

## 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 2014. 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.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell’esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 28 aprile 2014.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo CHL al 31 dicembre 2014 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 2014 il Gruppo ha sostenuto una perdita di rilievo, che pone la capogruppo nella fattispecie prevista dall’art. 2446 del codice civile. Gli amministratori, nell’ambito della relazione sulla gestione, indicano l’evoluzione prevedibile

della gestione e le azioni correttive in corso di implementazione che, a giudizio degli stessi, consentiranno il raggiungimento di una situazione di equilibrio economico e finanziario da parte del Gruppo nel medio periodo. Gli amministratori indicano altresì il prevedibile fabbisogno finanziario dei prossimi dodici mesi necessario al raggiungimento degli obiettivi contenuti nei piani della capogruppo e delle sue controllate, precisando che intendono reperire tali risorse finanziarie tramite l'emissione di un ulteriore prestito obbligazionario convertibile, con l'esercizio della delega ottenuta dall'assemblea degli azionisti nel mese di giugno 2013. A tal proposito, gli amministratori comunicano che i due azionisti principali della capogruppo si sono impegnati a sottoscrivere le obbligazioni di prossima emissione eventualmente rimaste inoperte, fino alla concorrenza percentuale della quota di capitale da loro posseduta. Inoltre, riferiscono gli amministratori, gli stessi azionisti principali si sono impegnati a dotare la Società delle risorse finanziarie necessarie al mantenimento della continuità aziendale e al corretto adempimento delle obbligazioni assunte dalla capogruppo e dalle sue controllate fino al momento dell'emissione delle suddette obbligazioni convertibili, fino a un importo massimo di complessivi Euro 2 milioni. Sulla base di tali circostanze, 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 al 31 dicembre 2014 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 2014.

Firenze, 29 aprile 2015

BDO S.p.A.



Luigi Riccetti  
(Socio)