



OVS

SUPPLEMENTO AL PROSPETTO INFORMATIVO

RELATIVO ALL'OFFERTA PUBBLICA DI VENDITA E SOTTOSCRIZIONE E ALL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI SUL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A. DELLE AZIONI ORDINARIE DI OVS S.P.A.

EMITTENTE

OVS S.P.A.

AZIONISTA VENDITORE

GRUPPO COIN S.P.A.

COORDINATORI DELL'OFFERTA GLOBALE

Banca IMI S.p.A. BofA Merrill Lynch
Goldman Sachs International
UniCredit Corporate & Investment Banking

SPONSOR

Banca IMI S.p.A.

RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO

Banca IMI S.p.A.

JOINT BOOKRUNNER

Banca IMI S.p.A. BofA Merrill Lynch HSBC Bank Plc
Credit Suisse Goldman Sachs International
UniCredit Corporate & Investment Banking

Supplemento ex artt. 94, comma 7, 95-bis, comma 2 e 113, comma 2, del D.Lgs. n. 58/1998, come modificato, e degli artt. 9 e 56 del Regolamento Consob n. 11971/1999, come modificato, depositato presso la Consob in data 19 febbraio 2015, a seguito di nulla osta comunicato con nota del 19 febbraio 2015, protocollo n° 0012355/15, al Prospetto Informativo relativo all'offerta pubblica di vendita e sottoscrizione e all'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni ordinarie di OVS S.p.A., depositato presso la Consob in data 12 febbraio 2015, a seguito di comunicazione dell'avvenuto rilascio dell'approvazione del Prospetto con nota del 12 febbraio 2015, protocollo n° 0010498/15. L'adempimento di pubblicazione del presente Supplemento al Prospetto Informativo non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie a esso relativi.

Il Supplemento al Prospetto Informativo è disponibile presso la sede legale dell'Emittente in Venezia-Mestre, Via Terraglio n. 17, (30174), presso il Responsabile del Collocamento ed i Collocatori, nonché sul sito *internet* dell'Emittente www.ovscorporate.it nell'area dedicata "Investor Relations/IPO", dei Collocatori e di Borsa Italiana.

I termini con la lettera maiuscola non espressamente definiti nel Supplemento al Prospetto Informativo (come di seguito definito) hanno il medesimo significato ad essi attribuito nel prospetto informativo relativo all'offerta pubblica di vendita e sottoscrizione e all'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni ordinarie di OVS S.p.A., depositato presso la Consob in data 12 febbraio 2015, a seguito di comunicazione dell'avvenuto rilascio dell'approvazione del prospetto informativo con nota del 12 febbraio 2015, protocollo n° 0010498/15 (il "**Prospetto Informativo**").

I rinvii alle Sezioni, ai Capitoli e ai Paragrafi si riferiscono alle Sezioni, Capitoli e Paragrafi del Prospetto Informativo.

Il presente supplemento al Prospetto Informativo (il "**Supplemento al Prospetto Informativo**") è stato predisposto da OVS, ai sensi degli artt. 94, comma 7, 95-*bis*, comma 2 e 113, comma 2, del TUF, ed ai sensi degli artt. 9 e 56 del Regolamento Emittenti, con riferimento alle informazioni riportate sulla stampa nazionale a seguito della presentazione alla stampa ed alla comunità finanziaria dell'operazione relativa all'Offerta Globale di Azioni dell'Emittente.

Quale conseguenza di quanto sopra illustrato, l'Avvertenza del Prospetto Informativo deve intendersi aggiornata come di seguito specificato.

Il Supplemento al Prospetto Informativo contiene alcuni dati previsionali, che prevedono che il Gruppo OVS per i 12 mesi chiusi al 31 gennaio 2015 realizzerà un risultato ante imposte positivo così come nei 12 mesi chiusi al 31 gennaio 2014. Anche per l'esercizio di 12 mesi che chiuderà al 31 gennaio 2016 i dati previsionali prevedono che il Gruppo OVS realizzerà un risultato ante imposte positivo.

Tali dati previsionali, contenuti all'interno del successivo Paragrafo 13 del presente Supplemento al Prospetto Informativo, sono stati predisposti sulla base di principi contabili omogenei a quelli utilizzati per la redazione dei Bilanci di *carve-out*, del Bilancio Intermedio di *carve-out* e del Bilancio Intermedio di *carve-out* al 31 ottobre 2014. Per maggiori informazioni in merito si rinvia al successivo Fattore di Rischio "*Rischi connessi all'inserimento di dati previsionali*" del presente Supplemento al Prospetto Informativo.

Quale conseguenza di quanto sopra illustrato, il punto B.9 della Nota di Sintesi deve intendersi integralmente sostituito come di seguito specificato.

NOTA DI SINTESI

B.9

PREVISIONE O STIME DEGLI UTILI

In data 22 settembre 2014, l'Emittente ha approvato il Nuovo Piano Industriale consolidato per gli esercizi 2014-2017. Inoltre, in data 27 gennaio 2015, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha aggiornato il Nuovo Piano Industriale per tenere conto dei risultati registrati dall'Emittente nei primi nove mesi del 2014, che a livello consolidato sono in linea con le previsioni attese pur registrando una variazione del contributo fornito da ciascuna delle due reti di vendita OVS e UPIM.

Il Nuovo Piano Industriale include una serie di assunzioni alla base della stima del risultato ante imposte per i 12 mesi chiusi al 31 gennaio 2015 e del risultato ante imposte per l'esercizio di 12 mesi che chiuderà al 31 gennaio 2016 del Gruppo OVS (i "**Dati Previsionali**"), come meglio rappresentate al successivo Paragrafo 13.1 del presente Supplemento al Prospetto Informativo.

I Dati Previsionali risultano basati su un insieme di stime ed ipotesi relative alla realizzazione di eventi e di azioni del *management*. Va tuttavia evidenziato che, a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, gli scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati potrebbero essere significativi.

I Dati Previsionali fanno riferimento ai medesimi principi contabili applicati per la predisposizione dei Bilanci di *carve-out*, del Bilancio Intermedio di *carve-out* e del Bilancio Intermedio di *carve-out* al 31 ottobre 2014.

È previsto che il Gruppo OVS realizzerà per i 12 mesi chiusi al 31 gennaio 2015 un risultato ante imposte positivo così come nei 12 mesi chiusi al 31 gennaio 2014. Il risultato ante imposte è previsto positivo nei 12 mesi chiusi al 31 gennaio 2015 grazie al contributo dell'ultimo trimestre che è previsto più che compensare il risultato ante imposte negativo per Euro 3.998 migliaia registrato nei primi nove mesi chiusi al 31 ottobre 2014.

Anche per l'esercizio di 12 mesi che chiuderà al 31 gennaio 2016 è previsto un risultato ante imposte positivo.

La relazione della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. concernente l'esame delle informazioni descritte nei Paragrafi 13.1 e 13.2 del presente Supplemento al Prospetto Informativo, con riferimento (i) alla ragionevolezza delle ipotesi e degli elementi posti alla loro base e (ii) ai principi contabili applicati per la loro redazione, è allegata in appendice al presente Supplemento al Prospetto Informativo, alla quale si rimanda.

SEZIONE PRIMA

Quale conseguenza di quanto sopra illustrato il Capitolo IV della Sezione Prima del Prospetto Informativo deve intendersi aggiornato come di seguito specificato, con l'inserimento del Fattore di Rischio "Rischi connessi all'inserimento di dati previsionali".

CAPITOLO IV FATTORI DI RISCHIO

RISCHI CONNESSI ALL'INSERIMENTO DI DATI PREVISIONALI

Il Supplemento al Prospetto Informativo contiene alcuni dati previsionali, che prevedono che il Gruppo OVS per i 12 mesi chiusi al 31 gennaio 2015 realizzerà un risultato ante imposte positivo così come nei 12 mesi chiusi al 31 gennaio 2014. Anche per l'esercizio di 12 mesi che chiuderà al 31 gennaio 2016 i dati previsionali prevedono che il Gruppo OVS realizzerà un risultato ante imposte positivo.

È previsto che il Gruppo OVS realizzerà per i 12 mesi chiusi al 31 gennaio 2015 un risultato ante imposte positivo così come nei 12 mesi chiusi al 31 gennaio 2014. Il risultato ante imposte è previsto positivo nei 12 mesi chiusi al 31 gennaio 2015 grazie al contributo dell'ultimo trimestre che è previsto più che compensare il risultato ante imposte negativo per Euro 3.998 migliaia registrato nei primi nove mesi chiusi al 31 ottobre 2014. Anche per l'esercizio di 12 mesi che chiuderà al 31 gennaio 2016 è previsto un risultato ante imposte positivo.

I Dati Previsionali risultano basati su un insieme di stime ed ipotesi relative alla realizzazione di eventi e di azioni del *management*. Va tuttavia evidenziato che, a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, gli scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati potrebbero essere significativi.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al successivo Paragrafo 13 del presente Supplemento al Prospetto Informativo.

Quale conseguenza di quanto sopra illustrato il Capitolo XIII della Sezione Prima del Prospetto Informativo deve intendersi aggiornato come di seguito specificato.

CAPITOLO XIII PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI

PREMESSA

Come evidenziato nel Cap. XIII del Prospetto Informativo, in data 22 settembre 2014, l'Emittente ha approvato il Nuovo Piano Industriale consolidato per gli esercizi 2014-2017.

Inoltre, in data 27 gennaio 2015, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha aggiornato il Nuovo Piano Industriale per tenere conto dei risultati registrati dall'Emittente nei primi nove mesi del 2014, che a livello consolidato sono in linea con le previsioni attese pur registrando una variazione del contributo fornito da ciascuna delle due reti di vendita OVS e UPIM.

Nel successivo Paragrafo 13.1 del presente Supplemento al Prospetto Informativo sono riportate le principali assunzioni incluse nel Nuovo Piano Industriale e alla base della stima del risultato ante imposte per i 12 mesi chiusi al 31 gennaio 2015 e del risultato ante imposte per l'esercizio di 12 mesi che chiuderà al 31 gennaio 2016 del Gruppo OVS (i “**Dati Previsionali**”).

Nei successivi paragrafi 13.2 e 13.3 del presente Supplemento al Prospetto Informativo sono riportati, rispettivamente, i Dati Previsionali e la relazione emessa dalla società di revisione sui Dati Previsionali medesimi.

Si precisa che i Dati Previsionali risultano basati su un insieme di stime ed ipotesi relative alla realizzazione di eventi e di azioni del *management*. Va tuttavia evidenziato che, a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, gli scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati potrebbero essere significativi.

I Dati Previsionali fanno riferimento ai medesimi principi contabili applicati per la predisposizione dei Bilanci di *carve-out*, del Bilancio Intermedio di *carve-out* e del Bilancio Intermedio di *carve-out* al 31 ottobre 2014.

13.1 ILLUSTRAZIONE DEI PRINCIPALI PRESUPPOSTI DELLE PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI

Le principali assunzioni sono state riportate in modo distinto per OVS ed UPIM, mentre sono state rappresentate congiuntamente laddove comuni ad entrambe.

OVS

Ricavi

- Per il segmento OVS Full Format DOS, la crescita delle vendite *like-for-like* per i 12 mesi chiusi al 31 gennaio 2015 (il “**2014**”) rispetto all'esercizio precedente è prevista pari al 3,4%. Con riferimento invece all'esercizio di 12 mesi che chiuderà il 31 gennaio 2016 (il “**2015**”) rispetto al 2014, la stessa è prevista pari all'1,6%.
- È prevista l'apertura di 53 nuovi negozi OVS Full Format DOS negli esercizi 2014-2015, di dimensione pari a 850 mq. per i punti vendita aperti nel 2014 e pari a 1.100 mq. per i punti vendita aperti nel 2015, con una resa/mq pari a 2.400 €/mq. per i punti vendita aperti nel 2014 e pari a 2.050 €/mq. per i punti vendita aperti nel 2015, rispetto ad una resa/mq. media di 2.106 €/mq. relativa al triennio 2011-2013 e calcolata con riferimento alle nuove aperture effettuate nel medesimo periodo.
- Sono previste 80 nuove aperture di negozi OVS Kids Franchising negli esercizi 2014-2015, con dimensione media pari a 150 mq.

Costi operativi

- L'incidenza sui ricavi del costo delle materie prime e merci è previsto in calo di circa 0,4 punti percentuali negli esercizi 2014 e 2015 rispetto all'esercizio 2013, per effetto di una più misurata politica di sconto.
- Gli altri costi operativi beneficiano nei periodi considerati di:
 - un incremento della produttività del personale di *store*;
 - un incremento dell'efficienza energetica, realizzato attraverso l'introduzione di sistemi a basso consumo (*LED*);

- condizioni più vantaggiose nella sottoscrizione o rinnovo dei contratti di locazione.

UPIM

Ricavi

- Per il segmento UPIM Full Format DOS, nell'esercizio 2014 è prevista una riduzione delle vendite *like-for-like* pari al -6,7% rispetto all'esercizio precedente (si noti che il perimetro *like-for-like* di UPIM si riferisce a soli 21 negozi). Con riferimento invece all'esercizio 2015, è prevista una crescita delle vendite *like-for-like* pari allo 0,8% rispetto al 2014.
- È prevista inoltre l'apertura di 15 nuovi punti vendita UPIM Full Format negli esercizi 2014-2015. Il *management* ha previsto per gli stessi periodi 139 aperture di negozi UPIM Blu Kids Franchising (64 nuove aperture, 35 conversioni di negozi ad insegna lana, 40 *corner* all'interno dei *department stores*). È previsto che tali aperture costituiscano il fattore determinante della crescita delle vendite da Euro 4,1 milioni nel 2013 a Euro 8,6 milioni nel 2014 e da Euro 8,6 milioni nel 2014 a Euro 19,7 milioni nel 2015.

Costi operativi

- L'incidenza sui ricavi del costo delle materie prime e merci è previsto in calo di circa 2 punti percentuali nel 2014 e di circa 2,5 punti percentuali nel 2015 rispetto all'esercizio 2013, principalmente per effetto di una maggiore attenzione verso politiche di sconto e di un miglioramento atteso del *sell-through*.
- L'incidenza degli altri costi operativi sulle vendite negli esercizi 2014-2015 è prevista in linea con quanto registrato nell'esercizio precedente.

Assunzioni comuni alle due linee di *business*

Ammortamenti

- Per i periodi considerati, sono stati ipotizzati ammortamenti calcolati sulla base delle immobilizzazioni materiali ed immateriali esistenti e degli investimenti previsti a supporto della crescita del *network* sopra citata.
- Gli investimenti previsti per il 2014 e 2015 sono mantenuti in linea con quanto storicamente realizzato dal Gruppo.

Gestione finanziaria

- Con riferimento alla gestione finanziaria, gli oneri finanziari previsti riflettono l'andamento dell'indebitamento finanziario, ovvero i benefici conseguenti all'operazione di rifinanziamento a seguito dell'utilizzo dei proventi derivanti dalla quotazione.

Capitale Circolante Netto

- Il Capitale Circolante Netto nel 2014 e nel 2015 è previsto sostanzialmente costante.

13.2 DATI PREVISIONALI

È previsto che il Gruppo OVS realizzerà per i 12 mesi chiusi al 31 gennaio 2015 un risultato ante imposte positivo così come nei 12 mesi chiusi al 31 gennaio 2014. Il risultato ante imposte è previsto positivo nei 12 mesi chiusi al 31 gennaio 2015 grazie al contributo dell'ultimo trimestre che è previsto più che compensare il risultato ante imposte negativo per Euro 3.998 migliaia registrato nei primi nove mesi chiusi al 31 ottobre 2014.

Anche per l'esercizio di 12 mesi che chiuderà al 31 gennaio 2016 è previsto un risultato ante imposte positivo.

Si precisa che limitatamente ai 12 mesi chiusi al 31 gennaio 2015, il risultato ante imposte sarà influenzato da fattori non ricorrenti riconducibili al processo di quotazione della Società per un ammontare pari a circa Euro 20 milioni (principalmente gli effetti contabili non monetari legati all'estinzione del Vecchio Contratto di Finanziamento). Il risultato ante imposte relativamente al periodo in esame si manterrà positivo anche al netto di detti oneri non ricorrenti.

Sulla base delle stime ad oggi disponibili non sono previsti effetti fiscali anomali (positivi e/o negativi) nei 12 mesi chiusi al 31 gennaio 2015 e nell'esercizio che chiuderà al 31 gennaio 2016.

Alla luce di quanto sopra esposto, il risultato al 31 gennaio 2015 al netto dell'effetto fiscale sarà anch'esso influenzato dagli effetti contabili non ricorrenti, ma si attesterà comunque su valori migliorativi rispetto a quelli dell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2014.

Per quanto concerne invece l'esercizio di 12 mesi che chiuderà al 31 gennaio 2016, anche il risultato al netto dell'effetto fiscale è previsto ulteriormente migliorativo rispetto ai 12 mesi chiusi al 31 gennaio 2015.

13.3 RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLE PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI

La relazione della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. concernente l'esame delle informazioni descritte nei precedenti Paragrafi 13.1 e 13.2 del presente Supplemento al Prospetto Informativo, con riferimento (i) alla ragionevolezza delle ipotesi e degli elementi posti alla loro base e (ii) ai principi contabili applicati per la loro redazione, è allegata in appendice al presente Supplemento al Prospetto Informativo, alla quale si rimanda.

13.4 PREVISIONI DEGLI UTILI PUBBLICATE IN ALTRO PROSPETTO INFORMATIVO

Alla data di pubblicazione del presente Supplemento al Prospetto Informativo non vi sono altri prospetti validi nei quali siano contenute previsioni circa gli utili dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 95-bis, comma 2 del TUF, si informano gli investitori che hanno accettato di sottoscrivere le Azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta Globale nel periodo compreso tra il 16 febbraio 2015 e la data di pubblicazione del presente Supplemento al Prospetto Informativo (inclusi), che gli stessi avranno diritto di esercitare la revoca della accettazione entro due giorni lavorativi dalla data di pubblicazione del Supplemento al Prospetto Informativo.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI PREVISIONALI AI SENSI DELL'ARTICOLO 13.2 DELL'ALLEGATO I AL REGOLAMENTO (CE) N. 809/2004

Al Consiglio di Amministrazione di
OVS SpA

Abbiamo esaminato i dati previsionali di OVS SpA e sue controllate ("Gruppo OVS"), nonché le ipotesi e gli elementi posti a base della loro formulazione, che prevedono che il Gruppo OVS realizzerà per i 12 mesi chiusi al 31 gennaio 2015 un risultato ante imposte positivo nonché un risultato ante imposte positivo per l'esercizio che chiuderà al 31 gennaio 2016 (i "Dati Previsionali"). I Dati Previsionali sono contenuti nel Cap. XIII del supplemento al Prospetto Informativo relativo all'offerta pubblica di vendita e sottoscrizione e all'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA di azioni ordinarie di OVS SpA (il "Supplemento al Prospetto Informativo"). La responsabilità della redazione dei Dati Previsionali, nonché delle ipotesi e degli elementi posti alla base della loro formulazione compete agli amministratori di OVS SpA.

I Dati Previsionali si basano su un insieme di ipotesi di realizzazione di eventi futuri e di azioni intraprese e da intraprendere da parte degli amministratori della Società che non necessariamente si verificheranno.

Il nostro esame è stato svolto secondo le procedure previste per tali tipi di incarico dall'International Standard on Assurance Engagements ("ISAE") 3400 "The Examination of Prospective Financial Information" emesso dall'IFAC - International Federation of Accountants.

Sulla base dell'esame degli elementi probativi a supporto delle ipotesi e degli elementi utilizzati nella formulazione dei Dati Previsionali contenuti nel Supplemento al Prospetto Informativo, non siamo venuti a conoscenza di fatti tali da farci ritenere, alla data odierna, che le suddette ipotesi ed elementi non forniscano una base ragionevole per la predisposizione dei Dati Previsionali. Inoltre, a nostro giudizio, i Dati Previsionali sono stati predisposti utilizzando coerentemente le ipotesi e gli elementi sopracitati e sono stati elaborati sulla base di principi contabili omogenei rispetto a quelli applicati dagli amministratori di OVS SpA nella redazione i) delle informazioni economico-finanziarie del Ramo di Azienda OVS-UPIM con riferimento al periodo dal 1 febbraio 2011 al 30 giugno 2011; ii) delle informazioni patrimoniali, economiche e finanziarie del Ramo di Azienda OVS-UPIM con riferimento al periodo dal 1 gennaio 2011 al 31 gennaio 2012 e agli esercizi chiusi al 31 gennaio 2013 e 2014; iii) del bilancio intermedio consolidato di carve out del Gruppo OVS per il semestre chiuso al 31 luglio 2014 e iv) del bilancio intermedio consolidato di carve out del Gruppo OVS per il periodo di nove mesi chiuso al 31 ottobre 2014.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: **Milano** 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



Va tuttavia tenuto presente che a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, lo scostamento fra valori consuntivi e valori preventivati dei Dati Previsionali potrebbe essere significativo.

La presente relazione è stata predisposta ai soli fini di quanto previsto dall'articolo 13.2 dell'Allegato I al Regolamento (CE) n. 809/2004, come modificato dal Regolamento Delegato (UE) n. 486/2012 della Commissione del 30 marzo 2012, e non potrà essere utilizzata, in tutto o in parte, per altri scopi.

Non assumiamo la responsabilità di aggiornare la presente relazione per eventi o circostanze che dovessero manifestarsi dopo la data odierna.

Milano, 19 febbraio 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

Giorgio Greco

Giorgio Greco
(Revisore legale)



OVS