

Minibond: luci, ombre e prospettive

12 /13 maggio 2016



Mauro Alfonso - Amministratore Delegato - Cerved Rating Agency

Agenda



- **Chi è Cerved Rating Agency?**
- **Cosa fa Cerved Rating Agency?**
- **Minibond**
- **Corporate Ratings**

**Chi è
Cerved Rating Agency?**



L'AGENZIA DI RATING ITALIANA

“Cerved Rating Agency è l’Agenzia di Rating italiana, specializzata nella valutazione del merito di credito di imprese non finanziarie italiane e delle emissioni di titolo di debito”



Riconoscimenti di Cerved Rating Agency

Le più importanti autorità finanziarie europee hanno conferito riconoscimento a Cerved Rating Agency



European Securities and Markets Authority

Registrata quale **Agenzia di Rating europea** ai sensi del Regolamento CE n. 1060/2009 e sottoposta alla vigilanza dell'European Securities and Markets Authority (ESMA)



BCE

Riconosciuta quale **Rating Tool** da BCE nell'ambito dell'Eurosystem Credit Assessment Framework (ECAAF)



ECAI

Riconosciuta quale **External Credit Assessment Institution (ECAI)** ai sensi del regolamento CE n. 575/2013

Una storia che guarda al futuro

Registrazione Cerved Rating Agency

Il 19 dicembre 2012 la Consob conferisce a Cerved il riconoscimento quale Agenzia di Rating ai sensi del Regolamento n.1060/2009

Nasce Cerved Rating Agency

Nasce Cerved Rating Agency l'agenzia di rating italiana specializzata nella valutazione del merito di credito di imprese non finanziarie italiane e delle emissioni di titolo di debito

Riconoscimento ECAI

I rating di Cerved possono essere utilizzati dalle banche per determinare i coefficienti patrimoniali e quote di capitale prudenziale da accantonare per far fronte ai rischi di credito

Riconosciuta da BCE

I rating di Cerved Rating Agency possono essere utilizzati all'interno dell'Eurosistema per consentire alle banche commerciali di ottenere finanziamenti a breve nell'ambito delle politiche monetarie definite dalla BCE

Oggi

Grazie a un team di oltre 140 analisti specializzati e a comprovate capacità di analisi, Cerved Rating Agency oggi emette e monitora centinaia di rating pubblici e privati riconosciuti in ambito europeo



Vision, Mission, Values

Cerved Rating Agency riconosce nella competenza professionale, nella correttezza etica e nella trasparenza relazionale i pilastri del proprio operato



Vision

Favorire l'incremento dell'efficienza dei mercati attraverso l'incremento della trasparenza e la riduzione dell'asimmetria informativa



Mission

Diventare l'agenzia di riferimento per il segmento SMEs in Italia e in Europa



Values

Integrità (trasparenza e correttezza con i clienti e gli stakeholder del mercato)

Indipendenza (lavoriamo collaborando)

Conoscenza (opinioni, studi e ricerche sono il frutto di un'analisi professionale)

**Cosa fa
Cerved Rating Agency?**

Prodotti Cerved Rating Agency

Cerved Rating Agency offre una gamma completa di prodotti e servizi rating per le PMI, per investitori istituzionali e per le istituzioni finanziarie.

Rating Impresa

Rating Emissione

**Rating Privato
Investitori
Istituzionali**

Rating Ecai

Issuer Pays

Issuer Pays

Investor Pays

Investor Pays

Visita on-site

Visita on-site

**Visita on-site, se
richiesto**

Visita non prevista

**Utilizzati dalla imprese
per diverse finalità**

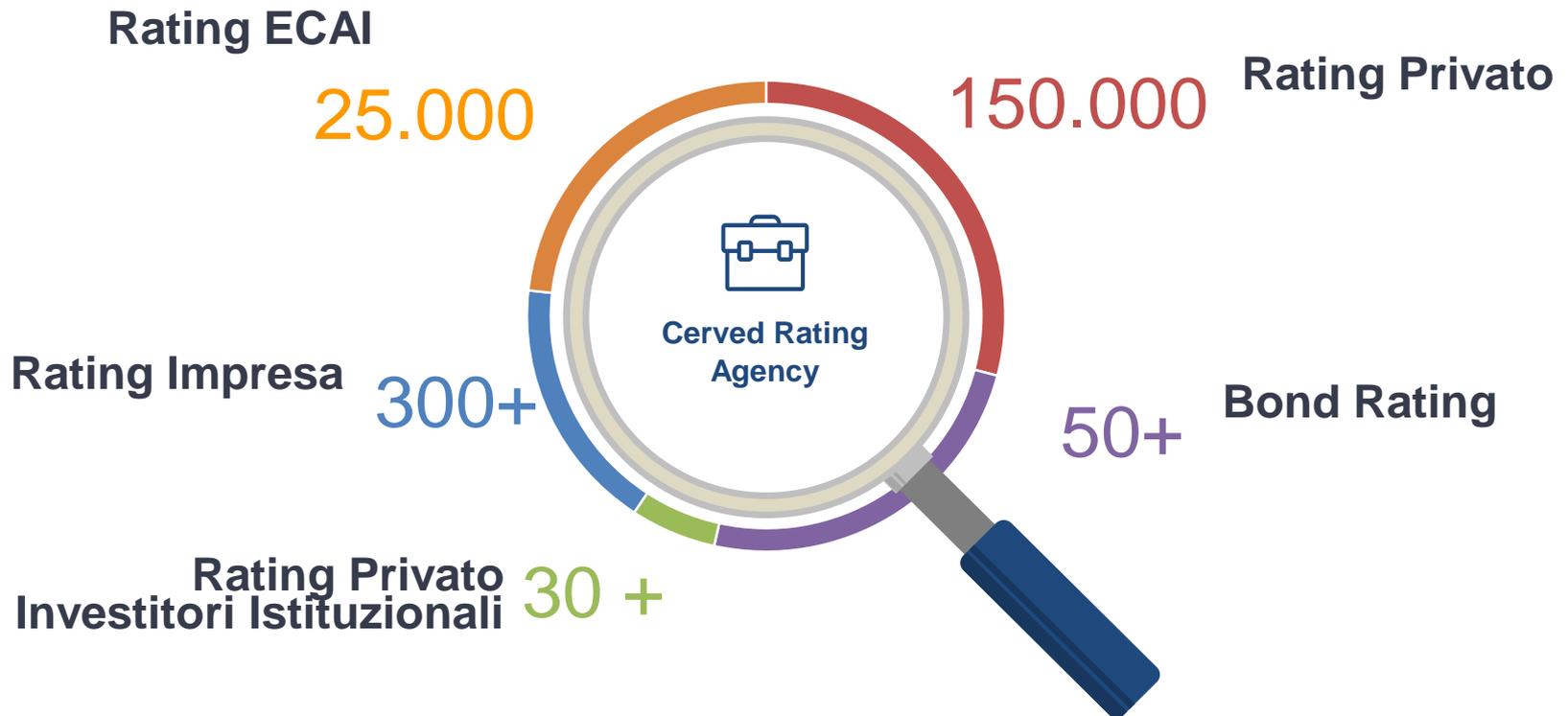
**Qualsiasi prodotto di
debito a breve/lungo
termine, tra cui
obbligazioni garantite
o subordinate**

**Acquistato da
asset manager
che investono in
PMI**

**Acquistato dalle
banche per il
calcolo dei
coefficienti
patrimoniali
(B2/B3)**

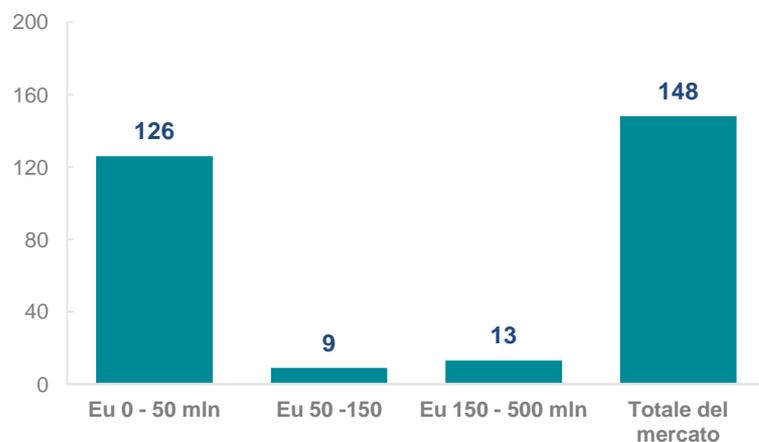
I numeri di Cerved Rating Agency

Cerved Rating Agency emette e monitora rating pubblici e privati, riconosciuti in ambito nazionale ed europeo, utili a diversi soggetti che operano nel mondo dell'economia e della finanza. L'agenzia emette e monitora diverse centinaia di rating richiesti direttamente dalle imprese valutate e in qualità di ECAI e fornisce al sistema bancario italiano rating utilizzati a fini regolamentari.

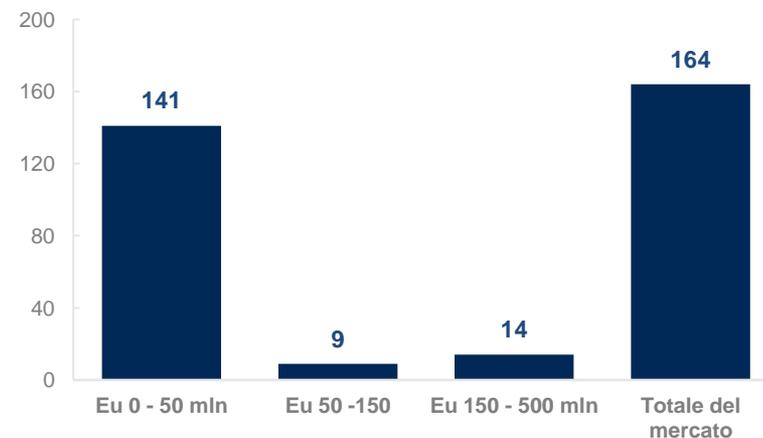


Minibond

Evoluzione del mercato dei minibond



VS



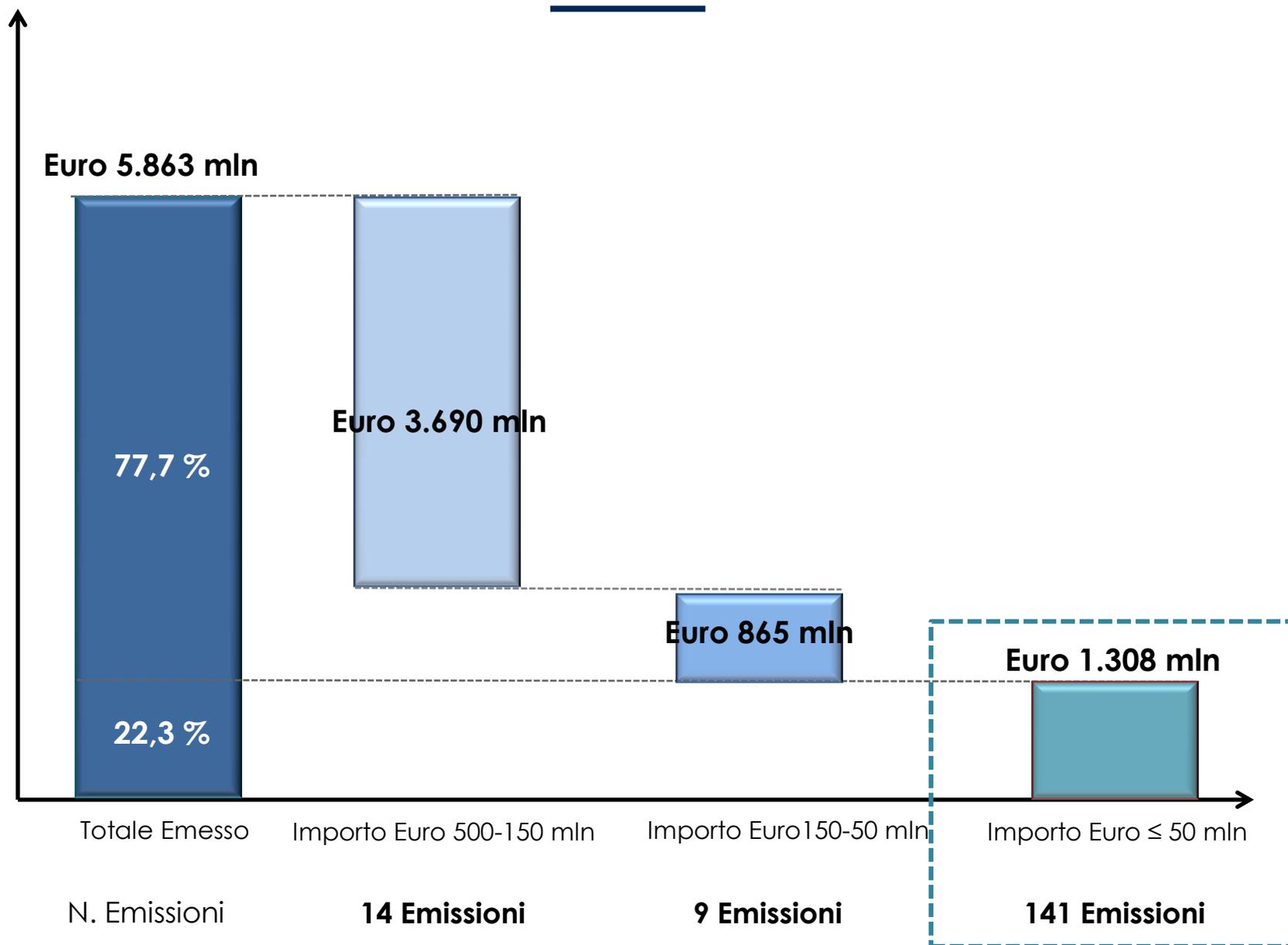
Numero emissioni al 31.12.2015

IMPORTO DELL'EMISSIONE	NUMERO EMISSIONI	IMPORTO (Euro mln)
Euro 150 - 500 mln	13	3.475
Euro 50 - 150 mln	9	865
Euro 0 - 50 mln	126	1.168
Totale del mercato	148	5.508

Numero emissioni al 31.03.2016

IMPORTO DELL'EMISSIONE	NUMERO EMISSIONI	IMPORTO (Euro mln)
Euro 150 - 500 mln	14	3.690
Euro 50 - 150 mln	9	865
Euro 0 - 50 mln	141	1.308
Totale del mercato	164	5.863

Evoluzione del mercato dei minibond (segue)



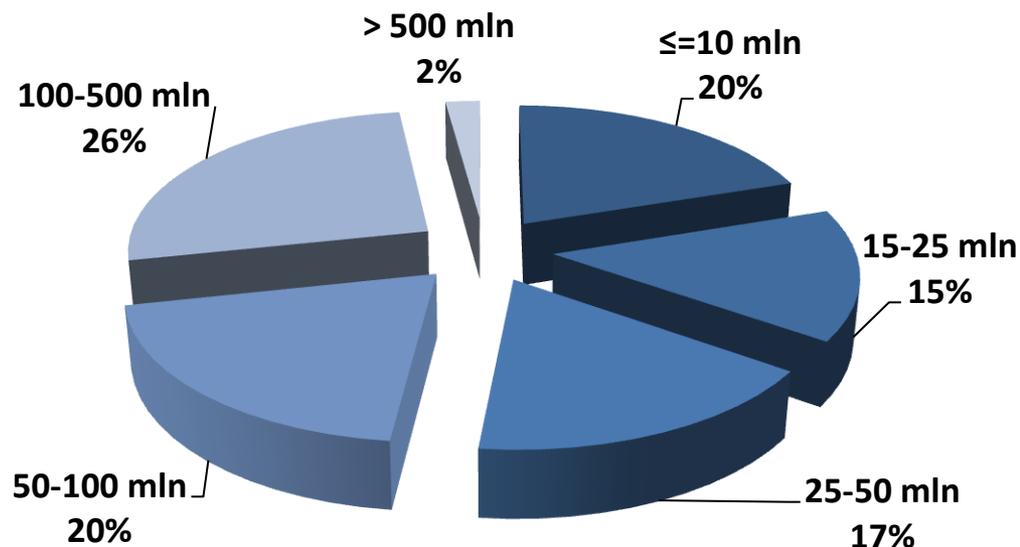
Minibond: operazioni \leq Euro 50 mln

Nel mercato dei minibond in Italia il controvalore totale di operazioni di taglio inferiore a € 50 mln corrisponde al 22,3% del totale emesso

Principali caratteristiche

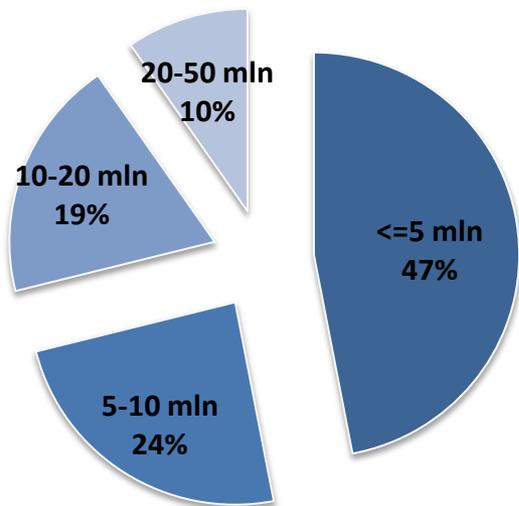
Importo medio	Euro 9,3 mln
Vita media	5,8 Anni
Modalità rimborso	46% Bullet / 54% Amortizing
Tasso di interesse medio	5,43% annuo
Garanzie	18%
Fatturato medio emittente	Euro 90 mln

Fatturato emittenti
Minibond con importo non superiore a Euro 50 mln

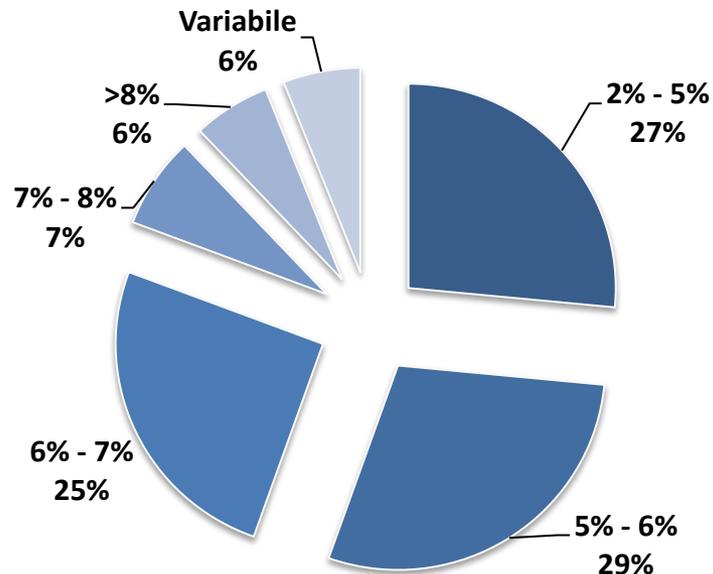


Minibond: operazioni \leq Euro 50 mln (segue)

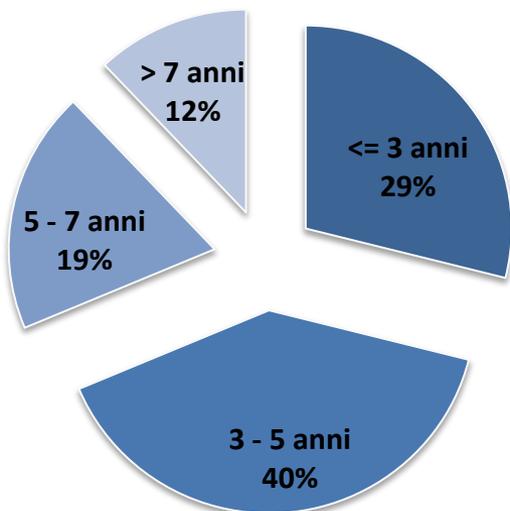
Importo



Cedola



Scadenza



Presenza di garanzie



Modalità di rimborso

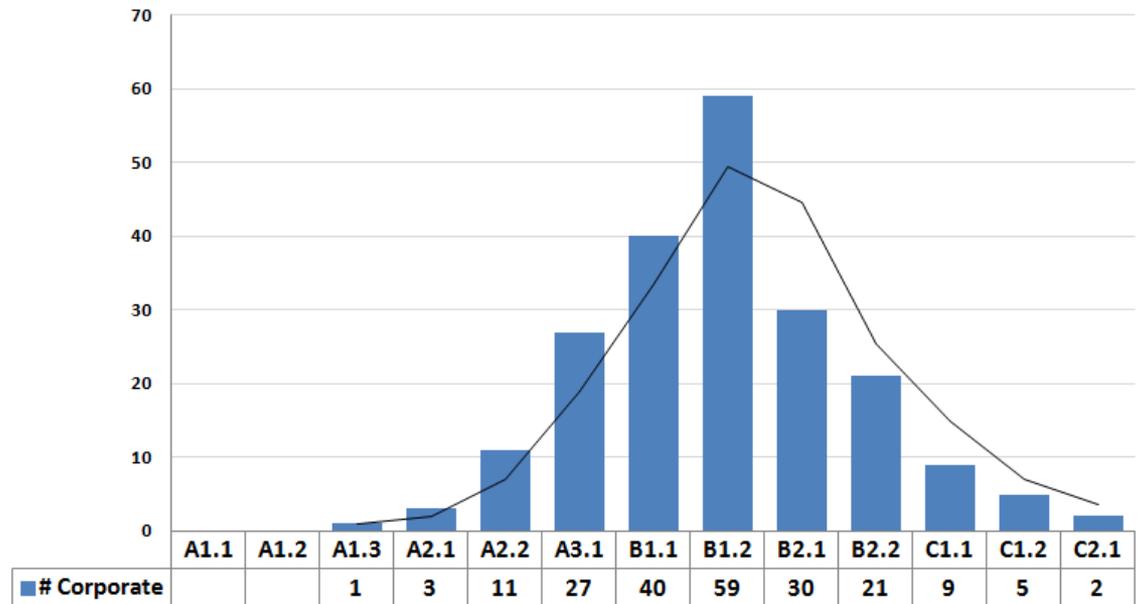


Corporate Ratings

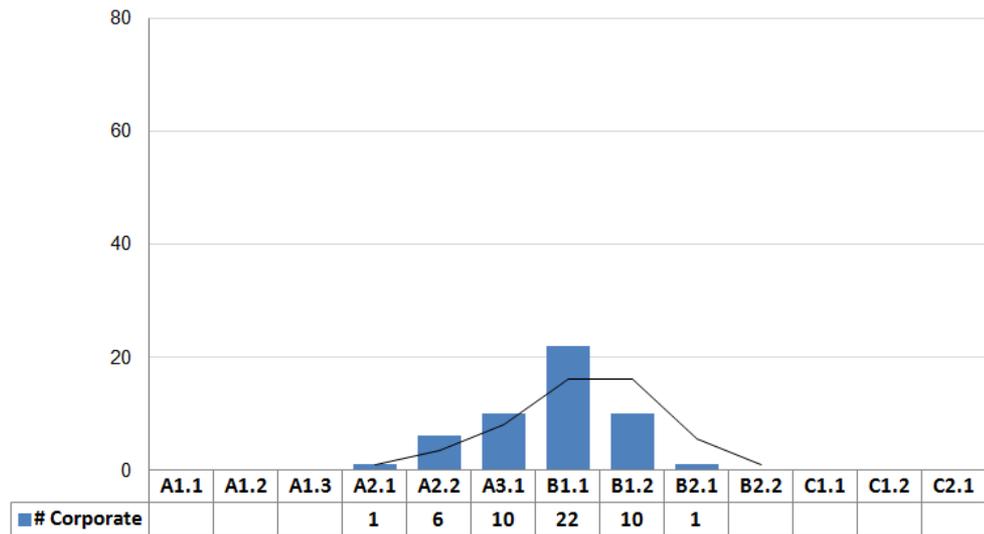
Cerved Rating Agency: corporate ratings

Distribuzione per classe di rating

○ “Rating Impresa”



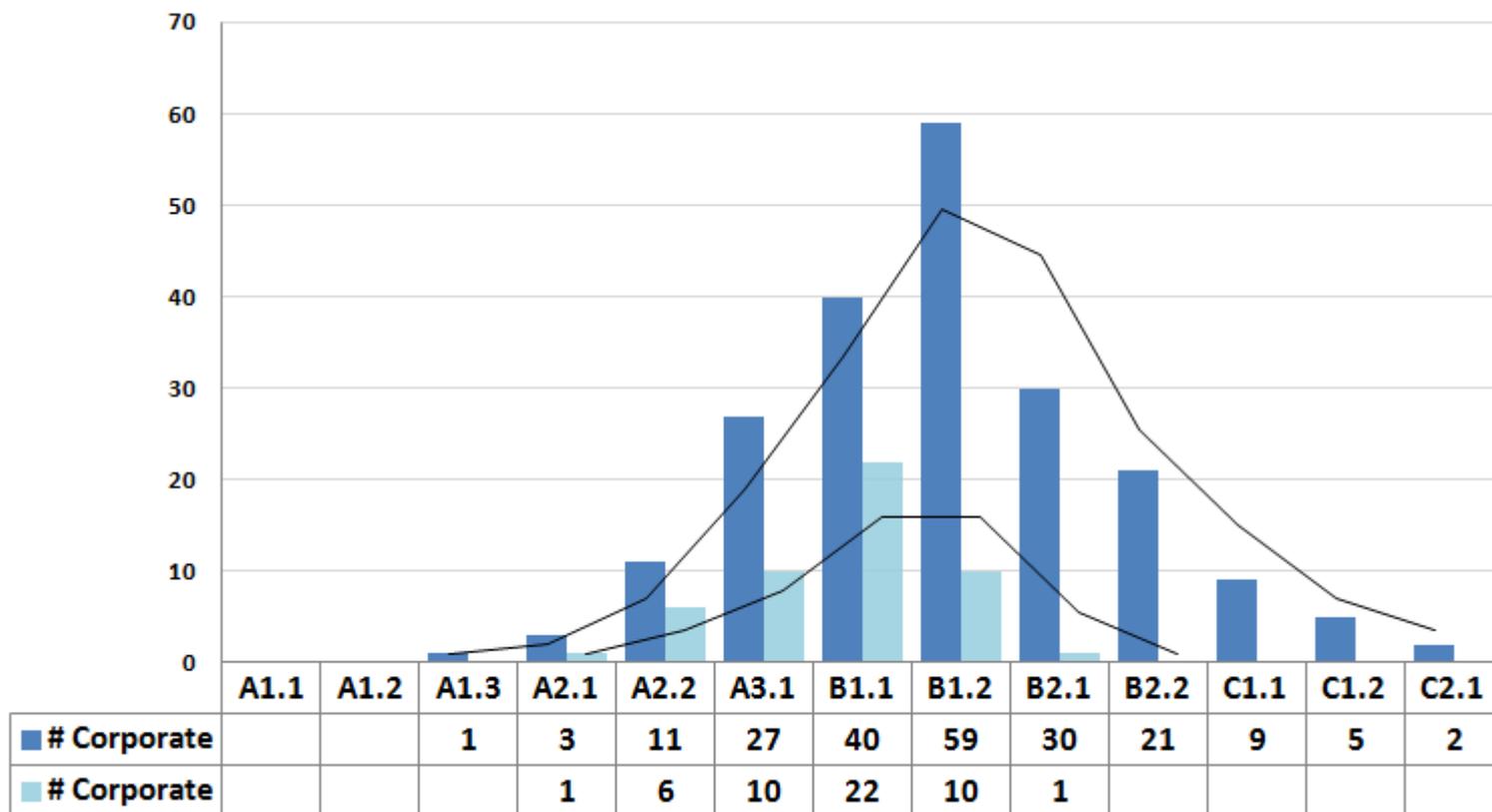
○ “Rating di emittenti”



Cerved Rating Agency: corporate ratings (segue)

Distribuzione per classe di rating

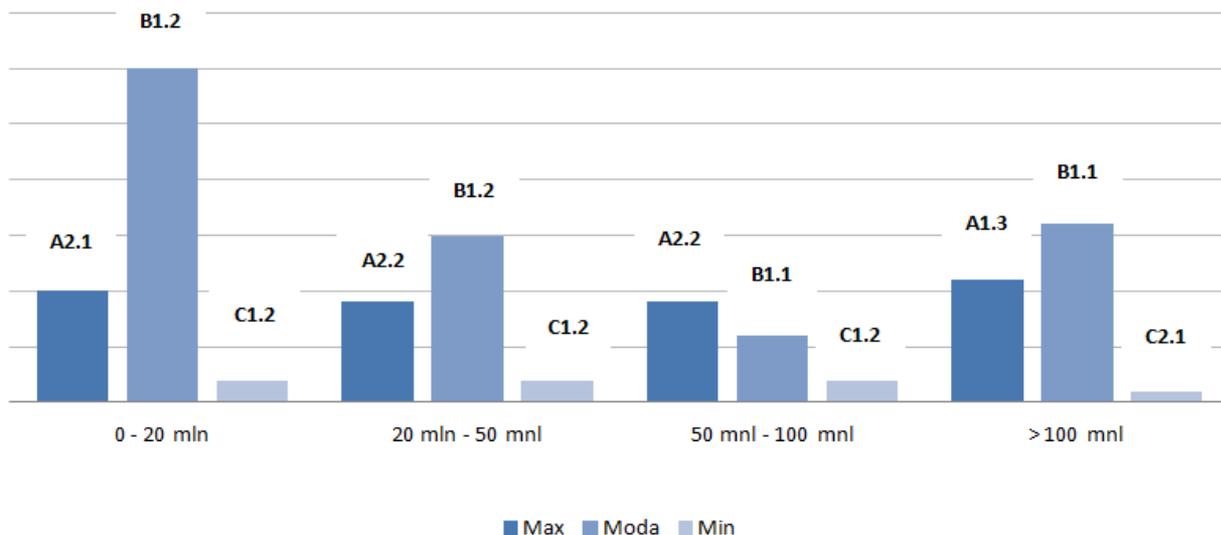
- Confronto fra “Rating Impresa” e “Rating di emittenti”



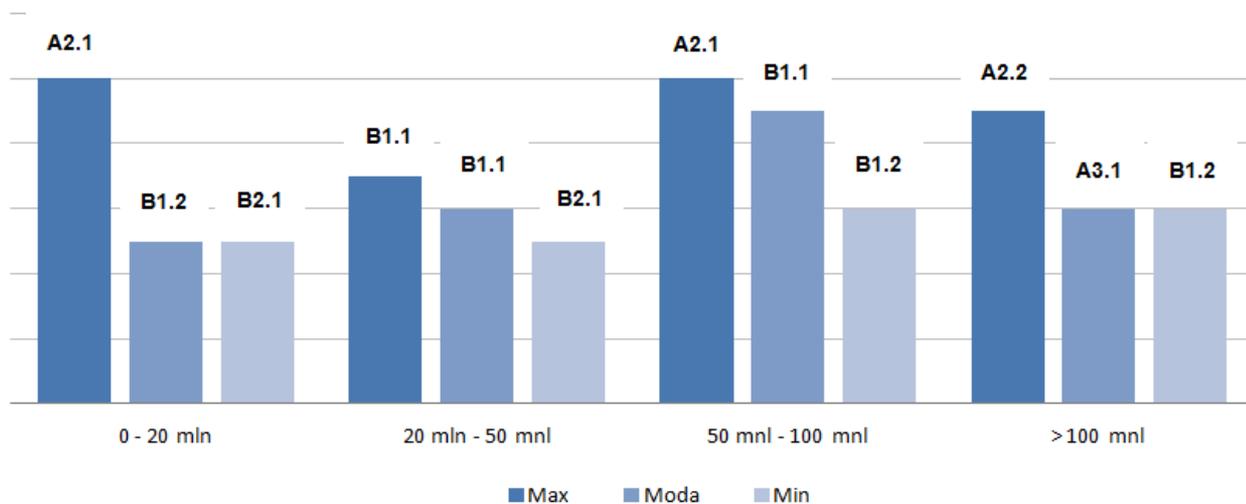
Cerved Rating Agency: corporate ratings (segue)

Statistiche descrittive per classe di fatturato

○ “Rating Impresa”



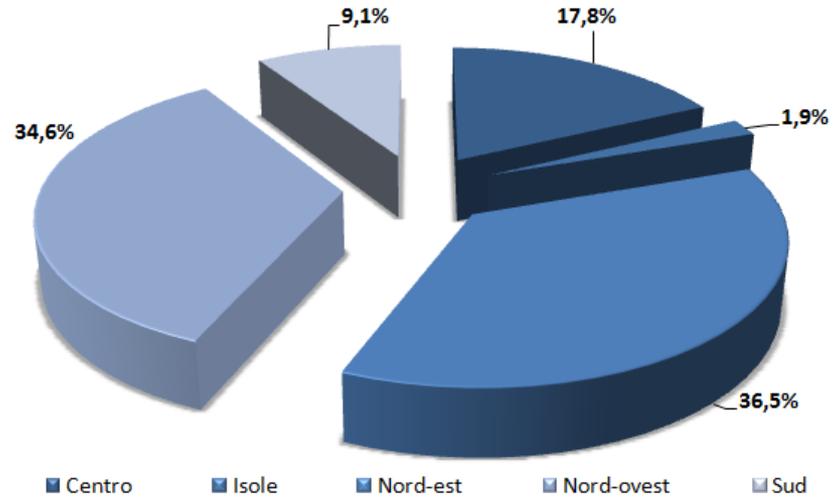
○ “Rating di emittenti”



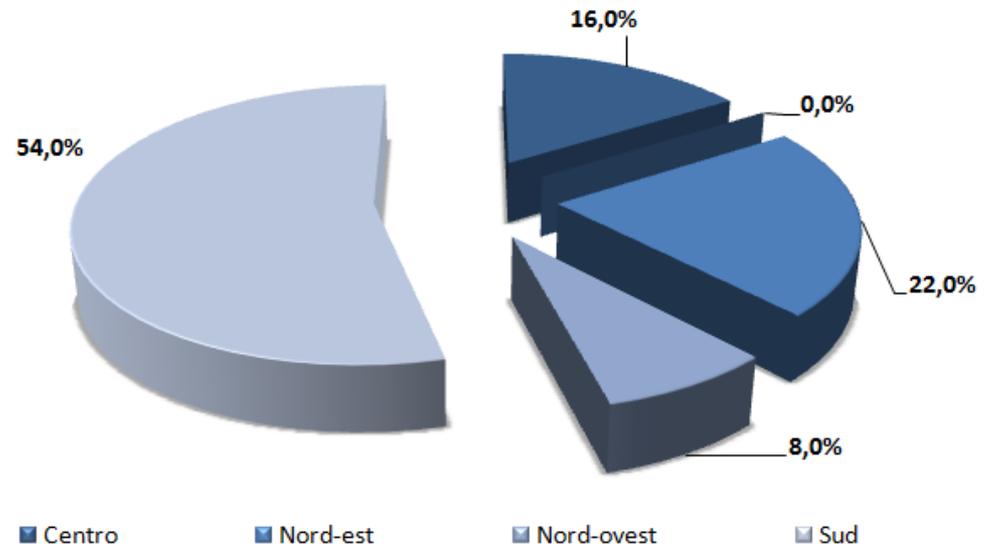
Cerved Rating Agency: corporate ratings (segue)

Analisi geografica

○ “Rating Impresa”



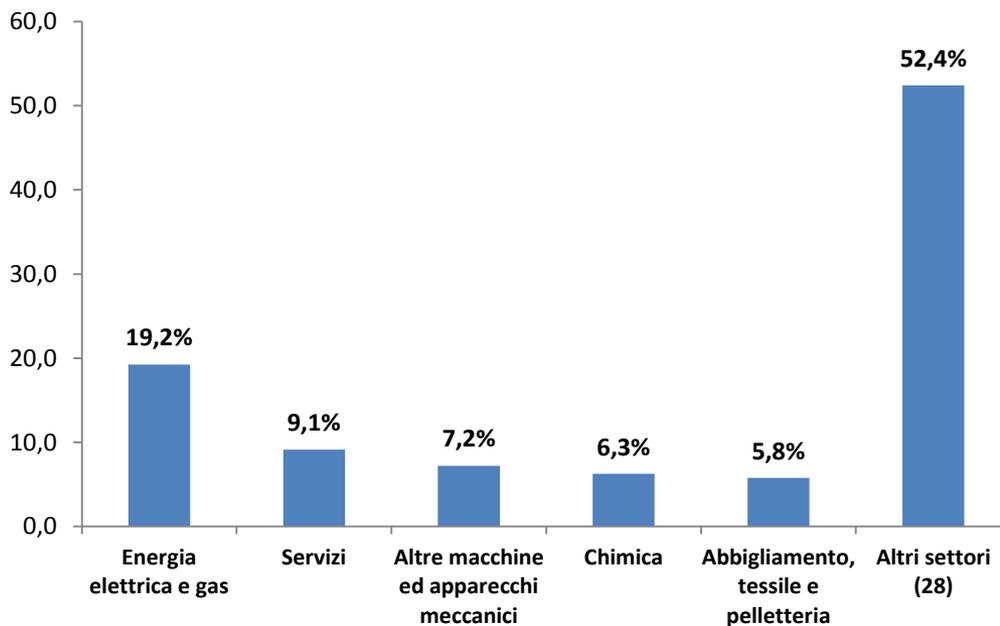
○ “Rating di Emissione”



Cerved Rating Agency: corporate ratings (segue)

Analisi settoriale

○ “Rating Impresa”



○ “Rating di emittenti”

