

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Agli Azionisti della
ACSM SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della ACSM SpA e sue controllate (Gruppo ACSM) chiuso al 31 dicembre 2005 costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli Amministratori della ACSM SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato 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.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili ad eccezione degli effetti dell'applicazione dei principi contabili internazionali IAS 32 e IAS 39 che, in accordo con la scelta consentita dal principio contabile internazionale IFRS 1, sono applicati a partire dal 1 gennaio 2005. Inoltre, la nota esplicativa n. 4, inclusa nel bilancio consolidato, illustra gli effetti della transizione agli International Financial

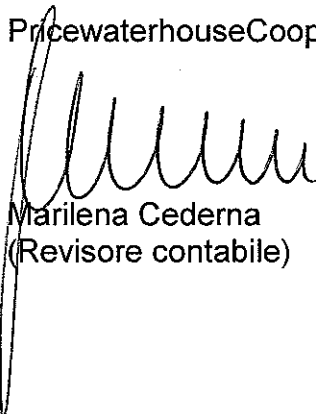


Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. Gli Amministratori hanno modificato l'informativa sugli effetti della transizione agli IFRS, precedentemente approvata dal Consiglio d'Amministrazione e pubblicata contestualmente alla relazione semestrale al 30 giugno 2005, nei prospetti di riconciliazione IFRS1 da noi assoggettati a revisione contabile, sui quali abbiamo emesso la relazione di revisione in data 24 ottobre 2005. L'informativa presentata nella nota esplicativa n. 4 è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2005.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato della ACSM SpA 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 consolidata, il risultato economico consolidato, le variazioni del patrimonio netto consolidato ed i flussi di cassa consolidati del Gruppo ACSM per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 15 maggio 2006

PricewaterhouseCoopers SpA



Marilena Cederna
(Revisore contabile)