

CRIF Rating Agency

Il rating alle imprese italiane



Agenda

1. Il rating alle imprese nell'attuale contesto economico-finanziario

- Il mercato del credito bancario
- Le nuove opportunità per imprese non quotate (minibond)
- L'utilità del rating

2. Crif Rating Agency: caratteristiche distintive e credenziali

- Prima agenzia di rating italiana
- Il nostro organigramma
- La dinamicità dell'agenzia
- L'impegno nella comunicazione
- I vantaggi di essere parte del gruppo Crif
- Credenziali di mercato

3. Il rating di Crif

- Caratteristiche e metodologia
- L'assegnazione del rating
- Il monitoraggio del rating

4. Uno sguardo al gruppo Crif

- I numeri
- La crescita



1. Il rating alle imprese nell'attuale contesto economico-finanziario

Le nuove opportunità per le società non quotate (minibond)

Grazie anche ai decreti legislativi del 2012, si è aperto un **canale di finanziamento alternativo** e complementare a quello bancario. Le società non quotate possono emettere obbligazioni a medio termine con gli stessi benefici fiscali di quelle quotate

Ad oggi sono stati emessi e quotati sul mercato ExtraMot-Pro di Borsa Italiana **13 mini bond**

Emittente	Importo	Data emissione	Durata	Rating
FIDE	2,7 mln	Giugno 2013	3 anni	N.D.
C.A.A.R.	3 mln	Luglio 2013	5 anni	N.D.
Filca Cooperative S.C.	9 mln	Settembre 2013	6 anni	Crif Rating Agency BBB+
Primi sui motori SpA	2,56 mln	Agosto 2013	3 anni	N.D.
Sudcommerci S.r.l.	22 mln	Ottobre 2013	5 anni	N.D.
Grafiche Mazzucchelli S.p.A.	2 mln	Novembre 2013	6 anni	N.D.
Mille Uno Bingo S.p.A.	9 mln	Novembre 2013	5 anni	N.D.
GPI S.p.A.	3,75 mln	Dicembre 2013	5 anni	N.D.
Iacobucci HF Electronics	4,95 mln	Dicembre 2013	4 anni	Crif Rating Agency BB+
Alessandro Rosso Group	4 mln	Dicembre 2013	5 anni	N.D.
Microcinema S.p.A.	1,5 mln	Gennaio 2014	3 anni	N.D.
JSH Group S.p.A.	1,8 mln	Gennaio 2013	5 anni	Crif Rating Agency B
TerniEnergia	25 mln	Febbraio 2014	5 anni	N.D.

1. Il rating alle imprese nell'attuale contesto economico-finanziario

L'utilità del rating

1. Accedere al mercato dei capitali

- La trasparenza è un requisito di efficienza che i mercati finanziari sempre più richiederanno
- Il rating è uno dei parametri utilizzati nelle scelte di investimento degli investitori italiani e stranieri
- Il rating aiuta la definizione del pricing coerente con il profilo di rischio dell'emittente e dell'obbligazione

2. Accreditarci nel processo di internazionalizzazione

- Presentazione a bandi di gara internazionali laddove il rating è sempre più spesso un requisito necessario
- Maggiore visibilità verso clienti e fornitori esteri
- Dialogo più facile con banche straniere
- Emissioni di obbligazioni su mercati stranieri

3. Rafforzare la capacità negoziale verso i creditori finanziari e commerciali

- Consapevolezza del proprio merito di credito
- Visibilità a 360 gradi dei propri punti di forza, non solo su aspetti economico finanziari ("quantitativi") ma anche di business/posizionamento ("qualitativi")
- Capacità di mettere in concorrenza banche o fornitori per ottenere le migliori condizioni di finanziamento

4. Migliorare il proprio rating

- Comprendere i propri punti di forza e di debolezza
- Individuare le linee guida per impostare interventi volti al miglioramento/mantenimento del proprio rating
- Monitorare l'impatto degli interventi correttivi attraverso il processo di monitoraggio del rating

Agenda

1. Il rating alle imprese nell'attuale contesto economico-finanziario

- Il mercato del credito bancario
- Le nuove opportunità per imprese non quotate (minibond)
- L'utilità del rating

2. Crif Rating Agency: caratteristiche distintive e credenziali

- Prima agenzia di rating italiana
- Il nostro organigramma
- La dinamicità dell'agenzia
- L'impegno nella comunicazione
- I vantaggi di essere parte del gruppo Crif
- Credenziali di mercato

3. Il rating di Crif

- Caratteristiche e metodologia
- L'assegnazione del rating
- Il monitoraggio del rating

4. Uno sguardo al gruppo Crif

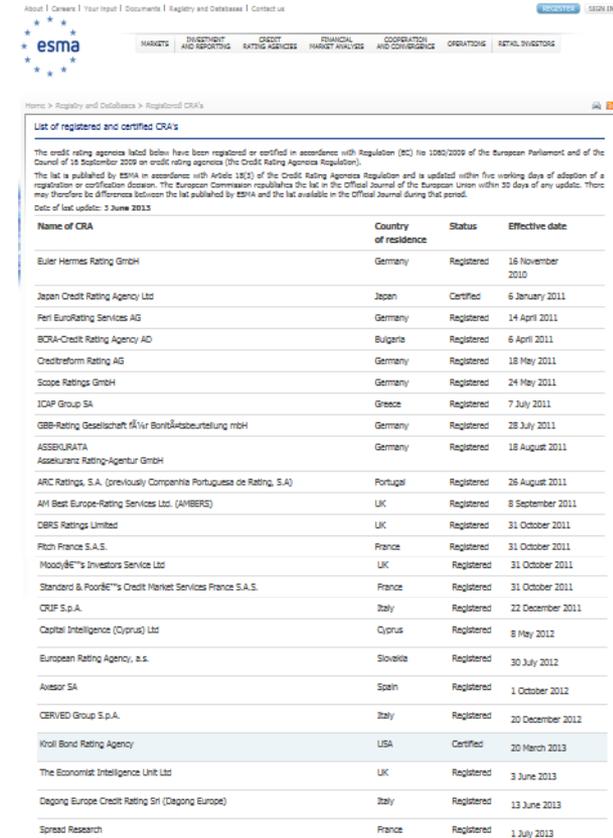
- I numeri
- La crescita



2. Crif Rating Agency: caratteristiche distintive e credenziali

Prima agenzia di rating italiana

- **Prima agenzia di rating italiana** a essere riconosciuta dalle autorità di controllo europee (**fine 2011**)
- Ad oggi sono una ventina le agenzie di rating accreditate in UE (la maggior parte player domestici)
- Tutte le CRA registrate sono sottoposte a stringente **vigilanza ispettiva e informativa da parte di ESMA** (Autorità Europea dei Mercati Finanziari)
- I rating CRIF sono **validi in tutta l'UE** e riconosciuti dagli **investitori domestici ed europei**
- **Da Gennaio 2014** tutte le agenzia di rating riconosciute da parte di ESMA sono anche **ECAI** (External Credit Assessment Institutions), cioè i rating possono essere utilizzati dalle banche per il calcolo dei requisiti patrimoniali secondo l'approccio standard di Basilea

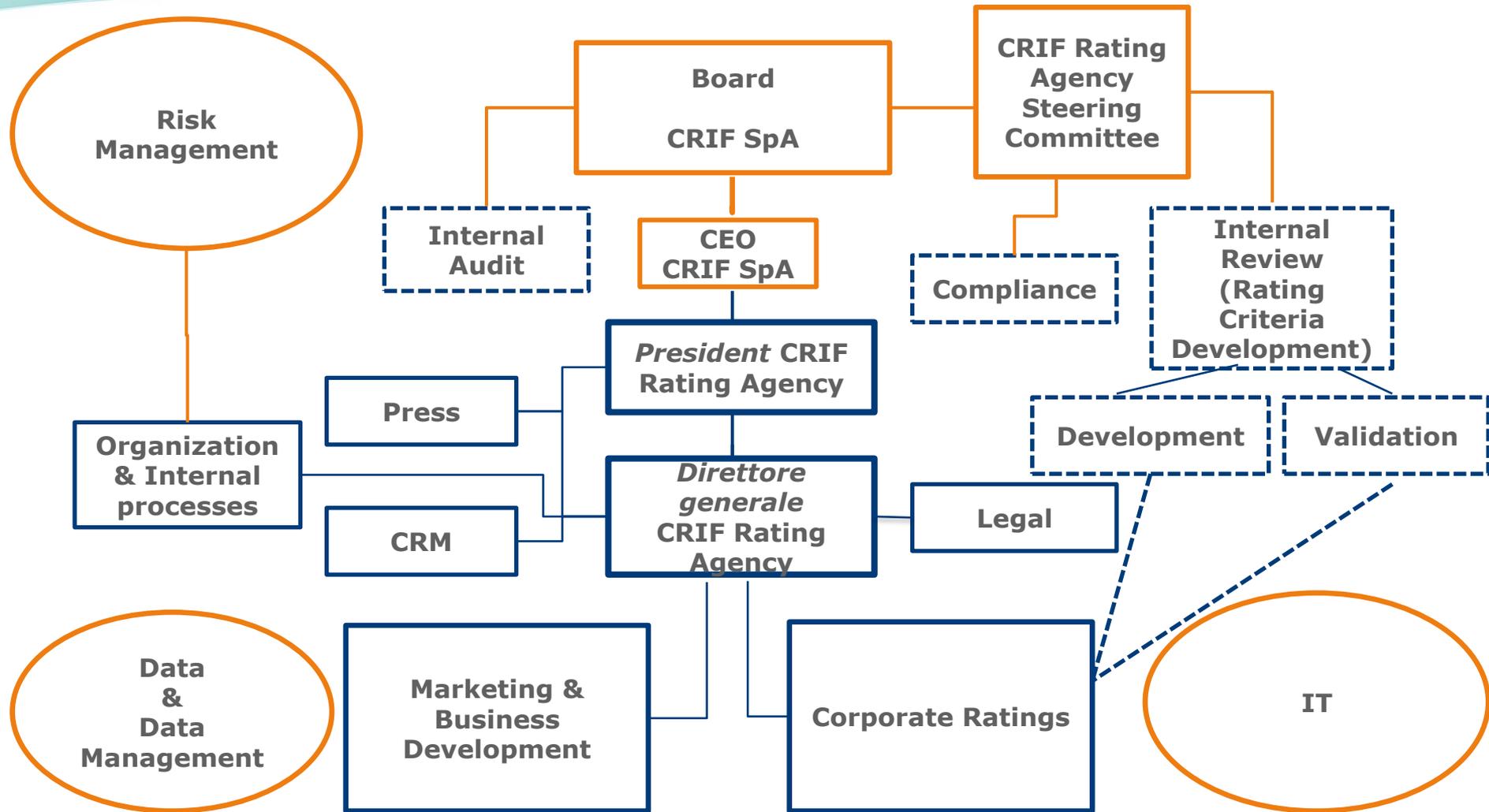


The screenshot shows the ESMA website interface. At the top, there is a navigation menu with links for 'About', 'Careers', 'Your input', 'Documents', 'Registry and Database', and 'Contact us'. The ESMA logo is prominently displayed. Below the navigation, there are several tabs: 'MARKETS', 'INVESTMENT AND REPORTING', 'CREDIT RATING AGENCIES', 'FINANCIAL MARKET ANALYSIS', 'COOPERATION AND CONSUMER PROTECTION', 'OPERATIONS', and 'RETAIL INVESTORS'. The main content area is titled 'List of registered and certified CRA's'. It includes a brief introduction and a table with the following columns: 'Name of CRA', 'Country of residence', 'Status', and 'Effective date'. The table lists 20 different CRA's, including Euler Hermes Rating GmbH, Japan Credit Rating Agency Ltd, and others.

Name of CRA	Country of residence	Status	Effective date
Euler Hermes Rating GmbH	Germany	Registered	16 November 2010
Japan Credit Rating Agency Ltd	Japan	Certified	6 January 2011
Peri EuroRating Services AG	Germany	Registered	14 April 2011
BCRA-Credit Rating Agency AD	Bulgaria	Registered	6 April 2011
Creditreform Rating AG	Germany	Registered	18 May 2011
Scope Ratings GmbH	Germany	Registered	24 May 2011
IDAF Group SA	Greece	Registered	7 July 2011
GBB-Rating Gesellschaft für Bonitätsbeurteilung mbH	Germany	Registered	28 July 2011
ASSURATA Assicurazioni Rating-Agentur GmbH	Germany	Registered	18 August 2011
ARC Ratings, S.A. (previously Companhia Portuguesa de Rating, S.A.)	Portugal	Registered	26 August 2011
AM Best Europe-Rating Services Ltd. (AMBERS)	UK	Registered	8 September 2011
DBRS Ratings Limited	UK	Registered	31 October 2011
Ritch France S.A.S.	France	Registered	31 October 2011
Moodie/BE's Investors Service Ltd	UK	Registered	31 October 2011
Standard & Poor's Credit Market Services France S.A.S.	France	Registered	31 October 2011
CRIF S.p.A.	Italy	Registered	22 December 2011
Capital Intelligence (Cyprus) Ltd	Cyprus	Registered	8 May 2012
European Rating Agency, a.s.	Slovakia	Registered	30 July 2012
Axisor SA	Spain	Registered	1 October 2012
CERVED Group S.p.A.	Italy	Registered	20 December 2012
Kroll Bond Rating Agency	USA	Certified	20 March 2013
The Economist Intelligence Unit Ltd	UK	Registered	3 June 2013
Dagong Europe Credit Rating Srl (Dagong Europe)	Italy	Registered	13 June 2013
Spread Research	France	Registered	1 July 2013

2. Crif Rating Agency: caratteristiche distintive e credenziali

Il nostro organigramma



2. Crif Rating Agency: caratteristiche distintive e credenziali

La dinamicità dell'agenzia

HOME | CHI SIAMO | CONTATTI | PRIVACY | MAPPA DEL SITO | AREA RISERVATA ENTITÀ VALUTATE

Benvenuto! Sei in: Home > Notizie ed eventi > Rating actions > Rating action

- * Rating action
- * Notizie
- * Eventi
- * Rassegna stampa

Soluzioni

- * Rating
- * Altre soluzioni, studi e ricerche

News

- * Rating action
- * Notizie ed eventi

Trasparenza

- * Normativa e regole di condotta

Servizi dedicati agli investitori

Ricerca nel sito Cerca

Rating action

- 28 Febbraio 2014 - Ore 18.40 locali
CRIF Rating Agency assegna il rating sollecitato "BB+/Stabile" a SEA S.p.A.
- Bologna, Italia, 19 Febbraio 2014 - Ore 18.30 locali
CRIF Rating Agency assegna il rating sollecitato "B+/stabile" a Valtellina SpA
- Bologna, 30 gennaio 2014
NUOVA EMISSIONE DI 6 RATING ad Azienda Servizi Integrati - ASI S.p.A; Centro Veneto Servizi - CVS S.p.A; Alto Vicentino Servizi - AVS S.p.A; Acque Basso Livenza S.p.A; BIM Gestione Servizi Pubblici S.p.A; Acque del Chiampo S.p.A. (unsolicited)
- 10 gennaio 2014 - ore 19.05 locali
CRIF Rating Agency assegna il rating sollecitato "B" a JSH Group S.p.A.
- Bologna, 20 dicembre 2013
Nuova emissione di 3 rating a Acque Vicentine S.p.A., Energia Territorio Risorse S.p.A., Acque Veronesi s.c.a r.l. (unsolicited)
- 13 dicembre 2013, ore 17:35 locali
A seguito delle recenti variazioni occorse nel Gruppo Kinexia (acquisizioni di Roof Garden S.r.l.), CRIF Rating Agency ritiene di non dover sottoporre a revis rating BBB- assegnato a Kinexia S.p.A..
- 02 Dicembre 2013, ore 18.40 locali
A seguito della recente cessione di asset e dell'emissione del bond subordinati miliardi, CRIF Rating Agency conferma il rating "BB" assegnato a Telecom Ital
- 08 novembre 2013 - ore 18.11 locali
CRIF Rating Agency assegna il rating sollecitato "BB+" a Iacobucci HF Electro
- Bologna, 30 settembre 2013, ore 11.45 locale
CRIF Rating Agency rimuove Filca Cooperative Società Cooperativa dallo stato negativo, portando il rating a "BBB+" da "A-".
- Bologna, 06 settembre 2013, ore 17.50 locale
CRIF Rating Agency assegna il rating non sollecitato "BB" a Telecom Italia S.p

Rating action

- Bologna, 22/07/2013
CRIF Rating Agency ha posto il rating sollecitato "A-" assegnato a Filca Cooperative in Credit Watch negativo
- Bologna, 03/07/2013
CRIF Rating Agency assegna il rating sollecitato "BBB-" a Kinexia S.p.A.
- Bologna, 21/06/2013
Aggiornamento rating unsolicited in portafoglio
- Bologna, 24/05/2013
Aggiornamento rating unsolicited in portafoglio
- Bologna, 03/05/2013
Aggiornamento rating unsolicited in portafoglio
- Bologna, 12/04/2013
Nuova emissione rating a K Media srl (unsolicited)
- Bologna, 18/03/2013
CRIF Rating Agency assegna il rating sollecitato "A-" a Filca Cooperativa

Le rating actions di Crif

-  Nuove Emissioni
 -  Aggiornamenti
 -  Credit watch
 -  Revisioni
- } Attività di monitoraggio

1 2

1 2

2. Crif Rating Agency: caratteristiche distintive e credenziali

L'impegno nella comunicazione



ITA | ENG

Operatività dell'Agenzia

- Rating actions
- Lista dei rating emessi
- Servizi ancillari, studi e ricerche

La prima agenzia di rating italiana registrata in EU

CHI SIAMO | CONTATTI | PRIVACY | MAPPA DEL SITO

AREA RISERVATA

Education

- Partecipazione ad eventi
- Guida al primo rating
- Utilità del rating

Soluzioni

- * Rating
- * Altre soluzioni, studi e ricerche

News

- * Rating action
- * Notizie ed eventi

Trasparenza

- * Normativa e regole di condotta

Servizi dedicati agli investitori

CRIF Rating Agency

CRIF Rating Agency è la **prima agenzia di rating italiana** ad emettere rating regolamentari e riconosciuti a livello europeo, avendo ottenuto, in data 23 dicembre 2011, la registrazione come Credit Rating Agency (CRA) da Consob - Autorità Competente per l'Italia - e da ESMA - la nuova Autorità Europea per i mercati finanziari.

La mission di CRIF Rating Agency è fornire rating di elevata accuratezza e qualità, seguendo un rigoroso percorso metodologico: oggettività, trasparenza ed indipendenza sono i valori alla base della nostra attività.

Per CRIF i dati rappresentano solo un punto di partenza per una analisi approfondita; il giudizio espresso, infatti, è focalizzato su aspetti qualitativi e su un'analisi a 360° dell'impresa, oltre che su una solida base quantitativa che si innesta su un patrimonio informativo assolutamente unico per qualità e completezza, che integra informazioni pubbliche, creditizie e commerciali.

La necessità di procedere ad un'analisi approfondita ed accurata delle imprese, che tocchi tutti aspetti del business attuali oltre che prospettici, comporta che ogni analista del Dipartimento di Rating abbia nel suo portafoglio un numero limitato di imprese di cui segue la valutazione iniziale ed il successivo monitoraggio. Inoltre, gli analisti di rating sono specializzati per macro-settore di attività economica, così da assicurare una profonda conoscenza ed un aggiornamento costante anche sugli aspetti strutturali e sulle dinamiche competitive di ogni comparto.

Per contatti: marketing.cra@crif.com

Rating action

28 Febbraio 2014 - Ore 18.40 locali

CRIF Rating Agency assegna il rating sollecitato "BB+ /Stabile" a SEA S.p.A.

Bologna, Italia, 19 Febbraio 2014 - Ore 18.30 locali
CRIF Rating Agency assegna il rating sollecitato

Notizie

Bologna, 26/02/14

Da una ricerca AIDEA-CRIF, un'analisi sulle condizioni per lo sviluppo del mercato dei mini-bond

La ricerca AIDEA-CRIF ha esaminato in particolare le esperienze in Germania, Francia e Spagna, caratterizzate da un diverso stadio di sviluppo, allo scopo di analizzare le condizioni

Metodologie di rating

CRIF Rating Methodology è il documento che illustra le logiche e le linee guida delle valutazioni condotte all'interno del Dipartimento di Rating.

Per saperne di più

Utilità

Trasparenza e Compliance

- Codice di comportamento
- Politica in materia di conflitti di interesse
- Relazione di trasparenza

Metodologia e Validazione

- Metodologia di rating
- Attività di validazione del rating

2. Crif Rating Agency: caratteristiche distintive e credenziali

I vantaggi di essere parte del Gruppo CRIF

DATABASE UNICO

- Banca dati di informazioni finanziarie di tutte le imprese non finanziarie italiane
- Database unico delle informazioni di credito sulle PMI (Eurisc)
- Monitoraggio in tempo reale di ogni nuovo evento aziendale da tutte le fonti disponibili (camera di commercio, tribunali , pubblici registri , informazioni sul credito, rassegna stampa; ...)
- Database unico contenente la serie storica di informazioni sui default su imprese italiane di ogni dimensione / settore industriale / area geografica

LEADERSHIP IN AMBITO DOMESTICO

- Oltre due decenni di esperienza nella valutazione del credito e nel supporto alle principali istituzioni finanziarie italiane nello sviluppo dei loro processi di credito e sistemi di rating interni
- Reputazione del marchio CRIF nel mercato italiano per la qualità, la professionalità e la credibilità
- Specializzazione e analisi di settore garantiscono una conoscenza approfondita di tutte le dinamiche normative e di mercato

PROIEZIONE INTERNAZIONALE

- CRIF Group è oggi presente in più di 19 Paesi in tutto il mondo
- CRIF Group applica le migliori practice e standard a livello internazionale

2. Crif Rating Agency: caratteristiche distintive e credenziali

Credenziali di mercato

- **Agenzia di riferimento per le prime emissioni di (veri) mini-bond**
 - CAAR -> luglio 2013, bond € 2.800.000
 - Filca Coop -> settembre 2013, bond € 9.000.000
 - Iacobucci HF -> dicembre 2013, bond € 4.950.000
 - JSH - > gennaio 2014, bond € 1.800.000
- **Agenzia di riferimento per 3 fondi di investimento in mini bond alle PMI italiane:**
 - "Fondo Minibond PMI Italia" gestito da Finanziaria Internazionale Investments SGR
 - "Anthilia BIT" gestito da Anthilia Capital Partners SGR
 - "HI Crescitalia PMI Fund" gestito da Hedge Invest SGR
- **25+ mandati di rating sollicitati sottoscritti da aziende, tra cui:**
 - Quotate/quotande su MTA, segmento Star e AIM
 - Principalmente PMI ma non solo (3 aziende superano i 600 mln di fatturato)
 - In buona parte prossime all'emissione di mini-bond
- **50+ unsolicited ratings richiesti e pagati da terze parti** -> ampia diversificazione settoriale, dimensionale e geografica
- Costanti investimenti per espandere l'attività di rating all'estero -> siglata una **partnership con la società spagnola Informa D&B** allo scopo di offrire servizi di rating alle imprese spagnole nell'ambito della **nuova piattaforma obbligazionaria MARF**

2. Crif Rating Agency: caratteristiche distintive e credenziali

Credenziali di mercato

7 rating già pubblicati

Impresa	Rating	Data pubblicazione	Fatturato
Filca Cooperative	BBB+	18 marzo 13	18 mln
Kinexia S.p.A.	BBB-	3 luglio 13	63 mln
Telecom Italia S.p.A. (<i>unsolicited</i>)	BB	9 settembre 13	30 mld
Iacobucci HF Electronics S.p.A.	BB+	8 novembre 13	31 mln
JSH Group S.p.A.	B	10 gennaio 14	28 mln
Valtellina S.p.A.	B+	13 febbraio 14	143 mln
SEA S.p.A.	BB+	26 febbraio 14	15 mln

Agenda

1. Il rating alle imprese nell'attuale contesto economico-finanziario

- Il mercato del credito bancario
- Le nuove opportunità per imprese non quotate (minibond)
- L'utilità del rating

2. Crif Rating Agency: caratteristiche distintive e credenziali

- Prima agenzia di rating italiana
- Il nostro organigramma
- La dinamicità dell'agenzia
- L'impegno nella comunicazione
- I vantaggi di essere parte del gruppo Crif
- Credenziali di mercato

3. Il rating di Crif

- Caratteristiche e metodologia
- L'assegnazione del rating
- Il monitoraggio del rating

4. Uno sguardo al gruppo Crif

- I numeri
- La crescita



3. Il rating di Crif

Caratteristiche e Metodologia

Il rating è un'opinione indipendente sulla capacità e volontà di un'impresa, di rimborsare le proprie obbligazioni finanziarie a scadenza, puntualmente e integralmente.

RATING SOLICITED

Il rating solicited è una valutazione emessa su richiesta dell'entità valutata. Il rating solicited è pagato dall'Entità Valutata o dal soggetto che la rappresenta.

RATING UNSOLICITED

Il rating unsolicited è una valutazione avviata da soggetti terzi, e come tale l'Agenzia può riceverne un compenso, oppure può essere iniziato dall'Agenzia di propria iniziativa per esigenze di copertura del mercato.

RATING DI EMISSIONE

Esso esprime l'opinione di CRIF sulla probabilità che il titolo emesso o da emettersi sia integralmente e puntualmente rimborsato a scadenza.

3. Il rating di Crif

Caratteristiche e Metodologia

OUTLOOK

L'outlook è un parere relativo alla probabile evoluzione del rating nel medio termine che incorpora eventi potenziali e/o trend attesi che alla data non si configurano come certi. Tale parere può accompagnare il rating sia in caso di prima emissione che a fronte di un riesame.

L'outlook può essere:

- "POSITIVO" nel caso in cui l'effetto previsto sul rating sia migliorativo
- "NEGATIVO" nel caso in cui sia peggiorativo
- "IN EVOLUZIONE" nel caso in cui non sia possibile stabilire ex ante l'effetto complessivo
- "STABILE" nel caso in cui non si preveda una modifica del rating.

CREDITWATCH

Un rating viene posto in CreditWatch qualora emergano circostanze potenzialmente impattanti sulla valutazione, sulle quali è necessario effettuare approfondimenti; ciò rende probabile, ma non certa, una sua revisione.

Il CreditWatch può essere:

- "POSITIVO" nel caso in cui l'effetto previsto sul rating sia migliorativo
- "NEGATIVO" nel caso in cui sia peggiorativo
- "IN EVOLUZIONE" nel caso in cui non sia possibile stabilire ex ante l'effetto complessivo.

L'inserimento in CreditWatch è uno stato temporaneo che non annulla la validità del rating e che, deve risolversi, di norma, entro tre mesi dalla Rating Action.

3. Il rating di Crif

Caratteristiche e Metodologia

LA METODOLOGIA

Inquadramento

PROFILO DELL'AZIENDA

- **Mission aziendale** in termini di principali prodotti e servizi offerti e strategia
- **Storia dell'impresa** e sua evoluzione ed i principali eventi avvenuti dalla fondazione
- **Perimetro di gruppo**
- **Struttura organizzativa** (chi sono figure chiave di proprietà e management) e **strumenti di governo societario**

Valutazione

BUSINESS RISK

- **Settore di attività** dell'impresa in termini di prospettive, struttura produttiva e/o distributiva e/o concorrenziale
- **Posizionamento competitivo** ed il grado di pressione concorrenziale o di altri attori esterni (clienti, fornitori)
- **Strategie di business** relativamente a prodotti, servizi, mercati di approvvigionamento/sbocco, clienti, investimenti, ...
- **Rischio paese** in termini di fattori strutturali e congiunturali, prospettive e potenziale impatto sulle performance del soggetto valutato

FINANCIAL RISK

- **Andamento economico e finanziario** della società, sia storico che prospettico, relativamente a:
 - Principali aggregati economico-finanziari
 - Principali indici economico finanziari
 - Andamento dei flussi di cassa
 - Struttura delle fonti di finanziamento attuali e l'impatto di nuova finanza

3. Il rating di Crif

Caratteristiche e Metodologia

Abbiamo adottato la scala di rating più nota per facilitare gli operatori di mercato e le loro decisioni di investimento

CLASSE DI RATING	MODIFIER	RISK ASSESSMENT
AAA	AAA	Impresa stabile caratterizzata da un'eccellente situazione di equilibrio finanziario. Il rischio di default è estremamente basso
AA	AA+	Impresa caratterizzata da una solida capacità di rimborso. Il rischio di default è molto basso
	AA	
	AA-	
A	A+	Impresa caratterizzata da un'elevata capacità di rimborso del debito, ma influenzabile da avverse situazioni economiche e finanziarie. Il rischio di default è basso
	A	
	A-	
BBB	BBB+	Impresa caratterizzata da un'adeguata capacità di rimborsare il debito. Il rischio di default è contenuto benché legato agli andamenti di mercato
	BBB	
	BBB-	
BB	BB+	Impresa caratterizzata da elementi di rischio di business e/o finanziari che la espongono a condizioni economiche o di mercato maggiormente avverse rispetto all'investment grade. Il rischio di default rimane comunque accettabile
	BB	
	BB-	
B	B+	Impresa che rileva una struttura finanziaria vulnerabile. Il rischio di default è significativamente influenzato da avverse condizioni economiche e finanziarie
	B	
	B-	
CCC	CCC	Impresa caratterizzata da carenze rilevanti sotto il profilo finanziario, molto vulnerabile e dipendente prevalentemente dalle condizioni del contesto economico finanziario. Il rischio di default è significativo
D	D1	Presenza di informazioni pubbliche che evidenziano insolvenze e/o crediti allo stato inadempiti
	D2	Presenza di procedura concorsuale o pregiudizievole per uno stato di insolvenza conclamato o temporaneo del soggetto

**INVESTMENT
GRADE**

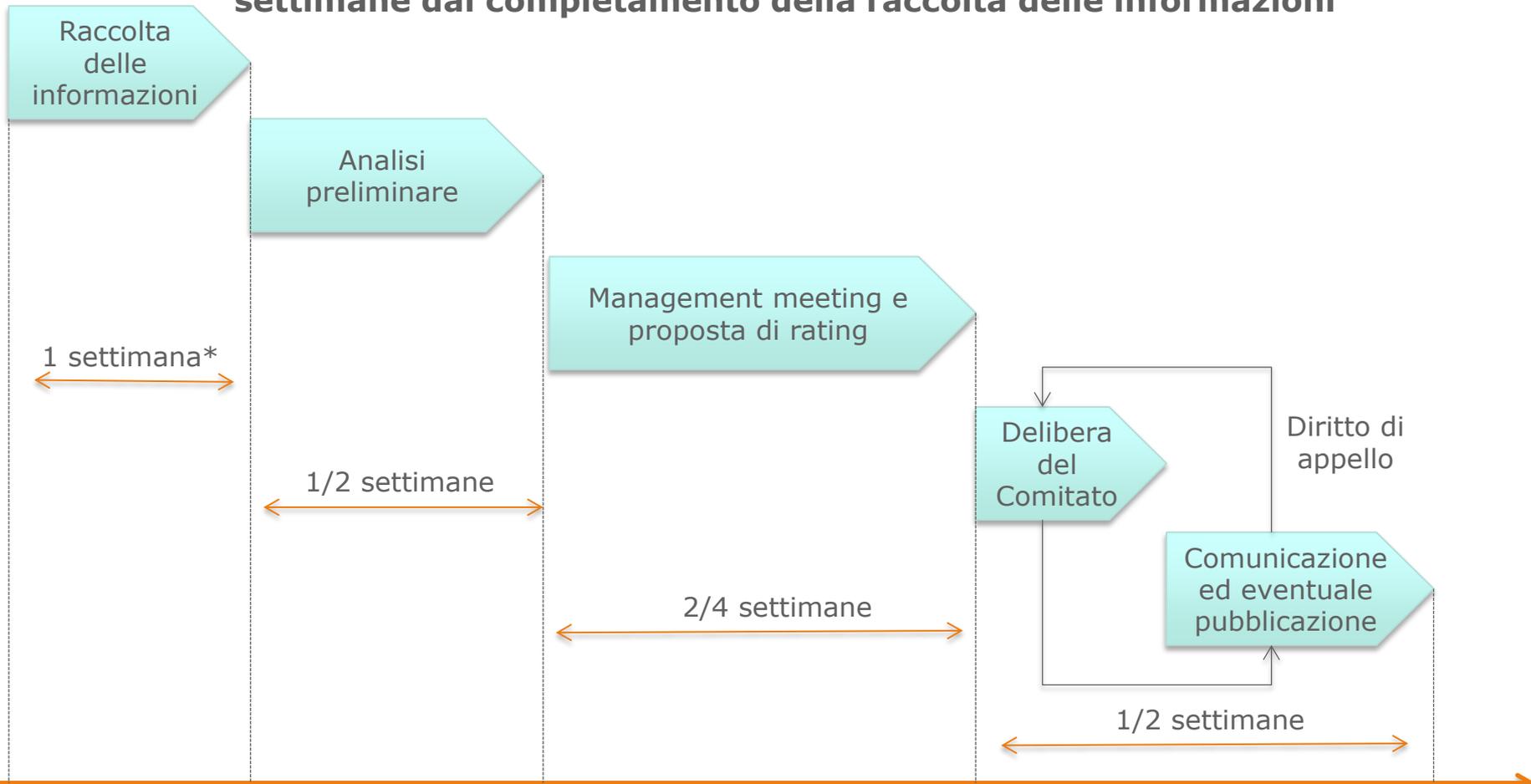
HIGH YIELD

DEFAULT

3. Il rating di Crif

L'assegnazione del rating

Il processo di emissione del rating può durare mediamente 4/6 settimane dal completamento della raccolta delle informazioni



*tempi variabili in funzione della disponibilità dell'azienda

3. Il rating di Crif

L'assegnazione del rating

Raccolta delle informazioni

Analisi preliminare

1. Definizione del team di analisti, di cui almeno uno senior
2. Raccolta delle informazioni pubbliche e proprietarie di CRIF da parte degli analisti
3. Invio all'azienda di una richiesta di informazioni private non reperibili autonomamente dagli analisti (presentazione della società, composizione del gruppo, informazioni economiche finanziarie aggiornate sull'ultimo esercizio, centrale rischi Banca d'Italia, business plan,)
4. Analisi dei dati ed eventuale interazione con l'azienda per chiarimenti/approfondimenti



Lista delle informazioni richieste per condurre l'analisi di rating solicited

1) Documenti di presentazione della società:

- a) Storia dell'azienda, principali strategie in corso e prospettiche
- b) Prodotti e servizi offerti, business model, diversificazione geografica
- c) Elenco principali clienti e fornitori (con indicazione, se possibile, della % di fatturato/acquisti di beni e servizi)
- d) Informazioni su operazioni straordinarie recenti (fusioni, scissioni, acquisizione di rami)
- e) Indicazione dei principali competitors/peers

2) Documenti societari:

- a) Atto costitutivo, statuto, composizione organi societari, elenco soci, patti parasociali ed eventuali evoluzioni (solo se sono intervenute variazioni rispetto all'ultimo deposito)
- b) Organigramma / Funzionigramma aziendale, con indicazione delle figure apicali
- c) Verbali del CdA e del Collegio Sindacale relativi agli ultimi 12 mesi

3) Gruppo:

- a) Composizione del Gruppo, evoluzione, elenco delle Società che ne fanno parte e breve profilo della loro storia e attività
- b) Bilancio consolidato 2013 (nel caso in cui non sia ancora disponibile, bilancio approvato dall'assemblea, o bozza di bilancio o preconsuntivo)

4) Informazioni Economico-Finanziarie:

- a) Bilancio d'esercizio 2013 (nel caso in cui questo non sia ancora disponibile, bilancio approvato dall'assemblea, o bozza di bilancio o preconsuntivo)
- b) Relazioni infrannuali (se disponibili)
- c) Budget 2014, Forecast, Piano Industriale (se esistenti)
- d) Indicazione delle caratteristiche/struttura del bond (se è prevista l'emissione)
- e) Informazioni riferite alla struttura finanziaria (compilare il file excel Esposizioni_Garanzie_Derivati allegato all'email) ed eventuali covenant
- f) Centrale Rischi Bankitalia (dati di sistema ultimi 13 mesi a partire dall'ultima rilevazione disponibile) da richiedere a una filiale di Banca d'Italia (il modulo per la richiesta è presente in allegato all'email)
- g) Politica di remunerazione dei soci e degli eventuali vincoli alla distribuzione degli utili
- h) Numero di lavoratori suddivisi per tipo di qualifica/contratto ed evoluzione nell'ultimo triennio

3. Il rating di Crif

L'assegnazione del rating

Management meeting e proposta di rating

1. Preparazione e invio all'azienda di un agenda di contenuti da approfondire con le figure chiave del management (e della proprietà)
2. Una giornata di incontro con il management (Management Meeting)
3. Analisi di tutte le informazioni raccolte e definizione di una proposta di rating da sottoporre ad un comitato indipendente

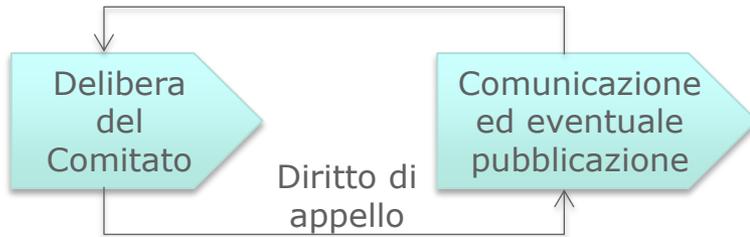


MANAGEMENT MEETING

- Storia ed evoluzione della Società
- Compagine soci ed eventuali evoluzioni
- Composizione del Gruppo e sua evoluzione storica e prospettica
- Attività svolta (servizi/prodotti offerti, clienti, fornitori) e business model della società e del Gruppo
- Rapporti commerciali e finanziari con le società del Gruppo
- Andamento economico-finanziario della Società e delle Società del Gruppo
- Principali strategie di business attuali e prospettiche
-

3. Il rating di Crif

L'assegnazione del rating



1. La Proposta di Rating, corredata del Rating Summary con i punti di forza e debolezza sintetizzati nel rating, viene inoltrata dall'analista di rating all'Organo Competente per l'emissione del rating
2. L'Organo Deliberante, sentite le motivazioni dell'analista che espone la Proposta di Rating, verifica che tutti gli eventi rilevanti, e le linee guida contenute nei Rating Criteria, siano stati presi in considerazione. Qualora non sia pienamente soddisfatto può richiedere un supplemento di indagine
3. L'Organo Deliberante emette il rating in piena autonomia confermando o modificando la proposta di Rating e formulando il Rating Deliberato. Tale rating è immutabile fino all'insorgere di nuovi elementi rilevanti per il merito creditizio del soggetto valutato
4. CRIF informa tempestivamente l'entità valutata prima di emettere il rating e le concede una giornata lavorativa piena per verificare l'esattezza dei dati e segnalare eventuali errori materiali nelle informazioni utilizzate
5. Al termine del periodo sopra riportato, se la controparte non ha segnalato all'Agenzia errori materiali o fatti ritenuti rilevanti, il rating diventa ufficiale (privato o pubblico, se richiesto). Al contrario, qualora vengano segnalati, l'Agenzia provvederà tempestivamente a vagliarli.

3. Il rating di Crif

L'assegnazione del rating

Output del processo di emissione

Comunicato stampa



CRIF Rating Agency assegna il rating sollecitato "BB+" a Iacobucci HF Electronics S.p.A.

08 novembre 2013 - ore 18.11 locali

Bologna, 08 novembre 2013: CRIF Rating Agency ha assegnato in data odierna il rating sollecitato "BB+" a Iacobucci HF Electronics S.p.A. ("IHF"), società del settore aeronautico specializzata nella progettazione, prototipazione e produzione di equipaggiamenti destinati ai private jets (General Aviation) e alle compagnie di linea (Commercial Aviation) che offrono servizi di first class e business class ad alto valore. IHF è la capogruppo dell'omonimo Gruppo, soggetta ad attività di direzione e coordinamento svolta da Filacapistal S.r.l.. Il fatturato di gruppo 2013 si attesta attorno ai €26,2 milioni (dati preconsuntivi).

Il rating è stato sollecitato dalla controparte, o da suoi intermediari, e pertanto CRIF Rating Agency ha percepito un compenso a fronte dell'esercizio analitico effettuato.

PUNTI DI FORZA

- Esposizione finanziaria netta contenuta.** La Posizione Finanziaria Netta 2013 di Gruppo si attesta a €7 milioni (dati preconsuntivi), al netto del prestito obbligazionario convertibile (POC) considerato in PN e comprensiva del già annunciato prestito obbligazionario di prossima emissione di €4,8 milioni. CRIF Rating Agency ritiene che il rapporto PFN/PN di Gruppo mantenga valori contenuti (1,3 nel 2013) anche considerando integralmente come debito finanziario il POC, grazie alle immissioni di finanza già effettuate per €9 milioni fra il 2012 e il 2013 (€6 milioni di POC e €3 milioni di primo aumento di capitale); si aspetta inoltre che tale rapporto migliori ulteriormente, attestandosi su valori inferiori all'unità entro il 2016, in seguito al versamento della seconda rata di aumento di capitale di €3 milioni (prevista per il 2014) e alla generazione di flussi positivi attesi.
- Flussi di cassa prospettici a servizio del debito.** CRIF Rating Agency ritiene che l'ipotesi di non conversione del POC sia remota e che i flussi di cassa prospettici (comprensivi dell'accensione di ulteriori finanziamenti a breve per €5,5 milioni nel biennio 2014-2015), anche in presenza di tassi di crescita del volume di affari inferiori rispetto a quelli ipotizzati nel Piano Industriale, dovrebbero supportare il processo di sviluppo del Gruppo e consentire la contestuale restituzione del futuro prestito obbligazionario di €4,8 milioni, sia in caso di rimborso totale nel 2016 sia in caso di frazionamento (30% nel 2016, 70% nel 2017).
- Elevati investimenti in R&S e partnership strategiche.** Il forte orientamento del Gruppo alla personalizzazione del prodotto e all'innovazione (attività svolte anche in collaborazione con importanti partner strategici quali Nespresso e Designworks USA-gruppo BMW) ha comportato elevati investimenti in R&S (circa €1,5 milioni annui a partire dal 2011), confermati per l'intera durata del Piano Industriale 2014-2017. CRIF Rating Agency stima prudenzialmente che i ritorni economici legati alle nuove linee di prodotti (trolley leggeri e macchine per il caffè americano) contribuiranno allo sviluppo del giro di affari consolidato (fino al 30% nel 2016).

È vietata la riproduzione. Pag. 1 di 3

Rating summary



VALUTAZIONE DI RATING SOLICITATO

28 Febbraio 2014

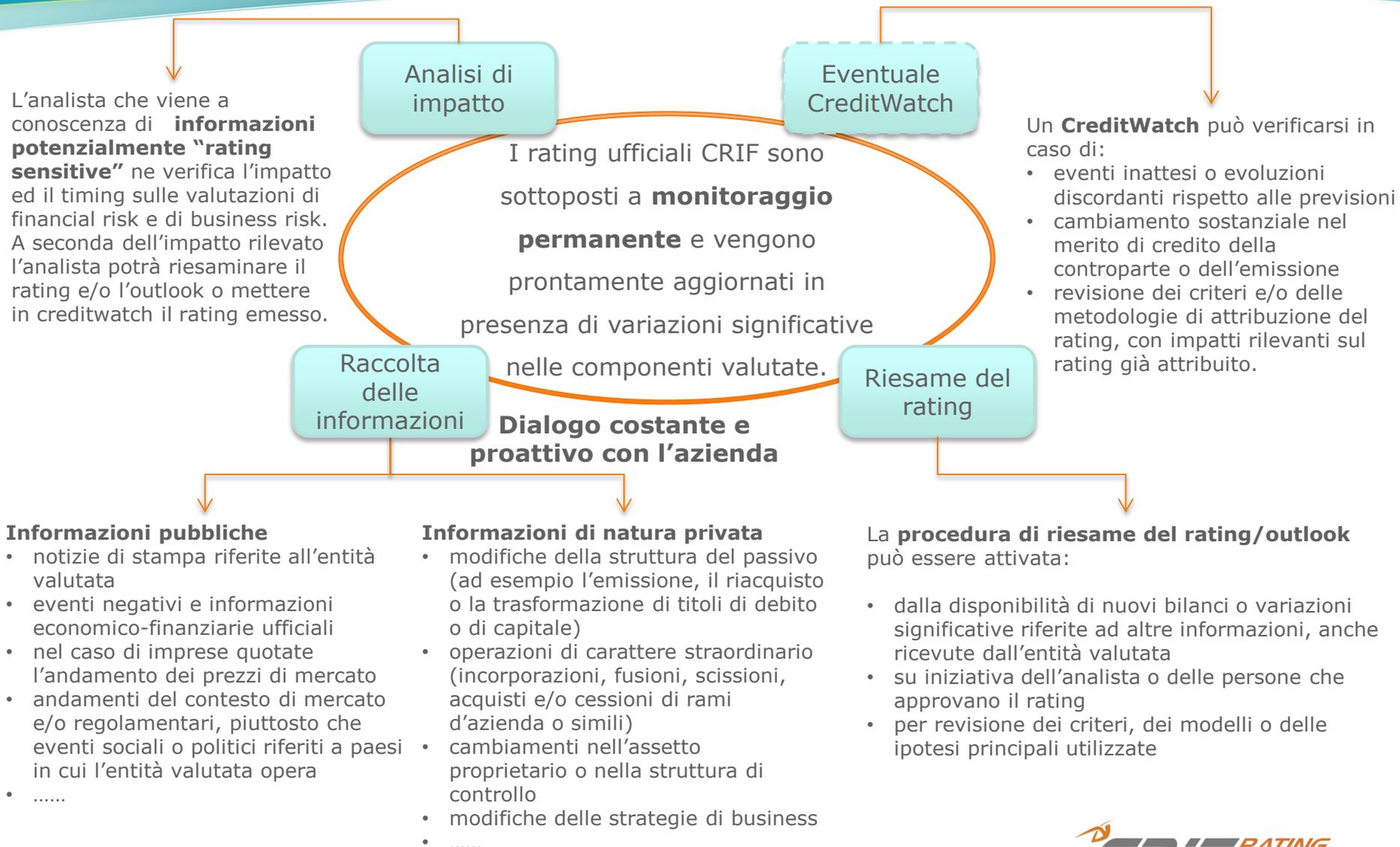
Rating Summary: SEA S.p.A.

RATING SOLICITED	"BB+"/Stabile
 <p>ELEMENTI CHIAVE DEL RATING</p> <p>Analista principale: Luigi Maccioco, Rating Analyst Tel.: +39-051.417.6108 Email: l.maccioco@crif.com</p> <p>Analista secondario: Christian De Rose, Rating Analyst Tel.: +39-0984.895.463 Email: c.rose@crif.com</p> <p>Approvazione: Armando Guermandi, Presidente Comitato di Rating</p> <p>Data di prima pubblicazione del Rating: 28/02/2014</p> <p>Data di pubblicazione dell'ultima revisione del rating: -</p> <p>Metodologia CRIF Rating Methodology: Emittenti Corporate Validazione del rating CRIF http://www.creditrating.crif.com</p>	<p>CRIF Rating Agency assegna il rating sollecitato "BB+" a SEA S.p.A. ("SEA"), società di servizi attiva nel settore della Consulenza Tecnica (Sicurezza, Qualità, Ambiente) e nella fornitura di servizi e soluzioni integrate per la gestione impianti di depurazione, bonifica, trattamento rifiuti.</p> <p>Il rating riflette la crescita dei ricavi nel medio termine e il posizionamento competitivo della società che, in un contesto dominato da operatori di grandi dimensioni, spesso fortemente integrati in senso verticale e con elevata standardizzazione dei servizi, persegue un approccio di servizio personalizzato ed integrato. Il rating favorizza, inoltre, investimenti nei prossimi anni per circa €5 milioni, che SEA prevede di sostenere in qualità di Main Contractor per lo sviluppo di iniziative infrastrutturali nel settore ambientale sul territorio italiano, e la programmata emissione obbligazionaria dell'importo massimo di €5 milioni, destinata a finanziare in via prevalente gli investimenti.</p> <p>Le prospettive stabili riflettono le aspettative di CRIF Rating Agency circa la stabilizzazione del quadro normativo-regolamentare del settore idrico-ambientale.</p> <p>Punti di forza</p> <ol style="list-style-type: none"> Diversificazione delle attività e della clientela. SEA presenta una tangibile diversificazione delle attività (servizi di consulenza, analisi di laboratorio, attività di realizzazione e gestione impianti di depurazione, bonifica e trattamento dei rifiuti) ponendosi come unico interlocutore, attraverso soluzioni integrate ad elevato contenuto tecnologico in materia di qualità, sicurezza, ambiente e gestione impiantistica. Pur realizzando una significativa quota di fatturato con una primaria Pubblica Amministrazione, la cui commessa pluriennale garantisce stabilità dei ricavi, la clientela presenta un equilibrato mix tra committenti pubblici e privati. Portafoglio ordini e contratti di medio-lungo termine. Il fatturato è garantito per circa un terzo dai ricavi per servizi di gestione degli impianti di depurazione, in concessione da parte di primarie Amministrazioni Pubbliche. La restante parte dei ricavi è riferita per oltre la metà a commesse pluriennali già contrattualizzate. CRIF Rating Agency ritiene che tale composizione del portafoglio ordini garantisca stabilità del giro d'affari e consenta a SEA una più efficiente programmazione delle risorse finanziarie e umane. Buone prospettive di sviluppo per la necessità di investimenti. Il settore idrico-ambientale presenta notevoli potenzialità di sviluppo connesse al comparto depurativo, rappresentato da impianti obsoleti (la stima di investimenti in Italia per i prossimi cinque anni si attesta, secondo l'ASCE, a circa €25 miliardi) e al riordino del sistema nazionale di gestione dei rifiuti urbani, che potrebbero rappresentare opportunità di crescita per SEA. Tuttavia, nonostante le incombenti sanzioni comminate dalla Unione Europea, gli investimenti della PA restano vincolati ai fondi stanziati dalla Comunità Europea ed ai tempi di assegnazione degli stessi alle autorità locali competenti, oltre che risultano fortemente influenzati dalle inefficienze burocratiche, da cui potrebbero derivare ritardi nelle tempistiche di esecuzione dei lavori ovvero nei pagamenti. <p>Criticità</p> <ol style="list-style-type: none"> Esposizione finanziaria in peggioramento. La Posizione Finanziaria Netta (PFN) ha mostrato nel 2013 un peggioramento (attestandosi a €4,6 milioni) per il maggior ricorso all'indebitamento bancario a breve termine per finanziare i ritardi negli incassi di crediti verso alcune Pubblica Amministrazioni e l'avanzamento lavori di

È vietata la riproduzione. Pag. 1 di 6 Rating Solicited

3. Il rating di Crif

Il monitoraggio del rating



Agenda

1. Il rating alle imprese nell'attuale contesto economico-finanziario

- Il mercato del credito bancario
- Le nuove opportunità per imprese non quotate (minibond)
- L'utilità del rating

2. Crif Rating Agency: caratteristiche distintive e credenziali

- Prima agenzia di rating italiana
- Il nostro organigramma
- La dinamicità dell'agenzia
- L'impegno nella comunicazione
- I vantaggi di essere parte del gruppo Crif
- Credenziali di mercato

3. Il rating di Crif

- Caratteristiche e metodologia
- L'assegnazione del rating
- Il monitoraggio del rating

4. Uno sguardo al gruppo Crif

- I numeri
- La crescita



4. Uno sguardo al gruppo Crif

I numeri

4 continenti
2.000+ dipendenti e collaboratori
43 paesi
4 datacenter
2.000+ server gestiti

2.400 istituti finanziari nel mondo usano i servizi di CRIF
25.000+ imprese clienti
500+ installazioni **software**
250+ milioni di **credit bureau score**

11 tipi di soluzioni
sistemi di informazioni creditizie in 15 paesi
soluzioni a **supporto decisionale e dell'erogazione del credito in 24** paesi

Specializzata nei sistemi di informazioni creditizie, di business information e di supporto decisionale, CRIF offre a banche, società finanziarie, confidi, assicurazioni, utilities e imprese un supporto qualificato per la gestione del rischio e per il marketing



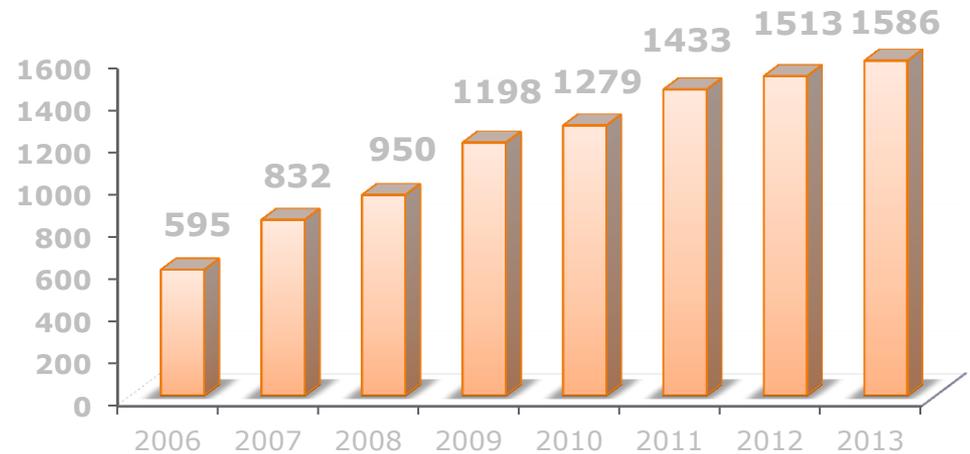
4. Uno sguardo al gruppo Crif

La crescita

Valore della produzione



Numero dipendenti



GRAZIE PER L'ATTENZIONE

www.creditrating.crif.com

marketing.cra@crif.com

Headquarter: via Fantin 1/3 Bologna