



IL PROCESSO DI RATING

FRANCESCA FRAULO – DIRETTORE GENERALE OPS

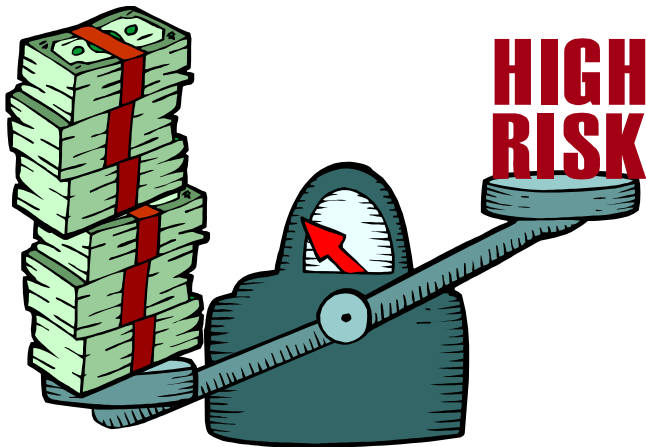


COSA E' IL RATING

Il rating è un'opinione sulla probabilità di default di una controparte

ovvero

E' la probabilità per l'investitore di subire una perdita a causa dell'inadempimento del debitore

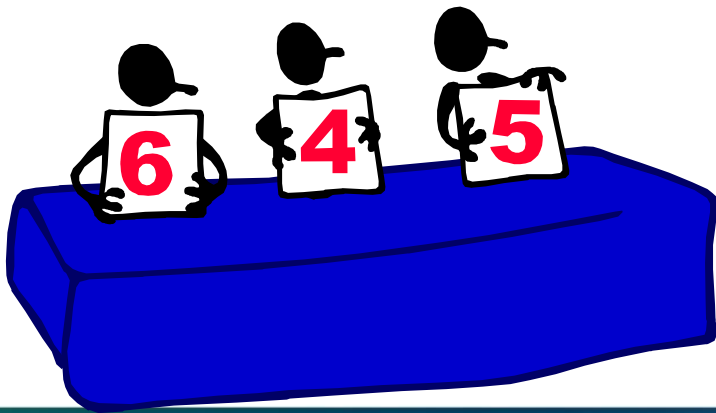


CHI LO DECIDE?

Il rating viene deliberato da un **comitato** sulla base della proposta formulata dall'analista proponente

Il comitato è formato dal presidente e un numero di analisti senior in modo da formare un quorum in numero dispari

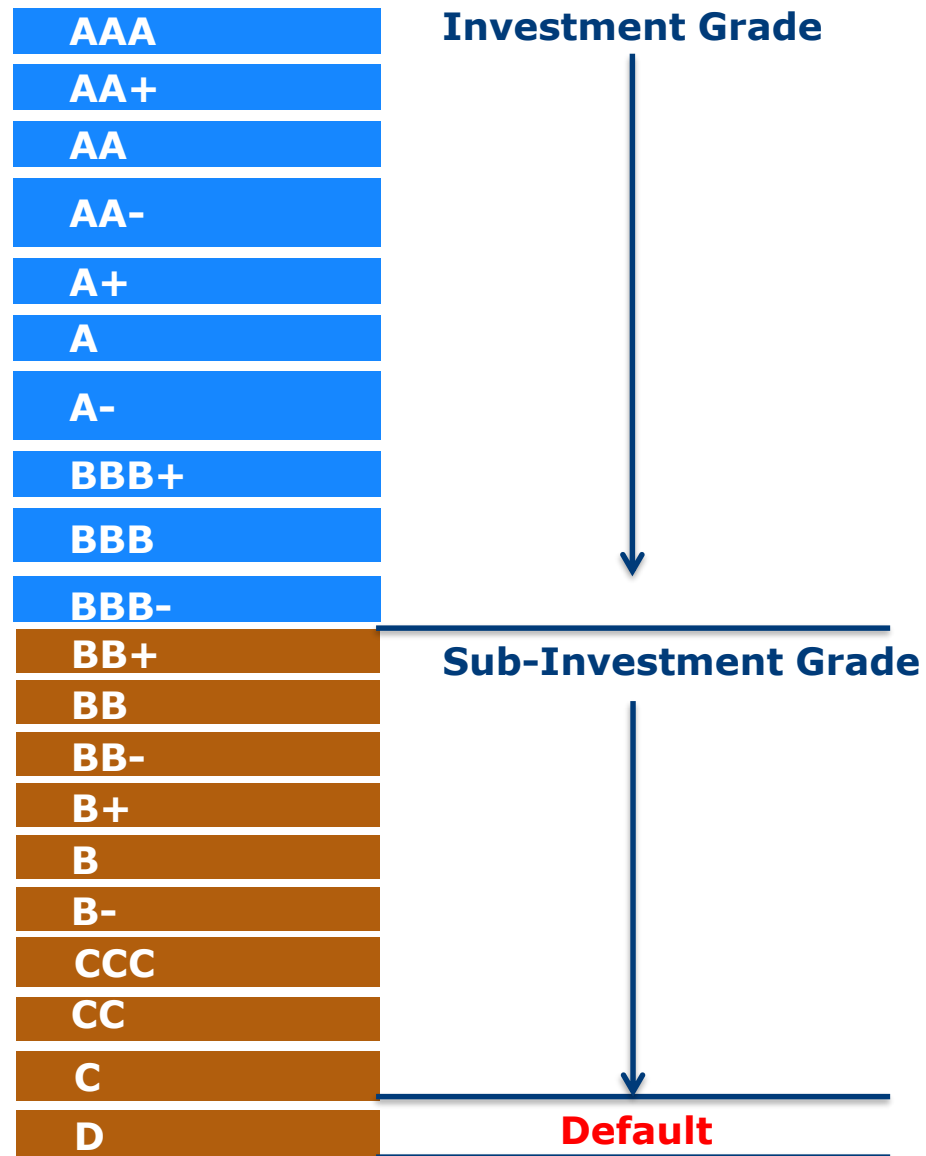
La decisione è presa a maggioranza semplice



LA SCALA DI RATING

La scala si divide in due sezioni

Rating Repubblica Italiana



QUALE RATING?

**RATING
CONTROPARTE o
EMITTENTE**

Lungo e Breve termine

**RATING
STRUMENTO DI
DEBITO o
EMISSIONE**

Senior/Junior/Garantito

**RECOVERY
RATING**

Stima recupero atteso in caso di default

DEFINIZIONI

Rating Emittente	Modifier	Rating Emissione	Modifier	Definizione Scala Emittente	Definizione Scala Emissione
AAA	AAA	AAA	AAA	Entità con eccellente capacità di adempimento dei propri impegni finanziari. Il rischio di default è minimo	Titolo di debito con rischio di default minimo
AA	AA+	AA	AA+	Entità con ottima capacità di adempimento dei propri impegni finanziari. Il rischio di default è molto basso	Titolo di debito con rischio di default molto basso
	AA		AA		
	AA-		AA-		
A	A+	A	A+	Entità con buona capacità di adempimento dei propri impegni finanziari. Il rischio di default è basso	Titolo di debito con rischio di default basso
	A		A		
	A-		A-		
BBB	BBB+	BBB	BBB+	Entità con adeguata capacità di adempimento dei propri impegni finanziari. Il rischio di default è contenuto	Titolo di debito con rischio di default contenuto
	BBB		BBB		
	BBB-		BBB-		
BB	BB+	BB	BB+	Entità la cui capacità di adempimento dei propri impegni finanziari è correlata alle condizioni di mercato o di business e presenta elementi speculativi. Il rischio di default è medio	Titolo di debito con rischio di default medio e con caratteristiche speculative
	BB		BB		
	BB-		BB-		
B	B+	B	B+	Entità la cui capacità di adempimento dei propri impegni finanziari è vulnerabile al cambiamento delle condizioni di mercato o di business e di natura chiaramente speculativa. Il rischio di default è elevato	Titolo di debito con rischio di default elevato e con caratteristiche chiaramente speculative
	B		B		
	B-		B-		
CCC	CCC	CCC	CCC	Entità la cui capacità di adempimento dei propri impegni finanziari è compromessa da carenze strutturali, di business e/o finanziarie, molto vulnerabile ai cambiamenti delle condizioni di mercato o economiche e di natura estremamente speculativa. Il rischio di default è molto elevato	Titolo di debito con rischio di default molto elevato e con caratteristiche estremamente speculative
CC	CC	CC	CC	Entità con rischio di default realistico. Presenza di temporanei inadempimenti sul debito, incluse situazioni di grace period, inferiori al 20% del debito complessivo	Titolo di debito con rischio di default realistico
C	C	C	C	Entità con rischio di default imminente. Presenza di temporanei inadempimenti sul debito, incluse situazioni di grace period, superiori al 20% del debito complessivo	Titolo di debito con rischio di default imminente o in situazione di standstill
D	D1S	D	DS	Entità con una o più obbligazioni su cui una rata di interessi o capitale risulta non pagata	Titolo di debito con mancato pagamento di interessi e/o quota capitale
	D			Entità soggetta a procedura in atto ai sensi della normativa Europea sull'insolvenza	NA

DEFINIZIONE DI DEFAULT

D di DEFAULT



Entità con una o più obbligazioni su cui una rata di interessi o capitale risulta non pagata

Entità su cui esiste informazione di procedura di insolvenza ai sensi della normativa di **insolvenza** Europea

Italia:

- Fallimento
- Concordato preventivo
- Liquidazione coatta amministrativa
- Amministrazione straordinaria
- Accordi di ristrutturazione
- Procedure di composizione della crisi da sovraindebitamento
- Liquidazione dei beni

SCALA DI RECOVERY

RECOVERY RATING		
Classi di Rating	Definizione	Recovery Rate
RR1	Eccellente	≥ 91%
RR2	Ottimo	76% - 90%
RR3	Buono	51% - 75%
RR4	Medio	26% - 50%
RR5	Modesto	11% - 25%
RR6	Scarso	0% - 10%

PROSPETTIVA / OUTLOOK

Il giudizio di rating è sempre accompagnato da un indicatore di tendenza che orienta sul probabile andamento del rating nei successivi 18-24 mesi

L'outlook può essere

Positivo 😊

Negativo ☹️

Stabile 😐

RATING EMITTENTE

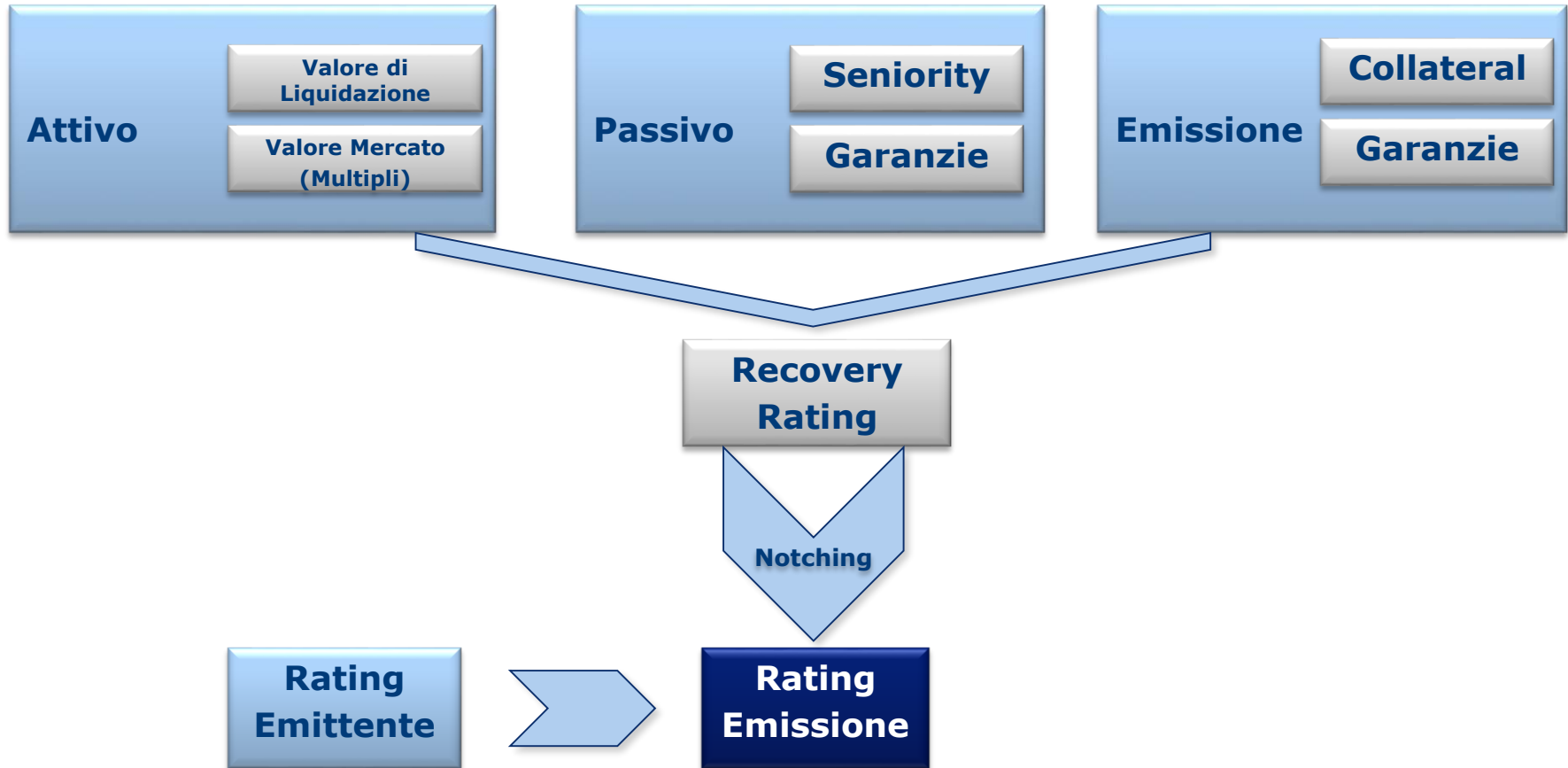
AREE DI ANALISI

- **Rischio di Business** Settore, Posizione di Mercato, Diversificazione
- **Rischio Finanziario** Metriche finanziarie, liquidità, analisi comparativa
- **Rischio Strutturale** Struttura debito, garanzie, aspettative di recupero
- **Corporate Governance** Composizione CdA, assetti proprietari, trasparenza

La metodologia di rating è pubblica e può essere consultata sul sito dell'Agenzia www.crifratings.com/metodologia

RATING EMISSIONE

AREE DI ANALISI



La metodologia di rating è pubblica e può essere consultata sul sito dell'Agencia www.crifratings.com/metodologia



Grazie per l'attenzione

marketing.cra@crif.com

Italy

Via M. Fantin, 1/3 • 40131 • Bologna
Via Verdi Palazzo Uniresidence • 87036 • Rende

Spain

Ronda del General Mitre, 126 • 08021 • Barcelona

