ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

assobenefit

LE SOCIETÀ BENEFIT COME EVOLUZIONE DEL CONCETTO DI AZIENDA E MODELLO DISRUPTIVE DELLE IMPRESE ORIENTATE AL BENEFICIO COMUNE

IL MERITO CREDITIZIO DELLE SOCIETÀ BENEFIT

CRISTIAN PARRETTA

Cerved RATING AGENCY

13 marzo 2023

Cerved Rating Agency

20.300+
Rating di credito

20.000+
Rating ECAI

270+
Rating Corporate solicited

130+
Bond Ratings

1 leader italiano nel mercato dei minibond

2.200+
Corporate ESG profile

500.000+
Datapoints ESG GRI

750+
ESG Rating/ Assessment /Score

Registrata in ESMA alla luce del **Regolamento EC 1060/2009**

In qualità di Credit Assessment Institution (ECAI) alla luce **della direttiva 575/2013**, la masterscale CRA è mappata su 6 Credit Quality Steps EBA

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

1° Per numero di rating Corporate emessi in Europa

6° Per market share in Europa

1° Per market share in Italia

1 L'unica agenzia di rating italiana con offerta duale credito ed ESG

PERSONE

185 Impiegati

144 Analisti credito

10 Analisti ESG

RICERCHE

Default study

Credit Outlook

Ricerche **ESG**

SME welfare index

La metodologia di rating di credito

Score automatico + Valutazione analitica = Credit Rating

- Profilo strutturale
- Profilo andamentale

- Financial risk profile
- Business risk profile
- Fattori ESG

- Approccio modulare per il model design
- Analisi dei profili di rischio finanziario e di business
- Rating finale dato dalla combinazione del punteggio statistico automatico e della valutazione del rischio dell'analista, validata dal Comitato Rating / Supervisori
- Valori di PD stimati su una definizione interna di default (i.e. fallimenti e procedimenti legali) e calibrati su una definizione di default bancario (i.e. scaduti, inadempienze probabili e sofferenze)
- Scala di rating a 13 classi, mappate in 4 aree di rischio suddivise tra investment grade e sub-investment grade
- 6 Credit Quality Steps (CQS) mappati da EBA ai fini dell'allocazione del capitale
- PD specifica assegnata per ogni rating emesso

GRADE	AREA	CRA RATING	EBA CQS	*MOODY'S*
INVESTMENT	SICUREZZA	A1.1	1	*Aaa, Aa*
		A1.2		
		A1.3		
		A2.1	2	*A*
		A2.2		
		A3.1		
	SOLVIBILITÀ	B1.1	3	*Baa*
		B1.2		
SPECULATIVE	VULNERABILITÀ	B2.1	4	*Ba*
		B2.2		
	RISCHIO	C1.1	5	*B*
		C1.2	6	*Caa, Ca, C*
		C2.1		

Società benefit: caratteristiche e criteri valutativi

Nel campione di 18 mila imprese totali a **marzo 2023**, sono presenti **circa 100 società benefit**, per un totale **fatturato** di oltre **13 miliardi di euro**

Tali imprese benefit hanno quasi **30mila dipendenti**

KEY RATING FACTORS

Impegno in iniziative sociali sul territorio

Adesione a standard etici per figure apicali e dipendenti

Presenza di ulteriori certificazioni ESG (e.g. B Corp)

Diffusione di culture aziendali sostenibili, all'interno e all'esterno dell'impresa

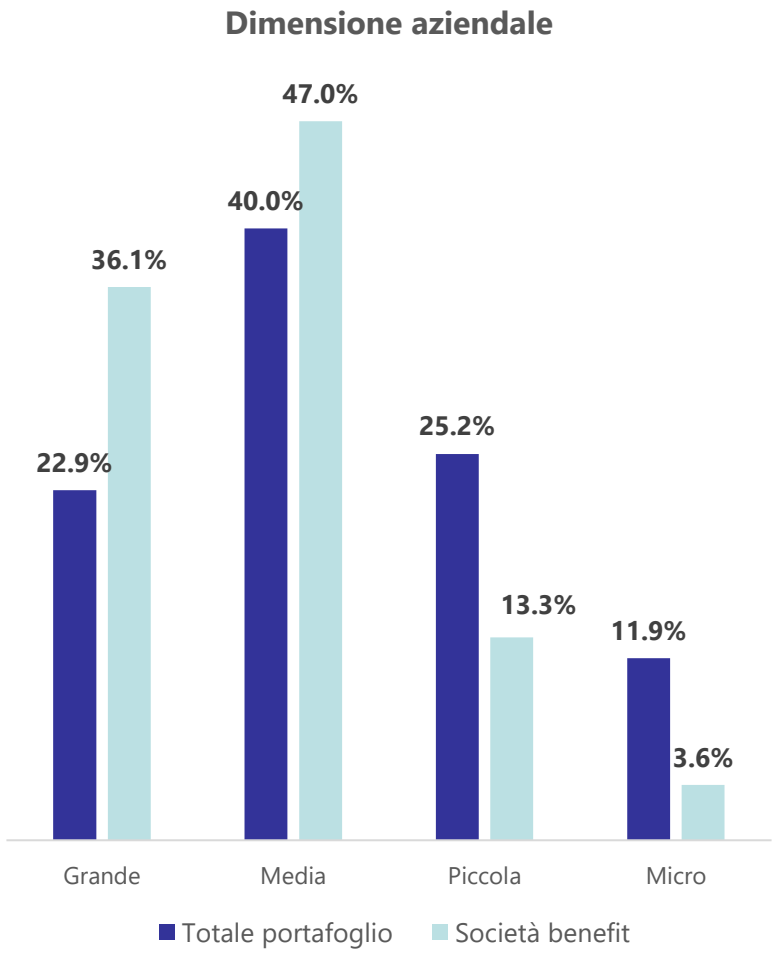
Cura della catena di approvvigionamento e selezione dei fornitori in ottica green

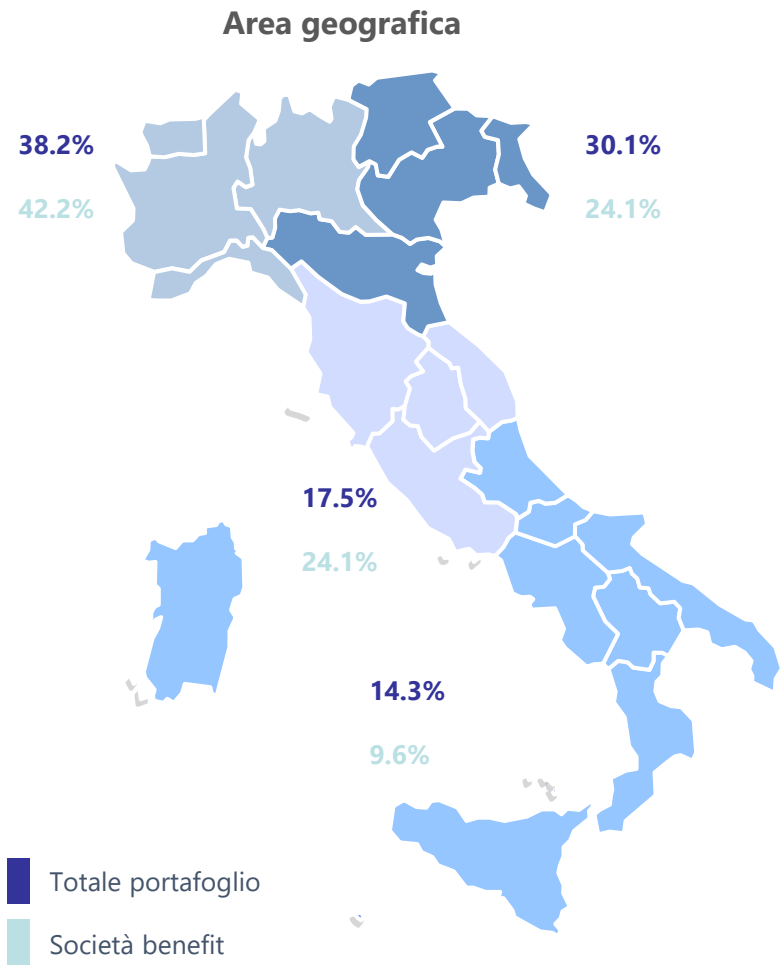
Tutela della salute e del benessere dei dipendenti

Effetti finanziari: riduzione del rischio reputazionale e aumento della capacità di attrazione dei capitali

Fonte: credit risk assessment Cerved Rating Agency

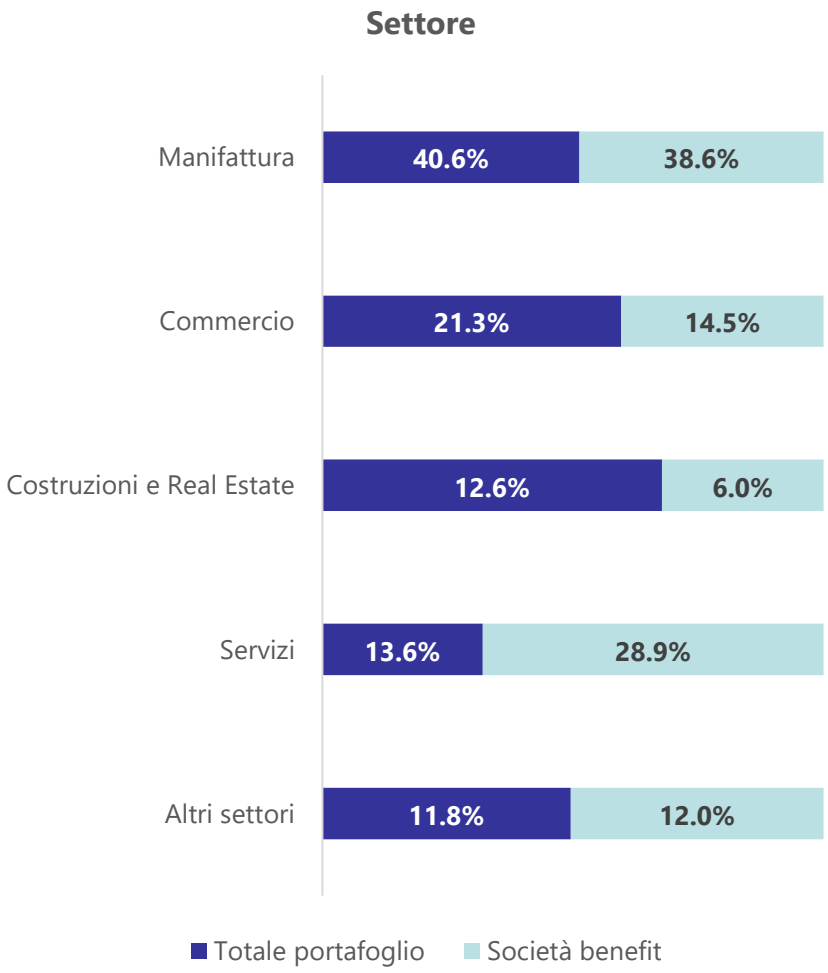
Società benefit: distribuzioni ed evidenze

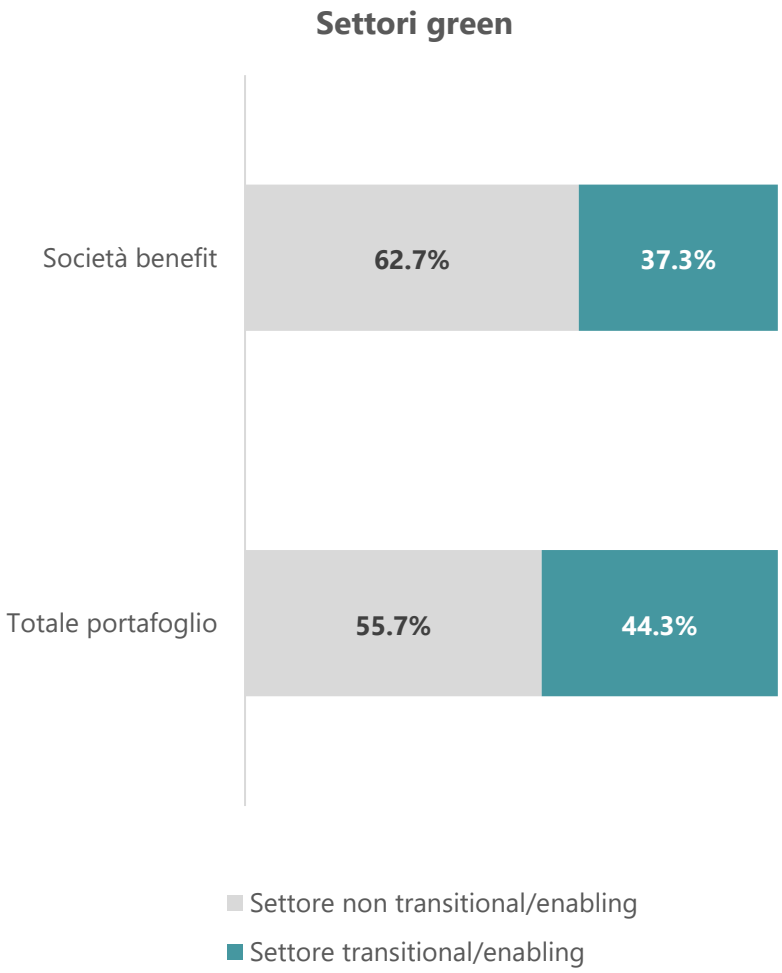




Fonte: portafoglio di 18k+ rating regolamentari validi a marzo 2023 emessi da Cerved Rating Agency

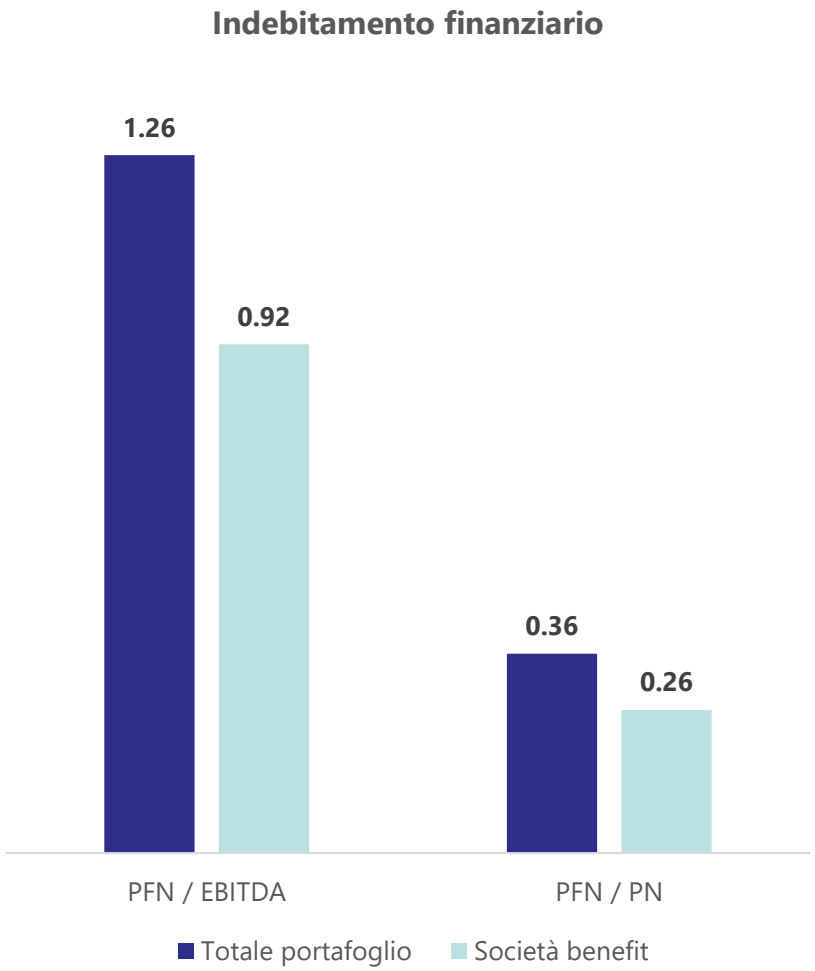
Società benefit: distribuzioni ed evidenze

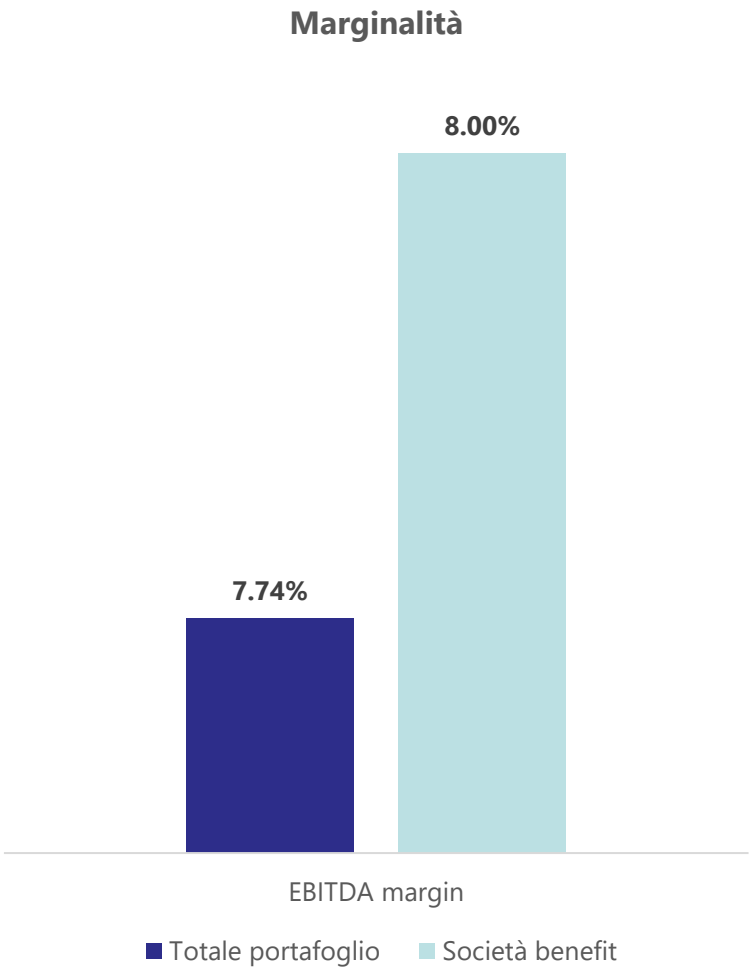




Fonte: portafoglio di 18k+ rating regolamentari validi a marzo 2023 emessi da Cerved Rating Agency

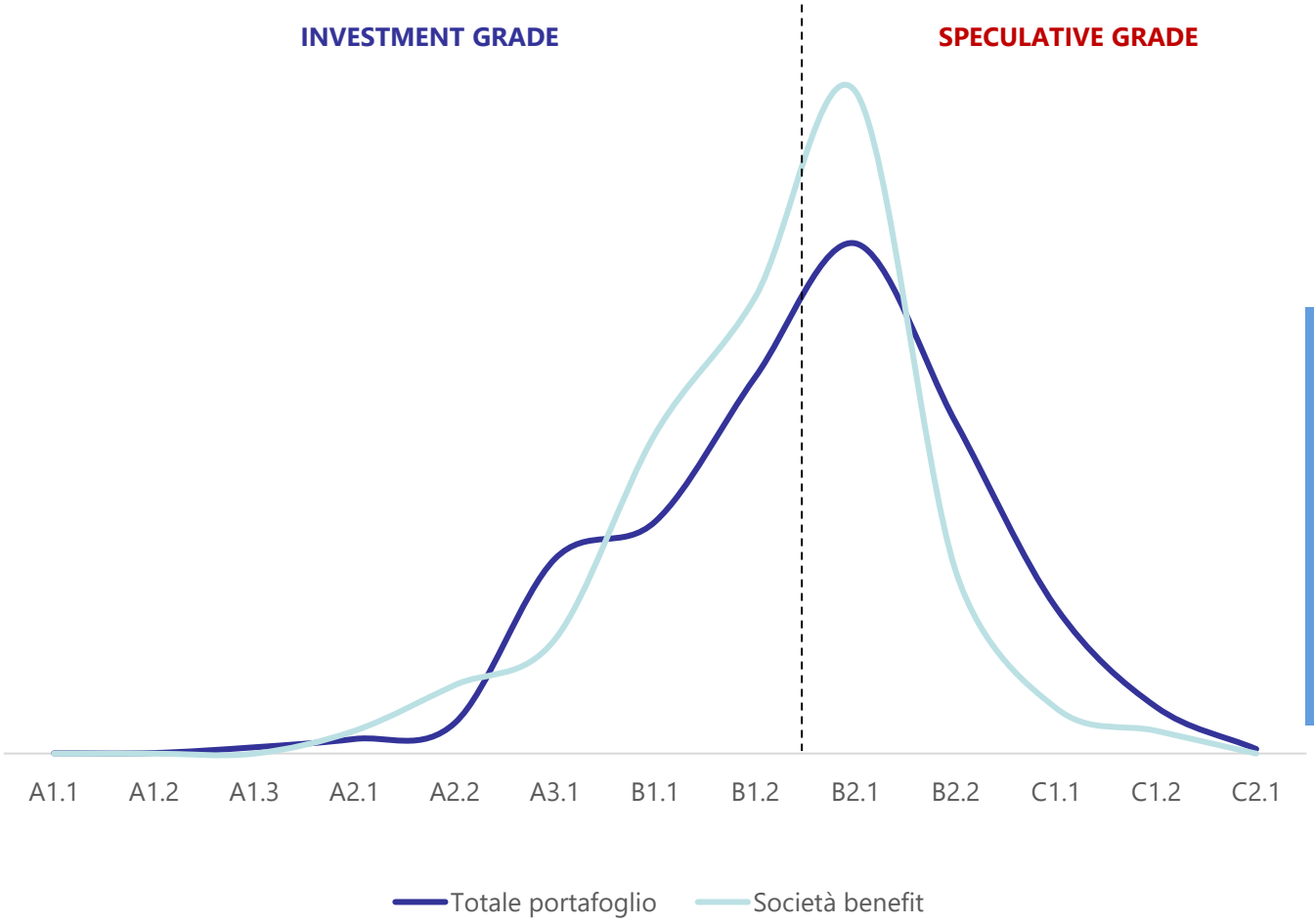
Società benefit: profilo economico/finanziario





Fonte: portafoglio di 18k+ rating regolamentari validi a marzo 2023 emessi da Cerved Rating Agency

Società benefit: livelli di rischio di credito



	Totale portafoglio	Società benefit
IG	45.2%	51.8%
SG	54.8%	48.2%
PD	5.71%	4.21%

Fonte: portafoglio di 18k+ rating regolamentari validi a marzo 2023 emessi da Cerved Rating Agency

Conclusioni

- Rilevanza delle società benefit per il tessuto economico nazionale
- Rappresentanza anche delle PMI e non solo delle grandi imprese
- Distribuzione omogenea per settore e locazione geografica
- Valorizzazione dei fattori di sostenibilità nell'analisi creditizia
- Rilievo degli aspetti sociali oltre ai fini di lucro
- Migliore profilo economico finanziario
- Maggior standing creditizio
- Impatto duale in ottica di rating di credito ed ESG