

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39**

**Agli Azionisti della
S.I.F.A. SOCIETÀ CONSORTILE PER AZIONI**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della S.I.F.A. Società Consortile per Azioni ("Società") chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori della S.I.F.A. Società Consortile per Azioni. 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 di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. 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 da noi emessa in data 14 aprile 2010.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della S.I.F.A. Società Consortile per Azioni al 31 dicembre 2010 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. La voce Immobilizzazioni immateriali include un importo di Euro 888 migliaia relativo ai costi sostenuti fino al 31 dicembre 2010 per prestazioni professionali di natura legale, finanziaria e tecnica, richieste dal socio finanziatore ai fini dell'istruttoria di project financing. Come evidenziato dagli Amministratori, l'utilità di tali costi e di conseguenza la possibilità di mantenere in futuro la capitalizzazione degli stessi, dipende dal buon esito dell'istruttoria e dalla definitiva decisione dei soci in merito alla valutazione della struttura finanziaria da adottare.

5. Come evidenziato dagli Amministratori, i rilevanti cambiamenti avvenuti nell'organizzazione societaria e gestionale, anche in relazione alla sottoscrizione del secondo Atto integrativo alla Concessione con la Regione Veneto e all'acquisizione del ramo d'azienda da Servizi Porto Marghera S.C.a.r.l., hanno determinato l'allungamento dei tempi necessari per l'istruttoria del finanziamento da parte di BNP Paribas S.p.A. Di conseguenza, la posizione debitoria della Società al 31 dicembre 2010 evidenzia debiti verso la ATI Costruttori relativi a SAL emessi, per i quali la Società non è stata in grado di adempiere regolarmente alle scadenze di pagamento pari, al netto di posizioni a credito verso gli stessi soggetti, a circa Euro 73,4 milioni. Nelle more dell'attività istruttoria relativa al suddetto finanziamento, la ATI Costruttori, costituita da soci di S.I.F.A. Società Consortile per Azioni, ha aderito alla proposta della Società di rinunciare alla richiesta di pagamento delle fatture emesse, fermo restando che, relativamente alla quota interessi in corso di maturazione, il costo degli stessi verrà sostenuto dalla Società. Gli Amministratori, considerata la disponibilità dei soci ed il positivo andamento della Società nell'esercizio in corso e ritenendo imminente la definizione della struttura dei mezzi di copertura finanziaria necessari per il corretto svolgimento dell'attività, hanno redatto il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010 nella prospettiva della continuità aziendale, adottando i principi contabili relativi ad un'impresa in corso di funzionamento.
6. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli Amministratori della S.I.F.A. Società Consortile per Azioni. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della S.I.F.A. Società Consortile per Azioni al 31 dicembre 2010.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Gianna Adami
Socio

Padova, 13 maggio 2011