



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14
DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39 E
DELL'ARTICOLO 10 DEL REGOLAMENTO (UE)
N° 537/2014**

AMBIENTHESIS SpA

**BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2017**

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE)
n° 537/2014

Agli azionisti di
Ambienthesis SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Ambienthesis SpA (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 6.890.000,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40122 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0331285039 - **Verona** 37122 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Aspetti chiave

Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

Valutazione della recuperabilità del valore di carico delle partecipazioni e del credito finanziario verso la controllata Si Green Uk

Nota 5 delle Note esplicative al bilancio d'esercizio e la sezione Criteri di valutazione 'Valore recuperabile delle attività non correnti (incluso l'avviamento)'

Il bilancio d'esercizio di Ambienthesis SpA al 31 dicembre 2017 include partecipazioni in imprese controllate per Euro 7,4 milioni, che rappresenta circa il 7,1 % del totale attivo, suddivise in cinque società (La Torrazza Srl, Valdastico Immobiliare Srl, Si Green Uk Ltd, Ekotekno SP Zoo, Bioagritalia Srl e Balangero Scarl).

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate al costo di acquisto comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione. In presenza di eventi che fanno presumere una riduzione di valore, la recuperabilità del valore di iscrizione delle partecipazioni è verificata confrontando il valore di iscrizione con il maggiore tra il valore d'uso e il valore equo ("Fair Value") al netto dei costi di vendita (*test di impairment*).

Nel corso dell'esercizio 2017 si sono verificati eventi che hanno fatto presumere una riduzione di valore relativamente alle partecipazioni detenute in La Torrazza Srl, Valdastico Immobiliare Srl ed Ekotekno SP Zoo.

La configurazione di valore utilizzata dalla Direzione per la determinazione del valore recuperabile di Torrazza Srl è il valore d'uso, che è

Con riferimento alla partecipazione La Torrazza Srl abbiamo svolto una comprensione della metodologia adottata dalla società nella predisposizione del test di impairment e abbiamo svolto procedure di revisione relativamente ai dati contenuti nel piano industriale 2018-2020 al fine di verificare la ragionevolezza dei ricavi e dei flussi finanziari attesi con riferimento alle attività della partecipata. Si sono svolte anche analisi comparative dei dati consuntivi realizzati nell'esercizio 2017 con i dati previsionali previsti per il medesimo esercizio nel precedente piano (2017-2019).

Con riferimento ai dati e alle assunzioni significative alla base delle stime effettuate dalla Direzione, abbiamo svolto verifiche acquisendo evidenze e i riscontri disponibili a supporto dei dati, analizzando e approfondendo in modo critico le assunzioni presenti anche attraverso incontri con la Direzione.

Con riferimento al modello utilizzato per la predisposizione del test di impairment, anche con l'ausilio di esperti di modelli di valutazione appartenenti alla rete PwC, abbiamo effettuato un esame della coerenza

Aspetti chiave

stato determinato utilizzando i flussi finanziari sulla base delle previsioni contenute nel piano industriale 2018-2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Ambienthesis SpA in data 2 marzo 2018. Per la partecipazione in Valdastico Immobiliare Srl il valore contabile è stato confrontato con il fair value della stessa, rappresentato sostanzialmente dal valore dell'immobile di proprietà della società il cui fair value è stato determinato con l'ausilio di un esperto indipendente.

Sulla base del test di impairment effettuato, La Torrazza Srl è stata svalutata per 1,6 milioni di Euro e Valdastico Immobiliare Srl per 0,5 milioni di Euro.

La società Ekotekno Sp Zoo è stata acquistata nel corso del 2017 dalla società correlata Rea Dalmine SpA, in quanto avente in essere un progetto di realizzazione e gestione in Polonia di un impianto per il trattamento e recupero dei rifiuti con annessa discarica. L'iter autorizzativo e realizzativo del progetto è attualmente sospeso a causa dell'intervenuto mancato inserimento dell'impianto nel nuovo Piano Regionale locale. È tuttora pendente il ricorso presentato dalla società al Consiglio di Stato polacco. La Direzione ha svolto la verifica della recuperabilità della partecipazione iscritta in bilancio per 2 milioni di Euro confrontando il valore contabile con il valore attuale dei flussi finanziari attesi dell'iniziativa adeguando, rispetto al piano iniziale, la ponderazione del rischio di esecuzione e prolungando la stima dei tempi di esecuzione del progetto.

Nell'ambito delle proprie valutazioni di recuperabilità, gli amministratori considerano inoltre che nell'ipotesi in cui non dovesse essere accolto il ricorso Ambienthesis SpA ha la facoltà di risolvere il contratto e ottenere da Rea Dalmine SpA la restituzione dell'integrale importo versato e il risarcimento degli eventuali e ulteriori danni subiti.

Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

tra il metodo valutativo utilizzato dalla Direzione aziendale e la normale prassi valutativa, esaminando l'approccio e le assunzioni utilizzate per la determinazione del valore terminale (Terminal Value), ripercorrendo inoltre, attraverso ricalcoli l'accuratezza delle elaborazioni del test di impairment.

In merito alla partecipazione in Valdastico Immobiliare Srl abbiamo verificato la ragionevolezza delle ipotesi e assunzioni contenute nella perizia redatta da un esperto indipendente, effettuando delle analisi comparative con i valori reperibili dal mercato immobiliare. Abbiamo effettuato considerazioni in merito all'indipendenza, alla competenza, alla capacità e all'obiettività dell'esperto incaricato dalla Società, anche tramite discussione critica con lo stesso.

Con riferimento alla partecipazione Ekotekno Sp Zoo abbiamo ottenuto la documentazione relativa al ricorso presentato al Consiglio di Stato polacco, effettuato incontri con la Direzione per un aggiornamento in merito ai possibili sviluppi, acquisito e discusso le informazioni e le valutazioni del contenzioso con i legali esterni incaricati dalla Società. Abbiamo esaminato gli scenari predisposti dalla Direzione con riferimento a:

- realizzazione dell'impianto con annessa discarica verificando le ipotesi contenute nel business plan predisposto dalla Direzione, approfondendo in modo critico le assunzioni utilizzate. Con riferimento al modello utilizzato per la predisposizione del test di impairment, anche con l'ausilio di esperti di modelli di valutazione appartenenti alla rete PwC, abbiamo effettuato un esame della coerenza tra il metodo valutativo utilizzato dalla Direzione aziendale e la normale prassi valutativa, esaminando l'approccio e le assunzioni utilizzate per

Aspetti chiave

La partecipazione in Si Green UK Ltd risulta essere completamente svalutata, tuttavia nella voce *Altre attività finanziarie non correnti* è incluso il credito finanziario nei confronti della stessa pari a 6,3 milioni di Euro.

Il valore recuperabile di tale attività è correlato allo sviluppo dell'iniziativa immobiliare in partnership con lo sviluppatore locale Edenstone ed è stato determinato come il valore d'uso identificato applicando il metodo del valore attuale dei flussi finanziari futuri, attualizzando i flussi di cassa attesi dalla vendita delle unità abitative al netto dei costi relativi alla gestione delle attività di copertura e post-mortem dell'attuale discarica.

Tali voci sono state considerate rilevanti ai fini del lavoro di revisione sia per la significatività dell'importo sia per la complessità del processo di stima del valore recuperabile delle singole partecipazioni ed eventuali attività finanziarie correlate, poiché basato sull'utilizzo di assunzioni e ipotesi valutative influenzate da condizioni economiche e di mercato soggette a incertezze riferite in particolare alla determinazione dei flussi di cassa prospettici e del tasso di attualizzazione.

Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

la determinazione del Terminal Value, ripercorrendo inoltre, attraverso ricalcoli l'accuratezza delle elaborazioni del test di impairment anche con l'ausilio di esperti appartenenti alla rete PwC;

- retrocessione della partecipazione alla società correlata Rea Dalmine SpA e analisi degli elementi disponibili riguardo alla capacità della stessa di restituire l'importo ricevuto.

In merito alla recuperabilità del credito finanziario verso la controllata Si Green UK Ltd, abbiamo svolto una comprensione della metodologia adottata dalla società nella predisposizione del test di impairment con riferimento alle previsioni del principio contabile internazionale IAS 39 adottato dall'Unione Europea, abbiamo svolto procedure di revisione relativamente ai dati contenuti nel piano dei flussi finanziari derivanti dalla vendita delle unità immobiliari 2018-2025 al fine di verificare la ragionevolezza dei dati in esso contenuti con particolare riferimento ai ricavi e ai flussi finanziari attesi. In particolare, le nostre attività hanno riguardato l'ottenimento di informazioni per la comprensione e l'analisi della composizione dei ricavi attesi presenti nel piano e delle evidenze disponibili dal mercato immobiliare locale. Abbiamo inoltre verificato la correttezza matematica dei principali dati contenuti nel test di impairment, l'adeguatezza dei tassi di attualizzazione e di crescita utilizzati anche con l'ausilio di esperti di modelli di valutazione appartenenti alla rete PwC.

Valutazione della recuperabilità del valore di carico dell'Avviamento

Nota 3 delle Note esplicative al bilancio d'esercizio

La Società, nel corso degli esercizi precedenti, ha effettuato operazioni di acquisizione che hanno comportato l'iscrizione di un avviamento per un importo al 31 dicembre 2017 pari a 20.848 migliaia di Euro, che rappresenta circa il 20% del totale attivo, interamente allocato all'unità generatrice dei flussi di cassa (CGU) Ambiente.

La Direzione aziendale ha svolto la verifica della recuperabilità dell'avviamento al 31 dicembre 2017 (*test di impairment*), come previsto dal principio contabile internazionale IAS 36 adottato dall'Unione Europea, confrontando il capitale investito netto, comprensivo dell'avviamento, con il valore recuperabile dello stesso. Il valore recuperabile è stato definito come il valore d'uso della CGU determinato applicando il metodo del valore attuale dei flussi finanziari futuri ("*unlevered discounted cash flow*"), attualizzando i flussi di cassa attesi come risultanti dal piano industriale relativo agli esercizi 2018-2020 e, stimando, per i periodi successivi ai tre anni di piano esplicito, i flussi prospettici con un tasso di crescita di lungo periodo.

La Società ha inoltre effettuato un'analisi di sensitività sulla base delle variazioni del tasso di attualizzazione e del tasso di crescita.

Tale voce di bilancio è stata considerata rilevante ai fini del lavoro di revisione sia per la significatività dell'importo sia perché il processo di stima del valore recuperabile implica l'utilizzo di assunzioni e un elevato grado di giudizio da parte degli amministratori, in particolare riguardo ai flussi di cassa previsionali, ai fattori di crescita e ai tassi di attualizzazione.

Abbiamo indirizzato le nostre procedure di revisione sulla recuperabilità del valore di carico dell'avviamento svolgendo le seguenti principali verifiche.

Abbiamo svolto una comprensione della metodologia adottata dalla Società nella predisposizione del test di impairment ed approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società.

Abbiamo svolto una comprensione e analisi di ragionevolezza dei dati e delle assunzioni significative alla base delle stime effettuate dal management, verificando la corrispondenza tra i dati previsionali utilizzati dalla Direzione per l'esercizio del test di impairment rispetto ai dati contenuti nel piano industriale 2018-2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione del 2 marzo 2018, acquisendo evidenze e riscontri disponibili a supporto dei dati e delle informazioni fornite, analizzando ed approfondendo in modo critico le assunzioni presenti anche attraverso incontri con la Direzione, effettuando un'analisi comparativa dei dati consuntivi dell'esercizio 2017 con le assunzioni e stime previsionali utilizzate nel periodo precedente.

Con riferimento al modello utilizzato per la predisposizione del test di impairment, anche con l'ausilio di esperti di modelli di valutazione appartenenti alla rete PwC, abbiamo effettuato un esame della coerenza tra il metodo valutativo utilizzato dalla Direzione aziendale e la normale prassi valutativa e i dati di mercato, analizzando l'approccio e le assunzioni utilizzate per la determinazione dei principali parametri valutativi, tra cui il tasso di attualizzazione in base al costo medio ponderato del capitale (o

“WACC”) e del valore terminale (Terminal Value). Abbiamo inoltre ripercorso, attraverso ricalcoli, l’accuratezza delle elaborazioni del test di impairment.

Con riferimento alla variabilità del valore recuperabile rispetto a cambiamenti del tasso di attualizzazione o del tasso di crescita abbiamo riesaminato le analisi di sensitività svolte dalla Direzione, svolgendo indipendentemente anche ulteriori analisi in particolare rispetto alla variazione del tasso di sconto e del tasso di crescita considerati nei piani previsionali.

A completamento è inoltre stata verificata l’adeguatezza dell’informativa fornita rispetto a quanto previsto dai principi contabili internazionali e rispetto alle informazioni e ai dati ottenuti nel corso dello svolgimento dell’attività di revisione.

Determinazione dei ricavi da bonifica

Nota 28 delle Note esplicative al bilancio d’esercizio e sezione Criteri di valutazione “Ricavi e costi” per la descrizione dei criteri di valutazione adottati dalla società

I ricavi di Ambienthesis SpA riguardano per un ammontare pari a 39,6 milioni di Euro l’attività di trasporto, smaltimento e stoccaggio rifiuti da un lato e per un ammontare pari a 14,4 milioni di Euro l’attività di bonifica.

I ricavi relativi alle attività di bonifica hanno transazioni meno numerose rispetto ai ricavi derivanti da attività di smaltimento e stoccaggio rifiuti, ma presentano degli elementi di peculiarità legati ai contratti di appalto che richiedono un articolato sistema di controllo per la loro corretta gestione e conseguente contabilizzazione.

I ricavi da bonifica, come previsto dal principio contabile internazionale IAS 18 adottato dall’Unione Europea, sono rilevati in relazione allo

Le principali procedure di revisione svolte hanno previsto una comprensione e valutazione dei processi amministrativo-contabili e di controllo interno inerenti la rilevazione dei ricavi, lo svolgimento su base campionaria di test su alcuni controlli rilevanti, un’analisi di riscontro e quadratura dei ricavi derivanti dalle commesse operative rilevati nelle schede di contabilità analitica con la contabilità generale e l’analisi campionaria di alcune commesse per le quali abbiamo provveduto a svolgere le verifiche di seguito descritte.

- analisi di riscontro e quadratura dei ricavi con gli accordi contrattuali siglati con la controparte;

stato di avanzamento dell'attività alla data di chiusura del bilancio, in base al rapporto fra i costi sostenuti per l'attività svolta fino alla data di bilancio e i costi totali stimati di commessa (così detto metodo del "cost to cost").

Aspetti quali la dimensione dei lavori e la durata ultrannuale di realizzazione, i possibili riconoscimenti di corrispettivi aggiuntivi e altri fattori di variazione al contratto quali revisione prezzi, incentivi o penalità, possono influenzare il riconoscimento dei ricavi da bonifica, rischio relativo alla eventuale registrazione dei ricavi al di fuori del periodo di competenza o al non integrale rispetto dei requisiti previsti dai principi contabili di riferimento.

- analisi del budget di commessa e approfondimenti critici anche mediante incontri con il responsabile di progetto al fine di esaminare la ragionevolezza delle stime a finire rispetto all'avanzamento dei lavori e ai costi consuntivi rilevati;
- quadratura dei costi risultanti dalle schede analitiche di commessa con i costi risultanti in contabilità;
- analisi di riscontro dei costi consuntivi di periodo legati alla commessa selezionata, mediante esame campionario della documentazione a loro supporto;
- ricalcolo dell'avanzamento della commessa secondo il metodo del "cost to cost";
- invio di richieste di informazioni ai legali esterni che hanno assistito la Società al fine di verificare i dati di approfondimento circa l'esistenza e la valutazione di contenziosi, le richieste di eventuali corrispettivi aggiuntivi o penalità contrattuali tra le controparti;
- analisi dei crediti iscritti in contabilità, verifica dei pagamenti e identificazione di eventuali posizioni significative scadute al fine di approfondire l'insorgenza di eventuali criticità o contestazioni in merito ai lavori di commessa.

Responsabilità degli amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per un'adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la

liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che so no stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti di Ambienthesis SpA ci ha conferito in data 29 aprile 2009 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2009 al 31 dicembre 2017.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98

Gli amministratori di Ambienthesis SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari di Ambienthesis SpA al 31 dicembre 2017, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98, con il bilancio d'esercizio di Ambienthesis SpA al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Ambienthesis SpA al 31 dicembre 2017 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 24 aprile 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'S. Pizzarelli', written in a cursive style.

Sergio Pizzarelli
(Revisore legale)