

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE
(ORA 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 2009. 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 i risultati, 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.

La revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

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 16 marzo 2009.

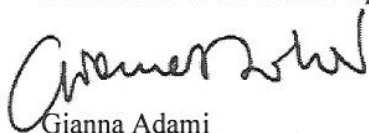
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della S.I.F.A. Società Consortile per Azioni al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio, si richiama l'attenzione sui seguenti fatti di rilievo, descritti dagli Amministratori nella relazione sulla gestione.

La situazione finanziaria della Società risente dell'attuale incapacità di adempiere regolarmente alle scadenze di pagamento dei debiti commerciali verso la ATI Costruttori, rappresentata dai soggetti costruttori, inclusa la Direzione Lavori. Al 31 dicembre 2009 l'ammontare dei debiti scaduti verso la ATI Costruttori – inclusa la Direzione Lavori – ammonta ad Euro 49,4 milioni. Come più volte evidenziato dagli Amministratori nel corso dell'anno, i rilevanti cambiamenti nell'organizzazione societaria e gestionale, in corso di definizione con la sottoscrizione del secondo Atto integrativo alla Concessione con la Regione Veneto e con l'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. L'attività istruttoria è stata riavviata dopo la sottoscrizione dell'ultimo Atto integrativo e l'aggiornamento del piano economico. In attesa dell'esito di tale attività la ATI Costruttori, costituita in prevalenza 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, dichiarando la propria disponibilità a convertire, seppur parzialmente, i crediti vantati in aumento del capitale sociale, fermo restando che, relativamente alla quota interessi in corso di maturazione, il costo degli stessi verrà sostenuto dalla Società. Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 è stato pertanto redatto nella prospettiva della continuità aziendale, adottando i principi contabili relativi ad un'impresa in corso di funzionamento.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti 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. 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 2009.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Gianna Adami
Socio

Padova, 14 aprile 2010