

Rating Cerved Group

in breve

Che cos'è il rating Cerved Group?

Il **rating Cerved Group** è un giudizio sul merito di credito, che esprime in sintesi la capacità di rimborso o la probabilità di insolvenza del soggetto valutato.

Il rating è l'espressione in simboli (numeri o lettere) di una misura statistica elaborata da un modello; in particolare, il modello utilizzato da Cerved Group determina un *borrower* o *corporate rating* (*rating* debitore) a lungo termine indipendente dalla struttura tecnica dell'operazione di indebitamento.

Cerved Group emette ***unsolicited rating***, vale a dire valutazioni dell'affidabilità creditizia che non sono state espressamente richieste dal soggetto valutato; quest'ultimo non interviene nel processo di elaborazione del rating né paga un corrispettivo a Cerved Group per l'assegnazione del rating.

Che cosa esprime il rating Cerved Group?

Il rating Cerved Group è funzione della probabilità di insolvenza, stimata secondo appropriate metodologie statistiche; pertanto al peggioramento del rating corrisponderà una più elevata probabilità che il soggetto valutato incorra in una situazione di insolvenza rispetto a soggetti cui sono stati assegnati rating più elevati.

L'evento di insolvenza, o *default*, è rappresentato da tutte le condizioni che configurano l'apertura o la sussistenza di procedure concorsuali, anche minori (fallimento, concordato, etc.).

Qual è il significato delle classi di rating Cerved Group?

Il rating Cerved Group è espresso tramite una scala alfanumerica formata da 19 classi, cui corrispondono valori soglia, minimi e massimi, di probabilità di insolvenza attesa. Le classi sono comprese tra Aa.1 (merito creditizio eccellente - probabilità di insolvenza quasi nulla) a C.19 (merito creditizio minimo - probabilità di insolvenza altissima/insolvenza certa).

Le singole classi hanno il seguente significato:

| | Classe di rating | Descrizione |
|----|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | Aa1 | situazione economico finanziaria e fattori strutturali in grado di garantire una capacità eccellente, condizionabile solo marginalmente, di far fronte puntualmente agli impegni finanziari assunti |
| 2 | Aa2 | capacità elevata di far fronte puntualmente e senza difficoltà agli impegni finanziari assunti; sensibilità minima ai cambiamenti delle condizioni macroeconomiche e di mercato |
| 3 | Aa3 | |
| 4 | A4 | |
| 5 | A5 | buona capacità di far fronte puntualmente e senza difficoltà agli impegni finanziari assunti; tuttavia esiste una certa sensibilità ai cambiamenti delle condizioni macroeconomiche e di mercato che potrebbe compromettere la posizione economico-finanziaria |
| 6 | A6 | |
| 7 | Baa7 | |
| 8 | Baa8 | capacità sufficiente di onorare i debiti sia a breve sia a medio-lungo termine |
| 9 | Baa9 | |
| 10 | Ba10 | |
| 11 | Ba11 | capacità sufficiente di onorare i debiti a breve termine che invece non è garantita a medio-lungo termine |
| 12 | Ba12 | |
| 13 | B13 | |
| 14 | B14 | capacità scarsa di onorare gli impegni assunti anche a breve termine |
| 15 | B15 | |
| 16 | B16 | |
| 17 | C17 | azienda che presenta un rischio elevato, in condizioni di sostanziale insolvenza, e/o con bassa probabilità di far fronte agli impegni assunti a causa di squilibri economico-finanziari |
| 18 | C18 | |
| 19 | C19 | |

A fini regolamentari, nell'ambito della disciplina prudenziale dettata dal Nuovo Accordo sul capitale delle istituzioni creditizie (Basilea 2), la scala di rating Cerved Group è ricondotta a sei macroclassi di rischio (cosiddetto *mapping* regolamentare); i limiti delle classi di rischio sono identificati da valori soglia dei tassi di *default* validati dall'autorità di vigilanza. A tali classi corrispondono le ponderazioni per il rischio di credito che, applicate alle posizioni di debito, consentono di determinare il requisito di patrimonio richiesto alle istituzioni creditizie.

A che cosa serve il rating Cerved Group?

Il rating Cerved Group è uno strumento efficiente per il corretto *pricing* del rischio di credito e per il calcolo del requisito patrimoniale delle banche a fronte del rischio di credito, secondo quanto previsto per l'utilizzo del metodo standard (utilizzo di rating esterni) dall'Accordo di Basilea 2 e dalla direttiva sui requisiti patrimoniali delle banche che ne dettaglia il contenuto.

Il rating Cerved Group non costituisce un consiglio d'investimento né una forma di consulenza finanziaria; non equivale a raccomandazioni per la compravendita di titoli o per la detenzione di particolari investimenti, né fornisce indicazioni riguardo all'opportunità per un particolare investitore di effettuare un determinato investimento.

Qual è il processo di determinazione e di aggiornamento del rating?

Il processo di assegnazione del rating Cerved Group si articola in:

- raccolta delle informazioni ufficiali e proprietarie riguardanti il soggetto da valutare;
- analisi delle informazioni disponibili;
- rilascio del giudizio di rating;
- monitoraggio delle informazioni alla base del giudizio ed eventuale aggiornamento del rating.

I rating Cerved Group sono sottoposti a un rigoroso processo di **revisione continua** attraverso il monitoraggio di tutte le informazioni, ufficiali e proprietarie, relative al soggetto valutato. Tramite il sistema di *warnings* automatici previsti dalla procedura informatica e gli interventi degli analisti e del Comitato di rating, Cerved Group garantisce l'aggiornamento costante dei rating emessi per un periodo non inferiore a un anno.

Quali informazioni sono utilizzate nel processo di rating?

Le informazioni su cui si fonda il processo di rating Cerved Group sono:

- a) **informazioni quantitative**, rappresentative della situazione finanziaria e patrimoniale, della redditività e dei risultati economico-finanziari del soggetto valutato; in particolare tali informazioni si riferiscono a:
- situazione finanziaria e patrimoniale (solidità, liquidità e solvibilità);
 - andamento economico e risultati finanziari sintetizzati da indicatori espressi in valore assoluto o come tassi di variazione (quali ad esempio, analisi dei *cash-flows*, valore e tassi di crescita della redditività complessiva e della redditività della gestione caratteristica);
 - dimensioni aziendali (classi di fatturato e di attivo totale per settore, capitale sociale o patrimonio, numero di dipendenti);
 - dati andamentali relativi ai comportamenti di pagamento del soggetto valutato (ricavati dal database Cerved Group).
- b) **informazioni qualitative** derivanti da fonti informative di matrice pubblica e da set di informazioni proprietarie:
- visure camerali;
 - controllo protesti e pregiudizievoli relativi all'azienda, agli esponenti e ai soci;
 - elenco soci;
 - storia aziendale;
 - qualità del management;
 - prospettive di crescita;
 - posizionamento di mercato;
 - altre informazioni di natura previsionale e/o reputazionale.

Come viene assegnato il rating?

Il rating Cerved Group è assegnato dal Comitato di rating e non da un singolo analista. Il Comitato di rating è l'organo collegiale responsabile della validazione dei giudizi di rating elaborati dagli analisti Cerved Group; è composto da uno o più analisti esperti, dal responsabile e da altre figure manageriali del Settore Analisi e Valutazione di Cerved Group. Nell'elaborazione dei giudizi di rating Cerved Group impiega personale qualificato che possiede adeguate conoscenze ed esperienza per formulare un parere sul merito creditizio dei soggetti valutati e che opera coerentemente con la metodologia stabilita da Cerved Group.

Come viene comunicato il rating?

Cerved Group emette *unsolicited rating*; pertanto il rating Cerved Group viene comunicato ai soli clienti che hanno fatto richiesta del servizio, rendendo disponibili i giudizi di rating nella banca dati del cliente nella sezione dedicata del sito *web* aziendale, ovvero su richiesta dello stesso cliente con le modalità da questo precisate, anche in forma telematica.

Cerved Group rende note le procedure adottate di rating suddetto con informazioni di sintesi sulle analisi condotte e i relativi aggiornamenti attraverso rapporti informativi prodotti al cliente.

Come viene valutata la performance del modello?

Cerved Group effettua periodicamente verifiche statistiche delle *performance* del modello di rating.

I risultati dei test evidenziano sia il grado di accuratezza, in termini di scostamento delle situazioni effettive rispetto alle previsioni, sia la robustezza del modello, espressa nella prassi dell'attività di rating da una pluralità di strumenti di analisi, quali ad esempio i tassi di migrazione delle aziende *rated* da una classe di rating all'altra in un determinato orizzonte temporale. I risultati dei test possono comportare, se necessario, adeguamenti del modello indirizzati a migliorare l'accuratezza e la qualità delle valutazioni.