

**Snai S.p.A.**

**Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013**

**Relazione della società di revisione  
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39**

## Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

Agli Azionisti  
della SNAI S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dal prospetto del conto economico e del conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della SNAI S.p.A. e sue controllate ("Gruppo SNAI") chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli Amministratori della SNAI 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 e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato 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 consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 aprile 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2013 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo SNAI per l'esercizio chiuso a tale data.
4. A titolo di richiamo d'informativa si segnalano i seguenti aspetti descritti nella relazione sulla gestione e nelle note esplicative:
  - a. Nella nota "Valutazione degli Amministratori rispetto ai requisiti di continuità aziendale", gli Amministratori descrivono la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo SNAI, evidenziando come la stessa sia caratterizzata da (i) risultati economici negativi, in larga parte riconducibili agli effetti di fenomeni imprevisi, nonché del significativo importo di ammortamenti e oneri finanziari, (ii) attivi immateriali di ammontare importante a fronte di un patrimonio netto ridotto per effetto delle perdite cumulate, (iii) un indebitamento rilevante, con flussi destinabili alla sua riduzione limitati dall'assorbimento di liquidità richiesto dagli investimenti tipici del business, dagli oneri finanziari e, fino ad oggi, dagli effetti finanziari degli oneri imprevisi. Gli Amministratori inoltre evidenziano come i risultati dell'esercizio siano stati inferiori alle attese e le principali motivazioni che hanno determinato tali scostamenti.

Tenuto conto di quanto sopra, gli Amministratori segnalano di aver redatto un nuovo piano strategico per gli anni 2014 - 2016 (il "Piano 2014 - 2016" o il "Piano"), che a termine del triennio prevede (a) la crescita rilevante di ricavi e margini ed il raggiungimento di risultati economici positivi, (b) un livello di patrimonio netto sostanzialmente in linea con quello attuale, (c) la produzione di flussi di cassa operativi adeguati a finanziare gli investimenti necessari allo sviluppo del business e gli oneri finanziari generati dal debito nell'arco di piano; sulla base delle previsioni attuali, il Gruppo non sembra tuttavia in grado di generare le risorse necessarie al rimborso completo dei prestiti obbligazionari in scadenza nel 2018.

Gli Amministratori evidenziano pertanto come il Piano tracci un percorso positivo verso il raggiungimento di una posizione di equilibrio economico, patrimoniale e finanziario, nell'ambito del quale permangono tuttavia alcuni profili di incertezza legati (i) all'effettivo raggiungimento di risultati operativi ed economico-finanziari sostanzialmente in linea con le previsioni di crescita di ricavi e margini dei diversi business, necessari fra l'altro per preservare il patrimonio netto del Gruppo, (ii) alla capacità del Gruppo di rimborsare o rinegoziare a scadenza i prestiti obbligazionari esistenti e, più in generale, (iii) all'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri ed alle caratteristiche del mercato di riferimento, che potrebbe avere effetti negativi sui risultati ed i flussi finanziari futuri, sui quali si basano tra l'altro le principali valutazioni effettuate per la redazione del presente bilancio.

In tale contesto, gli Amministratori descrivono le iniziative poste in essere al fine di ridurre tali incertezze e ritengono che il positivo raggiungimento dei risultati di Piano consentirà al Gruppo di reperire le risorse necessarie per rimborsare o sostituire l'indebitamento esistente. Pertanto, gli Amministratori evidenziano come gli obiettivi previsti nel Piano appaiano ragionevoli e il Gruppo sia in grado di superare le incertezze individuate.

In considerazione di quanto descritto, gli Amministratori ritengono che il Gruppo abbia la capacità di continuare la propria operatività nel prevedibile futuro, ed hanno pertanto redatto il bilancio sulla base del presupposto della continuità aziendale.

- b. Nella nota "Fondi per rischi ed oneri futuri, contenziosi e passività potenziali" gli Amministratori descrivono le situazioni di rischio ritenute significative e le incertezze connesse a contenziosi in essere o potenziali.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "Investor relation" del sito internet della SNAI S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della SNAI S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo SNAI al 31 dicembre 2013.

Firenze, 7 aprile 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Lapo Ercoli  
(Socio)