

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

Ai Soci della
Tesi S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Tesi S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Tesi 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 emessa da altro revisore in data 11 aprile 2014.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Tesi S.p.A. al 31 dicembre 2014 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, desideriamo segnalare, a titolo di richiamo d'informativa, che la Società detiene partecipazioni in società controllate tra cui "Tesi International B.V." e "Tesi France Sarl" iscritte in bilancio al costo d'acquisto. Al 31 dicembre 2014 le quote di pertinenza dei relativi patrimoni netti risultano essere inferiori ai rispettivi valori di acquisizione. Gli amministratori della Società hanno ritenuto di non procedere alla svalutazione di dette partecipazioni, e dei relativi crediti alla data di riferimento, in quanto i relativi business plan, approvati dagli stessi amministratori, prevedono che, nei prossimi esercizi, le gestioni genereranno utili sufficienti a reintegrare le suddette diminuzioni patrimoniali. Pertanto si ritiene che non vi siano le condizioni di perdite durature tali da richiedere svalutazioni rispetto agli attuali valori di libro.

MAZARS SPA
CORSO RE UMBERTO, 9/BIS - 10121 TORINO
TEL.: +39 011 56 28 264 - FAX: +39 011 54 59 45 - www.mazars.it

SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO
SPA - CAPITALE SOCIALE € 1.000.000,00 I. V.

REG. IMP. MILANO E COD. FISC. / P. IVA N. 03099110177 - REA DI MILANO 2027292
ISCRITTA AL REGISTRO DEI REVISORI LEGALI AL N. 41306 CON D.M. DEL 12/04/1995 G.U. N.31BIS DEL 21/04/1995
UFFICI IN ITALIA: BARI - BOLOGNA - BRESCIA - FIRENZE - GENOVA - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO

Si rimanda a quanto indicato nella relazione sulla gestione nel paragrafo "Commento sulla gestione" per una più diffusa disamina delle valutazioni effettuate dagli amministratori relativamente alle future strategie di sviluppo diretto nei paesi esteri.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Tesi S.p.A. 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 di esercizio della Tesi S.p.A. al 31 dicembre 2014.

Torino, 27 aprile 2015

Mazars S.p.A.



Riccardo Vogliotti
Socio