



Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

Agli Azionisti della
Azienda Energetica Multiservizi Tirano S.p.A.
ora Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A.

Ria & Partners S.p.A.
Corso Sempione, 30
20154 Milano
Italy

T +39 02 33 14 809
F +39 02 33 104 195
E riami@ria.it
www.ria.it

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Azienda Energetica Multiservizi Tirano S.p.A. (di seguito anche "AEM Tirano S.p.A."), ora Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A. (di seguito anche "AEVV S.p.A.") 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 AEM Tirano S.p.A. (ora AEVV S.p.A.). È 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 6 aprile 2010.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio dell'Azienda Energetica Multiservizi Tirano S.p.A. (ora Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A.) 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.

Società di revisione e organizzazione contabile

Sede Legale: Corso Sempione, 30 - 20154 Milano - Iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Codice Fiscale e P.IVA n° 09490520153, R.E.A. 1298778
Albo Speciale CONSOB - Capitale Sociale €1.000.000 interamente versato
Uffici: Bari, Bologna, Firenze, Milano, Napoli, Padova, Palermo, Pescara, Roma, Torino

Ria & Partners S.p.A. is a member firm of Grant Thornton International Ltd. Grant Thornton International Ltd (Grant Thornton International) and the member firms are not a worldwide partnership. Services are delivered independently by the member firms.

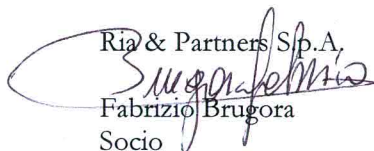
4. Ai soli fini informativi si segnala che, come descritto nella relazione sulla gestione, con decorrenza 1° gennaio 2011 ha avuto effetto l'operazione societaria straordinaria di:

- scissione parziale non proporzionale di tutti i rami d'azienda di ASM S.p.A. ad esclusione dei rami Ambientali ed Idrico, nella beneficiaria AEM Tirano S.p.A.
- fusione per incorporazione di Valdisotto Servizi S.p.A. in AEM Tirano S.p.A.

con contestuale nuova denominazione in "Azienda Energetica Valtellina Valchiavenna S.p.A."

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori di AEM Tirano S.p.A. (ora AEVV S.p.A.). È 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 di AEM Tirano S.p.A. (ora AEVV S.p.A.) al 31 dicembre 2010.

Milano, 13 maggio 2011


Ria & Partners S.p.A.
Fabrizio Brugora
Socio