

Documento di Ricerca n. 253

PROSPETTO INFORMATIVO DI OFFERTA – COMFORT LETTER RICHIESTE AL REVISORE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE DAGLI INTERMEDIARI RESPONSABILI DEL COLLOCAMENTO

Il presente Documento di Ricerca intende fornire linee guida utili al revisore a cui venga richiesto di emettere una comfort letter sulle informazioni finanziarie contenute in un prospetto informativo di offerta di strumenti finanziari destinata agli intermediari finanziari responsabili del collocamento.

Il Documento costituisce un aggiornamento del precedente Documento Ricerca n. 132 (Febbraio 2009) da intendersi superato a seguito dei cambiamenti normativi aventi ad oggetto l'attività di sollecitazione all'investimento/quotazione di strumenti finanziari e integrato con chiarimenti suggeriti dalla prassi applicativa.

Aprile 2023

PROSPETTO INFORMATIVO DI OFFERTA – COMFORT LETTER RICHIESTE AL REVISORE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE DAGLI INTERMEDIARI RESPONSABILI DEL COLLOCAMENTO

Il presente Documento di Ricerca intende fornire linee guida utili al revisore a cui venga richiesto di emettere una comfort letter sulle informazioni finanziarie contenute in un prospetto informativo di offerta di strumenti finanziari destinata agli intermediari finanziari responsabili del collocamento.

Il Documento costituisce un aggiornamento del precedente Documento Ricerca n. 132 (Febbraio 2009) da intendersi superato a seguito dei cambiamenti normativi aventi ad oggetto l'attività di sollecitazione all'investimento/quotazione di strumenti finanziari e integrato con chiarimenti suggeriti dalla prassi applicativa.

PREMESSA

In Italia l'attività di sollecitazione all'investimento/quotazione di strumenti finanziari è disciplinata dalla normativa europea contenuta, fra le altre fonti normative, nel Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio e nei regolamenti delegati Regolamento Delegato (UE) 2019/980 della Commissione; Regolamento Delegato (UE) 2019/979 della Commissione (nel seguito, collettivamente, i "Regolamenti Europei") e a livello nazionale dal D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "Testo Unico") e dal relativo regolamento di attuazione emesso dalla Consob con delibera numero 11971 in data 14 maggio 1999 e successive modifiche (il "Regolamento Emittenti").

I Regolamenti Europei hanno l'obiettivo di armonizzare, a livello europeo, i requisiti relativi alla redazione, alla approvazione e alla diffusione del prospetto da pubblicare per l'offerta di strumenti finanziari (a titolo esemplificativo: titoli di capitale, titoli di debito, strumenti derivati, programmi di emissione continuativa di strumenti di debito) o la loro ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato che ha sede o opera in uno stato membro dell'Unione Europea.

In particolare, i Regolamenti Europei indicano i principi di redazione del prospetto informativo per la sollecitazione e per la quotazione di prodotti finanziari, nonché una serie di schemi di prospetto differenziati in base alle caratteristiche dell'emittente ed alla tipologia dei prodotti finanziari oggetto di offerta. Linee guida sul contenuto del prospetto informativo sono inoltre fornite dall'ESMA negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" del 4 marzo 2021 (ESMA32-382-1138).

In taluni casi, in aggiunta al prospetto informativo redatto secondo le disposizioni dei Regolamenti Europei per l'offerta di prodotti finanziari destinati alla quotazione su mercati regolamentati europei, viene predisposto il c.d. "offering circular" quando l'offerta prevede anche che una parte degli strumenti finanziari sia destinata per la sottoscrizione esclusivamente ad investitori professionali e/o istituzionali esteri.

Nel contesto del presente Documento, per prospetto informativo di offerta si intendono:

- il prospetto informativo predisposto in conformità alle previsioni dei Regolamenti Europei (il "Prospetto Europeo"), ai sensi della legge italiana (Testo Unico e disposizioni del Regolamento Emittenti) o ai sensi della legge vigente in altri paesi appartenenti alla Unione Europea, per l'offerta di prodotti finanziari o la loro ammissione a negoziazione su mercati regolamentati europei;
- l'offering circular predisposto per l'offerta di titoli ad investitori professionali e/o istituzionali al di fuori degli Stati Uniti d'America, ai sensi della Regulation S dello United States Securities Act del 1933, come successivamente modificato (nel seguito "Act" e complessivamente "Offering Circular").

L'attuale normativa italiana ed internazionale non prevede il rilascio da parte del revisore di attestazioni su dati e informazioni inclusi nel prospetto informativo di offerta. Ne consegue che qualsiasi incarico venga svolto dal revisore sulle informazioni incluse nel prospetto informativo di offerta risulta di tipo volontario. Fa ovviamente eccezione l'attività di revisione dei bilanci e la verifica degli eventuali dati pro-forma inclusi nel Prospetto Europeo¹.

Con riferimento al prospetto informativo di offerta, il revisore può essere chiamato da parte degli intermediari finanziari responsabili del collocamento a svolgere delle specifiche procedure riguardanti gli eventi successivi rispetto alle date di riferimento dei bilanci assoggettati a revisione. Nello stesso contesto, vengono di prassi inoltre

¹ Il Regolamento Delegato (UE) 2019/980 della Commissione prevede anche che, se l'emittente ha pubblicato informazioni finanziarie trimestrali o semestrali dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione, tali informazioni devono essere incluse nel prospetto informativo. Qualora siano assoggettate a revisione o a revisione limitata, deve essere inclusa anche la relazione di revisione o la relazione di revisione limitata. Se le informazioni finanziarie non sono state assoggettate a revisione o a revisione limitata, tale fatto deve essere dichiarato. Laddove sia richiesto che il prospetto informativo includa le relazioni di revisione e/o altri riferimenti al revisore, quest'ultimo valuterà lo svolgimento delle procedure che possano essere opportune nella fattispecie, in considerazione della circostanza che il revisore risulti associato al documento predisposto dall'emittente. All'esito di tali eventuali procedure, il revisore potrà accordare all'emittente il proprio consenso all'inclusione di tali relazioni e/o riferimenti. Analoga impostazione potrà essere adottata anche con riferimento agli ulteriori documenti di offerta predisposti dall'emittente (p.e. documento di ammissione, offering circular).

richieste specifiche procedure riguardanti i dati contabili inclusi nel prospetto informativo di offerta. Nella prassi internazionale le relazioni emesse con riferimento alle procedure svolte vengono denominate “comfort letter”.

Per le finalità del presente Documento, per dati contabili si intendono i dati generati dal sistema di contabilità generale soggetti al sistema di controllo interno per la predisposizione dell’informativa finanziaria della società emittente e/o delle sue controllate e assoggettato a procedure di verifica nel corso della revisione contabile del bilancio. Per sistema di contabilità generale si intende il sistema di procedure e registrazioni rilevante per la redazione dei bilanci secondo gli applicabili principi contabili.

È invece da escludere che il revisore possa svolgere incarichi di “assurance” che prevedano il rilascio di giudizi sul prospetto informativo nel suo complesso o su singole sezioni, secondo l’International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000 “Assurance Engagement other than Audits or Reviews of Historical Financial Information” emesso dall’International Federation of Accountants (IFAC). Detto limite deriva dalla tipologia di *subject matter* e, più in generale, dal contenuto delle informazioni inserite nel prospetto, aventi anche carattere gestionale, di analisi finanziaria e di scelte strategiche dell’emittente, che non possono essere oggetto di revisione contabile.

Le comfort letter oggetto del presente documento si qualificano come “Non Audit Services” laddove siano predisposte dal revisore della società emittente. Per la prestazione del relativo servizio ad una società qualificata come ente di interesse pubblico è pertanto necessario che sia preventivamente esperita la procedura di pre-approvazione da parte del Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile della società emittente.

INTRODUZIONE

1. Scopo del presente Documento è di enucleare linee guida utili al revisore a cui venga richiesto di emettere una comfort letter. In considerazione della natura dell’attività e della necessità di disporre di un’appropriata conoscenza dell’emittente e del suo sistema di controllo interno, il rilascio della comfort letter è normalmente richiesto nella prassi al revisore incaricato della revisione legale dei bilanci. Le situazioni in cui l’emissione di comfort letter sia richiesta a un soggetto diverso dal revisore legale del bilancio sono fuori dallo scopo del presente Documento.

2. Le comfort letter sono, nella prassi, richieste dall'emittente, dal soggetto responsabile del collocamento e da parte degli altri intermediari finanziari a vario titolo coinvolti nel processo di offerta e responsabili delle due diligence, al revisore dell'emittente. L'emittente, il soggetto responsabile del collocamento e gli altri intermediari finanziari, ciascuno in relazione alle parti di propria competenza ed ai rispettivi ruoli sono responsabili della veridicità e completezza delle informazioni contenute nel prospetto informativo di offerta in virtù di obblighi di legge o di regolamenti. Essi, pertanto, sono chiamati a sottoscrivere la lettera di incarico per quanto di rispettiva competenza. L'incarico è pertanto svolto su base volontaria con la finalità di assistere, ma non sostituire, il soggetto responsabile del collocamento e gli intermediari finanziari nel documentare la loro attività di due diligence svolta nell'ambito dell'offerta di prodotti finanziari della società emittente.
3. Il presente Documento non ha la finalità di definire linee guida per il revisore con riferimento all'emissione di comfort letter su offering circular predisposti con riferimento ad emissioni di titoli sul mercato statunitense (ad esempio offerte di strumenti finanziari ai sensi della Rule 144A dell'Act).
4. Per l'emissione di comfort letter secondo quanto previsto nei paragrafi 30 e ss. del presente Documento, il revisore ha acquisito un'adeguata conoscenza del sistema di controllo interno della società emittente.
5. In ragione di quanto precisato al paragrafo 4 che precede, il revisore recentemente incaricato dalla società emittente, che non abbia ancora completato la revisione contabile completa di alcun bilancio, ma che abbia svolto la revisione contabile limitata di un bilancio intermedio successivo all'ultimo bilancio assoggettato a revisione contabile completa dal precedente revisore, sarà in linea di principio in grado di emettere comfort letter con riferimento ai cambiamenti dei saldi di specificate voci di bilancio successivi al bilancio intermedio assoggettato a revisione contabile limitata e di comparazione di dati contabili (tick-mark comfort) riferiti a tale bilancio intermedio (cfr. parr. 33-35 e parr. 36-38).
6. Qualora uno o più bilanci inclusi nel prospetto informativo di offerta siano stati assoggettati a revisione contabile da parte di un precedente revisore, le procedure di comparazione dei dati contabili relativi a tali bilanci sono effettuate da tale precedente revisore, in quanto dispone della necessaria conoscenza del sistema di controllo interno acquisita mediante la revisione. La società emittente, pertanto, si attiverà per contattare il precedente revisore per l'emissione della relativa comfort letter secondo le richieste degli intermediari finanziari. In circostanze eccezionali, in cui non risulti possibile il coinvolgimento del precedente revisore o questi non sia nelle condizioni di poter accettare l'incarico, le procedure di comparazione dei dati contabili potranno essere effettuate dal

revisore in carica, a condizione che svolga preventivamente le procedure necessarie, nella fattispecie, per ottenere una adeguata comprensione del sistema di controllo interno per la predisposizione dell'informativa finanziaria in relazione ai periodi precedenti al proprio incarico. In tali casi il revisore si limita allo svolgimento di procedure di comparazione (tick-mark comfort – parr. 36-38) dei dati contabili inclusi nel prospetto informativo di offerta con i bilanci dei periodi precedenti inclusi nel prospetto informativo di offerta (o altrimenti disponibili al pubblico o allegati alla comfort letter). In tale circostanza, quindi, il revisore in carica, in linea di principio, non svolge procedure relative ad importi risultanti dalle scritture contabili e/o da prospetti di analisi preparati dalla direzione aziendale della società emittente per periodi che il revisore non abbia assoggettato a revisione se tali importi non sono estratti direttamente o possono essere derivati, dal bilancio assoggettato a revisione contabile dal precedente revisore. Nei predetti casi la comfort letter indica chiaramente che i bilanci degli esercizi precedenti sono stati sottoposti a revisione contabile da parte di altri revisori. Il revisore in carica non esprime conclusioni nella forma di negative assurance e/o non fornisce altra forma di assurance su dati contabili o bilanci di periodi precedenti che non abbia assoggettato a revisione contabile completa o limitata.

OBIETTIVI E FINALITÀ DELLA COMFORT LETTER

7. Nell'ambito dell'incarico relativo all'emissione di una comfort letter, l'attività del revisore consiste nello svolgimento di procedure richieste dai destinatari dell'incarico su dati contabili riferiti al periodo successivo rispetto all'ultimo bilancio (bilancio d'esercizio o bilancio intermedio) assoggettato a revisione contabile completa o limitata e/o su dati contabili inclusi nel prospetto informativo di offerta.
8. Con la comfort letter il revisore fornisce una relazione sulle procedure svolte, richieste dai destinatari, e sui risultati delle stesse non assumendo responsabilità dell'adeguatezza e sufficienza delle procedure per le finalità proprie dei destinatari. La valutazione di tali aspetti costituisce autonoma responsabilità dei destinatari stessi.
9. La comfort letter è pertanto indirizzata ai soli destinatari che abbiano definito e sottoscritto per accettazione la lettera di incarico con il revisore contenente i termini, le responsabilità e le modalità di svolgimento dell'incarico.

ETICA E INDIPENDENZA

10. La comfort letter contiene una dichiarazione di indipendenza del soggetto incaricato rispetto alla società emittente. Nel caso in cui tale soggetto sia il revisore del bilancio, si fa riferimento alle disposizioni in materia di etica e indipendenza previste per gli incarichi di revisione contabile dei bilanci.
- Nel caso in cui il revisore cessi dall'incarico di revisione contabile del bilancio dell'emittente prima del rilascio della comfort letter, il requisito dell'indipendenza rispetto alla società emittente, in conformità alle disposizioni in materia di etica e indipendenza previste per gli incarichi di revisione contabile dei bilanci, sarà mantenuto fino alla data di cessazione dell'incarico di revisione. Tenuto conto della natura e dell'oggetto dell'attività relativa all'emissione di comfort letter, il requisito di indipendenza non si estende nei confronti degli intermediari finanziari destinatari della comfort letter stessa.

LETTERA DI INCARICO

11. I termini e le condizioni dell'incarico per l'emissione di una comfort letter sono definiti tramite lettera di incarico fra il revisore ed i destinatari prima dell'inizio dello svolgimento delle procedure richieste.
12. Gli elementi da considerare nella formulazione della lettera di incarico sono i seguenti:
- a) destinatari della comfort letter;
 - b) oggetto e modalità di svolgimento dell'incarico;
 - c) limiti dell'incarico;
 - d) tempistica;
 - e) limitazioni all'uso della comfort letter;
 - f) limitazioni di responsabilità;
 - g) legge e giurisdizione applicabili.

Esemplificazioni di lettere di incarico da impiegarsi con riferimento al Prospetto Europeo, e ad Offering Circular, sono presentate in appendice rispettivamente negli allegati 1 e 5.

Destinatari della comfort letter

13. I termini dell'incarico sono definiti tramite lettera di incarico con i destinatari che riceveranno la comfort letter. La comfort letter può essere indirizzata solo ai soggetti che abbiano sottoscritto la lettera di incarico e definito tramite lettera di incarico le procedure richieste al revisore divenendo pertanto responsabili dell'adeguatezza e della sufficienza delle stesse per le proprie finalità informative e di due diligence.

14. Gli intermediari finanziari, insieme alla società emittente, agli eventuali garanti e agli azionisti venditori/offerenti, sono, ai sensi dell'art. 94, comma 5, TUIF, responsabili della veridicità e completezza delle informazioni contenute nel prospetto informativo di offerta. Con la sottoscrizione della lettera di incarico, a tali soggetti è richiesta l'esplicita assunzione delle responsabilità di cui all'art. 94, comma 7, TUIF ⁽²⁾. Laddove, invece, il rilascio della comfort letter venga richiesto al di fuori delle ipotesi di cui all'art. 94 TUIF, l'intermediario finanziario conferma di svolgere un esame delle informazioni incluse nel prospetto informativo e di assumere le responsabilità conseguenti a detta attività. In assenza di tali assunzioni di responsabilità, le conclusioni espresse con riferimento allo svolgimento delle procedure sul cambiamento di specificate voci di bilancio non potranno in alcun modo essere formulate nella forma di "negative assurance" (cfr. parr. 33-35) ed il revisore emetterà una comfort letter riportante unicamente i risultati delle procedure svolte.

In taluni casi, i prospetti informativi di offerta contengono dichiarazioni da parte degli intermediari finanziari coinvolti nell'operazione e richiedenti la comfort letter circa l'assenza di attività di analisi ("independent verification", "independent investigation" o definizioni simili nelle versioni in inglese) delle informazioni contenute nel prospetto informativo di offerta (c.d. "toxic language"). Tali indicazioni rappresentano una contraddizione rispetto all'attestazione contenuta nella lettera di incarico che deve essere rilasciata da tali intermediari finanziari circa lo svolgimento di attività di esame delle informazioni contenute nel prospetto di offerta (come sopra indicato). In presenza di tali formulazioni, il revisore può emettere non una comfort letter con le conclusioni sulle procedure su cambiamenti in specificate voci di bilancio articolate nella forma di "negative assurance" (si veda paragrafo 33 e ss.), ma emette una comfort letter riportante unicamente i risultati delle procedure svolte.

15. Nella prassi può avvenire che uno o più intermediari finanziari agiscano anche per conto di altri intermediari (ad es. nell'ambito di un consorzio di collocamento). Se al revisore viene richiesto di indirizzare la comfort letter anche a tali intermediari, l'incarico dovrà essere conferito anche da tali soggetti e sottoscritto, in loro nome e conto, dall'intermediario delegato, il quale dovrà altresì fornire (al massimo entro la data di emissione della comfort letter) copia delle procure allo stesso rilasciate a tale scopo, così come previsto dall'articolo 1393 del Codice civile.

Oggetto e modalità di svolgimento dell'incarico

16. La lettera di incarico contiene un richiamo ai principi di riferimento applicati dal revisore nello svolgimento dell'incarico per l'emissione della comfort letter così come indicati nell'ambito del presente Documento di Ricerca.

² Ai sensi del comma 7 dell'art. 94 TUIF "La responsabilità per informazioni false o per omissioni idonee ad influenzare le decisioni di un investitore ragionevole grava sull'intermediario responsabile del collocamento, a meno che non provi di aver adottato ogni diligenza allo scopo di verificare che le informazioni contenute nel prospetto fossero conformi ai fatti e non presentassero omissioni tali da alterarne il senso.

17. La lettera di incarico contiene chiari ed espliciti riferimenti al fatto che le procedure svolte dal revisore sono esclusivamente quelle richieste dai destinatari e riepilogate in una bozza della comfort letter allegata alla lettera di incarico di cui forma parte integrante. La bozza di comfort letter riporta le procedure richieste e ha lo scopo di consentire ai destinatari di valutare il grado di comprensione da parte del revisore circa la natura e le caratteristiche delle procedure richieste. Le procedure possono essere riportate anche in un ulteriore allegato della lettera di incarico. Tali procedure non possono essere definite come “concordate” tra le parti in quanto il revisore non partecipa al processo di definizione dell’ampiezza e della natura delle procedure da svolgere né assume responsabilità dell’adeguatezza e sufficienza delle procedure per le finalità informative proprie dei destinatari.
18. L’emissione di comfort letter non modifica la responsabilità del revisore relativamente alle relazioni di revisione emesse sui bilanci della società emittente, né il revisore potrà essere in alcun modo ritenuto responsabile per i bilanci che siano stati sottoposti a revisione contabile, completa o limitata, da altro revisore o per situazioni economico patrimoniali interinali che non sono state oggetto di revisione contabile da parte dello stesso incluse nel prospetto informativo di offerta.

Limiti dell’incarico

19. La lettera di incarico contiene precise indicazioni circa la natura e la portata limitata delle procedure da svolgere su richiesta dei destinatari per le finalità di emissione della comfort letter, ed in particolare:
 - che le procedure non costituiscono una revisione contabile completa né una revisione contabile limitata, secondo i principi di revisione di riferimento, dei dati contabili e delle informazioni contenute nel prospetto informativo di offerta. Pertanto, le procedure svolte non consentono al revisore di esprimere un giudizio professionale come inteso dai principi di revisione; Inoltre, lo svolgimento di procedure diverse da quelle indicate nel presente Documento potrebbe far emergere ulteriori elementi o circostanze da riportare all’attenzione dei destinatari;
 - che il revisore non assume alcuna responsabilità relativamente all’adeguatezza e sufficienza delle procedure richieste per le finalità proprie e di due diligence dei destinatari, in quanto solo i destinatari sono responsabili della due diligence ed a conoscenza delle finalità per le quali richiedono al revisore di svolgere determinate procedure e possono effettuare tali valutazioni;
 - che la natura e i limiti insiti nelle procedure richieste non consentono necessariamente di rilevare errori, frodi (così come definite nel Principio di Revisione Internazionale (ISA Italia) n. 240 “Le responsabilità del revisore relativamente alle frodi nella revisione contabile del bilancio”), o altre possibili irregolarità commesse dagli amministratori o dai dipendenti della società emittente o delle società controllate;

- che il revisore non assume responsabilità in merito ad interpretazioni legali o in relazione all'adeguatezza complessiva e alla completezza dell'informativa resa nel prospetto informativo di offerta o in merito all'eventuale omissione di fatti o circostanze.

Tempistica

20. La lettera di incarico indica la tempistica, quantomeno indicativa, richiesta dai destinatari per l'emissione della comfort letter. Nella prassi, nell'ambito di un processo di offerta di prodotti finanziari vengono emesse più comfort letter e/o lettere di aggiornamento di comfort letter, c.d. bring-down letter. La funzione della bring-down letter è esclusivamente quella di aggiornare l'esecuzione delle procedure contenute nella comfort letter ad una data successiva, facendo riferimento alla precedente comfort letter per tutti gli aspetti non modificati; qualora ad una data successiva, vengano richieste procedure diverse e/o ulteriori, dovrà essere emessa una nuova comfort letter.
21. Oltre alla precisazione dei termini di emissione della comfort letter, il revisore ed i destinatari definiranno, nell'ambito della lettera di incarico, la data con riferimento alla quale sono svolte le procedure (c.d. data di "cut-off"). Tale termine sarà individuato dal revisore e dai destinatari sulla base della disponibilità delle informazioni finanziarie e dell'eventuale coinvolgimento di altri revisori (anche estranei al network del revisore principale) incaricati della revisione di società controllate dalla società emittente (nel caso questa ultima appartenga ad un gruppo) ed ai quali è stato richiesto lo svolgimento di specifiche procedure tali da consentire al revisore dell'emittente di rilasciare la comfort letter con riferimento ad informazioni finanziarie espresse su base consolidata.
22. L'emissione della comfort letter da parte del revisore è successiva all'ottenimento del nulla osta alla pubblicazione del prospetto informativo di offerta da parte di Consob. Tale circostanza ricorre anche nel caso di pubblicazione del prospetto informativo di offerta nella forma di documenti distinti (c.d. prospetto "tripartito"): documento di registrazione, nota informativa sugli strumenti finanziari e nota di sintesi. In tale fattispecie, il revisore potrà emettere comfort letter su ciascun documento successivamente al nulla osta alla pubblicazione rilasciato da Consob e fatte salve le altre condizioni indicate nel presente Documento. Qualora venga richiesta l'emissione di una comfort letter sul prospetto informativo di offerta, o su uno specifico documento nel caso di pubblicazione di prospetto "tripartito", prima dell'ottenimento da parte di Consob del nulla osta alla pubblicazione del medesimo, le procedure svolte comprenderanno esclusivamente le procedure di comparazione dei dati contabili come nel seguito descritte.

Nei casi diversi rispetto a quelli sopra indicati ivi inclusi i casi in cui il prospetto informativo di offerta non sia soggetto ad approvazione da parte di Consob in quanto soggetto alla normativa di altri stati, la comfort letter potrà essere emessa al momento della sottoscrizione dei contratti fra emittente ed intermediari finanziari per la sottoscrizione degli strumenti finanziari oggetto di offerta. A titolo esemplificativo si segnalano: gli accordi di sottoscrizione di azioni (o “underwriting agreement”), i contratti di garanzia (nel caso di aumenti di capitale nei quali vi sia un intermediario che si impegna alla sottoscrizione dei titoli inoptati), programme agreement (nei casi di emissione di titoli di debito nell’ambito di MTN programme). Analoghe considerazioni sono applicabili anche nell’ambito di processi di ammissione a negoziazione di strumenti finanziari su mercati non regolamentati, quali ad esempio l’Euronext Growth Milan: in tali casi, fino alla data di pubblicazione del documento di ammissione nella sua versione finale successivamente al provvedimento di ammissione rilasciato dall’ente gestore del mercato (i.e. Borsa Italiana S.p.A. nel caso dell’Euronext Growth Milan), l’eventuale comfort letter che fosse richiesta al revisore su versioni del documento antecedenti tale approvazione (es. versione allegata alla domanda di ammissione o emissione del documento di ammissione nella versione c.d pathfinder) comprenderà esclusivamente le procedure di comparazione dei dati contabili come nel seguito descritte.

Limitazioni all’uso della comfort letter

23. Date le finalità ed i limiti della comfort letter, la lettera di incarico stabilisce chiaramente che la comfort letter è destinata in via esclusiva ad uso interno dei destinatari della comfort medesima. Il contenuto della comfort letter e i termini dell’incarico avranno pertanto natura riservata e confidenziale e la comfort letter non potrà essere utilizzata per fini diversi, dovendo essere assunto espressamente dai destinatari un impegno a non metterla a disposizione di terzi, anche solo parzialmente, e a non menzionarne neppure l’esistenza od i contenuti. Potrà altresì essere convenuto nella lettera di incarico che non rientra in tale divieto l’esibizione della comfort letter ad autorità, quando ciò sia previsto da leggi, regolamenti o provvedimenti amministrativi, ovvero al fine di svolgere le proprie difese nell’ambito di procedure giudiziarie o arbitrali che dovessero essere intentate nei confronti dei destinatari in relazione all’offerta di strumenti finanziari. In tale ultimo caso potrà essere prevista una tempestiva informativa scritta al revisore. Potrà inoltre essere consentito espressamente che nelle raccolte dei documenti relativi all’offerta di strumenti finanziari, ad uso interno esclusivo dei destinatari, sia inclusa una copia della comfort letter e che la stessa possa essere fornita ai legali dei destinatari della comfort letter, senza assunzione di responsabilità nei loro confronti.

24. La lettera di incarico inoltre stabilisce che la comfort letter è riferita ad un prospetto informativo di offerta ben identificato (e allegato, eventualmente per estratti, alla comfort letter stessa) e non potrà essere impiegata con riferimento ad eventuali ulteriori documenti di offerta predisposti dalla società emittente (come ad esempio l'offering circular predisposto per l'offerta di prodotti finanziari ad investitori istituzionali ai sensi della Rule 144A dell'Act in concomitanza all'offerta per la quale è predisposto il Prospetto Europeo) o a traduzioni del Prospetto Europeo. Il revisore potrà emettere comfort letter con riferimento a tali ulteriori documenti sulla base di eventuale diverso specifico incarico ricevuto dai destinatari.

Limitazioni di responsabilità

25. In considerazione degli obiettivi, delle finalità e dell'oggetto dell'incarico, è opportuno che la lettera di incarico includa idonee clausole a tutela del revisore contro ogni eventuale uso non autorizzato della comfort letter per scopi difforni rispetto a quelli previsti nella medesima. Potranno, pertanto, essere inserite nella lettera di incarico clausole che limitano l'esposizione nei confronti dei destinatari per eventuali conseguenze dannose derivanti dai servizi professionali prestati, nonché clausole di manleva del revisore rispetto a richieste risarcitorie derivanti da un uso non autorizzato della comfort letter.
Tali clausole di manleva potranno essere inserite in conformità alle policy interne della società di revisione, nei limiti consentiti dalla disciplina applicabile.
26. Il revisore, in considerazione dei limiti dell'incarico, stabilisce nella lettera di incarico idonee clausole che ne escludono la responsabilità nel caso in cui gli amministratori, i dipendenti o consulenti della società emittente, degli intermediari finanziari e degli eventuali garanti e azionisti venditori nascondessero informazioni necessarie per lo svolgimento dell'incarico o qualora fornissero al revisore informazioni false, incomplete, o comunque fuorvianti.

Legge e giurisdizione applicabili

27. La legge e la giurisdizione applicabili sono chiaramente definite nella lettera di incarico. Ciò è di particolare rilevanza in considerazione del fatto che il prospetto informativo di offerta può essere usato in diversi Paesi. Differenti livelli di limitazione della responsabilità, differenti norme in tema di indipendenza e differenze nelle leggi e nella giurisprudenza potrebbero esporre il revisore ad un rischio superiore rispetto a quello del proprio Paese. La legge e la giurisdizione applicabili dovrebbero pertanto essere quelli del territorio in cui viene svolto l'incarico, normalmente coincidente con il Paese in cui ha sede il revisore.

Considerazioni nel caso di partecipazione ad incontri con l'emittente e gli intermediari finanziari

28. Qualora richiesto ed autorizzato dalla società emittente, il revisore potrà partecipare a riunioni o incontri con rappresentanti della società emittente e degli intermediari finanziari, nel corso dei quali viene discusso il contenuto del prospetto informativo di offerta (c.d. drafting sessions). Nel corso di tali incontri il revisore si limiterà a rispondere a domande attinenti alle procedure richieste per l'emissione della comfort letter, rendendo comunque chiaro che le risposte fornite hanno natura informale, interlocutoria e non conclusiva e che il revisore non potrà essere chiamato a risponderne a meno che le informazioni rese durante tali riunioni o incontri siano contenute anche nella versione finale della comfort letter. È opportuno che tale aspetto sia disciplinato all'interno della lettera di incarico.

Altre condizioni contrattuali

29. La lettera di incarico contiene infine, in apposite sezioni o in un allegato, le altre clausole volte a disciplinare il rapporto fra le parti o previste da disposizioni di legge (per esempio in materia di privacy, di antiriciclaggio e di tutela delle informazioni riservate e privilegiate).

SVOLGIMENTO DELL'INCARICO

30. Per l'emissione delle comfort letter il revisore fa riferimento all'AU-C Section 920 "Letters for Underwriters and Certain other Requesting Parties" emesso dall'American Institute of Certified Public Accountants (AICPA) per quanto applicabile e come richiamato nel presente Documento.

31. Le procedure che possono essere richieste al revisore, e dallo stesso svolte, nell'ambito dell'incarico di emissione di una comfort letter tipicamente consistono nelle seguenti:

- procedure sul cambiamento dei saldi di specificate voci di bilancio: l'attività svolta dal revisore consiste nello svolgimento di procedure relative ad eventuali variazioni di specificate voci di bilancio nel periodo successivo rispetto all'ultimo bilancio (d'esercizio o bilancio intermedio) assoggettato a revisione contabile completa o limitata ed incluso nel prospetto informativo di offerta. Per le voci patrimoniali il confronto è effettuato con riferimento all'ultimo bilancio assoggettato a revisione contabile completa o limitata; per quanto riguarda le voci di conto economico il confronto è effettuato con riferimento al corrispondente periodo dell'esercizio precedente;
- procedure di comparazione dei dati contabili inclusi nel prospetto informativo di offerta con le risultanze di contabilità generale (tick-mark comfort).

Procedure sul cambiamento dei saldi di specificate voci di bilancio

32. I risultati delle procedure su cambiamenti in specificate voci di bilancio possono essere articolate nella forma di “negative assurance” o nella forma di procedure svolte e relative conclusioni.
33. L'utilizzo della “negative assurance” nella formulazione dei risultati emersi nello svolgimento delle procedure nell'ambito della comfort letter non implica che il revisore abbia svolto una revisione contabile limitata secondo i principi di revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob per la revisione limitata delle relazioni semestrali o una review secondo gli International Standards on Review Engagements (ISRE) emessi dall'IFAC, sulle voci di bilancio oggetto delle procedure.
34. Nel riportare la conclusione delle verifiche svolte nella forma della “negative assurance”, il revisore tiene conto dei seguenti aspetti:
- fra la data dell'ultimo bilancio assoggettato a revisione contabile (anche limitata) e la data di cut-off devono essere trascorsi meno di 135 giorni. Qualora siano trascorsi 135 giorni o più non è possibile esprimere una “negative assurance”. Particolare attenzione dovrà essere prestata nei casi in cui siano decorsi meno di 135 giorni dalla data dell'ultimo bilancio assoggettato a revisione contabile (anche limitata) e la data di cut-off sia prossima o successiva alla data di chiusura del bilancio d'esercizio. In tali casi, per prevenire il rischio che le conclusioni del revisore siano interpretate come un'anticipazione del giudizio sul bilancio, il revisore valuta attentamente i fatti e le circostanze ai fini dell'utilizzo della “negative assurance” nella formulazione dei risultati emersi. A titolo esemplificativo, il revisore valuta: prossimità della data di cut-off rispetto alla data di chiusura del bilancio, livello di avanzamento dell'attività di revisione contabile sul bilancio nel suo complesso e sulle singole voci di bilancio oggetto delle procedure, qualità del sistema di controllo interno, profilo di rischio della società emittente, profilo di rischio dell'operazione di emissione degli strumenti finanziari, eventuali informazioni sull'andamento recente (c.d. current trading) anche rappresentate nel prospetto informativo di offerta.
 - disponibilità dei dati contabili prodotti dalla direzione aziendale della società emittente alle date richieste per l'emissione della comfort letter. La disponibilità dei dati contabili influenza la possibilità di svolgere le procedure sulle specificate voci di bilancio.

Procedure di comparazione dei dati contabili (tick-mark comfort)

35. Il tick-mark comfort consiste nella procedura di comparazione di dati contabili inclusi nel prospetto informativo di offerta, riferiti alla società emittente o alle società controllate, con le relative fonti.

36. Possono essere oggetto di tick-mark comfort solo dati contabili estratti dai bilanci o derivanti dal sistema di contabilità generale della società emittente o società controllate dei quali il revisore abbia ottenuto adeguata conoscenza attraverso l'analisi del sistema di controllo interno della società. Tale livello di conoscenza è ottenuto attraverso lo svolgimento di idonee procedure sul sistema di controllo interno per la redazione dell'informativa finanziaria coincidenti a quelle svolte nell'ambito della revisione contabile del bilancio. Non possono pertanto essere oggetto di tick-mark comfort i dati derivati da fonti non contabili o esterne, quali, a titolo esemplificativo: dati estratti da contratti, dati estratti dai libri sociali, dati derivati da sistemi di reportistica interni non assoggettati da parte del revisore a procedure di verifica ed in generale i dati non coperti dalle procedure di monitoraggio previste dal sistema di controllo interno di cui il revisore acquisisce la comprensione ai fini della revisione del bilancio. Va attentamente valutata la possibilità di svolgere procedura di tick-mark comfort su dati contabili inclusi in bilanci intermedi quali dati comparativi, quando questi ultimi non siano stati assoggettati a revisione contabile, o quando siano riferiti a date successive alla data di riferimento del bilancio d'esercizio o intermedio assoggettato a revisione contabile (anche limitata). In tali circostanze, al fine di valutare di essere nella posizione di svolgere le procedure di tick-mark comfort, il revisore prende in considerazione i medesimi fattori indicati al paragrafo 34.
37. I prospetti informativi di offerta contengono frequentemente misurazioni di performance economico-finanziaria (c.d. non-gaap measures o alternative performance measures) risultanti da elaborazioni di dati contabili e di bilancio non regolate dai principi contabili di riferimento quali, a titolo esemplificativo: EBITDA (earnings before interests, taxes, depreciation and amortisation), EBIT (earnings before interests and taxes), posizione finanziaria netta, capitale circolante netto. Nei prospetti informativi di offerta redatti in base ai Regolamenti Europei, le non-gaap measures sono presentate facendo riferimento alle linee guida indicate dall'ESMA "ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures". Con riferimento alle non-gaap measures il revisore valuterà in base alle circostanze e alle caratteristiche di tali non-gaap measures (compreso il rispetto delle linee guida dell'ESMA sopra richiamate) se effettuare attività volte ad accertare la corrispondenza con dati e schede preparati dalla direzione della società emittente e delle quali le società emittente si assume la relativa responsabilità. La comfort letter, in corrispondenza del tick mark delle non-gaap measures, riporterà che le stesse sono indicatori gestionali non regolati da principi contabili generalmente accettati e che, pertanto, non ci si esprime sulla correttezza delle definizioni delle non-gaap measures utilizzate dalla società emittente.

Altre informazioni incluse nel prospetto informativo di offerta

38. Le procedure svolte nell'ambito della emissione di comfort letter non possono riguardare descrizioni di principi contabili, l'adeguatezza del sistema di controllo interno, informazioni riguardanti tendenze in atto o previste o spiegazioni di trend storici inclusi nel prospetto informativo di offerta.

Attestazione da parte della direzione aziendale

39. A completamento delle procedure e prima dell'emissione della comfort letter (e di ogni eventuale bring-down letter), il revisore dovrà ottenere una lettera di attestazione da parte del Consiglio di Amministrazione, o da parte di un suo componente in nome e per conto del Consiglio, della società emittente a riconoscimento della propria responsabilità in relazione alla predisposizione delle informazioni contabili contenute nel prospetto informativo di offerta e a conferma delle attestazioni rese nel corso dello svolgimento delle procedure. La data della lettera di attestazione coincide con la data di emissione della comfort letter (o bring-down letter) e farà riferimento alla data di cut-off in relazione alla quale sono svolte le procedure. A seconda dei casi e delle procedure svolte dal revisore l'attestazione rilasciata dalla direzione della società emittente riguarda:

- la completezza e la regolarità di tenuta dei libri sociali;
- inesistenza di cambiamenti nel sistema di controllo interno rispetto alla data di predisposizione dell'ultimo bilancio assoggettato a revisione contabile completa;
- la conformità delle eventuali situazioni contabili predisposte successivamente alla data di riferimento dell'ultimo bilancio incluso nel prospetto informativo di offerta con i principi contabili impiegati nella predisposizione dell'ultimo bilancio;
- inesistenza di situazioni contabili periodiche predisposte con riferimento ad una data successiva a quella indicata al punto precedente o a quella di riferimento dell'ultimo bilancio incluso nel prospetto informativo (qualora non siano state predisposte situazioni contabili successive all'ultimo bilancio);
- eventuali cambiamenti delle specificate voci di bilancio alla data di cut-off;
- identificazione di eventuali schede e documenti di analisi predisposti dalla direzione amministrazione e finanza della società emittente a supporto dei dati contabili oggetto del tick-mark comfort.

In appendice l'Allegato 4 contiene un esempio di lettera di attestazione per l'emissione di una comfort letter su Prospetto Europeo.

DOCUMENTAZIONE DEL LAVORO SVOLTO

40. Il revisore procede a documentare all'interno delle carte di lavoro il dettaglio dei termini dell'incarico, la natura, la tempistica, l'estensione delle verifiche svolte e le relative risultanze.

RELAZIONI: COMFORT LETTER, BRING-DOWN LETTER

41. Per le modalità di redazione della comfort letter e della eventuale bring-down letter, il revisore fa riferimento all'AU-C Section 920 "Letters for Underwriters and Certain other Requesting Parties" emesso dall'AICPA, per quanto applicabile.

42. La comfort letter contiene i seguenti elementi:

- a. indicazione dei destinatari della comfort letter;
- b. indicazione di bilanci, degli eventuali ulteriori dati contabili e dei dati pro-forma inclusi nel prospetto informativo di offerta e sui quali il revisore si è espresso;
- c. indicazione dei termini dell'operazione di emissione di prodotti finanziari e del prospetto informativo di offerta cui la comfort letter si riferisce (il prospetto informativo di offerta è allegato alla comfort letter, eventualmente anche per estratti);
- d. richiamo al presente Documento di Ricerca e all'AU-C Section 920 "Letters for Underwriters and Certain other Requesting Parties" emesso dall'American Institute of Certified Public Accountants (AICPA) applicati all'incarico;
- e. dichiarazione di indipendenza del revisore rispetto alla società emittente;
- f. procedure svolte e risultati delle stesse con riferimento al cambiamento dei saldi in specificate voci di bilancio;
- g. procedure svolte e risultati delle stesse con riferimento al tick-mark comfort;
- h. indicazioni relative ai limiti dell'incarico, alle limitazioni all'uso della comfort letter, alla legge e giurisdizione applicabili già contenute nella lettera di incarico. La lettera di incarico è inoltre allegata alla comfort letter allo scopo di chiarire il contenuto ed i limiti delle procedure svolte e delle relative conclusioni, nonché le finalità e le responsabilità dei soggetti cui la comfort letter è indirizzata;
- i. la comfort letter riporta la data di completamento delle procedure e una dichiarazione circa il fatto che il revisore non assume responsabilità per l'aggiornamento della comfort letter per eventi o circostanze che dovessero verificarsi successivamente alla data di completamento delle procedure.

Esemplificazione di una comfort letter su Prospetto Europeo è presentata in appendice nell'Allegato 2.

43. La bring-down letter contiene i seguenti elementi:

- a. indicazione dei destinatari della bring-down letter (i medesimi della comfort letter);
- b. un chiaro ed esplicito riferimento alla comfort letter, cui la bring-down letter si riferisce e della quale costituisce un aggiornamento. La bring-down letter ha unicamente la funzione di aggiornare le procedure richieste ed incluse nella comfort letter ad una data successiva. Qualora i destinatari richiedano procedure ulteriori e/o diverse dovrà essere emessa una nuova comfort letter;

- c. indicazioni relative ai limiti dell'incarico, alle limitazioni all'uso della bring-down letter, alla legge e alla giurisdizione applicabili già contenute nella lettera di incarico;
- d. la bring-down letter riporta la data di completamento delle procedure e una dichiarazione circa il fatto che il revisore non assume alcuna responsabilità per l'aggiornamento della comfort letter per eventi o circostanze che dovessero verificarsi successivamente alla data di completamento delle procedure.

Esemplificazione di bring-down letter su Prospetto Europeo è presentata in appendice nell'Allegato 3.

Aprile 2023

Allegati

- Allegato 1: Esempificazione di lettera di incarico per l'emissione di Comfort Letter e Bring-down Letter in relazione alla pubblicazione di un Prospetto Europeo
- Allegato 2: Esempificazione di Comfort Letter (allegata alla lettera di incarico) in relazione alla pubblicazione di un Prospetto Europeo
- Allegato 3: Esempificazione di Bring-down Letter (allegata alla lettera di incarico) in relazione alla pubblicazione di un Prospetto Europeo
- Allegato 4: Esempificazione di lettera di attestazione per l'emissione di Comfort Letter su Prospetto Europeo
- Allegato 5: Esempificazione di lettera di incarico per l'emissione di Comfort Letter e Bring-down Letter in relazione alla pubblicazione di un Offering Circular

"I contenuti del presente documento, aggiornati alla data di elaborazione del documento stesso, riguardano tematiche di carattere generale, senza costituire assistenza e consulenza professionale per singole e concrete fattispecie. Tutti i diritti riservati."

Allegato 1

Esemplificazione di lettera di incarico per l'emissione di Comfort Letter e Bring-down Letter in relazione alla pubblicazione di un Prospetto Europeo

Riservata

Spettabile
ZZZZ S.p.A.
[indirizzo]
Emittente

Spettabile
XXXX S.p.A.
[indirizzo]
Responsabile del collocamento e Listing agent

Spettabile
WWWW S.p.A.
[indirizzo]
Offerente *[nell'ipotesi di OPV]*

[Luogo, data]

Egregi Signori,

come discusso nei precedenti incontri, società ZZZZ S.p.A. (l'“Emittente” o la “Società”) intende richiedere [l'ammissione delle proprie azioni ordinarie alla quotazione nel Mercato [●] Organizzato e Gestito dalla Borsa Italiana S.p.A. prevista indicativamente per il [mese], [anno] (la “Quotazione”). Nell'ambito della Quotazione [e della relativa offerta pubblica di vendita e sottoscrizione] ci avete richiesto la presente lettera di incarico per servizi professionali avente ad oggetto lo svolgimento delle attività di seguito descritte in relazione al prospetto informativo che sarà redatto dalla Società ai sensi dell'art. 94, commi 1 e 2, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (“TUIF”), in conformità alle previsioni del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio e del Regolamento Delegato (UE) 2019/980 della Commissione, come successivamente modificati ed integrati, ed agli schemi al medesimo allegati (il “Prospetto Informativo”). Le attività richiesteci saranno svolte nell'interesse della Società e di XXXX S.p.A. che opera come responsabile del collocamento e listing agent (nel seguito il “Responsabile del Collocamento”). *[premessa da adattare alle circostanze a secondo dei soggetti conferenti l'incarico e dei relativi ruoli nell'operazione]*

[Siamo stati informati che l'offerta comprende anche un contestuale collocamento istituzionale riservato ad investitori professionali e/o istituzionali al di fuori degli Stati Uniti d'America, dell'Australia, del Canada e del Giappone, ai sensi della Regulation S dello United States Securities Act del 1933, come successivamente modificato (nel seguito "Act"), nonché un collocamento privato riservato agli investitori istituzionali (qualified institutional buyers, "QIBs") negli Stati Uniti d'America ai sensi della Rule 144A dell'Act, in relazione ai quali l'Emittente dovrà predisporre un ulteriore documento informativo denominato "Offering Circular".][da adattare alle circostanze].

La presente lettera di incarico si riferisce esclusivamente alle procedure da Voi richieste e che abbiamo ritenuto di poter svolgere secondo gli applicabili principi professionali con riferimento alla Quotazione. Restano pertanto esclusi dal presente incarico e dalle relative Comfort Letters e Bring-Down Letters, come di seguito definite, il collocamento istituzionale riservato ad investitori professionali e/o istituzionali al di fuori degli Stati Uniti d'America, dell'Australia, del Canada e del Giappone, ai sensi della Regulation S dell'Act ed il collocamento privato riservato ai QIBs negli Stati Uniti d'America ai sensi della Rule 144A dell'Act.

Qualsiasi tipologia di attività relativa a questo incarico da noi svolta prima della data di questa lettera deve intendersi regolata dai termini e dalle condizioni definiti in questa Lettera di Incarico ed è stata iniziata e condotta su specifica richiesta della Società e del Responsabile del Collocamento. Sulla base di quanto da Voi richiesto, nel seguito verranno dettagliati e riepilogati tutti gli elementi necessari a disciplinare l'incarico oggetto della presente lettera.

1 Oggetto e modalità di svolgimento dell'incarico

L'incarico prospettato consiste nello svolgimento delle procedure da Voi richieste, discusse nell'incontro con Vostri rappresentanti del [●] e da noi per chiarezza rielencate nell'Allegato A, (i) su dati contabili dell'Emittente riferite al periodo successivo rispetto all'ultimo bilancio [d'esercizio o consolidato] al 31 dicembre 20XX³ dell'Emittente assoggettato a revisione contabile completa; nonché (ii) e su alcuni dati contabili riportati nel Prospetto Informativo, (le "Procedure") ai fini dell'emissione di una lettera sulle procedure svolte in relazione al Prospetto Informativo comunemente denominata nella prassi internazionale "comfort letter" (nel seguito "Comfort Letter"), il cui testo non sarà sostanzialmente dissimile da quello di cui all'Allegato B alla presente lettera di incarico, e di una lettera di aggiornamento della Comfort Letter, comunemente denominata nella prassi "bring-down letter" (nel seguito "Bring-down Letter") il cui testo non sarà sostanzialmente dissimile da quello di cui all'Allegato C.

Il nostro lavoro sarà svolto in conformità a quanto previsto dal Documento di Ricerca n. 253 "Prospetto informativo di offerta – comfort letter richieste al revisore della società emittente dagli intermediari responsabili del collocamento" emesso da Assirevi e, per quanto non disciplinato dallo stesso, facendo riferimento all'AU-C Section 920 "Letters for Underwriters and Certain other Requesting Parties" emesso dall'American Institute of Certified Public Accountants (AICPA), per quanto applicabile.

³ Oppure "all'ultimo bilancio intermedio relativo al periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 20XX+1" in caso di inclusione nel prospetto informativo dell'ultimo bilancio intermedio assoggettato a revisione contabile completa.

Resta inteso che le Procedure non saranno in alcun modo variate rispetto a quelle indicate nell'Allegato A, a meno che non ci vengano richieste, prima dell'emissione della Comfort Letter procedure diverse e/o ulteriori.

Rimane inoltre convenuto che le conclusioni da noi raggiunte all'esito delle Procedure indicate nell'Allegato A con riferimento alla variazione delle voci di bilancio, se fra la data dell'ultimo bilancio [d'esercizio o consolidato] assoggettato a revisione contabile e la data di riferimento delle procedure svolte (la "Data di *Cut-off*") saranno decorsi meno di 135 giorni, potranno essere espresse nella forma di "*negative assurance*". Diversamente, la Comfort Letter riporterà i risultati delle procedure svolte. Resta altresì inteso che anche nel caso in cui le conclusioni contenute nella Comfort Letter siano espresse nella forma della "*negative assurance*", ciò non implica che il revisore abbia svolto una revisione contabile limitata secondo i principi di revisione raccomandati dalla Consob od una *review* secondo gli International Standards on Review Engagements (ISRE) emessi dall'IFAC, sulle voci di bilancio oggetto delle Procedure.

Ai fini dello svolgimento dell'incarico, la Società e il Responsabile del Collocamento si impegnano a trasmetterci tempestivamente copia del Prospetto Informativo contenente le informazioni contabili sulle quali dovremo svolgere le Procedure. Tali informazioni dovranno essere evidenziate dalla Società e dal Responsabile del Collocamento mediante l'apposizione intorno ad esse di un segno circolare. La Società si impegna a consentirci di avere accesso alle sue scritture contabili e ad ogni altra informazione da noi ritenuta utile per l'espletamento delle Procedure, nonché a fornirci e/o a farci fornire da Amministratori, Sindaci dirigenti, dipendenti e consulenti [, suoi e delle società appartenenti al Gruppo ad essa facente capo,] tutti i documenti, le informazioni e i dati relativi alla Società [e al suo Gruppo] da noi ritenuti eventualmente necessari o utili in relazione allo svolgimento delle Procedure.

2 Limiti del nostro incarico

La nostra società e i destinatari della presente (di seguito, le "Parti") si danno reciprocamente atto che le Procedure non costituiscono una revisione contabile completa né una revisione contabile limitata, secondo i principi di revisione di riferimento, dei dati contabili e delle informazioni contenute nel Prospetto Informativo. Non esprimeremo pertanto un giudizio professionale, così come inteso dai principi di revisione, e non possiamo escludere che procedure ulteriori rispetto a quelle da Voi richieste o la revisione contabile (completa o limitata) avrebbero potuto far emergere elementi o circostanze da riportare alla Vostra attenzione. Resta pertanto inteso che la nostra società non assume alcuna responsabilità relativamente all'adeguatezza e sufficienza ai Vostri fini delle Procedure, che rimane di Vostra esclusiva competenza.

La natura e i limiti insiti nelle Procedure che sono stati con Voi discussi e da Voi espressamente accettati con la presente lettera d'incarico non consentono necessariamente di rilevare errori, frodi, o altre irregolarità commesse dagli amministratori o dai dipendenti della Società [o delle società appartenenti al Gruppo]. In ogni caso, qualora nel nostro ruolo di revisori dell'Emittente, laddove nel periodo di svolgimento dell'incarico venissimo a conoscenza di frodi o altre irregolarità perpetrate da alcuno dei suddetti soggetti, ne daremo tempestiva comunicazione ai competenti organi della Società; l'Emittente ci autorizza fin d'ora a darne comunicazione anche agli altri destinatari della presente, nella misura e con le modalità che riterremo più adeguate nelle circostanze.

La responsabilità della veridicità e completezza delle informazioni contenute nel Prospetto Informativo rimane in capo all'Emittente, al Responsabile del Collocamento e all'Offerente, ciascuno in relazione alle parti di propria competenza, in base alla legge o a regolamenti. Pertanto, resta convenuto che la nostra società non ha alcuna responsabilità in merito alla veridicità e alla completezza dell'informativa resa in tale documento.

Il Responsabile del Collocamento e l'Offerente confermano che, con riferimento alla Quotazione e al Prospetto Informativo, esamineranno determinate informazioni relative all'Emittente che verranno incluse nel Prospetto Informativo e che hanno le necessarie competenze e conoscenze in relazione al processo di analisi delle informazioni solitamente condotto in relazione ad un'operazione di questo tipo. Tale processo di analisi applicato alle informazioni relative all'Emittente è sostanzialmente conforme al processo di due diligence review solitamente condotto in relazione a operazioni simili alla Quotazione di strumenti finanziari contemplata dal Prospetto Informativo. Il fatto di essere "sostanzialmente conforme" può variare di situazione in situazione e può non coincidere con quanto avvenuto in altre operazioni relative agli stessi strumenti finanziari per la stessa società; il fatto che le procedure da seguire siano "sostanzialmente conformi" sarà determinato dal Responsabile del Collocamento e dall'Offerente di volta in volta.

3 Tempistica

Lo svolgimento del nostro incarico dipenderà dall'ottenimento senza ritardo della piena collaborazione da parte dei responsabili della Società [e delle società del Gruppo] e dal fatto che tali soggetti mettano a nostra disposizione le scritture contabili nonché tutti gli ulteriori documenti ed informazioni correlati che possano risultare necessari e/o utili ai fini del nostro lavoro.

In esecuzione dell'incarico di cui alla presente lettera, provvederemo ad emettere [l'elenco che segue è a titolo esemplificativo]:

- una Comfort Letter preliminare, nel testo sostanzialmente conforme all'Allegato B, sul Prospetto Informativo alla data di deposito del Prospetto Informativo medesimo alla Consob in allegato alla Comunicazione ex art. 94, comma1, TUIF e contenente unicamente le procedure comparazione dei dati contabili (tick-mark comfort);

- una Comfort Letter finale, nel testo sostanzialmente conforme all'Allegato B, sul Prospetto Informativo alla data di pubblicazione dello stesso Prospetto Informativo successivamente all'ottenimento del nulla osta della Consob, nulla osta previsto in via del tutto indicativa per il mese di [●] (la Comfort Letter preliminare e la Comfort Letter finale sono nel seguito indicate come "Comfort Letters");
- una Bring-down Letter, nel testo sostanzialmente conforme all'Allegato C sul Prospetto Informativo alla data di inizio delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente;
- una Bring-down Letter, nel testo sostanzialmente conforme all'Allegato C sul Prospetto Informativo alla data di esercizio della "greenshoe option".

Le Comfort Letters e le Bring-down Letters riporteranno le rispettive Date di *Cut Off*, fermo restando che non avremo alcun obbligo di aggiornare le Comfort Letters o le Bring-down Letters in relazione a dati contabili del Prospetto Informativo inseriti o modificati successivamente alle Date di *Cut-Off*, così come in relazione ad eventi o circostanze che si verificassero o manifestassero successivamente a tali date.

Resta inteso che l'emissione delle Comfort Letters e delle Bring-down Letters è condizionata al nostro preventivo ottenimento da parte dell'Emittente della/e lettera/e di attestazione alle rispettive date di emissione, sottoscritta dal legale rappresentante anche in nome e per conto del Consiglio di Amministrazione. [L'emissione delle Comfort Letters è condizionata anche al nostro preventivo ottenimento della/e lettera/e di attestazione da parte revisori subentrati].

4 Finalità e limitazioni all'uso delle Comfort Letters e delle Bring-down Letters ed obblighi di riservatezza

Le Procedure verranno svolte solamente ai fini informativi interni dell'Emittente, nonché del Responsabile del Collocamento [e dell'Offerente], quali responsabili del contenuto del Prospetto Informativo ciascuno in relazione alle parti di propria competenza.

La finalità del presente incarico, in particolare, è quella di assistere il Responsabile del Collocamento nel documentare alcune informazioni finanziarie relative all'Emittente, nell'ambito dello svolgimento del processo di *due diligence* dal medesimo effettuato in relazione alla Quotazione.

Date le suddette finalità e la particolare natura e limiti dell'incarico, le Comfort Letters e le Bring-down Letters sono destinate esclusivamente a Voi, che sarete autorizzati ad utilizzarle solo per i Vostri fini interni per cui sono state predisposte. Le Parti si danno atto che la presente lettera di incarico, il suo contenuto, i suoi Allegati, nonché le Comfort Letters e le Bring-down Letters hanno natura strettamente riservata e confidenziale. Esse, pertanto, non potranno essere allegate o riprodotte, in tutto o in parte, nel Prospetto Informativo e/o in qualsiasi altro documenti anche relativo alla Quotazione. Le medesime (ed il loro contenuto) non potranno per nessuna ragione essere esibite, consegnate, distribuite, o la loro esistenza, od il solo fatto che siano stati svolti servizi da parte nostra, anche solo menzionata a terzi senza il nostro preventivo consenso scritto. Resta peraltro inteso che non rientra in tale divieto la

loro esibizione ad autorità di vigilanza quando che ciò si renda necessario per ottemperare ad espressi obblighi di legge, regolamentari o a provvedimenti amministrativi, o quando ciò sia ritenuto ragionevolmente necessario per svolgere le Vostre difese nel contesto di procedimenti giudiziari o arbitrali intentati nei Vostri confronti in relazione alla Quotazione a condizione che, in tale ultimo caso, ce ne diate tempestiva informazione scritta. Fermo quanto sopra, una copia delle Comfort Letters e delle Bring-down Letters potrà essere inclusa nelle raccolte dei documenti relativi alla Quotazione ad uso interno esclusivo dei soggetti che hanno conferito il presente incarico.

Fermo restando quanto sopra, le Comfort Letters e le Bring-down Letters non potranno in nessun modo essere utilizzate, né ad esse potrà essere fatto alcun riferimento, neppure in relazione a documenti informativi differenti da quelli cui le stesse espressamente si riferiscono, incluse eventuali traduzioni.

Resta altresì inteso che, per nessuna ragione, le Comfort Letters e le Bring-down Letters emesse in esecuzione del presente incarico potranno essere utilizzate, o anche semplicemente menzionate, [nell'ambito del collocamento istituzionale riservato ad investitori professionali e/o istituzionali al di fuori degli Stati Uniti d'America, dell'Australia, del Canada e del Giappone, ai sensi della Regulation S dell'Act, né nell'ambito del collocamento negli Stati Uniti d'America ai sensi della Rule 144A dell'Act][se applicabile], né di esse potrà essere fatto alcun uso da parte del Responsabile del collocamento o di altri soggetti terzi incaricati dalla Società in relazione a obblighi di legge diversi da quelli previsti dal diritto vigente in Italia.

Le informazioni ed i dati ottenuti durante lo svolgimento dell'incarico in oggetto saranno da noi considerati strettamente riservati e confidenziali. Siamo consapevoli del fatto che, nel corso dell'espletamento dell'incarico, potreste fornirci informazioni privilegiate, così come definite dall'art. 7 del Regolamento (UE) n. 596/2014. Le informazioni privilegiate a cui la nostra società avesse eventualmente accesso saranno coperte dall'obbligo di riservatezza.

Resta peraltro inteso che, qualora richiesto ed autorizzato dalla Società, ed alla presenza di rappresentanti di quest'ultima, potremo assistere a riunioni o incontri con rappresentanti dell'Emittente, del Responsabile del Collocamento e/o dell'Offerente, nel corso dei quali viene discusso il contenuto del Prospetto Informativo (c.d. drafting sessions). Nel corso di tali incontri ci limiteremo a rispondere a domande attinenti alle procedure richieste per l'emissione delle Comfort Letters e delle Bring-down Letters, restando espressamente inteso che le risposte eventualmente fornite avranno natura informale e saranno in ogni caso da considerarsi non conclusive e strettamente confidenziali, essendo il nostro lavoro riflesso unicamente nel contenuto finale delle Comfort Letters e delle Bring-down Letters emesse. Conseguentemente, i destinatari della presente si impegnano sin d'ora a non invocare alcun affidamento sulle informazioni e risposte fornite durante tali riunioni o incontri.

Le Parti convengono che in nessun caso [inserire nome società di revisione], i suoi soci, amministratori, dipendenti, collaboratori e consulenti, anche di altre entità aderenti al network [inserire nome network], impegnati nello svolgimento dell'incarico potranno essere ritenuti responsabili per costi, oneri, spese e danni derivanti da pretese di terzi che siano venuti a conoscenza del presente incarico, delle Comfort Letters e delle Bring-down Letters in violazione di quanto previsto nel presente accordo.

Pertanto, Vi impegnate a indennizzare e a manlevare [inserire nome società di revisione] ed i suoi soci, amministratori, dipendenti, collaboratori e consulenti, anche di altre entità aderenti al network [inserire nome network], da ogni richiesta risarcitoria, costo o pregiudizio che dovessero derivare da azioni intraprese da terzi per ragioni che discendono dalla indebita divulgazione delle Comfort Letters e/o delle Bring-down Letters, della loro esistenza e del loro contenuto, e comunque dal loro utilizzo non conforme al presente incarico o inappropriato.

5 Limitazioni alle nostre responsabilità

In conformità alle disposizioni vigenti, la responsabilità della redazione del Prospetto Informativo e del suo contenuto compete agli Amministratori della Società e al Responsabile del Collocamento e all'Offerente, ciascuno per quanto di rispettiva competenza.

Il presente incarico è stipulato esclusivamente fra i destinatari della presente lettera di incarico e [Ragione sociale società di revisione]. Durante lo svolgimento dell'incarico [Ragione sociale società di revisione] potrà, a sua discrezione, utilizzare risorse di altri enti o società del network internazionale [inserire nome network]. La Società, il Responsabile del Collocamento e l'Offerente rinunciano sin d'ora a formulare qualsiasi pretesa e/o proporre qualsivoglia azione per danni, diretta o nell'ambito di azioni promosse nei loro confronti da soggetti terzi, nei confronti dei soci, amministratori, dipendenti, collaboratori e consulenti di [Ragione sociale società di revisione] e di enti e società appartenenti al network [inserire nome network] della cui collaborazione [Ragione sociale società di revisione] si sia eventualmente avvalsa ai fini dello svolgimento delle attività di cui alla presente lettera di incarico. Rimane in ogni caso ferma la responsabilità di [Ragione sociale società di revisione], secondo natura e limiti indicati nella presente lettera di incarico e in particolare nei paragrafi 4 e 5, per ogni azione compiuta dai propri soci, amministratori, dipendenti, collaboratori e consulenti, anche appartenenti al network [inserire nome network], della cui collaborazione si sia eventualmente avvalsa ai fini dello svolgimento delle attività di cui alla presente lettera di incarico.

La Società assume la piena responsabilità per quanto concerne la completezza, l'accuratezza e la veridicità di tutti i documenti, le informazioni e i dati che saranno di volta in volta trasmessi a [Ragione sociale società di revisione] ai fini dell'assolvimento delle attività di cui alla presente lettera di incarico. Data l'importanza che la completezza, l'accuratezza e la veridicità delle informazioni e delle attestazioni forniteci dagli amministratori e dalla direzione della società ha per il corretto svolgimento delle verifiche sopra indicate, le Parti convengono e riconoscono che in nessun caso [Ragione sociale società di revisione] potrà essere ritenuta responsabile per qualsivoglia perdita o danno di qualsiasi natura derivante da dati o informazioni rilevanti per l'emissione delle Comfort Letters e/o delle Bring-down Letters di cui alla presente lettera di incarico che siano stati omessi, occultati o rappresentati in maniera non completa, non corretta o non veritiera a [Ragione sociale società di revisione] dalla Società e/o dai suoi amministratori, sindaci, dirigenti, dipendenti e collaboratori a meno che ciò risultasse evidente nello svolgimento delle Procedure.

Le Parti convengono che [Ragione sociale società di revisione] risponderà di eventuali conseguenze dannose che fossero da Voi lamentate in relazione al presente incarico solo in caso di dolo o colpa grave. In nessun caso, invece, [Ragione sociale società di revisione] potrà essere chiamata a rispondere nei confronti di terzi.

6 Personale impiegato

L'incarico verrà coordinato e diretto sotto la responsabilità del Dott. [●], socio della nostra società.

7 Corrispettivi

I nostri corrispettivi Vi saranno addebitati a consuntivo, sulla base delle tariffe applicate per le figure professionali coinvolte.

[oppure:

Il dettaglio dei nostri corrispettivi viene presentato separatamente alla presente lettera

oppure:

In relazione all'incarico oggetto della presente lettera di incarico abbiamo stimato i nostri corrispettivi in € [●].

I corrispettivi indicati riguardano esclusivamente le prestazioni professionali e non comprendono le spese vive relative a viaggi e pernottamenti, le spese di segreteria, le altre spese sostenute per Vostro conto (telefono, telefax, riproduzione delle relazioni, consulenze esterne, ecc.) e l'IVA. Le spese vive, le spese di segreteria e le altre spese sostenute in relazione all'incarico oggetto della presente lettera di incarico saranno addebitate a consuntivo.]

Come da Voi richiesto, i corrispettivi e le spese saranno esclusivamente a carico e verranno fatturati interamente alla Società.

8 Legge applicabile e foro competente

La presente lettera ed i suoi allegati, nonché i rispettivi diritti e doveri delle Parti e tutte le controversie che possono sorgere dalla, o in relazione al, presente incarico o al suo oggetto, dovranno essere regolate e interpretate esclusivamente ai sensi della legge italiana.

Per qualsiasi controversia che dovesse insorgere in relazione alla presente lettera di incarico, ovvero alla sua interpretazione, esecuzione e/o risoluzione sarà competente in via esclusiva il Tribunale di *[indicare tribunale competente]*.

9 Informativa Privacy

[Inserire la formulazione dell'informativa privacy in uso presso ogni associata].

10 Disposizioni generali

I servizi di cui alla presente verranno prestati sulla base delle condizioni riportate nella presente lettera di incarico e negli Allegati A, B e C, che costituiscono parte integrante ed essenziale della stessa.

La presente lettera di incarico, unitamente agli allegati costituisce l'intero accordo esistente tra le Parti in relazione ai servizi oggetto della presente e sostituisce e supera ogni altra proposta, lettera e intesa, sia scritta sia verbale, tra le Parti avente ad oggetto i medesimi servizi.

Qualsiasi modifica successiva all'accettazione della presente lettera d'incarico dovrà essere preventivamente concordata per iscritto tra le Parti stipulanti.

Le disposizioni della presente Lettera di Incarico che non abbiano esaurito tutti i propri effetti con la loro esecuzione, resteranno in vigore sino a prescrizione dei diritti da esse nascenti in capo alle Parti o a soggetti terzi.

[Inserire ulteriori condizioni contrattuali in uso presso ogni associata]



Vi ringraziamo dell'opportunità che ci avete offerto di presentarVi la presente lettera di incarico e, restando a Vostra disposizione per qualsiasi chiarimento riteniate necessario sul suo contenuto, Vi saremo grati se vorrete ritornarcene copia firmata, unitamente ai relativi allegati siglati in ogni pagina, per benessere e accettazione.

Con l'occasione Vi inviamo i nostri migliori saluti.

[Ragione sociale società di revisione]

[Nome e Cognome]
[Socio]

Allegati:

Allegato A Procedure richieste a [nome società di revisione] in ordine al presente incarico

Allegato B Bozza Comfort Letter sul Prospetto Informativo

Allegato C Bozza Bring-down Letter sul Prospetto Informativo

Per accettazione della presente lettera di incarico:

ZZZZ S.p.A. - Legale rappresentante
Emittente

Firma

Nome e Cognome

Carica

Data

XXXX- Legale rappresentante
Responsabile del collocamento e Listing agent

Firma

Nome e Cognome

Carica

Data

WWW S.p.A. – Legale rappresentante
Offerente

Firma

Nome e Cognome

Carica

Data



Per accettazione delle clausole contenute nei Paragrafi 2 (Limiti del nostro incarico) 4 (Finalità e limitazioni all'uso delle Comfort Letters e delle Bring-down Letters ed obblighi di riservatezza), 5 (Limitazioni alle nostre responsabilità), 8 (Legge applicabile e foro competente), ai sensi dell'art. 1341 del Codice civile:

ZZZZ S.p.A. - Legale rappresentante
Emittente

Firma

Nome e Cognome

Carica

Data

XXXX- Legale rappresentante
Responsabile del collocamento e Listing agent

Firma

Nome e Cognome

Carica

Data

WWW S.p.A. - Legale rappresentante
Offerente

Firma

Nome e Cognome

Carica

Data



Allegato A

Procedure richieste a [nome società di revisione] in ordine al presente incarico

Procedure sul cambiamento dei saldi di specificate voci di bilancio

- Lettura dei verbali del Consiglio di Amministrazione e delle Assemblee della Società [e delle seguenti società: ...], dal 1 gennaio 20XX+1 al [●] (data di Cut-off), quali riportati nei relativi libri sociali obbligatori riferiti al predetto periodo.
- Con riferimento al periodo fra il 1 gennaio 20XX+1 e il 28 febbraio 20XX+1 (ultima situazione contabile intermedia disponibile):
 - (i) lettura del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato al 28 febbraio 20XX+1 e del conto economico consolidato complessivo per il periodo di due mesi chiuso al 28 febbraio 20XX+1 e del prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato al 28 febbraio 20XX+1, non assoggettati a revisione contabile;
 - (ii) richiesta ai dirigenti della Società responsabili della Direzione amministrazione, finanza e controllo se il suddetto prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, conto economico consolidato e prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidati sono stati predisposti in conformità ai criteri utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato 20XX allegato al Prospetto Informativo.
- Con riferimento al periodo fra il 1 gennaio 20XX+1 e la data di Cut-off:
 - discussione con i dirigenti della Società responsabili della Direzione amministrazione, finanza e controllo (i) se alla data di Cut-off vi è stata una riduzione del [capitale sociale] o un aumento dei [debiti finanziari a medio-lungo termine consolidati] rispetto ai corrispondenti valori riportati nello stato patrimoniale del Bilancio Consolidato 20XX e (ii) se nel periodo dal 1 gennaio 20XX+1 alla data di Cut-off vi è stata una riduzione dei [ricavi consolidati] rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente;

Procedure di comparazione dei dati contabili (tick-mark comfort)

- Lettura dei dati contabili da Voi identificati nel Prospetto Informativo che ci fornirete e svolgimento delle procedure descritte di seguito che saranno indicate sulla copia del Prospetto Informativo allegato alla Comfort Letter mediante l'indicazione del relativo simbolo di riferimento.

Riferimento	Descrizione procedura
A	<i>Verifica che gli ammontari identificati dal simbolo e riportati nel Prospetto Informativo corrispondano ai medesimi dati riportati nel Bilancio Consolidato 20XX, nel Bilancio Consolidato 20XX-1 o Bilancio Consolidato 20XX-2.</i>
B	<i>Verifica che gli ammontari identificati dal simbolo e riportati nel Prospetto Informativo, non derivanti direttamente dal Bilancio Consolidato 20XX, dal Bilancio Consolidato 20XX-1 o dal Bilancio Consolidato 20XX-2, corrispondano ai dati derivanti o risultanti dall'aggregazione di dati derivanti dai medesimi bilanci.</i>
C	<i>Confronto degli ammontari identificati con il simbolo e riportati nel Prospetto Informativo con gli ammontari risultanti dalle scritture contabili della Società.</i>
D	<i>Confronto degli ammontari identificati con il simbolo e riportati nel Prospetto Informativo, non derivanti direttamente dal Bilancio Consolidato 20XX, dal Bilancio Consolidato 20XX-1 o dal Bilancio Consolidato 20XX-2, con gli ammontari indicati in un prospetto di analisi preparato dalla Direzione della Società.</i>
E	<i>Ricalcolo dell'ammontare, la percentuale o l'indice identificato dal simbolo riportato nel Prospetto Informativo e derivante dal Bilancio Consolidato 20XX, dal Bilancio Consolidato 20XX-1 o dal Bilancio Consolidato 20XX-2.</i>
F	<i>Confronto dell'ammontare delle componenti dell'EBITDA, dell'EBIT, della Posizione Finanziaria Netta, del Capitale Circolante Netto [e specificare altro indicatore] riportato nel Prospetto Informativo con il corrispondente importo indicato in un prospetto di analisi preparato dalla Direzione della Società secondo quanto descritto a pagina [●], nota [●] del Prospetto Informativo. Ricalcolo dell'ammontare dell'EBITDA, dell'EBIT, della Posizione Finanziaria Netta, del Capitale Circolante Netto [e specificare altro indicatore].</i>

Allegato 2

Esemplificazione di Comfort Letter (allegata alla lettera di incarico) in relazione alla pubblicazione di un Prospetto Europeo

Allegato B – Bozza di Comfort Letter

Al fine di meglio consentire di valutare l'oggetto e le condizioni dell'incarico prospettato, di seguito è presentata, a meri fini esemplificativi, una bozza della Comfort Letter che emetteremo al termine delle procedure da Voi richieste. La bozza di Comfort Letter è stata predisposta al solo fine di elencare le procedure che ci avete richiesto di svolgere, oltre che di indicare il contenuto della Comfort Letter che riteniamo di poter emettere in relazione all'incarico conferito. Le procedure indicate nel seguito sono quelle che Voi ci avete specificamente richiesto di svolgere e, a meno che non ci richiediate lo svolgimento di ulteriori procedure, non subiranno alcuna variazione rispetto al contenuto definitivo della Comfort Letter. Il contenuto definitivo della Comfort Letter, tuttavia, dipenderà dai risultati delle procedure svolte che dovrebbero essere completate appena prima della consegna della Comfort Letter e in ogni caso non antecedentemente alla data di cut-off. Gli obblighi di riservatezza e le limitazioni all'uso indicate nella presente lettera si applicano anche a questa bozza.

Vi segnaliamo peraltro che il testo indicato in corsivo e/o racchiuso fra parentesi quadre dipende ed è condizionato dai risultati delle procedure che ci avete richiesto di svolgere, nonché dall'esame di dati che, allo stato attuale, non sono ancora a nostra conoscenza. Il predetto testo è pertanto riportato a titolo puramente esemplificativo.

Riservata

Spettabile
ZZZZ S.p.A.
[indirizzo]
Emittente

Spettabile
XXXX S.p.A.
[indirizzo]
Responsabile del collocamento e Listing agent

Spettabile
WWW S.p.A.
[indirizzo]
Offerente [nell'ipotesi di OPV]

[Luogo, data]

Oggetto: Prevista offerta pubblica di vendita e sottoscrizione delle azioni ordinarie di ZZZZ S.p.A. (la “Società” o l’“Emittente”) e relativa procedura di ammissione alla quotazione al [Mercato Telematico Azionario], organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (la “Quotazione”)

Egregi Signori,

abbiamo assoggettato a revisione contabile, in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), il bilancio consolidato della Società e delle sue controllate (il “Gruppo”) chiuso al 31 dicembre 20XX costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, dell’utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo, delle variazioni di patrimonio netto e dei flussi finanziari per l’esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio (il “Bilancio Consolidato 20XX”) allegato/incorporato mediante riferimento nel prospetto informativo (il “Prospetto Informativo”) depositato presso la Consob in data [●] relativo all’offerta pubblica di vendita e sottoscrizione ed alla relativa procedura di ammissione alla quotazione (la “Quotazione”) delle azioni ordinarie della Società da parte di WWW S.p.A. (l’ “Offerente”), presso [Euronext Milan] organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Il Bilancio Consolidato 20XX è stato predisposto dagli Amministratori della Società facendo riferimento agli International Financial Reporting Standards adottati dall’Unione Europea (“IFRS adottati dalla UE”). La nostra relazione relativa al Bilancio Consolidato 20XX è allegata / incorporata mediante riferimento nel Prospetto Informativo.

Abbiamo assoggettato a revisione contabile, in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), il bilancio consolidato del Gruppo chiuso al 31 dicembre 20XX-1 costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, dell’utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo, delle variazioni di patrimonio netto e dei flussi finanziari per l’esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio riferimento (il “Bilancio Consolidato 20XX-1”) incorporato mediante riferimento nel Prospetto Informativo. Il Bilancio Consolidato 20XX-1 è stato predisposto dagli Amministratori della Società facendo riferimento agli IFRS adottati dalla UE. La nostra relazione relativa al Bilancio Consolidato 20XX-1 è allegata / incorporata mediante riferimento nel Prospetto Informativo.

Abbiamo assoggettato a revisione contabile, in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), il bilancio consolidato del Gruppo chiuso al 31 dicembre 20XX-2 costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, dell’utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo, delle variazioni di patrimonio netto e dei flussi finanziari per l’esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio riferimento (il “Bilancio Consolidato 20XX-2”) incorporato mediante riferimento nel Prospetto Informativo. Il Bilancio Consolidato 20XX-2 è stato

predisposto dagli Amministratori della Società facendo riferimento agli IFRS adottati dalla EU. La nostra relazione relativa al Bilancio Consolidato 20XX-2 è allegata / incorporata mediante riferimento nel Prospetto Informativo.⁴

[Ci avete informato che l'offerta comprende anche un contestuale collocamento istituzionale riservato ad investitori professionali e/o istituzionali negli Stati Uniti d'America, ai sensi della Rule 144A dello United States Securities Act del 1933, come successivamente modificato (nel seguito "Act"), e al di fuori degli Stati Uniti d'America, dell'Australia, del Canada e del Giappone, ai sensi della Regulation S dell'Act, che comporta la redazione di un documento informativo denominato *offering circular*. La presente Comfort Letter si riferisce unicamente al Prospetto Informativo predisposto per la Quotazione e non si riferisce, e non è riferita e pertanto non è in nessun modo applicabile, al collocamento istituzionale riservato ad investitori professionali e/o istituzionali ai sensi della Rule 144A dell'Act e ai sensi della Regulation S dell'Act.] *[da adattare]*

Il nostro lavoro è stato svolto, secondo quanto previsto dalla lettera di incarico datata [●] allegata alla presente, in conformità a quanto previsto dal Documento di Ricerca n. 253 "Prospetto informativo di offerta – comfort letter richieste al revisore della società emittente dagli intermediari responsabili del collocamento" emesso da Assirevi e, per quanto non disciplinato dallo stesso, facendo riferimento all'AU-C Section 920 "Letters for Underwriters and Certain other Requesting Parties" emesso dall'American Institute of Certified Public Accountants (AICPA) (precedentemente denominato "SAS 72"), per quanto applicabile.

Con riferimento al Prospetto Informativo:

1. La nostra società di revisione è indipendente nei confronti dell'Emittente, secondo quanto previsto dalle disposizioni di legge e regolamentari in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio⁵.
2. Non abbiamo assoggettato a revisione contabile il bilancio consolidato della Società a date o per periodi successivi al 31 dicembre 20XX. Lo scopo della revisione contabile effettuata sul Bilancio Consolidato 20XX è stato quello di permettere di esprimere il nostro giudizio professionale sul Bilancio Consolidato 20XX, ma non su bilanci consolidati a date o per periodi intermedi inclusi nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 20XX. Pertanto, non siamo in grado di esprimere e non esprimiamo alcun giudizio professionale sulle situazioni patrimoniali e finanziarie o sui risultati economici della Società a date o per periodi successivi al 31 dicembre 20XX.

⁴ Indicare eventuali ulteriori informazioni finanziarie incluse nel prospetto informativo sulle quali la società di revisione si sia espressa con apposita relazione: i.e. informazioni finanziarie pro forma. Eventuali ulteriori dati intermedi allegati al Prospetto Informativo sui quali il revisore sia chiamato ad esprimersi con apposita relazione dovranno essere predisposti in conformità allo IAS 34. Non è previsto il rilascio di relazioni, da parte del revisore su dati intermedi inclusi nel Prospetto Informativo ad esclusivo beneficio dei soggetti responsabili del collocamento.

⁵ Tale paragrafo dovrà essere modificato qualora il revisore abbia cessato il proprio mandato, segnalando il mantenimento dei requisiti di indipendenza fino alla data della cessazione del mandato.

3. Per le finalità della presente lettera, abbiamo letto i verbali del Consiglio di Amministrazione e delle Assemblee della Società [e delle seguenti società: ...], dal 1 gennaio 20XX+1 al [●] (data di Cut-off), quali riportati nei relativi libri sociali obbligatori riferiti al predetto periodo, e fermo restando che i dirigenti della Società responsabili della Direzione amministrazione, finanza e controllo ci hanno dichiarato che i verbali delle riunioni dei predetti organi nel periodo sopra definito sono tutti riportati a libro [ad eccezione del verbale del Consiglio di Amministrazione del [●] non ancora riportato a libro e del quale ci è stata fornita bozza].

Inoltre, abbiamo svolto altre procedure fino alla data di Cut-off come segue (il nostro lavoro non si estende al periodo compreso fra la data di Cut-off e la data della presente Comfort Letter):

- a. Con riferimento al periodo fra il 1 gennaio 20XX+1 e il 28 febbraio 20XX+1 abbiamo:
- (i) letto il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 28 febbraio 20XX+1 ed il conto economico consolidato per il periodo di due mesi chiuso al 28 febbraio 20XX+1 ed il prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato al 28 febbraio 20XX+1, non assoggettati a revisione contabile. I dirigenti della Società responsabili della Direzione amministrazione, finanza e controllo ci hanno dichiarato che non sono state predisposte situazioni contabili intermedie successive al 28 febbraio 20XX+1;
 - (ii) abbiamo chiesto ai dirigenti della Società responsabili della Direzione amministrazione, finanza e controllo se i suddetti stato patrimoniale, conto economico e prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidati sono stati predisposti in conformità ai criteri utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato 20XX allegato al Prospetto Informativo.

Le predette procedure non costituiscono una revisione contabile completa né una revisione contabile limitata svolta in conformità ai principi di revisione di riferimento. Inoltre, tali procedure non necessariamente potrebbero fornire elementi significativi in relazione ai commenti esposti nei paragrafi seguenti. Conseguentemente, non esprimiamo alcun giudizio in merito all'adeguatezza di tali procedure per i Vostri scopi⁶.

4. *[Sulla base delle procedure svolte non siamo venuti a conoscenza⁷ di elementi o circostanze che ci facciano ritenere (i) che al 28 febbraio 20XX+1 vi sia stata una riduzione del [patrimonio netto consolidato] o un aumento dei [debiti finanziari a medio-lungo termine consolidati] rispetto ai corrispondenti valori riportati nello stato patrimoniale del Bilancio Consolidato 20XX e (ii) che nel periodo dal 1 gennaio 20XX+1 al 28 febbraio 20XX+1 vi sia stata una riduzione dei [ricavi consolidati] o del [risultato netto consolidato] rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente [, ad*

⁶ Qualora le procedure indicate al punto 3 a. non siano applicabili, i relativi paragrafi devono essere cancellati ed il presente paragrafo riportato nel punto 5 prima delle conclusioni sulle procedure svolte.

⁷ La "negative assurance" può essere espressa se fra la data di riferimento della nuova situazione patrimoniale (nell'esempio 31 febbraio 20XX+1) e la data di riferimento dell'ultimo bilancio/bilancio intermedio assoggettato a revisione contabile completa o a revisione contabile limitata sono decorsi meno di 135 giorni. Qualora siano decorsi 135 giorni o più, nella Comfort Letter dovranno essere riportate le procedure svolte e le relative conclusioni secondo la formulazione "i dirigenti della Società responsabili della Direzione amministrazione, finanza e controllo ci hanno attestato che...".

eccezione delle riduzioni e/o incrementi nelle sopra citate voci riportate nel Prospetto Informativo o che il Prospetto Informativo indica potrebbero accadere⁸].]

5. Con riferimento al periodo fra il 1 gennaio 20XX+1 e la data di Cut-off, i dirigenti della Società responsabili della Direzione amministrazione, finanza e controllo, come sopra indicato, ci hanno attestato che non sono state predisposte situazioni contabili intermedie successive al 28 febbraio 20XX+1; conseguentemente, le procedure svolte con riferimento alle eventuali variazioni intervenute in alcune voci di bilancio in data successiva al 28 febbraio 20XX+1 sono state ancora più limitate di quelle riportate nel precedente paragrafo 3. Abbiamo chiesto ai dirigenti della Società responsabili della Direzione amministrazione, finanza e controllo (i) se alla data di Cut-off vi è stata una riduzione del [capitale sociale] o un aumento dei [debiti finanziari a medio-lungo termine consolidati] rispetto ai corrispondenti valori riportati nello stato patrimoniale del Bilancio Consolidato 20XX e (ii) se nel periodo dal 1 gennaio 20XX+1 alla data di Cut-off vi è stata una riduzione dei [ricavi consolidati] rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

[Sulla base delle procedure svolte non siamo venuti a conoscenza⁹ di elementi o circostanze che ci facciano ritenere (i) che alla data di Cut-off vi è stata una riduzione del [capitale sociale] o un aumento dei [debiti finanziari a medio-lungo termine consolidati] rispetto ai corrispondenti valori riportati nello stato patrimoniale del Bilancio Consolidato 20XX e (ii) che nel periodo dal 1 gennaio 20XX+1 alla data di Cut-off vi è stata una riduzione dei [ricavi consolidati] rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente [, ad eccezione delle riduzioni e/o incrementi nelle sopra citate voci riportate nel Prospetto Informativo [o che il Prospetto Informativo indica potrebbero accadere¹⁰].]

6. Come da Voi richiesto, abbiamo inoltre letto i dati contabili da Voi identificati nel Prospetto Informativo che ci avete fornito ed abbiamo svolto le procedure descritte di seguito ed indicate sull'allegata copia del Prospetto Informativo mediante l'indicazione del relativo simbolo di riferimento. Con riferimento ai dati identificati non esprimiamo alcun commento riguardo all'adeguatezza delle scelte effettuate dall'Emittente in merito a ciò che costituisce un'appropriata presentazione o spiegazione di tali dati o circa la loro appropriatezza e completezza per le finalità informative del Prospetto Informativo. Non esprimiamo, inoltre, alcun commento circa l'adeguatezza delle scelte effettuate dell'Emittente in merito alle spiegazioni fornite a supporto delle ragioni delle variazioni dei dati indicati e riportate nel Prospetto Informativo.

⁸ Frase da inserire se il Prospetto Informativo indica variazioni occorse o che potrebbero accadere.

⁹ La "negative assurance" può essere espressa se fra la data di cut-off e la data di riferimento dell'ultimo bilancio/bilancio intermedio assoggettato a revisione contabile completa o a revisione contabile limitata non sono decorsi più di 135 giorni. Qualora siano decorsi più di 135 giorni, nella Comfort Letter dovranno essere riportate le procedure svolte e le relative conclusioni secondo la formulazione "i dirigenti della Società responsabili della Direzione amministrazione, finanza e controllo ci hanno attestato che...".

¹⁰ Frase da inserire se il Prospetto Informativo indica variazioni occorse o che potrebbero accadere.

Riferimento	Descrizione procedura e risultati emersi
A	Abbiamo verificato che gli ammontari identificati dal simbolo e riportati nel Prospetto Informativo corrispondessero ai medesimi dati riportati nel Bilancio Consolidato 20XX, nel Bilancio Consolidato 20XX-1 o Bilancio Consolidato 20XX-2, senza rilevare alcuna discrepanza.
B	Abbiamo verificato che gli ammontari identificati dal simbolo e riportati nel Prospetto Informativo, non derivanti direttamente dal Bilancio Consolidato 20XX, dal Bilancio Consolidato 20XX-1 o dal Bilancio Consolidato 20XX-2, corrispondessero ai dati derivanti o risultanti dall'aggregazione di dati derivanti dai medesimi bilanci, senza rilevare alcuna discrepanza.
C	Abbiamo confrontato gli ammontari identificati con il simbolo e riportati nel Prospetto Informativo con gli ammontari risultanti dalle scritture contabili della Società senza rilevare alcuna discrepanza.
D	Abbiamo confrontato gli ammontari identificati con il simbolo e riportati nel Prospetto Informativo, non derivanti direttamente dal Bilancio Consolidato 20XX, dal Bilancio Consolidato 20XX-1 o dal Bilancio Consolidato 20XX-2, con gli ammontari indicati in un prospetto di analisi preparato dalla Direzione della Società, senza rilevare alcuna discrepanza. La Direzione della Società ci ha attestato che i dati contenuti nel prospetto di analisi derivano dalle scritture contabili regolarmente tenute e soggette alle procedure di controllo amministrative e contabili.
E	Abbiamo ricalcolato l'ammontare, la percentuale o l'indice identificato dal simbolo riportato nel Prospetto Informativo e derivante dal Bilancio Consolidato 20XX, dal Bilancio Consolidato 20XX-1 o dal Bilancio Consolidato 20XX-2, senza rilevare alcun errore.
F	<p>Abbiamo confrontato l'ammontare delle componenti dell'EBITDA, dell'EBIT, della Posizione Finanziaria Netta, del Capitale Circolante Netto [e specificare altro indicatore] riportato nel Prospetto Informativo con il corrispondente importo indicato in un prospetto di analisi preparato dalla Direzione della Società secondo quanto descritto a pagina [●], nota [●] del Prospetto Informativo, senza rilevare alcuna discrepanza e ricalcolato l'ammontare senza rilevare alcun errore. La Direzione della Società ci ha attestato che i dati contenuti nel prospetto di analisi derivano dalle scritture contabili regolarmente tenute.</p> <p>Tuttavia, in considerazione del fatto che EBITDA, EBIT, Posizione Finanziaria Netta, Capitale Circolante Netto [e specificare altro indicatore] sono indicatori gestionali non regolati da principi contabili generalmente accettati, non rilasciamo alcuna attestazione (i) circa la correttezza della definizione e della determinazione di EBITDA, EBIT, Posizione Finanziaria Netta, Capitale Circolante Netto [e specificare altro indicatore], o che gli stessi siano adeguati indicatori della capacità reddituale o finanziaria del Gruppo.; (ii) che tali indicatori possano essere comparabili ad indicatori similari presentati da altre società e (iii) circa i criteri adottati dalla Direzione della Società per l'aggregazione dei dati o sui metodi di presentazione. Inoltre, non rilasciamo alcuna attestazione sui commenti riguardanti le variazioni di tali indicatori tra i periodi presentati nel Prospetto Informativo.</p> <p>[da inserire qualora l'Emittente presenti indicatori "adjusted":</p> <p>Infine, non rilasciamo alcuna attestazione sulla completezza, accuratezza o adeguatezza degli aggiustamenti utilizzati per calcolare tali indicatori o percentuali né sulla adeguatezza di tali indicatori o percentuali.</p>

Con riferimento ai risultati delle procedure sopra indicate, nelle situazioni in cui gli ammontari, gli indici o le percentuali riportati sono stati arrotondati e dalla verifica di corrispondenza o dal ricalcolo non sono emerse discrepanze ad eccezione di eventuali differenze dovute ad arrotondamenti, abbiamo comunque indicato che dalla verifica di corrispondenza o dal ricalcolo non sono emerse discrepanze.

7. La revisione contabile del Bilancio Consolidato 20XX, del Bilancio Consolidato 20XX-1 e del Bilancio Consolidato 20XX-2 menzionata nei paragrafi introduttivi della presente lettera ha comportato lo svolgimento delle procedure di revisione considerate necessarie per l'espressione del giudizio professionale su tali bilanci e dati finanziari riesposti nel loro complesso. Per nessuno di tali bilanci o dati finanziari riesposti abbiamo svolto procedure di revisione con l'obiettivo di esprimere un giudizio professionale su singole voci di bilancio o dati finanziari come quelli sopra indicati, pertanto, non abbiamo espresso e non esprimiamo alcun giudizio professionale su singole voci di bilancio o dati finanziari.
8. Resta inteso che non abbiamo alcuna responsabilità nel definire (e non abbiamo definito) l'ampiezza e la natura delle procedure descritte nei precedenti paragrafi 3, 5 e 6; le procedure sopra indicate sono quelle che ci avete richiesto di svolgere. Conseguentemente, non rilasciamo alcuna attestazione e non assumiamo alcuna responsabilità in merito ad interpretazioni legali o circa la sufficienza e l'adeguatezza delle sopraindicate procedure svolte ai Vostri fini. Inoltre, le procedure svolte potrebbero non necessariamente rilevare errori significativi degli ammontari o delle percentuali identificati nell'allegato Prospetto Informativo. Infine, le procedure sono state svolte esclusivamente con riferimento ai dati sopra indicati e non ci assumiamo alcuna responsabilità in merito alla veridicità e completezza dell'informativa resa nel Prospetto Informativo. La presente lettera è riferita soltanto ai dati sopra specificati e non si estende ad alcun bilancio del Gruppo nel suo complesso.
9. Le procedure che ci avete richiesto di svolgere non costituiscono una revisione contabile completa né una revisione contabile limitata svolta in conformità ai principi di revisione di riferimento. Qualora fossero state svolte ulteriori procedure oltre a quelle da Voi richieste, altri fatti sarebbero potuti emergere e portati alla Vostra attenzione.
10. Le procedure sopra indicate non sostituiscono le attività da Voi svolte nell'ambito del processo di due diligence da Voi condotto con riferimento alla Quotazione.
11. La presente lettera è stata redatta esclusivamente ai fini informativi interni dell'Emittente nonché dei Responsabili del collocamento e dell'Offerente, quali responsabili del contenuto del Prospetto Informativo ciascuno in relazione alle parti di propria competenza, ed al fine di assistere questi ultimi nell'ambito dello svolgimento del processo di due diligence dai medesimi effettuato relativamente alla Quotazione, e potrà essere utilizzata esclusivamente dai destinatari della medesima.

La presente lettera ha natura riservata e confidenziale. Essa, pertanto, non può essere allegata o riprodotta, in tutto o in parte, nel Prospetto Informativo e/o in qualunque altro documento anche relativo alla Quotazione, né potrà per nessuna ragione essere utilizzata per scopi diversi o esibita, consegnata, distribuita, o la sua esistenza anche solo menzionata a terzi senza il nostro preventivo consenso scritto. Resta peraltro inteso che non rientra in tale divieto l'esibizione ad autorità di vigilanza quando che ciò si renda necessario per ottemperare ad espressi obblighi di legge, regolamentari o a provvedimenti amministrativi, o quando ciò sia ritenuto ragionevolmente necessario per svolgere le Vostre difese nel contesto di procedimenti giudiziari o arbitrali intentati nei Vostri confronti in relazione alla Quotazione a condizione che, in tale ultimo caso, ce ne diate tempestiva informazione scritta. Una copia della Comfort Letter potrà essere inclusa nelle raccolte dei documenti relativi alla Quotazione ad uso interno esclusivo dei Responsabili del collocamento, dell'Emittente e dell'Offerente. Inoltre, la Comfort Letter non potrà essere utilizzata, né ad essa potrà essere fatto alcun riferimento, anche in connessione a traduzioni del Prospetto Informativo.

12. La presente lettera è regolata dalla legge italiana. Qualsiasi controversia che dovesse insorgere in relazione alla interpretazione, esecuzione e/o risoluzione del presente incarico sarà sottoposta alla giurisdizione esclusiva del tribunale di [indicare tribunale competente].
13. Il nostro lavoro si è concluso il [data di cut-off] e, pertanto, tutti i dati e le informazioni contabili relativi ad avvenimenti successivi a tale data non sono stati presi in considerazione ai fini della presente, pertanto non assumiamo la responsabilità di aggiornare la presente lettera per eventi o circostanze che dovessero verificarsi successivamente alla data di Cut-off. Le nostre procedure sono state svolte esclusivamente sul Prospetto Informativo depositato presso la Consob in data [●].

Distinti saluti.

[Ragione sociale società di revisione]

[Nome e Cognome]
[Socio]

Allegati:

Allegato 1: Prospetto informativo “[titolo del prospetto informativo]”

Allegato 2: Lettera di incarico datata [●]

Allegato 3

**Esemplificazione di Bring-down Letter (allegata alla lettera di incarico)
in relazione alla pubblicazione di un Prospetto Europeo**

Allegato C – Bozza di Bring-down Letter

Al fine di meglio consentire di valutare l'oggetto e le condizioni dell'incarico prospettato, di seguito è presentata, a meri fini esemplificativi, una bozza di Bring-down Letter che emetteremo al termine delle procedure da Voi richieste. La bozza di Bring-down Letter è stata predisposta al solo fine di elencare le procedure che ci avete richiesto di svolgere, oltre che di indicare il contenuto di Bring-down Letter che riteniamo di poter emettere in relazione all'incarico conferito. Le procedure indicate nel seguito sono quelle che Voi ci avete specificamente richiesto di svolgere e, a meno che non ci richiediate lo svolgimento di ulteriori procedure, non subiranno alcuna variazione rispetto al contenuto definitivo di Bring-down Letter. Il contenuto definitivo di Bring-down Letter, tuttavia, dipenderà dai risultati delle procedure svolte che dovrebbero essere completate appena prima della consegna della Bring-down Letter e in ogni caso non antecedentemente alla data di cut-off. Gli obblighi di riservatezza e le limitazioni all'uso indicate nella presente lettera si applicano anche a questa bozza.

Vi segnaliamo peraltro che il testo indicato in corsivo e/o racchiuso fra parentesi quadre dipende ed è condizionato dai risultati delle procedure che ci avete richiesto di svolgere, nonché dall'esame di dati che, allo stato attuale, non sono ancora a nostra conoscenza. Il predetto testo è pertanto riportato a titolo puramente esemplificativo.

Riservata

Spettabile
ZZZZ S.p.A.
[indirizzo]
Emittente

Spettabile
XXXX S.p.A.
[indirizzo]
Responsabile del collocamento e Listing agent

Spettabile
WWW S.p.A.
[indirizzo]
Offerente [nell'ipotesi di OPV]

[Luogo, data]

Oggetto: Offerta pubblica di vendita e sottoscrizione delle azioni ordinarie di ZZZZ S.p.A. (la “Società” o l’“Emittente”) e relativa procedura di ammissione alla quotazione al Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (la “Quotazione”)

Egregi Signori,

Con riferimento alla nostra lettera del [data della Comfort Letter] (nel seguito “Comfort Letter”) relativa al Prospetto Informativo della Società datato [●], Vi confermiamo alla data odierna tutte le attestazioni rese nella Comfort Letter, ad eccezione di quanto segue¹¹:

1. la lettura dei verbali descritti al punto 3 della Comfort Letter è stata aggiornata al [nuova data di cut-off,], e fermo restando che i dirigenti della Società responsabili della Direzione amministrazione, finanza e controllo ci hanno dichiarato che i verbali delle riunioni dei predetti organi nel periodo sopra definito sono tutti riportati a libro;
2. le procedure ed i colloqui con i dirigenti della Società responsabili della Direzione amministrazione, finanza e controllo indicati ai punti 3.a.(i), 3.a.(ii) e 5. della Comfort Letter sono state effettuate fino al [nuova data di cut-off] (il nostro lavoro non si estende al periodo compreso fra la [nuova data di cut-off] e la data della presente lettera);
3. il riferimento alla data del 28 febbraio 20XX+1 indicata al punto 3.a. è da intendersi modificato in 31 marzo 20XX+1¹²; i dirigenti della Società responsabili della Direzione amministrazione, finanza e controllo ci hanno dichiarato che non sono state predisposte situazioni contabili intermedie successive al 31 marzo 20XX+1;
4. i riferimenti al 28 febbraio 20XX+1 indicati nel paragrafo 4. sono da intendersi cambiati in 31 marzo 20XX+1;
5. i riferimenti al 28 febbraio 20XX+1 e al [data di cut-off] indicati nel paragrafo 5. sono da intendersi rispettivamente cambiati in 31 marzo 20XX+1 e [nuova data di cut-off]¹³;
6. [inserire eventuali conclusioni discordanti rispetto a quanto riportato nella Comfort Letter].

¹¹ La “negative assurance” espressa nella Comfort Letter nei paragrafi 4 e 5 può essere richiamata nella Bring-down Letter se fra la data di riferimento della eventuale nuova situazione patrimoniale (quale quella indicato nel punto 3 della Comfort Letter) o la nuova data di cut-off, con riferimento alle quali viene espressa la “negative assurance”, e la data di riferimento dell’ultimo bilancio/bilancio intermedio assoggettato a revisione contabile completa o a revisione contabile limitata non sono decorsi più di 135 giorni. Qualora siano decorsi più di 135 giorni, nella Bring-down Letter dovranno essere riportate le procedure di verifica svolte e le relative conclusioni secondo la formulazione “i dirigenti della Società responsabili della Direzione amministrazione, finanza e controllo ci hanno attestato che...”.

¹² Paragrafo da inserire qualora la Società abbia predisposto una situazione contabile intermedia successiva al 28 febbraio 20XX+1. In caso contrario il paragrafo in oggetto e quello successivo sono da eliminare.

¹³ Qualora la Società non abbia predisposto una situazione contabile intermedia successiva al 28 febbraio 20XX+1, dovrà essere aggiornato esclusivamente il riferimento alla data di cut-off.

7. La presente lettera è stata redatta esclusivamente ai fini informativi interni dell'Emittente nonché dei Responsabili del collocamento e dell'Offerente, quali responsabili del contenuto del Prospetto Informativo ciascuno in relazione alle parti di propria competenza, ed al fine di assistere questi ultimi nell'ambito dello svolgimento del processo di *due diligence* dai medesimi effettuato relativamente alla Quotazione, e potrà essere utilizzata esclusivamente dai destinatari della medesima. La presente lettera ha natura riservata e confidenziale. Essa, pertanto, non può essere allegata o riprodotta, in tutto o in parte, nel Prospetto Informativo e/o in qualunque altro documento anche relativo alla Quotazione, né potrà per nessuna ragione essere utilizzata per scopi diversi o esibita, consegnata, distribuita, o la sua esistenza anche solo menzionata a terzi senza il nostro preventivo consenso scritto. Resta peraltro inteso che non rientra in tale divieto l'esibizione ad autorità di vigilanza quando che ciò si renda necessario per ottemperare ad espressi obblighi di legge, regolamentari o a provvedimenti amministrativi, o quando ciò sia ritenuto ragionevolmente necessario per svolgere le Vostre difese nel contesto di procedimenti giudiziari o arbitrali intentati nei Vostri confronti in relazione alla Quotazione a condizione che, in tale ultimo caso, ce ne diate tempestiva informazione scritta. Una copia della Bring-down Letter potrà essere inclusa nelle raccolte dei documenti relativi alla Quotazione ad uso interno esclusivo dei Responsabili del collocamento, dell'Emittente e dell'Offerente. Inoltre, la Bring-down Letter non potrà essere utilizzata, né ad essa potrà essere fatto alcun riferimento, anche in connessione a traduzioni del Prospetto Informativo.
8. La presente lettera è regolata dalla legge italiana. Qualsiasi controversia che dovesse insorgere in relazione alla interpretazione, esecuzione e/o risoluzione del presente incarico sarà sottoposta alla giurisdizione esclusiva del tribunale di [indicare tribunale competente].
9. Il nostro lavoro si è concluso il [nuova data di cut-off] e, pertanto, tutti i dati e le informazioni contabili relativi ad avvenimenti successivi a tale data non sono stati presi in considerazione ai fini della presente, pertanto non assumiamo la responsabilità di aggiornare la presente lettera per eventi o circostanze che dovessero verificarsi successivamente alla [nuova data di cut-off]. Le nostre procedure sono state svolte esclusivamente sul Prospetto Informativo depositato presso la Consob in data [●].

Distinti saluti.

[Ragione sociale società di revisione]

[Nome e Cognome]
[Socio]

Allegato 4

**Esemplificazione di lettera di attestazione per l'emissione di Comfort Letter
su Prospetto Europeo**

(Carta intestata del cliente)

Spettabile
[Società di revisione] S.p.A.
Via
.....

[Luogo, data]

Egregi Signori,

in relazione [all'offerta pubblica di vendita e sottoscrizione relativa alla procedura di ammissione alla quotazione di borsa (nel seguito "Quotazione") delle azioni ordinarie di ZZZZ S.p.A. (nel seguito indicata come "Emittente" o "Società") da parte di WWWW S.p.A. (nel seguito indicata come "Offerente"),] [da adattare alle circostanze] che ha comportato la redazione del prospetto informativo (il "Prospetto Informativo") depositato presso la Consob in data [●], e in relazione alla revisione contabile del bilancio consolidato della Società e delle sue controllate (il "Gruppo") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 20XX, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ("IFRS adottati dalla UE"), la cui relazione di revisione è incorporata mediante riferimento nel Prospetto Informativo, le attestazioni da noi rilasciatevi nella nostra lettera del [●] 20XX+1 rimangono valide alla data odierna.

Le attestazioni fornite in questa lettera sono relative ad alcuni aspetti significativi delle informazioni patrimoniali, finanziarie ed economiche, i quali, indipendentemente dall'ammontare, nel caso fossero omessi o non correttamente rappresentati potrebbero comportare un diverso giudizio di chi fa affidamento su tali informazioni.

In aggiunta a quanto riportato sopra, vi confermiamo anche, sulla base di quanto siamo a conoscenza e sulla base delle nostre valutazioni, le seguenti attestazioni fattevi in relazione all'effettuazione delle procedure da voi svolte sui fatti e le transazioni intervenuti successivamente all'emissione della vostra relazione di revisione contabile.

1. Nel periodo compreso tra il 31 dicembre 20XX e la data della presente lettera non si sono verificati fatti tali da richiedere la rettifica del bilancio consolidato del Gruppo chiuso al 31 dicembre 20XX o di bilanci di esercizi precedenti inclusi nel Prospetto Informativo.
2. Abbiamo messo a Vostra disposizione tutti i verbali del Consiglio di Amministrazione e delle Assemblee della Società dal 1 gennaio 20XX+1 al [data di cut-off] (data di "Cut-off") quali riportati nei relativi libri sociali obbligatori riferiti al predetto periodo [ad eccezione del verbale del Consiglio di Amministrazione del [●] non ancora riportato a libro e del quale Vi è stata fornita bozza].
3. Non sono state predisposte situazioni contabili intermedie successive al 28 febbraio 20XX+1.
4. Non vi sono state variazioni nei sistemi contabili e di controllo interno o nel modo in cui le transazioni sono contabilizzate, classificate e sommarizzate nella preparazione delle informazioni interinali del corrente esercizio rispetto ai sistemi contabili e di controllo interno utilizzati nell'esercizio precedente. Vi confermiamo di non essere a conoscenza di situazioni di frodi o sospette frodi che possono aver interessato le società del Gruppo.
5. Il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato al 28 febbraio 20XX+1 ed il conto economico consolidato per il periodo di due mesi chiuso al 28 febbraio 20XX+1 ed il prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato al 28 febbraio 20XX+1 sono stati predisposti in conformità ai criteri utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 20XX incorporato mediante riferimento nel Prospetto Informativo.
6. Al 28 febbraio 20XX+1 non vi è stata alcuna riduzione del [patrimonio netto consolidato] o un aumento dei [debiti finanziari a medio-lungo termine consolidati] rispetto ai corrispondenti valori riportati nello stato patrimoniale del bilancio consolidato al 31 dicembre 20XX allegato al Prospetto Informativo, e che nel periodo dal 1 gennaio 20XX al 28 febbraio 20XX+1 non vi è stata alcuna riduzione dei [ricavi consolidati] o del [risultato netto consolidato] rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente [, ad eccezione delle riduzioni e/o incrementi nelle sopra citate voci riportate nel Prospetto Informativo o che il Prospetto Informativo indica potrebbero accadere].
7. Alla data di Cut-off non vi è stata alcuna riduzione del [capitale sociale] o un aumento dei [debiti finanziari a medio-lungo termine consolidati] rispetto ai corrispondenti valori riportati nello stato patrimoniale del bilancio consolidato al 31 dicembre 20XX allegato al Prospetto Informativo, e che nel periodo dal 1 gennaio 20XX+1 alla data di Cut-off non vi è stata alcuna riduzione dei [ricavi consolidati] rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente [, ad eccezione delle riduzioni e/o incrementi nelle sopraccitate voci riportate nel Prospetto Informativo o che il Prospetto Informativo indica potrebbero accadere].

8. I prospetti di analisi allegati alla presente¹⁴ sono stati da noi preparati e derivano dalle scritture contabili della Società regolarmente tenute.

Con l'occasione Vi inviamo i nostri migliori saluti.

ZZZZ S.p.A.

Presidente o Amministratore Delegato

Direttore Amministrativo

¹⁴ Il riferimento è ai prospetti citati nel paragrafo 6 della comfort letter, che dovranno pertanto essere allegati alla presente lettera di attestazione.

Allegato 5

Esemplificazione di lettera di incarico per l'emissione di Comfort Letter e Bring-down Letter in relazione alla pubblicazione di un Offering Circular per collocamento fuori dagli USA ai sensi della Regulation S

Private and confidential

ZZZZ S.p.A.
[Address]
Issuer

XXXX S.p.A.
[Address]
Joint Global Coordinator

YYYY S.p.A.
[Address]
Joint Global Coordinator

WWWW S.p.A.
[Address]
Selling Shareholder [nel caso di OPV]

Re: Offering to institutional investors outside the United States of America, Australia, Canada and Japan, in reliance upon Regulation S of the US Securities Act of 1933, as amended (the "Act"), of ordinary shares of ZZZZ S.p.A.

Dear Sirs

This letter and the attachments (together the "Engagement Letter") set out the scope of work which you have asked us to perform in connection with the proposed offering of the ordinary shares (hereinafter the "Transaction") of ZZZZ S.p.A. (hereinafter the "Company" or the "Issuer"), to certain institutional investors outside the United States of America, Australia, Canada and Japan (the "International Offering"), in reliance upon Regulation S of the US Securities Act of 1933 as amended (the "Act"). In connection with the International Offering, the Issuer will prepare an offering circular (the "Offering Circular"), in which XXXX S.p.A. and YYYY S.p.A. will operate as joint global coordinators (the "Joint Global Coordinators").

You have informed us that the Transaction is part of a global offering which will also include [a private placement reserved to institutional investors (qualified institutional buyers, "QIB'S", in the United States of America, in accordance with Rule 144A of the Act ("The US Offering"))] and a public offering in Italy (the "Italian Offering") which will involve the preparation of a prospectus (the "Italian Prospectus"), pursuant to Article 94 of Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998 (the "TUIF"), pursuant to Regulation

(EU) 2017/1129 of 14 June 2017 as supplemented by the Commission Delegated Regulation (UE) 2019/980 of 14 March 2019, as subsequently modified and integrated.

This Engagement Letter only applies to the procedures requested by you in connection with the International Offering (the “Services”), and it is not for use in accordance with the US Offering or the Italian Offering.

It is understood and agreed that the terms and the conditions set out in the Engagement Letter apply also to any activities related to this engagement that upon your request we have carried out before the date of this letter.

1 Objective of the engagement

The Services consist of carrying out those procedures, identified by you and discussed during the meeting with you held on [●], which are listed in Annex A on (i) changes in balance sheet and income statement captions since the latest [consolidated] financial statements of the Issuer as of and for the year ended December 31, 20XX¹⁵ audited by us and (ii) other selected financial information included in the Offering Circular (together the “Procedures”) for the purpose of issuing the comfort letter (the “Comfort Letter”). The Services are also aimed to the issue of the letter updating the Comfort Letter, commonly referred to as “bring-down letter” (the “Bring-down Letter”). The wording of the Comfort Letter and Bring-down Letter shall not substantially differ from those attached as Annexes B and C to this Engagement Letter.

Our work will be performed in accordance with Document no. 253 issued by Assirevi and for those aspects not expressly provided therein so far as practicable, in the form provided for by the guidance set out in AU-C Section 920 “Letters for Underwriters and Certain Other Requesting Parties” issued by the American Institute of Certified Public Accountants (AICPA).

The Procedures that we will perform will be those listed in Annex A unless you request additional and/or different procedures before we issue the Comfort Letter. Accordingly, unless you inform us otherwise, we hereby assume that there are no additional procedures you wish us to follow.

It is understood that we will express negative assurance regarding subsequent changes in the balance sheet and income statement captions specified in Annex A if the period between the latest [consolidated] financial statements audited [or reviewed] by us and the cut-off date (i.e. the date to which the Procedures make reference, the “Cut-off Date”) is less than 135 days. After that date we can only report procedures performed and findings obtained. It is understood that the Procedures do not constitute an audit or review carried out in accordance with any generally accepted auditing standards. Consequently no professional opinion will be expressed. For the purpose of performing the requested Procedures, the Company and Joint Global Coordinators will promptly provide us with a copy of the Offering Circular, containing the accounting information on which we shall carry out the Procedures

¹⁵ Oppure “latest interim consolidated financial statements of as of and for the six months ended June 30, 20XX+1” in caso di inclusione nell’offering circular dell’ultimo bilancio intermedio assoggettato a revisione contabile completa.

requested. The accounting information shall be circled by the Company and the Joint Global Coordinators. We shall have access to the accounting records of the Issuer as well as to any other information deemed necessary for the performance of the Procedures. The Issuer undertakes to ensure that we receive without undue delay full co-operation from all relevant officials of the Company and the Group, board of statutory auditors and consultants, and their disclosure to us of all accounting records of the Group and all other records and related information we may need for the purposes of our work.

2 Limitation of our engagement

The Company and the addressees of this letter (collectively, including our company, the “Parties”) acknowledge that the Procedures do not constitute an audit or review carried out in accordance with any generally accepted auditing standards and, consequently, no professional opinion will be expressed. We cannot exclude that additional procedures could bring to light matters or circumstances to be reported to you. We do not make any representation and do not assume any liability as to the adequacy and sufficiency of the procedures requested for your purposes, which remain your sole responsibility.

You acknowledge that the nature and the scope of the Procedures will not necessarily reveal errors, fraud or other illegal acts committed by the directors or the employees of the Company [or of the entities of the Company’s group]. If, within our role as auditors of the Company, we become aware of any such errors, fraud or illegal acts, we will promptly inform the relevant bodies of the Company. The Company hereby authorises us also to inform the other addressees of this letter in the ways and to the extent that we will consider most appropriate under the circumstances.

The responsibility for the Offering Circular rests with the Issuer, the Joint Global Coordinators and WWW S.p.A. (the “Selling Shareholders”) in the context of their respective roles in connection with the International Offering. The Joint Global Coordinators confirm that, in connection with the International Offering, they will be reviewing certain information relating to the Issuer that will be included in the Offering Circular. This review process is substantially consistent with the due diligence review process that an underwriter would perform in connection with a placement of securities registered pursuant to the Act. It is recognized however that what is “substantially consistent” may vary from situation to situation and may not be the same as that done in a registered offering of the same securities for the same issuer, and whether the procedures being or to be followed will be “substantially consistent” will be determined on a case by case basis. Accordingly, we make no representation with reference to the legal interpretation or the adequacy and completeness of the information contained in the Offering Circular or regarding the possible omission of specific facts or circumstances.

3 Timetable

Our work will depend on receiving timely co-operation from all relevant officials of the Company and the Group and our access to all accounting records of the Issuer and the Issuer's group and all other records and related information (including certain representations) we may need for the purposes of our work.

Based upon our present understanding of your requirements, we expect to be able to provide you with *[l'elenco che segue è a titolo esemplificativo]*:

- a Comfort Letter in the form substantially consistent with that in Annex B relating to the International Offering on the final version of the Offering Circular, on the date of the execution of the “underwriting agreement”, which is expected to be on or about [●];
- a Bring-down Letter in the form substantially consistent with that in Annex C relating to the International Offering, at the date of “closing” of the Transaction (i.e. the date on which the Issuer or Selling Shareholder delivers the securities to the underwriter in exchange for the proceeds of the offering), which is expected to be on or about [●];
- a Bring-down Letter in the form substantially consistent with that in Annex C in respect to the International Offering at each date of “closing” of the over-allotment option (or “greenshoe option”).

The Comfort Letter and Bring-down Letter (together the “Comfort Letters”) will report the date of completion of the Procedures and will indicate the respective Cut-off Date. We will have no obligation to update the Comfort Letters for modifications of the Offering Circular or for events or transactions occurring subsequent to that date.

It is understood that the issuance of the Comfort Letters by us is subject to the delivery of a representation letter to us on the relevant dates of issue of the Comfort Letters, executed, on behalf of the Issuer, by authorized persons. [The issuance of the Comfort Letters is also subject to the delivery to us of a representation letter from the successor auditors.]

4 Limitation on use and distribution of the Comfort Letters

The Comfort Letters will be solely for information of the Company [and the Selling Shareholder] and the benefit exclusively of the Joint Global Coordinators, in the context of their respective roles in connection with the International Offering.

More specifically, our Comfort Letters will be issued to assist the Joint Global Coordinators in conducting the due diligence review process undertaken by them in connection with the International Offering and may not be relied on or used for any other purposes.

The Parties acknowledge that - given the above purposes and the particular nature and limits of the engagement hereunder - this engagement letter and its content and annexes, as well as the Comfort Letters are private and confidential. Therefore, in whole or in part, they may not be attached to or reproduced in the Offering Circular and/or any other document relating to the International Offering. They may not be copied, referred to or disclosed without our prior written consent; and their existence,

or even the fact that services have been provided by us, may not be mentioned to parties other than the addressees herein without our prior written consent. It is also understood that they may only be disclosed to the supervisory authorities when expressly required by the law and regulations or administrative measures, or when disclosure is necessary to state your defence as part of judicial or arbitration proceedings started in connection with the International Offering, in which case you shall notify us in writing on a timely basis. Without prejudice to the above, copies of the Comfort Letters may be included in the bible of documents of the International Offering prepared for the exclusive internal use of the Issuer and the Joint Global Coordinators [and the Selling Shareholder], who have jointly engaged us. Our Comfort Letters are not to be used or referred to, in whole or in part, in connection with any translation of the Offering Circular.

It is also understood that under no circumstances should our Comfort Letters, issued in performance of this engagement, be, wholly or partially, used, relied on or referred to in connection with [any offer in the United States of America, including the offer to QIBs in reliance on the exemption from the registration requirements of the US Securities Act provided by Rule 144A of the Act or in connection with] any other offering other than the International Offering and as provided by the Regulation S of the Act.

All of the Company's information and data obtained in performing our work will be considered strictly private and confidential. We acknowledge that during the performance of the Services we may receive from the Issuer confidential information as defined by art. 7 of Regulation (EU) n. 596/2014, such information will be considered private and confidential and treated in accordance with relevant laws and regulations.

It is understood that during the course of our engagement we may be asked and authorized by the Company to attend meetings with the Issuer and/or the Joint Global Coordinators and the Selling Shareholder and their directors, employees and/or agents during which the content of the Offering Circular will be discussed (i.e. "drafting sessions"). During such meetings we will only answer queries raised with respect to the Procedures included in the Comfort Letters on an informal basis, it being expressly understood that the responses provided are informally given, do not constitute a basis on which you may act and are strictly private and confidential and shall not be deemed conclusive, since the results of our work will only be reported in the final version of the Comfort Letters. The addressees of this letter hereby undertake not to rely on the information and responses provided by us during such meetings.

The Parties hereby agree that in any case [*inserire nome società di revisione*] its partners, directors, employees and consultants, including those belonging to other entities of its international network who have been engaged in the work hereunder, shall not be liable for damages, losses, costs and expenses deriving from, or in any way connected to, legal actions or claims made by any third party which in breach of the provisions herein has learnt of this engagement and the Comfort Letters.

Therefore, you hereby undertake to indemnify and hold harmless [*inserire nome società di revisione*] and its partners, directors, employees and consultants, including other entities of the international [*inserire nome network*] network from any and all claims, damages, losses, costs and expenses deriving from, or in any way connected to, legal actions or claims made by any third party in connection with, and/or in relation to, undue disclosure of the Comfort Letters, including their respective existence and contents, and to their use in an inappropriate way or not in compliance with the terms hereof.

5 Limitation of our liability

This Engagement Letter is entered into only by its addressees and [*inserire nome società di revisione*].

Pursuant to the applicable laws and regulations and in the context with their respective roles the Company and the Joint Global Coordinators take responsibility for the contents of the Offering Circular and its contents.

During the performance of the work necessary to issue the Comfort Letters, [*inserire nome società di revisione*] can, at its own discretion, draw on the resources of other member entities or companies of its international network. The Company and Joint Global Coordinators agree, subject to the next sentence, that they will not bring any claim for damages - directly or in connection with actions brought against them by third parties - against the shareholders, partners, managers, directors, employees, collaborators, consultants or agents of [*inserire nome società di revisione*] or against the member entities or companies of its international network whose resources were drawn on by [*inserire nome della società di revisione*] to perform the engagement. This is without prejudice to the liability of [*inserire nome società di revisione*], as provided by the nature and limits under Sections 4 and 5 of this letter, for any action made by its partners, directors, employees and consultants, including those belonging to any other entities of the international [*inserire nome network*] network in the provision of the work under this letter.

The Company agrees to be liable for the completeness, accuracy and truthfulness of all documents, information and data from time to time delivered to [*inserire nome società di revisione*] for the purpose of this engagement. Given the importance that the completeness, accuracy and truthfulness of the information and representations provided to us by the directors and managers of the Company bear for the purpose of the correct performance of the activities above indicated, the Parties agree and acknowledge that in no case [*inserire nome società di revisione*] shall be held liable for any loss or damages of any nature arising from information relevant for the issue of the Comfort Letters being withheld, concealed or misrepresented to [*inserire nome società di revisione*] by the Company and/or its directors, statutory auditors, managers, employees and consultants unless detection of such withholding, concealment or misrepresentation could have been detected when performing the Procedures.

The Parties agree that [*inserire nome società di revisione*] will be liable for losses or damages alleged by you arising out of and/or in connection with this work only in case of gross negligence or wilful misconduct. We shall have no responsibility to third parties claims.

6 Engagement team

The engagement will be supervised and coordinated by [●], director of [*inserire nome società di revisione*].

7 Fees

Our fee will be charged on an hourly basis.

[*oppure*

Our fees for the activities specified in this engagement letter are included in a letter sent to the Company separately.

oppure

For the activities specified in this engagement letter we estimate a total amount of fees of €[●].

Fees relate only to our professional services. Out-of-pocket expenses and office expenses for the typing and printing of reports, secretarial costs, telephone, telefax, etc. will be billed as incurred; amounts are stated exclusive of value added tax.]

As per your request, our fees and expenses will be exclusively billed and entirely settled by the Company.

8 Applicable law

This Engagement Letter shall be construed in accordance with, and shall be governed, by Italian Law.

The Courts of [*indicare tribunale competente*] shall have exclusive jurisdiction over any claim, dispute, interpretation or difference concerning this Engagement Letter.

9 Personal Data Protection

[Inserire la formulazione dell'informativa privacy in uso presso ogni associata]

10 Miscellaneous

The work hereunder shall be performed in accordance with the terms of this engagement letter and of the Annexes A, B, C hereto, which are integral and essential part of this letter.

This letter and its attachments hereto set out the entire agreement and understanding between the Parties in connection with the described services and supersede any other previous, written or not, communications, notice and agreements amongst the Parties relating to the subject matter hereof.

Any modification of this letter following its execution shall be binding only if agreed by the Parties and evidenced in writing.

Unless they have already expired, the provisions in this letter and its annexes will remain in full force and effect after the performance of the work, until the rights of the Parties or third parties arising from such provisions become time-barred.

[Ulteriori condizioni generali in uso presso ogni associata]



We thank you for the opportunity offered to us. We remain at your disposal for any further clarification on the content of this engagement you may deem necessary. If you are in agreement with this Engagement Letter, we shall be grateful if you could return a copy of this letter and its attachments, duly signed and initialled on each page for acceptance.

Yours faithfully

[Ragione sociale società di revisione]

[Nome e Cognome]
[Director of Audit]

Annexes:

- | | |
|----------------|---|
| <i>Annex A</i> | <i>Procedures requested to [inserire nome società di revisione] in relation to the engagement under this letter</i> |
| <i>Annex B</i> | <i>Draft comfort letter</i> |
| <i>Annex C</i> | <i>Draft bring-down letter</i> |

On behalf of ZZZZ S.p.A., by which I am duly authorised:

Signature
Name
Position
Date

On behalf of XXXX S.p.A., by which I am duly authorised:

Signature
Name
Position
Date

On behalf of YYYY S.p.A., by which I am duly authorised:

Signature
Name
Position
Date

On behalf of WWWW S.p.A., by which I am duly authorised:

Signature
Name
Position
Date



For specific approval of the clauses, pursuant to article 1341 of the Italian civil code, contained in paragraphs 2 (Limitation of our engagement), 4 (Limitation on use and distribution of the Comfort Letters), 5 (Limitation of our liability) and 8 (Applicable law):

On behalf of ZZZZ S.p.A., by which I am duly authorised:

Signature
Name
Position
Date

On behalf of XXXX S.p.A., by which I am duly authorised:

Signature
Name
Position
Date

On behalf of YYYY S.p.A., by which I am duly authorised:

Signature
Name
Position
Date

On behalf of WWWW S.p.A., by which I am duly authorised:

Signature
Name
Position
Date

