



Snai S.p.A.

**Prospetti Consolidati Pro-Forma
al 30 giugno 2011**

**Relazione della società di revisione
sull'esame dei Prospetti Consolidati Pro-Forma**

**Relazione della società di revisione
sull'esame dei Prospetti Consolidati Pro-Forma**

Al Consiglio di Amministrazione della
Snai S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma (i "Prospetti Consolidati Pro-Forma") corredati delle note esplicative della SNAI S.p.A. ("SNAI" e, congiuntamente alle sue controllate, il "Gruppo SNAI") per il semestre chiuso al 30 giugno 2011.

Tali Prospetti Consolidati Pro-Forma derivano dai dati storici relativi:

- i) al bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo SNAI al 30 giugno 2011, predisposto in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea,
- ii) ai prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidati di Cogemat S.p.A. per il semestre chiuso al 30 giugno 2011, derivati dal bilancio consolidato redatto in conformità ai principi contabili italiani rettificato e riclassificato, sulla base di un'analisi preliminare effettuata al fine di adeguare i criteri contabili di classificazione e di valutazione utilizzati dalle società acquisite a quelli previsti dagli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dal Gruppo SNAI (i "Prospetti semestrali Cogemat"),

e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo SNAI al 30 giugno 2011 e i prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidati di Cogemat S.p.A. per il semestre chiuso al 30 giugno 2011, sono stati da noi assoggettati a revisione contabile limitata.


La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo SNAI e dei Prospetti semestrali Cogemat e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo SNAI e nei Prospetti semestrali Cogemat. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo SNAI e sui Prospetti semestrali Cogemat sopra richiamati.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'acquisizione, da parte di SNAI, di una partecipazione complessiva rappresentativa del 100% del capitale sociale di Cogemat S.p.A. (l'"Operazione Cogetech"), come disciplinata dall'accordo di investimento sottoscritto in data 29 dicembre 2011 tra SNAI ed i soci di Cogemat S.p.A., e gli effetti delle operazioni ad essa preliminari, connesse o conseguenti.

2. I Prospetti Consolidati Pro-Forma, corredati delle note esplicative, relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2011, sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 70, comma 4, e dall'articolo 57, comma 1, lettera d), del Regolamento Consob n. 11971/99, e successive modifiche, di attuazione del D.Lgs. 58/98 concernente la disciplina degli emittenti.
3. L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'Operazione Cogetech, nonché delle operazioni ad essa preliminari, connesse o conseguenti, sull'andamento economico consolidato e sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo SNAI, come se esse fossero virtualmente avvenute il 30 giugno 2011 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio del semestre chiuso al 30 giugno 2011. Tuttavia, va rilevato che qualora l'Operazione Cogetech, nonché le operazioni ad essa preliminari, connesse o conseguenti sopramenzionate, fossero realmente avvenute alla date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.
4. La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma compete agli amministratori della SNAI S.p.A.. È nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.
5. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per la finalità dell'incarico conferitoci.
6. Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate da SNAI S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2011, corredati delle note esplicative per riflettere l'Operazione Cogetech, nonché delle operazioni ad essa preliminari, connesse o conseguenti sopramenzionate, non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

Firenze, 13 febbraio 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Lapo Ercoli
(Socio)