

## L'ATTESTAZIONE DEL REVISORE CONTABILE SUL RISPETTO 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 attesti il rispetto dei *financial covenants*.

Nella prassi prevalente lo svolgimento di procedure di revisione sul rispetto dei "*financial covenants*" è condotto con riferimento al principio di revisione internazionale "ISRS 4400 – *Engagements to perform agreed-upon procedures*". In queste circostanze, il revisore non fornisce un'attestazione riguardante il rispetto 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*".

Il principio di revisione internazionale ISA 800 – "*The Independent Auditor's Report on Special Purpose Audit Engagements*"<sup>1</sup> prevede, peraltro, la possibilità di svolgere un *assurance engagement* rivolto all'emissione di un'attestazione circa il rispetto dei suddetti "*financial covenants*" formulata sulla base delle risultanze del lavoro di revisione contabile (completa) del bilancio.

---

<sup>1</sup> Il principio di revisione internazionale ISA 800 dedica una specifica sezione agli aspetti relativi ai "*Reports on Compliance with Contractual Agreements*". L'Exposure Draft ISA 800 (revised) non affronta il tema dei "*financial covenants*". Il lavoro di *assurance* su aspetti contrattuali (quali ad esempio, i *financial covenants*) potrà comunque essere ricondotto nel novero del principio di revisione internazionale ISAE 3000.

Anche il principio statunitense AU Section 623 emesso dall'AICPA prevede l'emissione di una relazione separata che riporta le conclusioni del revisore circa il rispetto dei *financial covenants* con le modalità di una "negative assurance".

Il presente documento illustra anche le linee guida per il revisore ai fini dello svolgimento di un incarico di "assurance" finalizzato all'emissione di una relazione riguardante il rispetto dei "financial covenants".

## 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 la verifica del rispetto da parte del soggetto mutuuario degli obblighi 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.

Peraltro, la Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006<sup>2</sup>, 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 rispetto dei "covenants" ed agli eventuali scostamenti rispetto ai valori dei parametri considerati negli accordi contrattuali sottostanti<sup>3</sup>.

In linea generale, si osserva che i dati rilevanti ai fini della comunicazione dei *financial covenants* ed oggetto dell'attestazione del 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 rispetto 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.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Il tema è oggetto del documento di ricerca Assirevi n. 105 – Indicatori alternativi di *performance*.

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 riferimento<sup>4</sup>, i destinatari dell'attestazione 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 RISPETTO DEI FINANCIAL COVENANTS E RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

Lo svolgimento di procedure di revisione 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 attestazione del revisore). La proposta conterrà tutti i richiami alla responsabilità degli amministratori ed ai limiti insiti nei dati utilizzati nella formulazione dei *financial covenants*.

Conseguentemente, sulla base dei presupposti di cui sopra, il revisore nell'accettare l'incarico e nel formulare la propria relazione, dovrà fare riferimento allo standard internazionale "ISRS 4400 – *Engagements to perform agreed-upon procedures*", che tratta delle verifiche limitate di specifici conti 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 rispetto (*compliance*) dei *financial covenants*.

A tale lettera dovrà essere allegata l'attestazione fornita dall'entità finanziata all'entità finanziatrice sui *financial covenants*, 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.

<sup>4</sup> 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 etc.) senza che siano fornite indicazioni sul criterio di costruzione degli stessi.

L'allegato A al presente documento illustra il modello di relazione del revisore in risposta alle procedure richieste dal committente "*Agreed-upon Procedures on Compliance with Contractual Agreements*".

#### 4. INCARICHI DI "ASSURANCE" SUL RISPETTO DEI *FINANCIAL COVENANTS*

Come indicato nel par. 1 precedente, il principio di revisione internazionale ISA 800 prevede la possibilità di svolgere un "*assurance engagement*" rivolto all'emissione di un'attestazione circa il rispetto dei suddetti "*financial covenants*" formulata sulla base delle risultanze del lavoro di revisione contabile (completa) del bilancio. Anche il principio statunitense AU Section 623 emesso dall'AICPA prevede la possibilità di emettere una relazione separata circa il rispetto dei *financial covenants* con le modalità di una "*negative assurance*".

In un incarico di *assurance* il revisore dovrà ottenere specifica lettera d'incarico, ovvero formale accettazione di una proposta, dagli amministratori dell'entità finanziata (e del suo eventuale garante) che identifichi l'oggetto dell'incarico e le regole contrattuali di riferimento ai fini della comunicazione al soggetto finanziatore dei parametri e degli altri indicatori previsti dal contratto di finanziamento. In considerazione della specificità dell'incarico, è opportuno comunicare in anticipo agli amministratori la forma ed il contenuto della relazione di revisione (attestazione). La proposta conterrà tutti i richiami alla responsabilità degli amministratori ed ai limiti insiti nei dati utilizzati nella formulazione dei *financial covenants*. Incarichi di tale natura possono essere svolti solo se gli aspetti di conformità su cui il revisore è chiamato ad esprimersi rientrano nelle materie contabili e di bilancio di ordinaria competenza professionale del revisore<sup>5</sup>. Ciò non esclude che, in particolari circostanze, il revisore possa avvalersi del lavoro di un esperto secondo le linee guida del principio di revisione n. 620 – *L'utilizzo del lavoro dell'esperto*.

Lo svolgimento di un incarico di *assurance* sul rispetto dei "*financial covenants*" presuppone lo svolgimento della revisione contabile del bilancio d'esercizio e/o consolidato a cui i parametri sono riferiti<sup>6</sup>. Generalmente, il revisore incaricato dispone di un'appropriata conoscenza del sistema contabile-amministrativo e del relativo sistema dei controlli interni ed in particolare del processo di formazione del bilancio e dei criteri di valutazione in esso adottati da cui derivano i parametri rilevanti ai fini del computo dei *financial covenants*. Tale conoscenza è di norma stata acquisita nel corso della revisione contabile dei dati consuntivi. Tuttavia, il revisore dovrà valutare la necessità di svolgere procedure aggiuntive mirate a: i) considerare il differente livello di significatività richiesto ai fini della formulazione dell'attestazione, ii) validare i dati precedentemente non esaminati, iii) valutare le modalità di presentazione degli indicatori di performance rilevanti (*non-GAAP measures*) e iv) verificare la riconciliazione degli indicatori utilizzati con i dati contabili sottostanti. Pertanto, un *assurance engagement* potrà richiedere lo svolgimento di procedure aggiuntive rispetto a quelle già svolte nel corso della revisione contabile del bilancio da cui derivano gli indicatori rilevanti per la determinazione dei *financial covenants*. Inoltre, il revisore dovrà ottenere la lettera di attestazione nella quale vengano confermate la completezza e correttezza delle informazioni fornite al soggetto finanziatore e la

<sup>5</sup> Ciò esclude la possibilità di esprimere conclusioni circa la "solvibilità" del mutuatario e/o la sua capacità di adempiere alle obbligazioni assunte. In generale, appare preclusa la possibilità di esprimere conclusioni circa l'assenza di fattori ostativi al rimborso del debito.

<sup>6</sup> Qualora i parametri sino riferiti ad una data intermedia, il mutuatario dovrà predisporre un bilancio intermedio in conformità ai principi contabili di riferimento. Conseguentemente, l'attività del revisore contabile avrà ad oggetto i suddetti bilanci intermedi.

responsabilità della Direzione della società relativamente al rispetto (*compliance*) dei *financial covenants*. A tale lettera dovrà essere allegata l'attestazione fornita dall'entità finanziata all'entità finanziatrice sui *financial covenants*, 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.

Come detto, perché il revisore possa accettare l'incarico di *assurance* (attestazione di conformità) sui *financial covenants* è necessario che il bilancio d'esercizio e/o il bilancio consolidato a cui sono riferibili i parametri utilizzati siano stati assoggettati a revisione contabile completa, di norma, da parte del medesimo revisore. Ove ciò non sia possibile, o in presenza di bilanci assoggettati a revisione da altro revisore, il revisore incaricato non potrà rilasciare l'attestazione. In questi casi, il revisore dovrà valutare la sussistenza dei presupposti necessari per accettare l'incarico finalizzato all'esecuzione di procedure richieste dal committente illustrate nel precedente paragrafo 3 di questo documento.

Nell'esprimere le proprie conclusioni, e quindi nel valutare la conformità dei parametri e degli indicatori di *performance* ai criteri di riferimento richiamati nel contratto di finanziamento, il revisore può riscontrare la presenza di rilievi da indicare nel paragrafo che precede quello delle conclusioni.

In presenza di rilievi sia relativi ai dati consuntivi (già espressi nelle relazioni emesse sui bilanci e ancora validi) che ai dati presentati ai fini del rispetto dei *financial covenants*, il revisore emetterà un giudizio con rilievi. I rilievi sui dati presentati possono riguardare sia le difformità rispetto ai criteri di redazione richiamati nel contratto e nei principi contabili di riferimento ed illustrati nelle note esplicative, sia le limitazioni allo svolgimento delle procedure di revisione nonché l'informativa fornita. Il revisore incaricato non potrà rilasciare l'attestazione qualora abbia dichiarato l'impossibilità ad esprimere un giudizio o abbia espresso un giudizio avverso sui bilanci a cui i *financial covenants* sono riferiti.

La relazione del revisore dovrà essere indirizzata al Consiglio di Amministrazione della società. Poiché la relazione è formulata per le particolari finalità del contratto di finanziamento, essa conterrà uno specifico paragrafo di limitazione all'uso ed alla circolazione che dovrà indicare che la relazione è predisposta solo ad uso della società per le finalità del contratto di finanziamento e non potrà essere utilizzata per altri fini o divulgata a terzi che non sono parte del contratto di finanziamento.

Per ogni ulteriore approfondimento sulle modalità di *reporting* applicabili agli incarichi di *assurance* connessi ad aspetti di *compliance* si fa espresso rinvio ai principi di revisione internazionali emessi dall'IFAC ed ai principi di revisione statunitensi emessi dall'AICPA.

L'allegato B al presente documento illustra il modello di relazione del revisore ("*Reports on Compliance with Contractual Agreements*") secondo il modello previsto dal principio di revisione AU Section 623 (Special Reports) emesso dall'AICPA.

APRILE 2008

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLE PROCEDURE DA VOI RICHIESTE SULLA VOSTRA ATTESTAZIONE 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 Attestazione di Conformità dei *Financial Covenants* [consolidati] della Abc S.p.A. [e delle sue controllate - "il Gruppo Abc"] al 30 giugno 200X ("l'Attestazione"), 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 all'Attestazione, è presentato come Allegato 2.

Le procedure svolte sono elencate nell'Allegato 3. Il nostro lavoro è stato effettuato secondo le norme tecniche statuite dal principio di revisione internazionale ISRS 4400 per gli incarichi di tale natura. 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 Attestazione e della Attestazione stessa, oggetto delle specifiche procedure elencate nell'Allegato 3.

Non possiamo quindi escludere che, se avessimo svolto ulteriori procedure, o una revisione contabile, o una analisi dell'affidabilità dei dati e delle informazioni in oggetto, sarebbero potuti emergere altri elementi conoscitivi da sottoporre alla Vostra attenzione.

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 Attestazione 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 Attestazione 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 Attestazione.

Date le sopracitate finalità di questa relazione, essa viene emessa per Vostra informazione e non potrà essere utilizzata per altri fini, né distribuita a terzi<sup>7</sup>.

La presente relazione si riferisce esclusivamente all'oggetto dell'incarico e non si estende agli altri dati finanziari della Abc S.p.A. [o del Gruppo Abc].

Società di revisione

Nome e Cognome  
(Socio)

---

<sup>7</sup> 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."



**PROCEDURE DA VOI RICHIESTE SULLA ATTESTAZIONE 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 Attestazione di Conformità dei *Financial Covenants* [consolidati] di Abc S.p.A. [e delle sue controllate - “il Gruppo Abc”] al 30 giugno 200X (“l’Attestazione”), 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 all’Attestazione.

- 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
  - Conti d’ordine, relativamente a Cessioni pro solvendo, Franchigia su cessioni pro soluto, 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 Attestazione 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 Attestazione.



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE****ATTESTAZIONE DI CONFORMITÀ DEI *FINANCIAL COVENANTS* DI ABC S.p.A. AL 30 GIUGNO 200X PREVISTA ALL'ART. x DEL CONTRATTO DI FINANZIAMENTO STIPULATO IN DATA xx/xx/xxxx FRA ABC S.p.A. E BANCA XYZ S.p.A.**

Al Consiglio di Amministrazione  
ABC S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della ABC S.p.A. (la Società) chiuso al 31 dicembre 200n, in accordo con i principi di revisione raccomandati dalla CONSOB [gli statuiti principi di revisione] ed abbiamo emesso la nostra relazione in data .... L'attività di revisione non è stata finalizzata alla verifica della Posizione Finanziaria Netta e del Margine Operativo Lordo o di altri parametri menzionati nel Contratto di Finanziamento stipulato tra la Società ed un pool di banche con capofila Banca XYZ in data ... di cui ci avete fornito copia. L'attività di revisione è stata finalizzata ad esprimere il nostro giudizio professionale se il bilancio, nel suo complesso, rappresenti in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società secondo i principi contabili di riferimento. Ci avete fornito il prospetto di calcolo della "Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 200n" e del "Margine Operativo Lordo" (il "Prospetto") predisposto ai sensi dell'Art. xx del Contratto. Il Prospetto e la dichiarazione della Società resa ai sensi dell'Art. yy del Contratto sono allegati alla presente relazione. La responsabilità della predisposizione del Prospetto compete agli amministratori della ABC S.p.A.
2. Per le finalità della presente lettera abbiamo letto l'Art. yy e la definizione di Posizione Finanziaria Netta e di Margine Operativo Lordo contenute all'Art. X par. A. e B.
3. Sulla base del lavoro svolto per la sopra richiamata attività di revisione, non siamo venuti a conoscenza di fatti o elementi che ci facciano ritenere che:
  - a. i dati inclusi nel Prospetto non siano derivati dal bilancio della Società al 31 dicembre 200n;
  - b. le voci di bilancio utilizzate nella predisposizione della Posizione finanziaria netta non corrispondano a quelle indicate nella sezione "Definizioni" (Art. x, par. A e B.) del Contratto;
  - c. il calcolo esposto nel Prospetto per la determinazione del rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e Margine Operativo Lordo non sia aritmeticamente corretto.

4. La presente lettera è stata predisposta ad uso esclusivo e per finalità informative della Direzione della ABC S.p.A. e di Banca XYZ S.p.A.; pertanto, essa non potrà essere utilizzata per altri fini, né distribuita a terzi diversi dalle parti interessate al Contratto.

Luogo, Data

Società di revisione

Nome e Cognome  
(Socio)

Superato