

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULL'ESAME DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA ED AL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO FORMA DEL GRUPPO HERA PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004

### Al Consiglio di Amministrazione della HERA S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata ed al conto economico consolidato pro-forma corredati dalle note esplicative del Gruppo Hera per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Tali prospetti derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo Hera chiuso al 31 dicembre 2004 ed al bilancio consolidato del Gruppo Meta al 31 dicembre 2004 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato del Gruppo Hera chiuso al 31 dicembre 2004 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 12 aprile 2005.

Il bilancio consolidato del Gruppo Meta al 31 dicembre 2004 è stato assoggettato a revisione contabile dalla Baker Tilly Consulaudit S.p.A. che ha emesso la relativa relazione in data 5 aprile 2005.

I prospetti pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di fusione per incorporazione di Meta S.p.A. in Hera S.p.A., descritta nel Progetto di Fusione predisposto dai Consigli di Amministrazione di Meta S.p.A. e di Hera S.p.A. in data 24 giugno 2005. La citata fusione prevede una prima fase, connessa e funzionale alla fusione stessa, rappresentata dall'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria parziale sulle azioni ordinarie di Meta S.p.A., che verrà promossa da Hera S.p.A. il 31 ottobre 2005 ed il cui esito, nelle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei prospetti pro-forma, è stato considerato con adesione totale.

2. I prospetti della situazione patrimoniale e del relativo conto economico pro-forma, corredati delle note esplicative relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'art. 70, quarto comma del Regolamento Emittenti approvato con Deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

L'obiettivo della redazione della situazione patrimoniale consolidata e del conto economico consolidato pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico consolidato e sulla situazione patrimoniale consolidata del Gruppo Hera della summenzionata operazione di fusione, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2004 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2004.

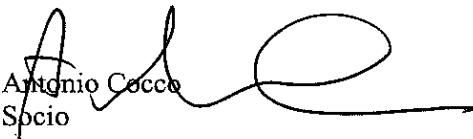
Tuttavia va rilevato che qualora l'operazione di fusione in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei prospetti-proforma.

La responsabilità della redazione dei prospetti pro-forma compete agli Amministratori di HERA S.p.A. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei prospetti 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.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri indicati 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 le finalità dell'incarico conferitoci.
4. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate da HERA S.p.A. per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata ed al conto economico consolidato pro-forma del Gruppo Hera relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, corredati delle note esplicative per riflettere l'operazione di fusione per incorporazione di Meta S.p.A. in Hera S.p.A, sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre, riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Antonio Cocco  
Socio



Bologna, 31 agosto 2005