

## Relazione della Società di Revisione

ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli Azionisti della  
CHL S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico separato consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note al bilancio consolidato, della CHL S.p.A. e sue controllate ("Gruppo CHL") chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della CHL S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
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.

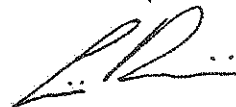
Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati dell'esercizio precedente. Come descritto nelle note illustrative, gli amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi relativi all'esercizio precedente, rispetto ai dati precedentemente presentati e da noi assoggettati a revisione contabile, sui quali avevamo emesso la relazione di revisione in data 30 aprile 2013. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note illustrative, sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo CHL al 31 dicembre 2013 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa del Gruppo CHL per l'esercizio chiuso a tale data.

4. Come evidenziato in bilancio, nell'esercizio 2013 il Gruppo ha sostenuto una perdita significativa che pone la capogruppo nella fattispecie prevista dall'art. 2446 del codice civile. Gli amministratori nella relazione sulla gestione hanno illustrato i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio, con particolare riferimento agli esiti dell'emissione del prestito obbligazionario da parte della stessa capogruppo denominato "CHL 6% - 2014/2018 convertibile". Inoltre, nella sezione dedicata all'evoluzione prevedibile della gestione, gli amministratori hanno sinteticamente illustrato le linee strategiche di sviluppo che, a giudizio degli stessi, consentiranno il riequilibrio della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo nel medio periodo. Sulla base dei fatti e circostanze sopra descritte, con particolare riferimento alle risorse finanziarie ottenute dall'emissione del prestito obbligazionario e all'impegno degli azionisti di riferimento della capogruppo di convertire in capitale le obbligazioni di propria spettanza, gli amministratori ritengono che il Gruppo potrà disporre di risorse sufficienti per continuare l'esistenza operativa in un prevedibile futuro, in particolare per un periodo di almeno dodici mesi dalla data di predisposizione del bilancio in oggetto, e pertanto hanno ritenuto appropriato redigere il bilancio consolidato sulla base del presupposto della continuità aziendale.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della CHL S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo CHL al 31 dicembre 2013.

Firenze, 28 aprile 2014

BDO S.p.A.



Luigi Riccetti  
(Socio)