

CHL S.p.A.
Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Al Consiglio d'Amministrazione della CHL S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, e dalle relative note esplicative, della CHL S.p.A. e sue controllate - ("Gruppo CHL") - chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della CHL S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Le note esplicative illustrano gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione e pubblicati in appendice alla relazione semestrale al 30 giugno 2005 da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 14 ottobre 2005.


3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della CHL S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, e le variazioni del patrimonio netto del Gruppo CHL per l'esercizio chiuso a tale data.

4. Il gruppo CHL si è costituito nel primo semestre 2005 a seguito dell'approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti del 27 giugno 2005 dell'aumento di capitale riservato che ha portato all'acquisizione del restante 57% del capitale sociale di Frael S.p.A. (già partecipata al 43%). Per tale motivo, come indicato dagli Amministratori, il bilancio consolidato del Gruppo CHL non riporta i dati consolidati comparativi del Gruppo al 31 dicembre 2004 e conseguentemente il rendiconto finanziario al 31 dicembre 2005.

5. Il gruppo nell'esercizio 2005 ha rilevato perdite ed ha operato in condizione di tensione finanziaria. A seguito dell'Assemblea degli Azionisti del 27 giugno 2005 si è completato il processo di acquisizione della società Frael S.p.A, ora controllata al 100%. Successivamente alla approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della bozza di bilancio dell'esercizio 2005 lo stesso organo ha stabilito le modalità di ingresso di un investitore istituzionale nel capitale della CHL tramite un'operazione di aumento di capitale sociale con esclusione del diritto d'opzione da parte dei due soci di riferimento.

Gli Amministratori hanno redatto il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 in un'ottica di continuità aziendale, nell'aspettativa che, unitamente ai risultati positivi delle azioni già intraprese sia completata l'integrazione della controllata Frael S.p.A. e si completi l'ingresso dell'investitore istituzionale nell'azionariato della società capogruppo.

Firenze, 6 aprile 2006

Mazars & Guérard S.p.A.

Simone Del Bianco
socio