osservazioni o rilievi.

#### **2. Operazioni atipiche e/o inusuali, infragruppo o con parti correlate**



Nel corso del mandato non abbiamo riscontrato, né ricevuto indicazioni dal Consiglio di Amministrazione o dalla Società di Revisione in merito all'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con terzi, infragruppo o con parti correlate.

#### **3. Adeguatezza delle informazioni rese, nella relazione sulla gestione degli amministratori, in ordine alle operazioni atipiche e/o inusuali, infragruppo o con parti correlate**

Gli Amministratori hanno dato conto degli accadimenti intervenuti nel corso del 2014 e delle operazioni di natura ordinaria svoltesi nell'esercizio con società del gruppo e con parti correlate nella Relazione sulla Gestione, alla quale si rinvia anche per le caratteristiche delle operazioni e degli effetti economici.

#### **4. Osservazioni e proposte sui rilievi ed i richiami d'informativa contenuti nella relazione della società di revisione**

Le relazioni della società di revisione, emesse in data odierna ai sensi degli artt. 14 e 16 del D. Lgs. 39/2010, contengono richiami d'informativa in riferimento alla valutazione degli amministratori rispetto ai requisiti di continuità aziendale e a quanto dai medesimi segnalato in relazione alla situazione dei rischi connessi a contenziosi in essere o potenziali ed attestano la conformità della Relazione sulla Gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione. Tali relazioni non contengono

   
5

rilievi. La società di revisione ci ha inoltre riferito in merito al lavoro di revisione legale a all'assenza di limitazioni sulle verifiche svolte.

#### **5. Denunce ex art. 2408 C.C.**

Il Collegio Sindacale non ha ricevuto durante l'esercizio 2014 e fino ad oggi denunce ex art. 2408 c.c..

#### **6. Esposti da parte di terzi**

Il Collegio Sindacale non ha ricevuto durante l'esercizio 2014 esposti da parte di terzi.

#### **7. Conferimento ulteriori incarichi a società di revisione**

Gli incarichi alla società di revisione sul Gruppo, per l'esercizio 2014, sono relativi ai seguenti servizi:

<b>Attività</b>	<b>Compenso in migliaia di Euro</b>
Revisione legale dei conti Capogruppo	473
Revisione legale dei conti Società Controllate	111
Servizi di Attestazione	-
Altri servizi	55
<b>Totale</b>	<b>639</b>

#### **8. Incarichi a soggetti legati alla società di revisione**

La Società nel 2014 ha conferito incarichi per 138 mila euro a società appartenenti alla rete della società di revisione per servizi di assistenza IT per il follow-up del progetto di Assessment su attività del processo di Revenue Assurance e per attività di supporto per lo svolgimento dei test previsti dalla L.262/2005.

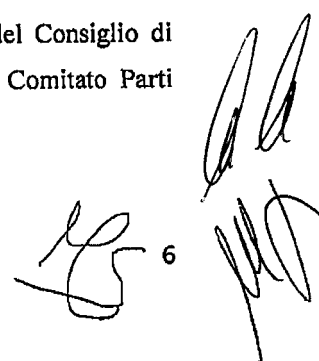
#### **9. Pareri rilasciati ai sensi di legge**

Nel corso dell'esercizio 2014 non abbiamo rilasciato pareri; il Collegio uscente ha rilasciato un parere ai sensi dell'art. 2389 c.c..

#### **10. Frequenza e numero delle riunioni degli organi societari**

Nel periodo dal 1 gennaio 2014 al 31 dicembre 2014 si sono tenute 7 riunioni del Consiglio di Amministrazione, 8 riunioni del Comitato di Controllo e Rischi, 2 riunioni del Comitato Parti

6



Correlate, 1 riunione del Comitato Remunerazione, 8 riunioni del Collegio Sindacale dalla data di nomina, e 3 riunioni del Collegio Sindacale uscente.

#### **11. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione**

All'esito dell'attività di vigilanza svolta, il Collegio Sindacale non ha rilievi da formulare in ordine al rispetto dei principi di corretta amministrazione della Società. La valutazione è stata effettuata anche raccogliendo informazioni dai responsabili delle funzioni amministrative e di controllo attraverso gli incontri con la Società di Revisione, con la quale si è proceduto al reciproco e costante scambio di informazioni.

#### **12. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa**

Il Collegio Sindacale non ha osservazioni da svolgere in merito alla adeguatezza della struttura organizzativa della Società, sia in relazione alle dimensioni aziendali sia alla tipologia dell'attività svolta. A tale proposito, la società nel corso dell'esercizio appena concluso ha effettuato interventi per razionalizzare la struttura organizzativa ed ha adottato un nuovo organigramma aziendale più orientato verso una organizzazione di tipo "matriciale".

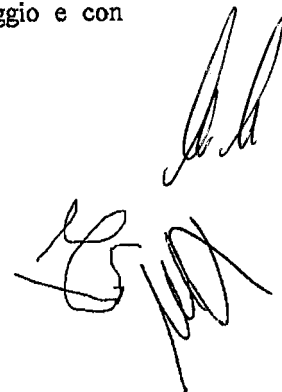
#### **13. Adeguatezza del Sistema di Controllo Interno**

La Società è attualmente dotata di:

- un Codice Etico
- un Comitato per il Controllo Interno e Gestione del Rischi;
- un Comitato per la remunerazione;
- una procedura di rilevazione delle operazioni con parti correlate;
- un Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ai sensi di quanto previsto dal Decreto Legislativo 231/2001;
- un Organismo di Vigilanza.

Al fine di valutare l'adeguatezza del sistema, il Collegio ha:

- raccolto con regolarità informazioni sulle attività svolte, partecipando alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno e Gestione dei Rischi, agli incontri con il Responsabile della funzione di Controllo Interno e con il Responsabile della funzione Antiriciclaggio e con l'acquisizione di apposita documentazione;
- mantenuto rapporti con l'Organismo di Vigilanza;



- richiesto e ottenuto informazioni circa l'evoluzione intervenuta e progettata nelle modalità d'intervento e nella reportistica utilizzata.

#### **14. Adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità**

Il Collegio Sindacale ha valutato l'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, nonché l'affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e della società di revisione, nonché dall'esame di documenti aziendali e dall'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione.

Anche in relazione a quanto sopra indicato, il Collegio Sindacale ritiene che il sistema amministrativo-contabile risulti adeguato nonché affidabile.

#### **15. Adeguatezza disposizioni impartite alle società controllate**

Riteniamo che le disposizioni impartite dalla Società alle proprie società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D. Lgs. 58/98 siano sufficienti al fine di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge, in relazione alle strutture esistenti.

#### **16. Eventuali aspetti rilevanti relativi agli incontri con i revisori**

Nel corso delle riunioni tenutesi con la Società di Revisione non sono emersi aspetti rilevanti o degni di segnalazione.

#### **17. Adesione al Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate**

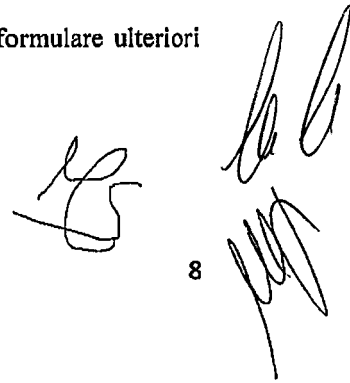
La società ha aderito e adotta il Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate.

#### **18. Valutazioni conclusive sull'attività di vigilanza svolta**

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

#### **19. Eventuali proposte da rappresentare all'Assemblea ai sensi dell'art. 153, comma 2, del D. Lgs. 58/1998 nelle materie di pertinenza del Collegio**

Oltre a quanto riportato al paragrafo seguente, il Collegio non ritiene di dover formulare ulteriori proposte o osservazioni.



Handwritten signatures and the number 8.



In conclusione il Collegio Sindacale, per quanto di sua competenza e tenuto conto delle relazioni, cui si rimanda, della società incaricata della revisione legale, e ai riferimenti in esse contenuti, esprime parere favorevole in ordine all'approvazione del bilancio ed alla proposta di destinazione del risultato di esercizio.

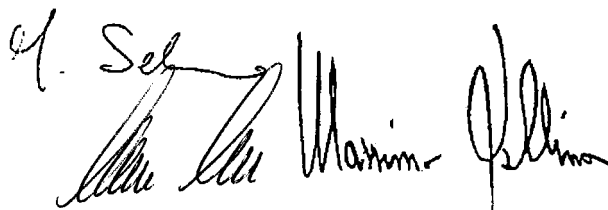
Porcari, 3 aprile 2015

Il Collegio Sindacale

Mariateresa Salerno (Presidente)

Massimo Gallina (Sindaco effettivo)

Maurizio Maffeis (Sindaco effettivo)

The image shows three handwritten signatures in black ink. The first signature is 'M. Salerno', the second is 'Massimo Gallina', and the third is 'Maurizio Maffeis'. The signatures are written in a cursive, flowing style.