



Prospettive economiche e finanziarie dell'impresa

Impatto sulla revisione (l'uso dell'informazione prospettica)

Stefano Dell'Orto – 19 dicembre 2016

Contesto di riferimento

Le principali finalità per le quali le società redigono budget e/o piani pluriennali sono molteplici e possono essere distinte in due macro categorie

Richieste Esterne

- Aumenti di capitale
- Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento
- Ristrutturazione del debito
- Processo di offerta pubblica di sottoscrizione e di ammissione alla quotazione delle azioni ordinarie della Società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
- Recesso dei soci

Esempi

Valutazioni interne

- Impairment test
- Verifica presupposto della continuità aziendale
- Valutazione delle potenzialità di nuovi mercati
- Valutazione di nuovi investimenti (acquisizione di società, di impianti, di brevetti, di negozi etc)
 - Recuperabilità imposte anticipate

Contesto di riferimento - Richieste Esterne

In talune circostanze, è richiesto che i piani siano corredati da un apposita relazione di revisione. Apposite relazioni del (di un) revisore legale sono previste specificatamente da:

Codice civile, ad esempio:

- art. 2501-bis, comma 5, Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento
- art. 2501-sexies, Relazione degli esperti (*) (Congruità sul rapporto di cambio delle azioni e delle quote) (Fusione/Scissione)
- art. 2441, comma 4, Diritto di Opzione (*) (Parere di congruità sul prezzo di emissione delle azioni con esclusione del diritto di opzione)
- art. 2437-ter, Criteri di determinazione del valore delle azioni (*) (Recesso dei soci)

Regolamento di Borsa Italiana

- (art. 2.3.4, paragrafo 2.d) (Ruolo dello sponsor nel caso di ammissione di strumenti finanziari)

Regolamento UE n. 809/2004

- (modifica Allegato I, cap. 13 con Regolamento n. 862/2012) (Previsioni o stime degli utili)

(*) in tali fattispecie a seconda delle metodologie utilizzate può assumere rilevanza il piano economico finanziario dell'impresa

Contesto di riferimento - Valutazioni Interne

Le società utilizzano le informazioni prospettiche principalmente per valutazioni relative al business e per valutazioni direttamente collegate al processo di predisposizione dei Bilanci.

In tale ambito, il coinvolgimento del revisore nell'analisi dei budget/piani predisposti dalla società è riconducibile alle attività da esso condotte per esprimere il proprio giudizio sui Bilanci.

Lo scopo delle verifiche condotte su tali dati è di accertare la corretta applicazione dei principi contabili di riferimento (OIC, IFRS, US GAAP, etc.) tramite lo svolgimento delle procedure di revisione previste dai principi di revisione nazionali (ISA Italia) o internazionali (ISA, PCAOB).

In taluni casi è previsto esplicitamente che il revisore effettui talune procedure di revisione sui dati previsionali predisposti dalla Società, come ad esempio per quanto previsto dal principio ISA 570 (Continuità aziendale). In altri casi l'attività rientra nello scope dell'ISA 540 (Revisione delle stime contabili, incluse le stime contabili del fair value, e della relativa informativa), a seguito dell'applicazione da parte della società di alcuni principi contabili che prevedono l'effettuazione (nell'accezione del Value in Use) dell'impairment test ad esempio su avviamenti, valore delle partecipazioni, recuperabilità dei tax asset etc.

Le fonti

Documenti di Ricerca Assirevi - Principi International Standard on Assurance Engagement – AICPA - Principi di Revisione Internazionali (ISA Italia)

- DDR n. 114: Richieste dello sponsor relative al paragrafo 2.d) dell'art. 2.3.4 del regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A.

ISAE 3400: The examination of prospective financial information

AICPA AT-C Section 305: Prospective Financial Information

ISA (Italia) 570: Continuità aziendale

ISA (Italia) 540: Revisione delle stime contabili, incluse le stime contabili del fair value, e della relativa informativa

Definizioni

Prospective financial statements — Either financial forecasts or financial projections including the summaries of significant assumptions and accounting policies.

Financial projection — Prospective financial statements that present, to the best of the responsible party's knowledge and belief, given one or more hypothetical assumptions, an entity's expected financial position, results of operations, and cash flows. A financial projection is sometimes prepared to present one or more hypothetical courses of action for evaluation, as in response to a question such as, "What would happen if . . . ?" A financial projection is based on the responsible party's assumptions reflecting conditions it expects would exist and the course of action it expects would be taken, given one or more hypothetical assumptions. A projection, like a forecast, may contain a range.

Hypothetical assumption — An assumption used in a financial projection to present a condition or course of action that is not necessarily expected to occur, but is consistent with the purpose of the projection.

Key factors — The significant matters on which an entity's future results are expected to depend. Such factors are basic to the entity's operations and thus encompass matters that affect, among other things, the entity's sales, production, service, and financing activities. Key factors serve as a foundation for prospective financial statements and are the bases for the assumptions.

(fonte AT Stds Sec 301 AICPA)

Forma e contenuto dei piani – Elementi Informativi

Occorre che la *presentazione* dei piani prospettici sia *chiara* e di immediata comprensibilità

Le *politiche e i principi contabili* utilizzati devono essere *enunciati* nelle *note*

Le *assunzioni* utilizzate dovrebbero essere indicate in modo esaustivo nelle note dei prospetti così come eventuali *presupposti essenziali* (es continuità aziendale, ottenimento di un finanziamento etc)

Ci si aspetta che il management definisca se le *assunzioni* rappresentano «*best estimates*» o «*hypothetical*»

Se le assunzioni sono soggette ad un elevato grado di incertezza, tale *incertezza* e la relativa *sensitivity* devono essere adeguatamente *indicate e rappresentate*

La *data* in cui il piano è stato preparato deve essere indicata assieme alla conferma da parte del management che le *assunzioni* a tale data sono *appropriate*

In talune circostanze ove si rende necessario *aggiornare il piano* (es nel corso di iter approvativi di operazioni sul capitale particolarmente lunghi) *il management dovrà tenere conto degli eventi intercorsi.*

Le Sensitivity e la loro rilevanza

Sensitivity analysis consiste nel determinare come l'ammontare monetario della stima varia al variare delle assunzioni. Può dimostrare che una stima - non è sensibile al cambiamento delle assunzioni oppure - è sensibile al cambiamento di una o più assunzioni che, conseguentemente, diventano il focus della stima.

Dimostra *se e in che modo* il Management ha considerato l'elemento incertezza nella stima - Ipotesi alternative di stima, ipotesi alternative di assunzioni sottostanti la stima e i motivi per cui ha scartato le altre ipotesi

Isae 3400 Par. 26 c)
Presentation and Disclosure

Isa (Ita) 540 Par. 15 e 16
Incerteza nella stima

IAS 36 Par 134 f) Reasonably possible change in a key assumption

La *variabilità delle stime* può dipendere dal tipo di settore e dalla dotazione di strumenti informativi nonché dalle fonti utilizzate per formulare le ipotesi.



Evidenzia *se* le *assunzioni significative* sono ragionevoli - incluse le assunzioni significative che dipendono dall'intenzione e dalla capacità del Management di porre in essere certe azioni in particolare - Sono "significative" le assunzioni il cui variare in modo contenuto può determinare variazioni significative della stima

Se a giudizio del revisore, il Management non ha adeguatamente considerato l'elemento dell'incertezza nella stima, il revisore - se lo reputa necessario - determina un *intervallo di stime* con cui valutare la *ragionevolezza della stima* del Management

Gli Obiettivi del Revisore

Richieste esterne esame di dati prospettici

ISAE 3400: In an engagement to examine prospective financial information, the auditor should obtain sufficient appropriate evidence as to whether:

- a) Management's best-estimate assumptions on which the prospective financial information is based are not unreasonable and, in the case of hypothetical assumptions, such assumptions are consistent with the purpose of the information;
- b) The prospective financial information is properly prepared on the basis of the assumptions;
- c) The prospective financial information is properly presented and all material assumptions are adequately disclosed, including a clear indication as to whether they are best-estimate assumptions or hypothetical assumptions; and
- d) The prospective financial information is prepared on a consistent basis with historical financial statements, using appropriate accounting principles.

Valutazioni interne nell'ambito del bilancio

ISA 540: The objective of the auditor is to obtain sufficient appropriate audit evidence about whether:

- a) accounting estimates, including fair value accounting estimates, in the financial statements, whether recognized or disclosed, are reasonable; and
- b) related disclosures in the financial statements are adequate, in the context of the applicable financial reporting framework.

ISA 570: The objectives of the auditor are:

- a) To obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the appropriateness of management's use of the going concern assumption in the preparation of the financial statements;
- b) To conclude, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the entity's ability to continue as a going concern; and
- c) To determine the implications for the auditor's report.

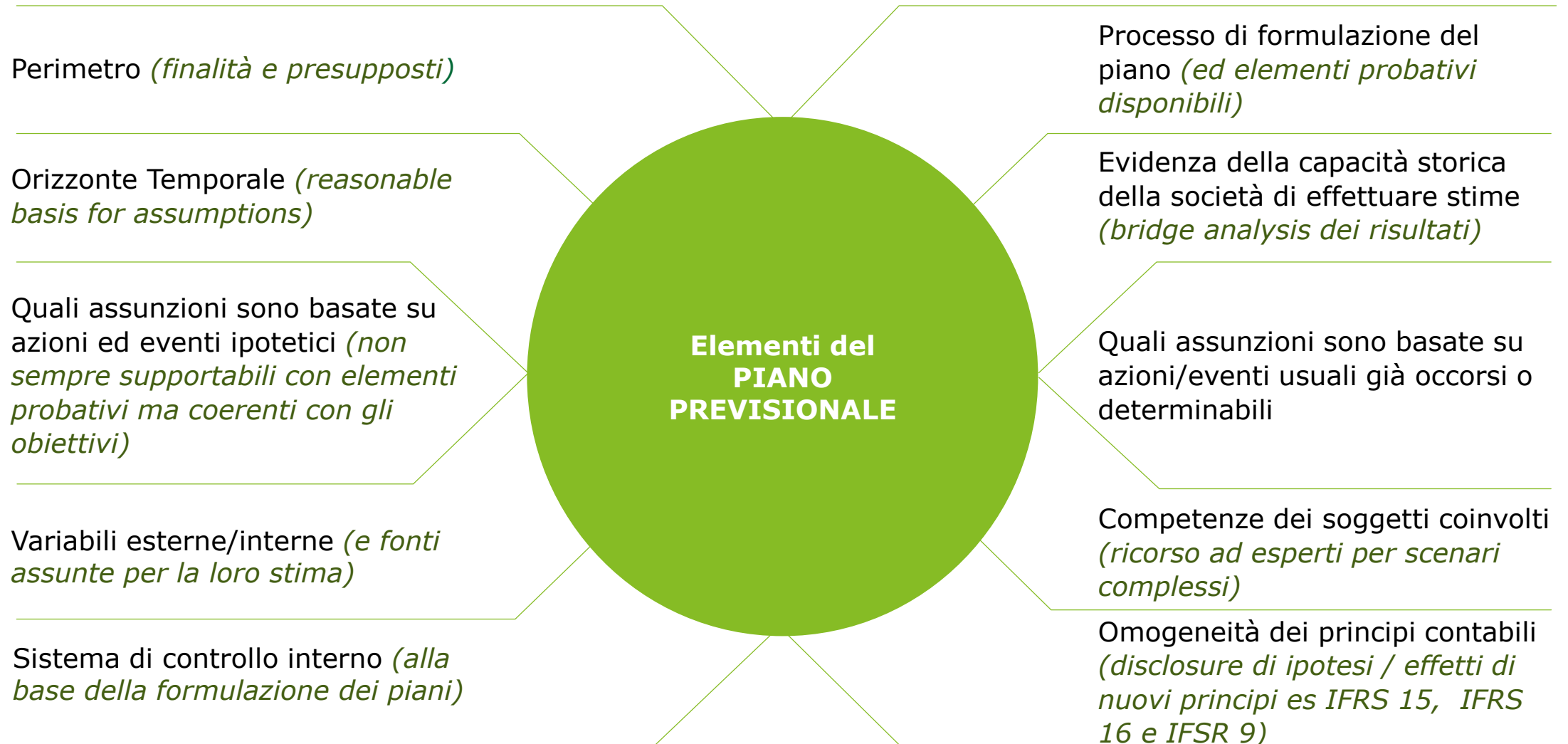
The Auditor's Assurance

Prospective financial information relates to events and actions that have not yet occurred and may not occur. While evidence may be available to support the assumptions on which the prospective financial information is based, such evidence is itself generally future oriented and, therefore, speculative in nature, as distinct from the evidence ordinarily available in the audit of historical financial information. The auditor is, therefore, not in a position to express an opinion as to whether the results shown in the prospective financial information will be achieved.

Given the types of evidence available in assessing the assumptions on which the prospective financial information is based, it may be difficult for the auditor to obtain a level of satisfaction sufficient to provide a positive expression of opinion that the assumptions are free of material misstatement. Consequently, in this ISAE, when reporting on the reasonableness of management's assumptions the auditor provides only a moderate level of assurance. However, when in the auditor's judgment an appropriate level of satisfaction has been obtained, the auditor is not precluded from expressing positive assurance regarding the assumptions.

(fonte ISAE 3400 The examination of prospective financial information)

Gli Elementi oggetto di analisi del Revisore – Health check per il management



Attività del revisore sui piani predisposti dalla Società

Le attività di revisione sui piani sono le seguenti:

- Acquisizione di un'adeguata *conoscenza* del *business* della società e del *contesto economico* di riferimento per comprendere se nella *predisposizione* del piano tutte le componenti più significative sono state considerate
- Comprensione e successiva *valutazione* del processo di redazione dei piani
- Valutazione delle *competenza* del management che predispose i piani
- Valutazione *dell'attendibilità* e *affidabilità* delle previsioni effettuate dal management
- *Identificazione dei rischi* relativi alle stime
- *Acquisizione dei dati e colloqui* con gli *esperti* che hanno supportato la società nella redazione del piano
- Verifica che i piani siano stati predisposti con *principi omogenei* con quelli utilizzati per la redazione dei bilanci
- Verifica delle *assunzioni* e in caso di *dati ipotetici* verifica che non siano fondati su *assunzioni irrealizzabili*
- Verifica *sull'accuratezza* e *correttezza* dell'elaborazione
- Analisi della *coerenza* dei dati, sia interna al piano sia con fonti esterne

Attività di revisione sui piani predisposti dalla Società

Le attività di revisione sui piani sono le seguenti:

...(continua)

-
- *Verifica indipendente* dei parametri utilizzati (tassi di crescita, tassi di interesse, tassi di inflazione, etc.) e valutazione circa la *ragionevolezza* degli stessi
 - Ove necessario elaborazione di una *sensitivity analysis* o verifica di quella predisposta dalla Società
 - Valutare la *completezza* e *correttezza* della rappresentazione dei prospetti e delle note che compongono il piano

Un elemento di attualità

Dati contabili, informazioni derivate da dati contabili, dati gestionali

- Il Regolamento UE n. 809/2004 richiede che le previsioni degli utili siano oggetto di **attestazione da parte del revisore**.
- Nella **prassi professionale italiana** il lavoro è svolto secondo **ISAE 3400**. Le tre conclusioni previste sono:
 - «**Negative Assurance**» su **ragionevolezza** delle assunzioni
 - «**Positive Opinion**» su **coerenza** delle previsioni con le assunzioni
 - «**Positive Opinion**» su **omogeneità** dei principi contabili rispetto al bilancio.
- L'attestazione sui principi contabili può essere resa con riferimento a dati di **natura contabile nonché** per i dati di **derivazione contabile** che, pur non risultando definiti dai principi contabili di riferimento, sono stati elaborati sulla base di dati contabili predisposti secondo i principi contabili.
- Qualora l'emittente decida di presentare dati previsionali non contabili di **natura gestionale/regolamentare** gli stessi dovrebbero essere presentati separatamente e **risultano di difficile attestazione**.
- Stante quanto sopra, nella **presentazione dei dati previsionali** occorrerebbe una loro chiara suddivisione tra:
 - Dati prospettici di **natura contabile**
 - Dati prospettici di **derivazione contabile** non definiti dai principi contabili di riferimento
 - Dati prospettici di **natura gestionale/regolamentare**

Key points

1

Contesto di riferimento e tipo di giudizio richiesto al revisore

2

Finalità del piano e coerenza delle ipotesi

3

Assunzioni ipotetiche e giudizio del revisore

4

Fonti, accuratezza dei dati contenuti nel piano

5

Sensitivity

6

Elementi Informativi: Chiarezza, Completezza, Correttezza, Coerenza



Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee (“DTTL”), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about for a more detailed description of DTTL and its member firms.

This communication is for internal distribution and use only among personnel of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, its member firms, and their related entities (collectively, the “Deloitte network”). None of the Deloitte network shall be responsible for any loss whatsoever sustained by any person who relies on this communication.

© 2016. For information, contact Deloitte Touche Tohmatsu Limited