

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE IFRS CON ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI DI TRANSIZIONE AGLI INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

Al Consiglio di Amministrazione della Partecipazioni Italiane S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione del patrimonio netto consolidato al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 e del risultato economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 (nel seguito i "prospetti di riconciliazione IFRS") del Gruppo Partecipazioni Italiane (già Gruppo Necchi) e delle relative note esplicative presentati nella sezione della relazione semestrale al 30 giugno 2005 denominata "Appendice IAS - Prospetti di riconciliazione agli International Financial Reporting Standards (IFRS) al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004". I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dal bilancio consolidato di Necchi S.p.A (società capogruppo, che in data 22 marzo 2005 ha modificato la propria denominazione sociale in "Partecipazioni Italiane S.p.A.", di seguito anche "la Società") e sue controllate chiuso al 31 dicembre 2004, predisposto in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio, da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 5 marzo 2005.

Tale relazione riportava una limitazione relativa al mancato svolgimento di procedure di revisione afferenti la valutazione della partecipazione detenuta nella collegata Applicomp India Ltd., nonché paragrafi di richiamo dell'informativa fornita dagli Amministratori sulla continuità aziendale del Gruppo Necchi e sugli effetti derivanti da un contratto di locazione immobiliare stipulato dalla Società. Gli aggiornamenti alla data odierna di tali problematiche sono riflessi nella relazione, datata 27 ottobre 2005, da noi emessa a conclusione della revisione contabile limitata della relazione semestrale della Società al 30 giugno 2005.

I prospetti di riconciliazione IFRS sono stati predisposti nell'ambito del processo di transizione agli International Financial Reporting Standards (IFRS) omologati dalla Commissione Europea. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli Amministratori della Partecipazioni Italiane S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.

2. Ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo 3., 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 gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, 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.
3. L'ammontare del patrimonio netto consolidato a 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 incluso nei prospetti di riconciliazione IFRS riflette, tra l'altro, il valore attribuito alla partecipazione detenuta nella collegata Applicomp India Ltd. ("Applicomp").

Applicomp è una società di diritto indiano, controllata dal gruppo Videocon, la cui attività primaria è quella di produrre elettrodomestici destinati prevalentemente ai mercati indiano e limitrofi e la cui attività è iniziata nel corso dell'esercizio 2001. Il bilancio d'esercizio di tale società è assoggettato a revisione contabile da parte di altro revisore.

Al 31 dicembre 2004 il Gruppo, oltre ad una partecipazione pari al 43,2%, al capitale della collegata, ha crediti verso quest'ultima iscritti in bilancio per circa Euro 12,1 milioni ed estinguibili mediante emissione di nuove azioni Applicomp.

La partecipazione nella Applicomp è iscritta sia nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 redatto secondo i principi contabili nazionali, sia nei prospetti di riconciliazione IFRS, al valore di costo, pari a circa Euro 11,4 milioni, ridotto per perdite durevoli di valore di un importo di circa Euro 2,3 milioni, determinato sulla base dell'ultimo bilancio approvato dalla collegata al 31 luglio 2004, convertendo il patrimonio netto al cambio di fine esercizio. I principi contabili nazionali e gli IFRS richiederebbero invece l'utilizzo del metodo del patrimonio netto, che tiene conto dei risultati della partecipata e degli effetti di conversione derivanti dall'andamento dei cambi. L'ultimo bilancio approvato della collegata ad oggi disponibile presso la Società è quello relativo all'esercizio chiuso al 31 luglio 2004. Gli Amministratori della Società hanno provveduto a richiedere alla collegata Applicomp la redazione di un bilancio straordinario alla data del 31 dicembre 2004, senza tuttavia riceverlo.

La Società, sia per la mancanza di un bilancio ad una data prossima al 31 dicembre, sia per la difficoltà nell'accertare che i principi contabili utilizzati dalla partecipata siano uniformi ai principi IFRS adottati dal Gruppo Partecipazioni Italiane, ha mantenuto il metodo del costo, rettificato per perdite durevoli di valore, utilizzato ai fini del bilancio redatto secondo principi contabili italiani.

Ai sensi dei Principi di Revisione riguardanti l'utilizzo del lavoro di altri revisori, il revisore principale, al fine di potersi avvalere del lavoro svolto da altro revisore ne deve valutare - tra l'altro - la sua competenza professionale, svolgendo altresì una serie di procedure di verifica. Nel caso in questione la Società ha chiesto tramite la collegata ai revisori locali di consentire ai nostri corrispondenti l'accesso ai fogli di lavoro relativi alla revisione dell'ultimo bilancio. La Direzione della collegata ha sempre sostenuto che il revisore locale non era disponibile né a consentire l'accesso ai fogli di lavoro né a fornire risposte a richieste specifiche contenute in un apposito questionario, pur essendosi sempre dichiarata disponibile a fornire eventuali chiarimenti e informazioni ai nostri corrispondenti locali. Inoltre, alla data odierna non è stato predisposto un bilancio infrannuale al 31 dicembre 2004, né a date prossime al 31 dicembre 2004.

In considerazione:

- delle limitate informazioni sull'andamento della partecipata e della mancanza di dati di bilancio aggiornati al 31 dicembre 2004 e redatti secondo principi IFRS, necessari per la valutazione della stessa con il metodo del patrimonio netto;
- della mancanza di riscontri ottenuti dal revisore locale e dalla Direzione della collegata, nonché della impossibilità di svolgere procedure di revisione sul bilancio al 31 dicembre 2004 della collegata;

non possiamo escludere che, qualora avessimo svolto tutte le procedure previste dai principi di revisione, sarebbero potute emergere rettifiche, anche di entità significativa, da apportare al valore della partecipazione e, conseguentemente, al patrimonio netto consolidato al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 incluso nei prospetti di riconciliazione IFRS.

4. A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS identificati nel precedente paragrafo 1., ad eccezione dei possibili effetti delle limitazioni al lavoro di revisione descritte nel precedente paragrafo 3., sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e principi definiti nell'art. 81-bis del Regolamento Emittenti n. 11971/1999, adottato dalla CONSOB con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005.
5. Per una migliore comprensione dei prospetti di riconciliazione IFRS, si richiama l'attenzione sui seguenti aspetti di rilievo, più ampiamente descritti nelle note esplicative ai suddetti prospetti:
 - i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio consolidato completo secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico consolidati del Gruppo Partecipazioni Italiane in conformità ai principi IFRS;
 - i prospetti di riconciliazione IFRS costituiranno i valori pubblicati a fini comparativi nel primo bilancio consolidato completo IFRS al 31 dicembre 2005; tali valori potrebbero essere soggetti ad alcune variazioni necessarie qualora qualche principio contabile internazionale fosse rivisto o modificato prima della pubblicazione del suddetto bilancio consolidato.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Angelo Castelli
Socio

Milano, 27 ottobre 2005