



KPMG S.p.A.
 Revisione e organizzazione contabile
 Via Ruggero D'Andreotto, 19/H2
 06124 PERUGIA PG

Telefono 075 5722224
 Telefax 075 5723081
 e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

All'Azionista unico della
 ASM S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della ASM S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della ASM 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 gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa dal Collegio sindacale, incaricato del controllo contabile, in data 11 giugno 2007.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della ASM S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
- 4 Nel seguito esponiamo i seguenti richiami di informativa:
 - 4.1 Come indicato dagli amministratori nella nota integrativa, il bilancio al 31 dicembre 2007 evidenzia tra le immobilizzazioni materiali il valore residuo non ammortizzato riferito all'impianto di termovalorizzazione pari a circa €9,1 milioni. Gli amministratori riferiscono che l'attività dell'impianto risulta temporaneamente sospesa dall'inizio del corrente esercizio a seguito della riscontrata necessità di effettuare interventi di manutenzione straordinaria. Gli amministratori evidenziano altresì che la decisione in merito alle modalità di ripristino dell'impianto è subordinata alle eventuali prescrizioni che potranno essere richieste in sede di rilascio della nuova autorizzazione regionale

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.

Milano Ancona Aosta Bari
 Bergamo Bologna Bolzano Brescia
 Catania Como Firenze Genova
 Lecce Napoli Novara Padova
 Palermo Parma Perugia Pescara
 Roma Torino Treviso Trieste Udine
 Varese Verona

Società per azioni
 Capitale sociale
 Euro 7013.350,00 i.v.
 Registro Imprese Milano e
 Codice Fiscale N. 0070900159
 R.E.A. Milano N. 512867
 Part. IVA 00709000159
 Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
 20124 Milano MI



ASM S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2007

oltre che alle scelte del nuovo Piano regionale dei rifiuti che dovranno anche essere condivise dalla competente Commissione Consiliare del Comune di Terni. Tali determinazioni non sono ad oggi disponibili. Conseguentemente gli amministratori descrivono nella nota integrativa i possibili scenari che potrebbero originarsi dalle determinazioni da parte delle competenti autorità in tema di smaltimento rifiuti che potrebbero comportare la definitiva sospensione dell'attività dell'impianto e la sua totale svalutazione o alternativamente diverse modalità di ripristino dell'impianto con conseguenti differenti necessità di investimento la cui sostenibilità economica dovrà anche essere definita con l'azionista unico. La situazione descritta configura una incertezza in merito alla recuperabilità del valore contabile dell'impianto iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2007 che potrebbe risultare significativa sulla situazione patrimoniale economica e finanziaria come rappresentata nel bilancio.

- 4.2 Come indicato dagli amministratori nella nota integrativa, il bilancio al 31 dicembre 2007 evidenzia crediti per complessivi €16,4 milioni verso la SII C.p.A. (il 'Consorzio') società partecipata che svolge l'attività di gestione del servizio idrico integrato dell'Ambito Territoriale Ottimale n. 2. Gli amministratori riferiscono che il Consorzio versa in uno stato di squilibrio finanziario a seguito della attività di investimento effettuata e di ritardi nella fatturazione ai clienti. Gli Amministratori riferiscono inoltre che, per favorire una soluzione definitiva e stabile dei problemi finanziari sopraesposti, i soci imprenditori, tra i quali ASM S.p.A., si sono impegnati affinché la società possa definire una operazione di *project financing* che dovrebbe, secondo gli amministratori, consentire il proseguimento da parte del Consorzio delle attività di investimento programmate oltre ad assicurare il riequilibrio della situazione finanziaria e conseguentemente l'incasso dei crediti iscritti nel bilancio della Società.
- 4.3 Come indicato dagli amministratori nella nota integrativa la società ha provveduto nell'esercizio all'integrale svalutazione di un importo precedentemente iscritto tra le immobilizzazioni immateriali e relativo alla concessione trentennale relativa ai servizi idrico originariamente concessa dal Comune di Terni nell'esercizio 2000. Gli amministratori informano inoltre di avere contestualmente iscritto un credito nei confronti del Comune di Terni che, sulla base di apposita delibera, si è reso garante del realizzo di un indennizzo in favore della Società e riferito al servizio idrico, in misura tale da neutralizzare il negativo effetto economico a carico dell'esercizio conseguente alla svalutazione citata. Gli amministratori indicano nella nota integrativa le motivazioni alla base di tale impostazione e la metodologia contabile adottata per rappresentarne gli effetti nel bilancio d'esercizio.



ASM S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2007

- 4.4 La società ha modificato nell'esercizio il criterio di riconoscimento dei proventi da partecipazioni in società controllate dall'esercizio in cui sorgeva il relativo diritto a quello di maturazione. Le motivazioni di tale modifica ed i relativi effetti sul bilancio d'esercizio sono descritti nella nota integrativa.

Perugia, 16 luglio 2008

KPMG S.p.A.

Alberto Mazzeschi
Socio