

MORE Score
MORE Rating

modelfinance

Mattia Ciprian
co-founder & presidente

Cos'è il Credit Scoring

Il Credit scoring è un'opinione sulla qualità economico-finanziaria di una data azienda, osservando e studiando i maggiori fattori di rischio della stessa.

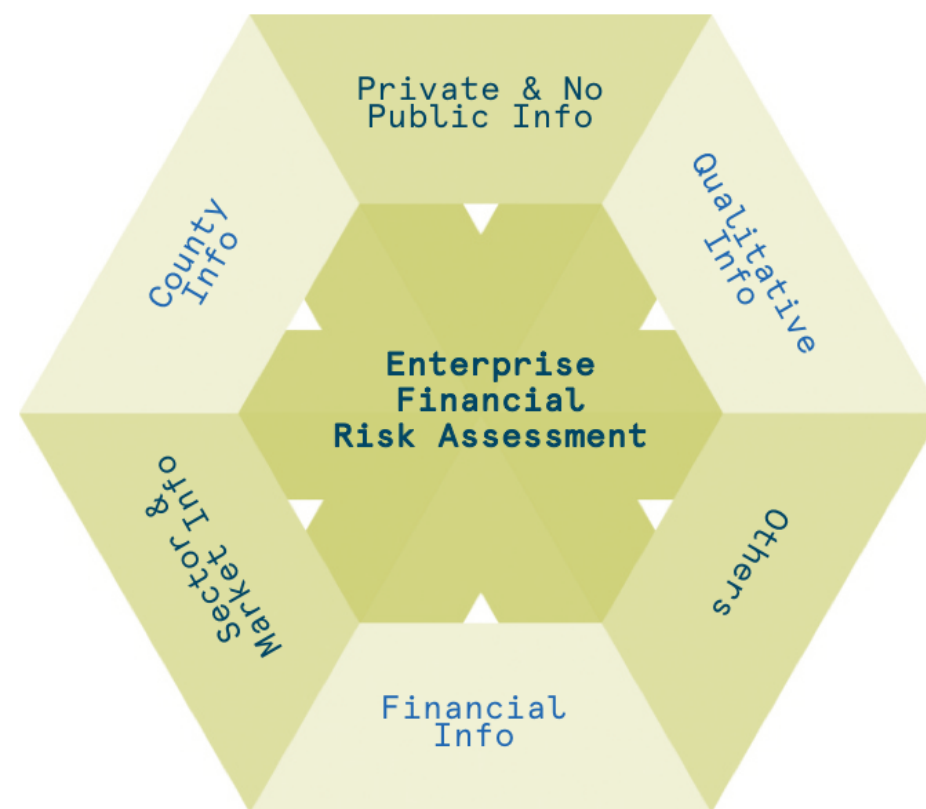
Viene assegnata una probabilità di default (un anno, due anni, tre anni) ad ogni classe di scoring che è indicata dalle lettere tradizionali (dalla migliore, AAA, alla peggiore, D).

MORE Scoring Class	Rating Macro class	Assessment
AAA	Sana	La solvibilità dell'impresa è ritenuta massima.
AA		L'impresa ha una solvibilità molto alta
A		L'impresa ha una solvibilità alta
BBB	Equilibrata	L'equilibrio patrimoniale, finanziario ed economico è considerato adeguato
BB		La performance dell'impresa è adeguata considerando il settore e il paese nei quali opera
B	Vulnerabile	L'impresa manifesta segnali di elevata vulnerabilità
CCC		L'impresa mostra squilibri nella sua struttura patrimoniale, finanziaria ed economica
CC	Rischiosa	L'impresa mostra dei segnali di elevata vulnerabilità
C		L'impresa manifesta situazioni patologiche considerevoli
D		L'impresa manifesta situazioni patologiche gravi

MORE

MULTI OBJECTIVE RATING EVALUATION

la metodologia di modelfinance per la valutazione della qualità economico-finanziaria



MORE permette di analizzare in modo approfondito una serie di indicatori economici e finanziari , per valutare i fondamenti dell'azienda, utilizzando come dati di riferimento quelli contenuti nel bilancio d'esercizio.

La valutazione finale viene ottenuta utilizzando tecnologie numeriche integrate con le teorie economiche e finanziarie, al fine di dare una valutazione del rischio di credito che sia il più oggettiva, trasparente e coerente possibile.

Oggettiva

- Fonte dei dati ben definite.
- Un forte e diretta correlazione tra dati finanziari e valutazione finale.

Trasparente

- L'analisi del merito creditizio della società è esposta in maniera trasparente.
- MORE è un indicatore chiaro e coerente per la quantificazione del rischio di credito.

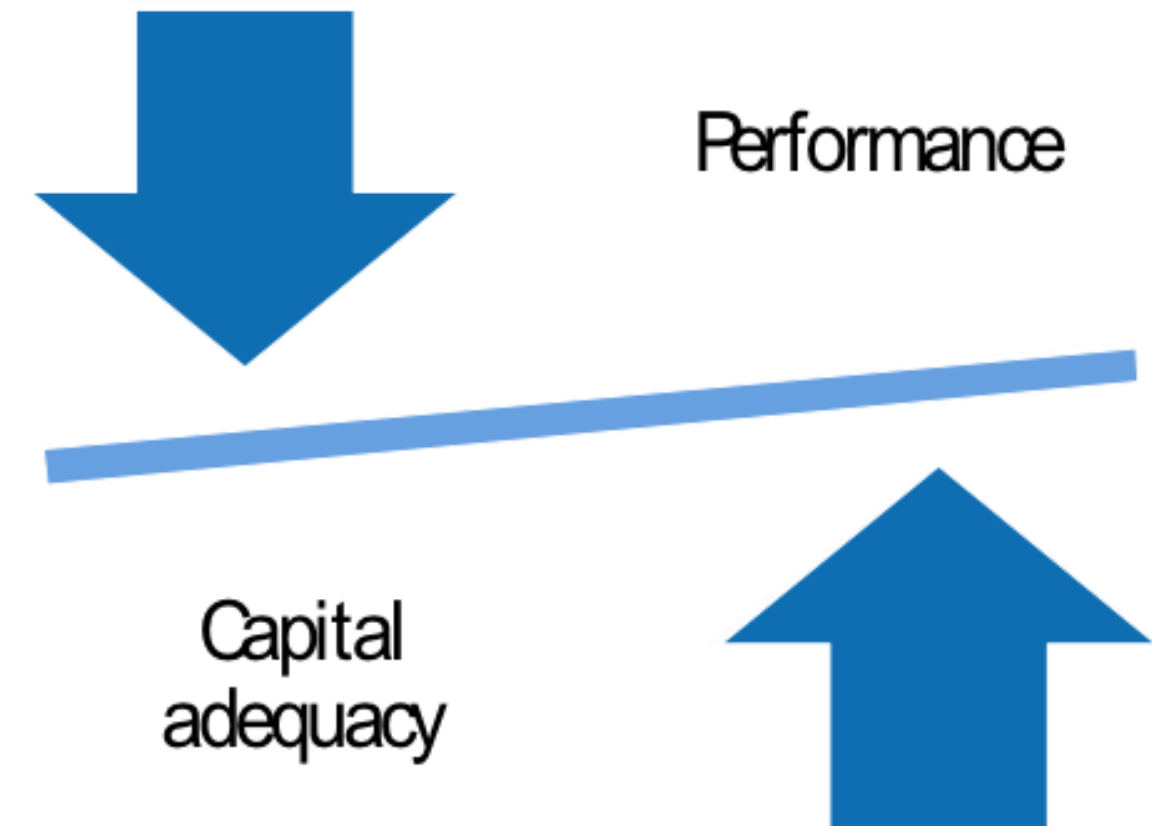
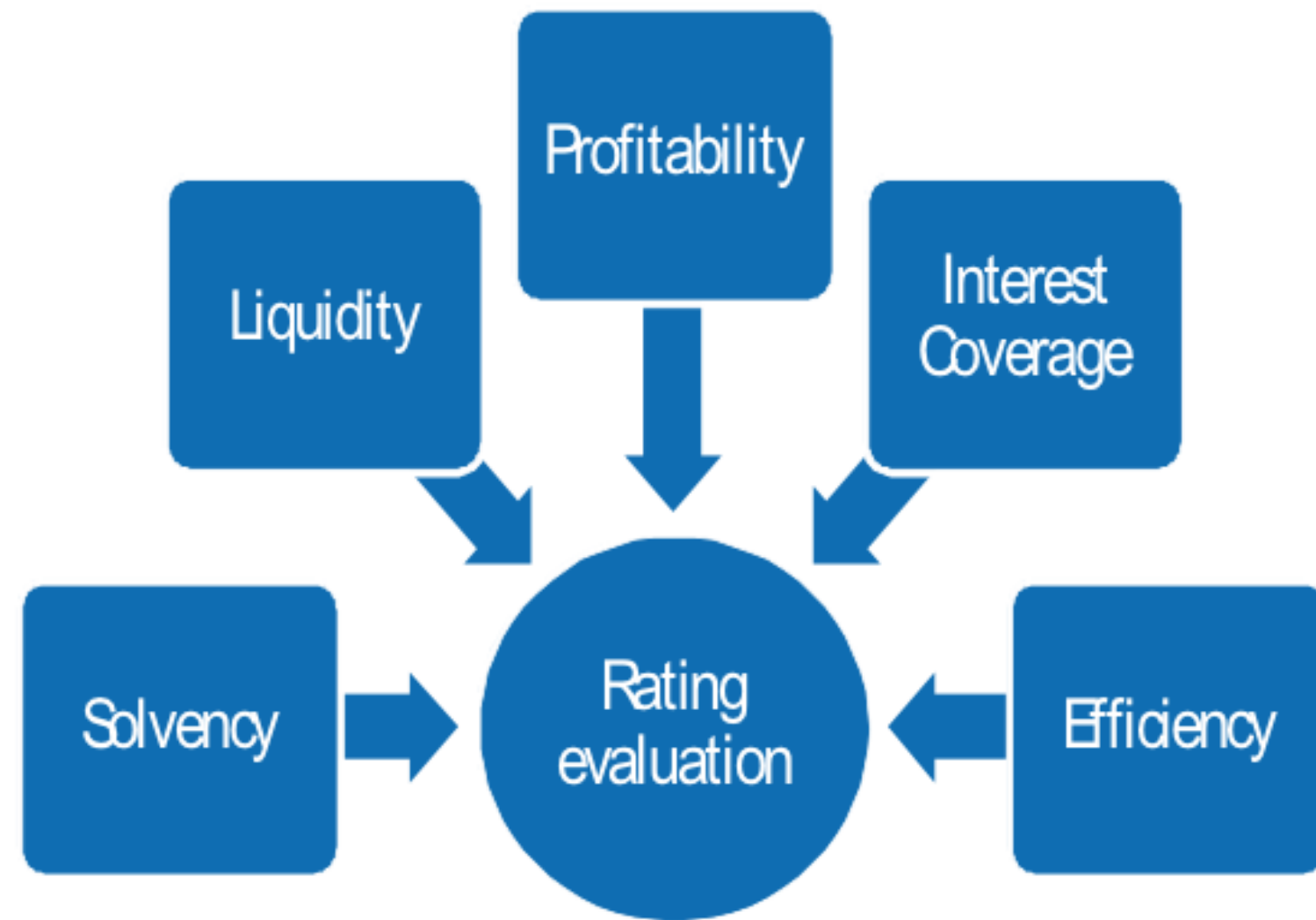
Comparabile

- Le informazioni utilizzate sono comparabili e complete.
- La metodologia è innovativa ed efficiente

MORE Score

MORE Score

MORE valuta i fondamentali economici e finanziari, valutando ogni aspetto per determinare l'equilibrio tra le diverse caratteristiche.





MORE Rating

Rating definition

‘Credit rating’ means an opinion regarding the creditworthiness of an entity, a debt or financial obligation, debt security, preferred share or other financial instrument, or of an issuer of such a debt or financial obligation, debt security, preferred share or other financial instrument, issued using an established and defined ranking system of rating categories.

Il ‘Credit rating’ è opinione sul merito creditizio di una società (...) emesso utilizzando uno stabilito e ben definito sistema di ranking che identifichi le diverse classi di rating.

Regulation (EC) N. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council, 16 September 2009 on Credit Rating Agencies

Rating and Score

Credit ratings, as defined in Article 3(1)(a) of the CRA Regulation, include quantitative analysis and sufficient qualitative analysis, according to the rating methodology established by the credit rating agency. A measure of creditworthiness derived from summarising and expressing data based only on a pre-set statistical system or model, without additional substantial qualitative rating-specific analytical input from a rating analyst should not be considered as a credit rating.

Il ‘Credit rating’, come definito dall’articolo 3(1)(a) della regolamentazione CRA, include una parte di analisi quantitativa e di una parte di analisi qualitativa, in accordo con quanto stabilito dalla metodologia rating di ogni agenzia di rating. (...) senza un’analisi sostanziale qualitativa, condotta da un'analista del rating, la valutazione non può essere considerata un credit rating.

ESMA guidelines on the scope of the regulation

Tipologie di Rating

Rating Pubblico: Tutti possono ottenere la valutazione del rating secondo la metodologia subscribers's pay.

Rating Privato: solo una cerchia ristretta di persone, stabilite nel contratto firmato con modefinance, possono avere accesso a questa valutazione, che in ogni caso non può essere divulgata al pubblico.

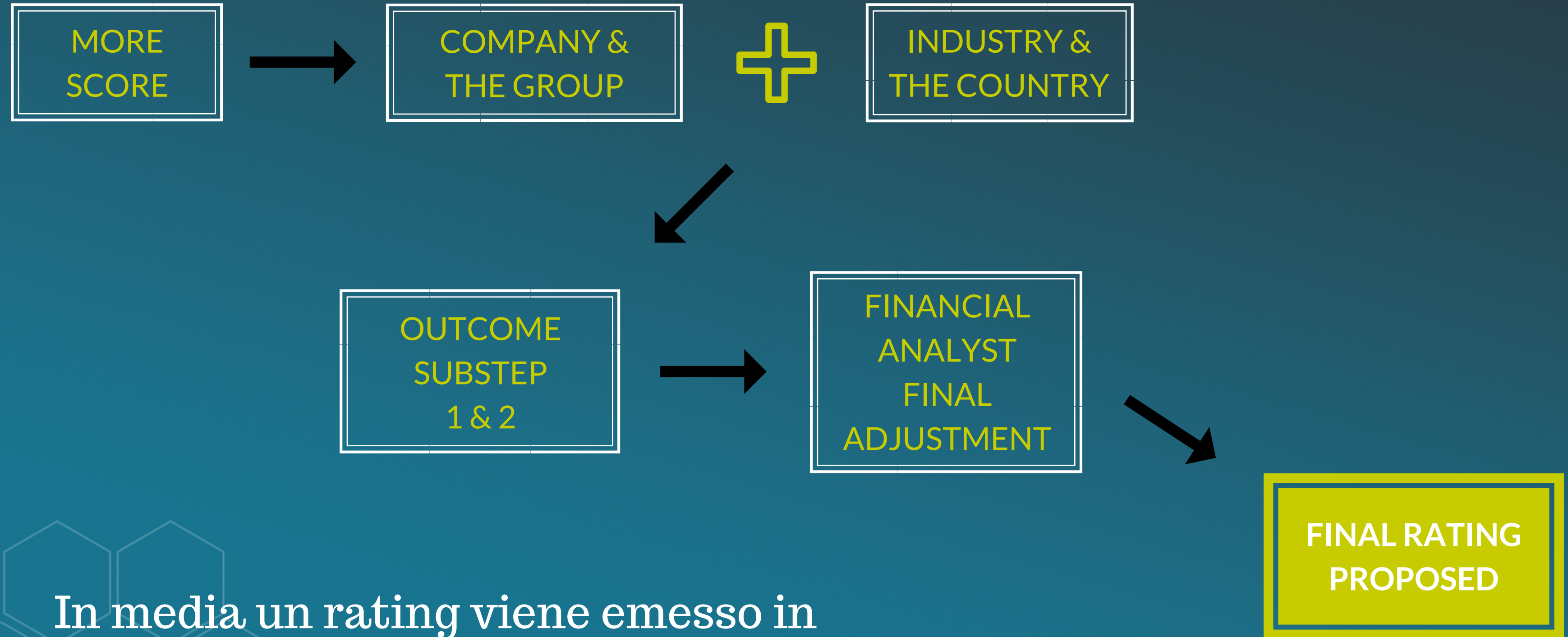
Rating sollecitato: il soggetto sulla quale si emette il rating e il soggetto che richiede il rating coincidono.

Rating non sollecitato: il rating è richiesto da un terzo soggetto, non lo stesso sulla quale si emetterà il rating.

Rating process

MORE Scoring
methodology

MORE Rating
methodology



In media un rating viene emesso in
4-5 giorni lavorativi

Metodologia MORE Rating

Sottostep 1: Company & the group

In accordo con la rating methodology, la valutazione viene effettuata analizzando le seguenti categorie:

- 1) Dimensione della società;
- 2) Durata della società e stato legale;
- 3) Governance & gruppo (società controllanti/controllate di primo livello).

I principali documenti utilizzati in questa fase sono informazioni pubbliche e ufficiali.

Vengono analizzati tutti quei rischi che non emergono dall'analisi del bilancio e dalla parte numerica-quantitativa.

Metodologia MORE Rating

Sottostep 2 & 3: Industry & the country – Final adjustment

In accordo con la rating methodology, la valutazione viene effettuata analizzando le seguenti categorie:

- 1) Analisi comparata e trend del **settore**;
- 2) Impatto di **notizie** rilevanti sul **settore**;
- 3) Influenza di condizioni **macroeconomiche** sulla società;
- 4) Influenza del **rischio politico** sulla società;
- 5) Impatto di **notizie** rilevanti sul **paese**.

Questa categoria analizza tutti quei fattori del paese e del settore che potrebbero avere ripercussioni sulla valutazione dell'azienda. Per quanto concerne gli aspetti macroeconomici si prendono in considerazione: PIL, variazione e volatilità del PIL, livello e volatilità dell'inflazione, indebitamento pubblico, tasso di disoccupazione e altri indicatori chiave.

Il final adjustment rappresenta l'effetto sulla valutazione finale della società che viene svolta dall'analista. L'analista ha quindi la possibilità di aumentare/ridurre di una classe oppure decidere di confermare la classe di rating stabilita nel Sottostep 2.

Scala di Rating e mapping

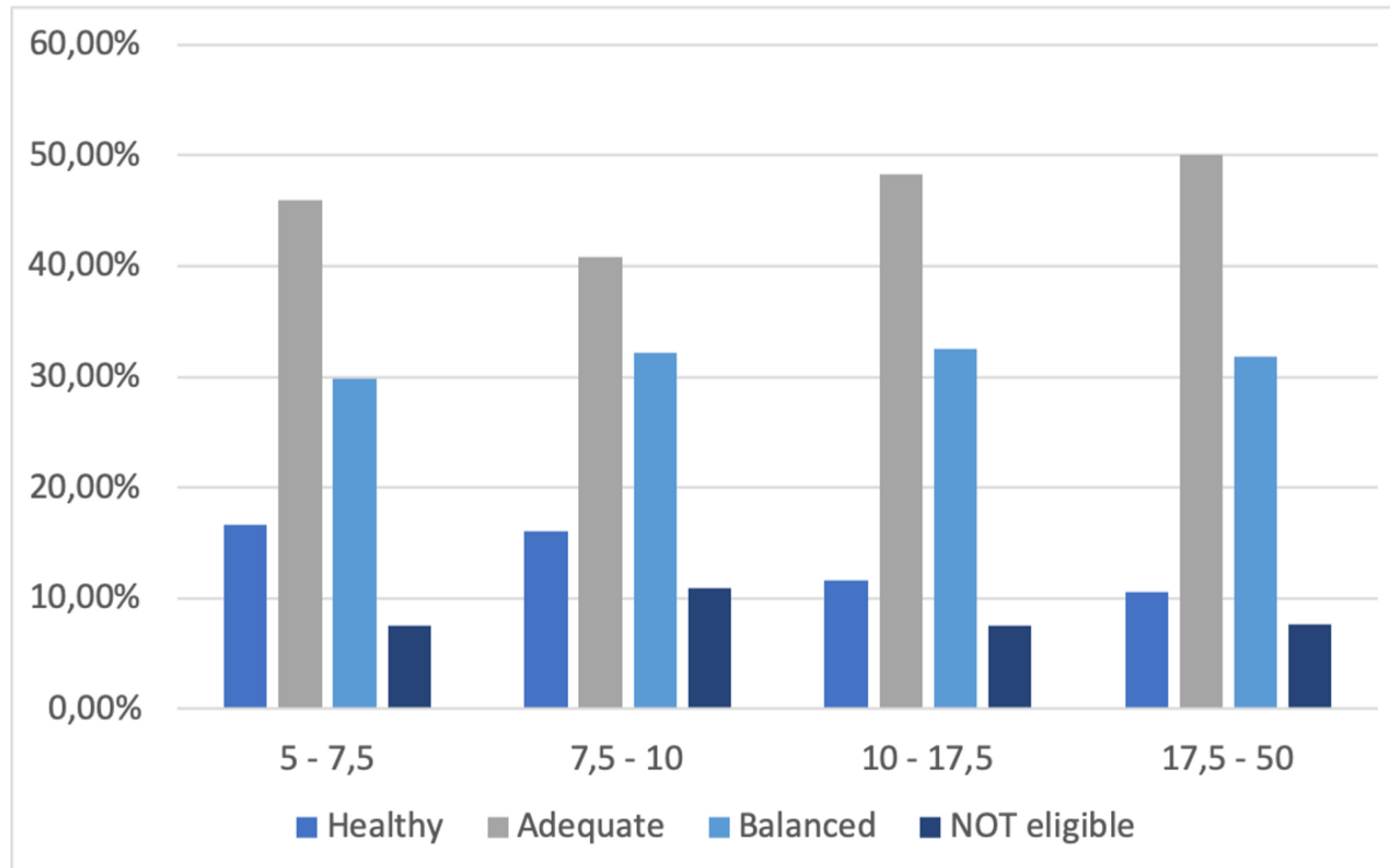


Rating Agency / Classi di Rating	1	2	3	4	5	6
modefinance						
	A1, A2	A3	B1	B2	B3	C1, C2, C3, D
<i>Moody's</i>						
	Aaa, Aa	A	Baa	Ba	B	Caa, Ca, C
<i>Fitch</i>						
	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C
<i>Standard & Poor's</i>						
	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, R, SD/D

https://eur-lex.europa.eu/eli/reg_impl/2018/634/oj

Case study

Analisi preliminare di *eligibility* delle aziende della regione Puglia, in relazione all'interesse degli investitori nell'emissione di minibond



Indagine condotta analizzando solo informazioni pubbliche e quantitative

Mattia Ciprian
co-founder & presidente

mattia.ciprian@modefinance.com

M +39 340 2948054

AREA Science Park
Trieste, Italia

modefinance

