

EEMS Italia S.p.A.

**Bilancio consolidato e d'esercizio chiusi al 31 dicembre
2011**

**Relazioni della società di revisione
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D. Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39**

**Relazione della società di revisione
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

Agli Azionisti della
EEMS Italia S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dallo stato patrimoniale, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto e dalle relative note esplicative, della EEMS Italia S.p.A. e sue controllate ("Gruppo EEMS") chiuso al 31 dicembre 2011. 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 EEMS Italia S.p.A.. E' 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 31 marzo 2011.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo EEMS al 31 dicembre 2011 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 ed i flussi di cassa del Gruppo EEMS per l'esercizio chiuso a tale data.

4. A titolo di richiamo di informativa segnaliamo che il Gruppo ha realizzato nell'esercizio una perdita netta di 36,5 milioni di euro che ha determinato un deterioramento della situazione finanziaria e la violazione di alcuni obblighi finanziari (*covenants*) previsti dal contratto di finanziamento sottoscritto con un *pool* di banche. Tali circostanze hanno indotto gli amministratori della Capogruppo ad attivarsi per evitare possibili azioni di rimedio da parte delle banche e per ridefinire alcuni termini del citato contratto, ivi incluse le soglie dei *covenants*. In tale ambito, essi hanno approvato il Piano industriale 2011-2014, oggetto di successivo aggiornamento il 2 febbraio 2012 (il "Piano"), che è stato assoggettato a verifica da parte sia di un *advisor* finanziario indipendente sia di un esperto che, ai sensi dell'art. 67, comma 3, della Legge Fallimentare, ne attestasse la ragionevolezza. Sulla base del Piano, caratterizzato da elementi di aleatorietà associati alle rilevanti incertezze che contraddistinguono i mercati in cui opera il Gruppo, in data 26 marzo 2012 è stato sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento con il quale il *pool* ha accettato le richieste di modifica avanzate dal management ed è stata sanata la violazione dei *covenants*. In questa situazione, benché sussistano le suddette incertezze di mercato che pongono dubbi significativi sulla continuità dell'impresa, gli amministratori, confidando che le ipotesi formulate nel Piano si concretizzino, hanno redatto il bilancio consolidato applicando i criteri contabili delle aziende in funzionamento.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione *Corporate Governance* del sito web della EEMS Italia S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della EEMS Italia S.p.A.. E' 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. n. 58/1998, 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. n. 58/1998 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo EEMS al 31 dicembre 2011.

Roma, 29 marzo 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Riccardo Rossi
(Socio)

**Relazione della società di revisione
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

Agli Azionisti della
EEMS Italia S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della EEMS Italia S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2011. 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 EEMS Italia S.p.A.. E' 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 d'esercizio 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 d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 31 marzo 2011.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della EEMS Italia S.p.A. al 31 dicembre 2011 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 ed i flussi di cassa della EEMS Italia S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

4. A titolo di richiamo di informativa segnaliamo che la Società ha violato alcuni obblighi finanziari (*covenants*) previsti dal contratto di finanziamento sottoscritto con un *pool* di banche. Tali circostanze hanno indotto gli amministratori ad attivarsi per evitare possibili azioni di rimedio da parte delle banche e per ridefinire alcuni termini del citato contratto, ivi incluse le soglie dei *covenants*. In tale ambito, essi hanno approvato il Piano industriale 2011-2014, oggetto di successivo aggiornamento il 2 febbraio 2012 (il "Piano"), che è stato assoggettato a verifica da parte sia di un *advisor* finanziario indipendente sia di un esperto che, ai sensi dell'art. 67, comma 3, della Legge Fallimentare, ne attestasse la ragionevolezza. Sulla base del Piano, caratterizzato da elementi di aleatorietà associati alle rilevanti incertezze che contraddistinguono i mercati in cui opera il gruppo d'impresе controllato dalla Società, in data 26 marzo 2012 è stato sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento con il quale il *pool* ha accettato le richieste di modifica avanzate dal management ed è stata sanata la violazione dei *covenants*. In questa situazione, benché sussistano le suddette incertezze di mercato che pongono dubbi significativi sulla continuità dell'impresa, gli amministratori, confidando che le ipotesi formulate nel Piano si concretizzino, hanno redatto il bilancio d'esercizio applicando i criteri contabili delle aziende in funzionamento.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione *Corporate Governance* del sito web della EEMS Italia S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della EEMS Italia S.p.A.. E' 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. n. 58/1998, 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. n. 58/1998 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio della EEMS Italia al 31 dicembre 2011.

Roma, 29 marzo 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Riccardo Rossi
(Socio)