

Valutazioni e pareri valutativi: il ruolo dei consiglieri
indipendenti e degli organi di controllo

IL PUNTO DI VISTA DEI CONSIGLIERI INDIPENDENTI

SERGIO DUCA

«I documenti e le informazioni utilizzati ai fini dello svolgimento dell'incarico non hanno costituito oggetto di verifiche, controlli, revisioni e/o attestazioni da parte nostra coerentemente con il mandato ricevuto. Nel corso della analisi e nella preparazione dei commenti e conclusioni, abbiamo assunto e fatto affidamento sull'accuratezza, completezza e ragionevolezza di tutte le informazioni e le assunzioni economico-finanziarie e di altra natura che ci sono state fornite e/o che sono state discusse con noi, che rimangono di esclusiva pertinenza e responsabilità del management della Società».

«Il valutatore non ha condotto una revisione contabile né una due diligence. Il valutatore non ha verificato le informazioni fornite dalla Società né le informazioni pubblicamente accessibili, ma si presume che queste siano complete e corrette».

«In merito alla documentazione contabile ed informativa messa a disposizione, lo scrivente dichiara di aver proceduto alla sua utilizzazione così come essa è stata predisposta e fornita, sul fondamento del presupposto della sua correttezza e della sua rispondenza al vero: inoltre lo scrivente precisa di non aver effettuato alcuna verifica sulla documentazione trasmessagli».

Aspettative dell'amministratore indipendente

- Condivisione con il valutatore dello «scope» del lavoro, della tempistica e dei contenuti della relazione finale
- Limitazioni e/o disclaimer dovrebbero essere solo quelle non tecnicamente eliminabili
- Il parere dovrà ragionevolmente basarsi su un lavoro approfondito nel merito dell'oggetto sottoposto a valutazione. No valutazioni a tavolino

- L'eventuale assistenza da parte della società dovrà essere predefinita, anche per assicurare il rispetto delle scadenze
- In sede di conferimento dell'incarico è utile condividere con il valutatore un esempio di struttura della relazione finale in modo da evitare qualsiasi fraintendimento sulla parte formale e relazioni «ciclostilate»

- Il lavoro dovrà svolgersi in tempi adeguati e commisurati alla tipologia di valutazione
- La pianificazione sarà dettagliata e sarà consentito il libero accesso alle informazioni di dettaglio necessarie al completamento del lavoro
- Le conclusioni del lavoro dovranno essere disponibili in tempo utile al fine di poter recepire eventuali commenti del valutatore (ove possibile eviterei pareri confirmatori)

- Obiettività e Indipendenza sono uno statement a volte generico
- I requisiti di indipendenza dovranno essere in linea con la best practice internazionale, particolare attenzione dovrà essere prestata a temi di:
 - self review
 - familiarità
 - in qualità di consulente
 - in qualità di valutatore indipendente
 - financial interest
 - presenza di altri incarichi rilevanti
- Questi aspetti dovranno essere valutati prima dell'inizio, durante e fino alla conclusione del lavoro

Miglioramenti operativi

- Processo interno all'emittente che disciplini l'ambito di applicazione e le modalità di svolgimento dell'incarico
- Inventario di tutte le casistiche che prevedano un processo di valutazione (derivati, impairment, residual value, passività ambientali, uncertain tax position, M&A, purchase price allocation, operazioni con parti correlate, operazioni sul capitale, ecc.)

- Identificazione delle casistiche ove, in aggiunta a quelle previste dalla legge, si ritenga necessario l'utilizzo di una valutazione/opinion esterna e con quale frequenza (significatività, delicatezza, complessità...)
- Definizione di criteri di identificazione del valutatore esterno, con particolare attenzione a:
 - competenza tecnica
 - conoscenza di settore
 - indipendenza
- Un compenso proporzionato alle competenze e all'entità del lavoro

In sintesi

- Esperti indipendenti e competenti
- Un processo interno predefinito
- La tempistica
- Ambiti di applicazione e corrette modalità di svolgimento del lavoro dell'esperto definiti preventivamente
- Un congruo compenso

Grazie per l'attenzione