

C.T.M. SPA

SEDE LEGALE: Viale Trieste 159/3 - Cagliari

CAPITALE SOCIALE: € 24.529.000,00

C.C.I.A.A. CAGLIARI E C. F.: 00142750926

Relazione di revisione i sensi dell'art. 14 del D. lgs. 39/2010 al bilancio chiuso al 31/12/2014

All'Assemblea degli azionisti della Società CTM S.p.a.

1. Ho svolto la revisione legale del bilancio d'esercizio della CTM S.p.a. al 31.12.2014, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa e relazione sulla gestione.

La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio, in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, compete agli Amministratori della società CTM S.p.a.

E' mia la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione legale.

2. Il mio esame è stato condotto secondo gli statuiti principi per la revisione.

In conformità ai predetti principi, la revisione è stata 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 è stato svolto in modo coerente con la dimensione della Società e con il suo assetto organizzativo.

Esso 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.

Ritengo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del mio giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi, secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa dal precedente revisore emessa in data 29 maggio 2014.

3. A mio giudizio, il sopramenzionato bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della società CTM S.p.a per l'esercizio chiuso al 31.12.2014.
- La responsabilità della Relazione sulla Gestione, in conformità quanto previsto dalle norme di legge e dei regolamenti, compete agli Amministratori della Società.
- È di mia competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 14 comma 2, lett. e), del D. Lgs. N. 39/2010.
- A tal fine ho svolto le procedure indicate dal principio di revisione legale dei conti n. PR-001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob.
- A mio giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio chiuso al 31.12.2014.
4. In questa sede, risulta essere importante richiamare alcuni aspetti rilevati nell'attività di revisione, peraltro già esposti anche dall'organo amministrativo nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa. In particolare si segnala che:
- Ho partecipato, a seguito della mia nomina avvenuta in data 19 gennaio 2015, alle assemblee dei soci, alle adunanze dell'Organo amministrativo, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento;
 - Mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e dall'esame della documentazione trasmessami, ho valutato l'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché l'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, e a tale riguardo non ho osservazioni particolari da riferire.
 - Successivamente alla mia nomina, nel rispetto delle previsioni statutarie, sono stato periodicamente informato dall'organo amministrativo sull'andamento della gestione sociale e sulla sua prevedibile evoluzione.
 - Non ho riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali.

Esame del bilancio

L'esercizio chiuso al 31/12/2014 registra un'utile di € 634.049, mentre si riporta un risultato operativo, determinato dalla differenza tra il valore e i costi della produzione, negativo per € 906.142.

Tale risultato è caratterizzato dalle modalità di contabilizzazione degli interessi derivanti dall'applicazione del contratto con la Regione registrati tra i proventi finanziari e quindi non riportati tra le voci che caratterizzano il reddito operativo e la relativa svalutazione, dello stesso importo, riportato nella voce B) 10) d) "svalutazioni crediti attivo circolante e disponibilità liquide", che invece influenzano la composizione del reddito operativo.

L'organo amministrativo applicando gli stessi criteri della formazione del bilancio precedente, non ha contabilizzato la posta citata, applicando il criterio della destinazione "per natura", in applicazione ai nuovi indirizzi degli OIC 12-19-31 revisionati nell'agosto 2014, che avrebbe determinato una rappresentazione positiva del risultato operativo della società, così come ampiamente spiegato dallo stesso Organo nella relazione al bilancio.

Un altro fattore che ha limitato la rappresentazione positiva del risultato operativo della gestione sono i consistenti accantonamenti, registrati ancora una volta con il criterio della prudenza, in particolare gli accantonamenti per rischi pari a € 188.981 e gli altri accantonamenti per € 1.000.000.

Oltre a quanto esposto, il conto economico è caratterizzato da un lievissimo incremento dei ricavi che da € 43.556.579, nell'esercizio 2013, passano ad € 43.640.144 nell'esercizio 2014 determinando un incremento del 0,0019%.

A fronte di tale lieve aumento, si rileva una riduzione dei costi della produzione che passano da € 58.551.072 del 2013 a € 58.457.263 del 2014, soprattutto per la riduzione dei costi del personale, rispettivamente pari ad € 31.589.440 nel 2013 e € 31.146.257 del 2014 e degli ammortamenti diminuiti da € 4.609.620 del 2013 ad € 3.422.548 del 2014, per la rottamazione di alcuni cespiti.

La stessa costanza dei valori riscontrata nei valori del conto economico si riscontra nei valori dell'attivo e del passivo patrimoniale.

Le immobilizzazioni sono diminuite per effetto della rottamazione di alcuni cespiti, mentre sono incrementati i "crediti v/clienti" e i "crediti verso altri", derivanti dai rapporti con la RAS di natura corrente. Per effetto di tale aumento dei crediti risultano essere diminuiti, conseguentemente, i valori delle disponibilità liquide depositate in banca.

Il patrimonio netto risulta essere aumentato dell'utile dell'esercizio precedente, non essendoci

stata alcuna distribuzione di utili.

I debiti risultano essere pressoché costanti nelle diverse poste contabili rispetto a quelli dell'esercizio precedente, con una lieve diminuzione del 1,024%. Infatti, il totale dei debiti del 2013 pari a € 11.003.416 passa nel 2014 a € 10.747.367.

Pertanto la situazione dell'attivo e del passivo patrimoniale appare coerente con i risultati dell'esercizio precedente e la Società appare in equilibrio finanziario costante.

Si riportano di seguito i valori di sintesi al bilancio chiuso al 31/12/2014:

| | | |
|--|-------------|----------------|
| Attività | Euro | 77.288.715 |
| Passività | Euro | 39.344.632 |
| - Patrimonio netto (escluso utile dell'esercizio) | Euro | 37.310.034 |
| - Utile dell'esercizio | Euro | 634.049 |
| Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine | Euro | 2.811.621 |

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

| | | |
|---|-------------|-----------------|
| Valore della produzione (ricavi non finanziari) | Euro | 57.551.121 |
| Costi della produzione (costi non finanziari) | Euro | 58.457.263 |
| Differenza | Euro | -906.142 |
| Proventi e oneri finanziari | Euro | 1.222.660 |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | Euro | 0 |
| Proventi e oneri straordinari | Euro | 681.631 |
| Risultato prima delle imposte | Euro | 998.149 |
| Imposte sul reddito: | Euro | 364.100 |
| Utile dell'esercizio | Euro | 634.049 |

Conclusioni

Dall'attività di revisione legale non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

Per quanto precede, non rilevo, pertanto, motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31.12.2014, né ho obiezioni da formulare in merito alla proposta presentata dagli amministratori in merito alla destinazione dell'utile dell'esercizio e pertanto esprimo parere favorevole.

Cagliari, 5 giugno 2015

Il Revisore Unico

F.to Dott. Enrico Gaia