

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

Agli Azionisti della
Management & Capitali S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio, costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, prospetto dei movimenti di patrimonio netto e delle relative note esplicative, del primo esercizio della Management & Capitali S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete al consiglio di gestione della Management & Capitali 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 dal consiglio di gestione. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Management & Capitali S.p.A. 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, il risultato economico, i flussi di cassa e le variazioni di patrimonio netto della Management & Capitali S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 Come richiesto dalla legge, il consiglio di gestione della Società ha inserito nelle note esplicative i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della Management & Capitali S.p.A. non si estende a tali dati.

Torino, 9 marzo 2006

KPMG S.p.A.



Piercarlo Miaja
Socio Amministratore