



Documento di Ricerca n. 203

Procedure richieste dalla società sulla comunicazione di specifici obblighi previsti nei contratti di finanziamento (*"financial covenants"*)

Obiettivo del presente documento è quello di definire le linee guida per lo svolgimento delle procedure richieste dal committente sui *"financial covenants"* in accordo con l'*"ISRS 4400 – Engagements to perform agreed-upon procedures"*, e con quanto previsto dal Documento di Ricerca Assirevi n. 179 - Procedure richieste dalla società (incarichi di *agreed-upon procedures*) -.

Il Documento di Ricerca 120 (Aprile 2008) è da considerarsi superato.

Ottobre 2016

PROCEDURE RICHIESTE DALLA SOCIETÀ SULLA COMUNICAZIONE DI SPECIFICI OBBLIGHI PREVISTI NEI CONTRATTI DI FINANZIAMENTO (“FINANCIAL COVENANTS”)

1. SCOPO DEL DOCUMENTO

Gli accordi di finanziamento possono, in taluni casi, stabilire specifici adempimenti in capo al mutuatario (ad esempio: un limite al valore delle acquisizioni e/o delle cessioni di attività fisse e/o partecipazioni, il divieto all’assunzione di nuovi finanziamenti e/o alla stipula di contratti di *leasing*) oppure prevedere la periodica rilevazione di determinati parametri ed indicatori di *performance* aziendale (ad esempio: posizione finanziaria netta, rapporto indebitamento/patrimonio netto, rapporto Ebitda/indebitamento) desumibili dal bilancio d’esercizio e/o consolidato al fine di verificarne la conformità con le analoghe misure stabilite nei contratti. Per le finalità del presente documento, i suddetti obblighi contrattuali sono genericamente definiti come “*financial covenants*”.

I contratti di finanziamento richiedono, per prassi comune, che il revisore contabile del soggetto mutuatario e, in taluni casi, anche dell’eventuale soggetto garante svolga la verifica del calcolo dei “*financial covenants*”. Nella prassi prevalente lo svolgimento di procedure sul calcolo dei “*financial covenants*” è condotto con riferimento all’*International Standard on Related Services (ISRS) 4400 “Engagements to Perform Agreed-Upon Procedures Regarding Financial Information”* emanato dall’*International Auditing and Assurance Standards Board (“IAASB”)*. In queste circostanze, il revisore non fornisce *assurance* sul calcolo dei “*financial covenants*”; in conformità alle regole previste in detto principio, il revisore comunica i risultati emersi dallo svolgimento delle procedure richieste dal committente come dettagliate nella proposta di servizi professionali.

Obiettivo del presente documento è quello di definire le linee guida per lo svolgimento delle procedure richieste dal committente sui “*financial covenants*” in accordo con l’“*ISRS 4400 – Engagements to perform agreed-upon procedures*”, e con quanto previsto dal Documento di Ricerca Assirevi n. 179 PROCEDURE RICHIESTE DALLA SOCIETÀ (INCARICHI DI *AGREED-UPON PROCEDURES*)¹.

¹ Ove ne ricorrano le condizioni per l’accettazione e l’esecuzione dell’incarico, il revisore potrà anche svolgere un incarico di *assurance* con riferimento al prospetto contabile che riepiloga i “*financial covenants*”.

Il Documento di Ricerca n. 120 L'ATTESTAZIONE DEL REVISORE CONTABILE SUL RISPETTO DI SPECIFICI OBBLIGHI PREVISTI NEI CONTRATTI DI FINANZIAMENTO ("*FINANCIAL COVENANTS*") - emesso nell'Aprile 2008 è superato.

2. CRITERI GENERALI DI PREDISPOSIZIONE DEI DATI RELATIVI AI "FINANCIAL COVENANTS"

L'obiettivo della comunicazione periodica dei dati relativi ai parametri ed altri indicatori desumibili dal bilancio d'esercizio e/o consolidato è l'accertamento dell'adempimento da parte del soggetto mutuatario degli impegni stabiliti nei contratti di finanziamento. E' opportuno rammentare la rilevanza dei suddetti indicatori: i) essi possono determinare effetti sul bilancio in caso di inadempimento (ad esempio: decadenza del beneficio del termine nei contratti di finanziamento, e conseguente riclassificazione dei debiti nell'ambito delle passività a breve, continuità aziendale), ii) essi rappresentano la necessaria informativa per gli utilizzatori del bilancio fornendo un quadro segnaletico della situazione patrimoniale-finanziaria dell'impresa e dei vincoli gestionali imposti dai contratti di finanziamento. Pertanto, i suddetti dati potrebbero essere oggetto di informativa al pubblico tramite la divulgazione della rendicontazione periodica (e quindi in tal caso sono parte dell'informativa inclusa nelle note esplicative al bilancio) oppure essere contenuti in un documento separato predisposto per finalità informative del soggetto finanziatore.

Pertanto, la Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006², richiede agli emittenti di fornire nelle note illustrative, tra le altre, le informazioni riguardanti la posizione finanziaria netta ed una descrizione dei "*negative pledges*" e dei "*covenants*" relativi alle posizioni debitorie esistenti alla data di chiusura del periodo ed alla data di redazione della rendicontazione periodica, qualora significativi. Inoltre, in base alla citata Comunicazione CONSOB, gli emittenti devono fornire indicazioni riguardo agli effetti del mancato adempimento dei "*covenants*" ed agli eventuali scostamenti rispetto ai valori dei parametri considerati negli accordi contrattuali sottostanti.

In linea generale, si osserva che i dati rilevanti ai fini della comunicazione dei *financial covenants* ed oggetto delle procedure di verifica svolte dal revisore contabile potranno essere solo quelli desumibili dal bilancio d'esercizio e/o consolidato, ossia quelli riconducibili ai dati contabili utilizzati ai fini della predisposizione del bilancio. Ne consegue che la verifica sul calcolo dei *financial covenants* può essere svolta unicamente con riferimento alla data di chiusura di bilancio, anche intermedio, e non all'intero esercizio chiuso a tale data.

In ogni caso, i criteri utilizzati per la formulazione dei *financial covenants* dovranno essere adeguatamente illustrati in apposite note esplicative.

² Comunicazione avente ad oggetto: Informativa societaria degli emittenti quotati e degli emittenti aventi strumenti finanziari diffusi tra il pubblico di cui all'art. 116 del TUF – Richieste ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. 58/98.

Nel caso in cui la definizione dei *financial covenants* contenuta nel contratto di finanziamento non sia sufficiente ai fini della corretta formulazione dei parametri di riferimento³, i destinatari della relazione della società di revisione dovranno preliminarmente risolvere i dubbi interpretativi e concordare per iscritto le regole contrattuali di riferimento.

3. SVOLGIMENTO DI PROCEDURE RICHIESTE DAL COMMITTENTE (AGREED-UPON PROCEDURES) SUL CALCOLO DEI FINANCIAL COVENANTS E RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Lo svolgimento di procedure richieste dal committente (entità finanziata) presuppone che il revisore ottenga specifica lettera d'incarico, ovvero formale accettazione di una proposta, dagli amministratori della stessa entità (e del suo eventuale garante) che identifichi l'oggetto dell'incarico e le regole contrattuali di riferimento ai fini della comunicazione all'entità finanziatrice dei parametri e degli altri indicatori previsti dal contratto di finanziamento, nonché il dettaglio delle procedure di verifica richieste dal committente.

In considerazione della specificità dell'incarico è necessario che l'entità finanziatrice (o l'eventuale differente utilizzatore della relazione del revisore quale, ad esempio, un *trustee*) esprima formalmente il suo assenso in merito alla sufficienza delle procedure; ciò normalmente avviene con la sottoscrizione da parte dell'entità finanziatrice, o del *trustee* designato, di una specifica lettera di *acknowledgment* dei termini e delle limitazioni inseriti nella lettera di incarico tra il revisore e il committente. Di norma, sarà necessario comunicare in anticipo agli amministratori e ai soggetti utilizzatori della relazione del revisore la forma ed il contenuto della relazione finale che potrà essere emessa a conclusione del lavoro nonché accertare che i destinatari abbiano condiviso la natura del lavoro richiesto al revisore (assenza di *assurance* del revisore). La proposta conterrà tutti i richiami alla responsabilità degli amministratori ed ai limiti insiti nei dati utilizzati nella formulazione dei *financial covenants*.

Sia la lettera di incarico che la lettera di *acknowledgment* potranno fare riferimento alla data di chiusura del singolo periodo/esercizio oggetto delle procedure richieste o a più esercizi/periodi. Conseguentemente, sulla base dei presupposti di cui sopra, il revisore nell'accettare l'incarico e nel formulare la propria relazione, dovrà fare riferimento all'*International Standard on Related Services (ISRS) 4400 "Engagements to Perform Agreed-Upon Procedures Regarding Financial Information"*, che tratta delle verifiche richieste dal committente (*agreed-upon procedures*).

Il revisore dovrà ottenere la lettera di attestazione nella quale vengano confermate la completezza e correttezza delle informazioni fornite al soggetto finanziatore e la responsabilità della Direzione della società relativamente al calcolo dei *financial covenants*.

³ Come, ad esempio, nel caso in cui i *financial covenants* siano impostati con riferimento a indicatori alternativi di performance ("*non-GAAP measures*", ad esempio, Ebit/Ebitda/Posizione finanziaria netta, componenti specifiche della posizione finanziaria netta, etc.) senza che siano fornite indicazioni sul criterio di costruzione degli stessi.

A tale lettera dovrà essere allegata la comunicazione sui *financial covenants* predisposta dall'entità finanziata a beneficio dell'entità finanziatrice, le modalità di calcolo di tali *financial covenants*, lo sviluppo dei relativi calcoli, nonché i riferimenti ai termini e alle definizioni contrattuali per l'identificazione degli elementi utilizzati per i calcoli.

L'Appendice A del presente documento illustra il modello di relazione del revisore in risposta alle procedure richieste dal committente.

OTTOBRE 2016

"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".

Appendice A**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE⁴ SULLE PROCEDURE DA VOI RICHIESTE SULLA VOSTRA COMUNICAZIONE DI CONFORMITÀ DEI *FINANCIAL COVENANTS* DI ABC S.p.A. AL 30 GIUGNO 200X PREVISTA ALL'ART. XX DEL CONTRATTO DI FINANZIAMENTO STIPULATO IN DATA XX/XX/XXXX FRA ABC S.p.A. XYZ – BANCA XYZ S.p.A. E LE BANCHE E GLI ISTITUTI DI CREDITO INDICATI NEL MEDESIMO CONTRATTO**

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

Luogo, data

Abbiamo svolto le procedure da Voi richieste sull'allegata Comunicazione di Conformità (*da adattare*) dei *Financial Covenants* [consolidati] della Abc S.p.A. [e delle sue controllate - il "Gruppo Abc"] al 30 giugno 200X (la "Comunicazione"), prevista dall'Art. xx del Contratto di Finanziamento sottoscritto tra Abc S.p.A., XYZ – Banca XYZ S.p.A. ("l'Agente") e le Banche e gli Istituti di Credito indicati nel medesimo contratto, in data xx/xx/xxxx ("il Contratto"), da Voi predisposta in base allo stesso Art. xx, alle definizioni di cui all'Art. N ed all'Art. M del medesimo Contratto e presentata come Allegato 1. Il Foglio di calcolo dei predetti *Financial Covenants* [consolidati] al 30 giugno 200X (il "Foglio di calcolo"), posto in appendice alla Comunicazione, è presentato come Allegato 2.

Le procedure svolte sono elencate nell'Allegato 3. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri stabiliti dall'*International Standard on Related Services (ISRS) 4400 "Engagements to Perform Agreed-Upon Procedures Regarding Financial Information"* emanato dall'*International Auditing and Assurance Standards Board* ("IAASB"). Le procedure elencate nell'Allegato 3 sono state svolte al solo scopo di fornirVi elementi conoscitivi sui criteri di determinazione dei *Financial Covenants* [consolidati] anzidetti.

Poiché le suddette procedure non costituiscono né una revisione contabile, né una analisi dell'affidabilità dei dati e delle informazioni oggetto delle stesse, esse non ci consentono di esprimere alcun giudizio o conclusione sulla attendibilità dei dati e delle informazioni utilizzati per il calcolo dei *Financial Covenants* e contenuti nella menzionata Comunicazione e della Comunicazione stessa, oggetto delle specifiche procedure elencate nell'Allegato 3.

Qualora fossero state svolte altre procedure oltre a quelle da Voi richiesteci o fosse stata svolta una revisione contabile completa o limitata dei dati e delle informazioni in oggetto in accordo con i principi professionali di riferimento, sarebbero potuti emergere altri aspetti da portare alla Vostra attenzione.

⁴ Sul tema dell'indipendenza del revisore nello svolgimento di un incarico di "*agreed-upon procedures*", si richiama quanto previsto dal paragrafo 5 del Documento di Ricerca Assirevi n. 179 che precisa che "*qualora il revisore non sia indipendente, la relazione dovrebbe contenere l'esplicitazione di questo fatto*".

Dal nostro lavoro sono emersi gli elementi conoscitivi che qui di seguito illustriamo:

- A) I valori indicati nel Foglio di calcolo e utilizzati per il calcolo dei *Financial Covenants* [consolidati] contenuti nella Comunicazione sono stati ottenuti dalla Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 200X della Abc S.p.A., da noi sottoposta a revisione contabile limitata a seguito della quale abbiamo emesso la nostra relazione di revisione limitata in data 15 ottobre 200X.
- B) Le procedure svolte ai fini del confronto dei dati e delle formule utilizzati nel Foglio di calcolo dei *Financial Covenants* esposti nella Comunicazione con le definizioni indicate all'Art. N e con l'Art. M del Contratto, hanno evidenziato i seguenti risultati:
- a) *[dettagliare i risultati delle procedure svolte con modalità coerenti alla formulazione utilizzata nell'Allegato 3].*
 - b)
 - c)
 - d)
- C) Abbiamo verificato la correttezza aritmetica del calcolo dei *Financial Covenants* [consolidati] esposti nella Comunicazione.

La presente relazione è stata predisposta unicamente per le finalità illustrate nel primo paragrafo e non potrà essere utilizzata per altri fini, o divulgata a terzi, né essere in alcun modo richiamata in altri documenti, in tutto o in parte⁵.

La presente relazione si riferisce alle voci oggetto delle procedure sopra indicate e non si estende al bilancio della ABC S.p.A. al [gg][mm][aa] nel suo complesso.

Società di revisione

Nome e Cognome
(Socio)

⁵ Nel caso in cui si sia ottenuta lettera di *acknowledgement* da parte delle banche parti del contratto si utilizzerà: “né distribuita a terzi diversi dalle parti interessate al Contratto”.

Allegato 3
(dell' Appendice A)**PROCEDURE DA VOI RICHIESTE SULLA COMUNICAZIONE DI CONFORMITÀ DEI *FINANCIAL COVENANTS* DI ABC S.p.A. AL 30 GIUGNO 200X PREVISTA ALL'ART. N DEL CONTRATTO DI FINANZIAMENTO STIPULATO IN DATA xx/xx/xxxx FRA ABC S.p.A., XYZ – BANCA Y S.p.A. E LE BANCHE E GLI ISTITUTI DI CREDITO INDICATI NEL MEDESIMO CONTRATTO**

Nel seguito sono riportate le procedure da Voi richieste, svolte sulla Comunicazione di Conformità dei *Financial Covenants* [consolidati] di Abc S.p.A. [e delle sue controllate - “il Gruppo Abc”] al 30 giugno 200X (“la Comunicazione”), prevista dall’Art. N del Contratto di Finanziamento sottoscritto tra Abc S.p.A., XYZ – Banca Y S.p.A. (“l’Agente”) e le Banche e gli Istituti di Credito indicati nel medesimo contratto, in data xx/xx/xxxx (“il Contratto”), da Voi predisposta in base allo stesso Art. N, alle definizioni di cui all’Art. N ed all’Art. M del medesimo Contratto, sulla base dei dati riportati nel Foglio di calcolo dei predetti *Financial Covenants* [consolidati] al 30 giugno 200X (“il Foglio di calcolo”) posto in appendice alla Comunicazione.

- A) Verifica della corrispondenza dei dati utilizzati nel Foglio di calcolo dei *Financial Covenants* [consolidati] indicati all’Art. M del Contratto con quelli risultanti dalla Relazione semestrale consolidata di Abc S.p.A. al 30 giugno 200X relativamente agli elementi:
- Risultato operativo [consolidato] (Differenza fra valore e costi della produzione)
 - Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali
 - Disponibilità liquide
 - Crediti finanziari
 - Debiti finanziari
 - Fideiussioni ed altre garanzie, Impegni per canoni di leasing
 - Patrimonio netto [consolidato del Gruppo e dei terzi].
- B) Confronto dei dati e delle formule utilizzati nel Foglio di calcolo dei *Financial Covenants* [consolidati] esposti nella Comunicazione con le definizioni indicate all’Art. N e con l’Art. M del Contratto.
- C) Verifica della correttezza aritmetica del calcolo dei *Financial Covenants* [consolidati] esposti nella Vostra Comunicazione.