

# POLITICA IN MATERIA DI PRESENTAZIONE DEI RATING ED ALTRE COMUNICAZIONI COLLEGATE



Bologna, 4/Maggio/2018

Versione 4

 **CRIF** RATINGS

# Politica in materia di presentazione dei rating ed altre comunicazioni collegate

Sezione E dell'Allegato 1 del Regolamento 1060/2009

## INDICE

<b>1. INTRODUZIONE.....</b>	<b>3</b>
<b>2. PRELIMINARI.....</b>	<b>3</b>
<b>3. TIPOLOGIE DI ATTIVITA' DI RATING SOTTOPOSTI A NORMATIVA ESMA.....</b>	<b>4</b>
<b>4. DOCUMENTI UTILIZZATI PER COMUNICARE/DISSEMINARE IL RATING E LE AZIONI DI RATING E ALTRE TIPOLOGIE DI DOCUMENTI .....</b>	<b>5</b>
<b>5. TERMINOLOGIA E SIGNIFICATO DELLE AZIONI DI RATING .....</b>	<b>7</b>
<b>6. PRINCIPALI DISPOSIZIONI IN MATERIA DI PRESENTAZIONE DEI RATING.....</b>	<b>9</b>
<b>7. ALTRE INFORMAZIONI CON RIFERIMENTO AL RITIRO DEL RATING.....</b>	<b>10</b>
<b>8. INFORMAZIONI AGGIUNTIVE PREVISTE DALLA NORMATIVA E FORNITE DA CRIF RATINGS .....</b>	<b>11</b>
<b>9. INADEMPIMENTO DELLE PREVISIONI CONTENUTE NEL PRESENTE DOCUMENTO .</b>	<b>11</b>
<b>.....</b>	<b>11</b>

## **1. INTRODUZIONE**

Il presente documento, pubblicato sul sito web di CRIF Ratings nella sezione 'Trasparenza' (<https://www.crifratings.com/trasparenza>) fornisce le informazioni previste dalla Normativa (Regolamento CE n.1060/2009 del Parlamento Europeo e del Consiglio e successive modifiche) ESMA (European Securities and Markets Authority) in merito alla politica in materia di presentazione dei rating ed altre comunicazioni collegate, prospettive di rating ('outlook') comprese.

## **2. PRELIMINARI**

Il presente documento è applicabile alla tipologia di rating regolamentari unsolicited e solicited (assegnati all'emittente e/o alle sue emissioni obbligazionarie) per la classe Corporate e per i rating unsolicited su richiesta di terza parte senza partecipazione richiesti su portafogli massivi.

CRIF Ratings comunica per i rating di dominio pubblico, qualsiasi azione di rating relativa ai rating sottoposti alla normativa ESMA su base non selettiva e in modo tempestivo.

CRIF Ratings informa l'entità valutata durante l'orario di lavoro di quest'ultima e con almeno ventiquattro ore di anticipo rispetto alla pubblicazione del rating e dell'outlook o alla comunicazione degli stessi alla terza parte richiedente nel caso di rating unsolicited. Qualora l'invio della comunicazione dell'azione di rating avvenga al di fuori dell'orario lavorativo dell'entità valutata, le 24 ore decorrono dal giorno successivo a partire dall'inizio del orario lavorativo dell'entità valutata. La comunicazione di rating effettuata all'entità valutata comprende i principali elementi su cui si basa il rating e l'outlook, con la sola finalità che l'entità valutata abbia l'opportunità di richiamare l'attenzione dell'agenzia di rating su eventuali errori materiali.

Si fa presente che CRIF Ratings emette anche rating privati non utilizzati a fini regolamentari né di dominio pubblico. Tali rating privati sono emessi sulla base di specifici accordi stipulati con la controparte che, includono apposita clausola sulla impossibilità da parte del richiedente di utilizzare tale rating ai fini regolamentari e quindi distribuire il rating al pubblico.

### 3. TIPOLOGIE DI ATTIVITA' DI RATING SOTTOPOSTI A NORMATIVA ESMA

CRIF Ratings fornisce le seguenti tipologie di rating sottoposti alla normativa ESMA:

- su richiesta dell'impresa valutata e di dominio pubblico (c.d. **rating solicited**)
- su richiesta di terze parti o di propria iniziativa (c.d. **rating unsolicited**)

Il rating unsolicited può essere:

- 'unsolicited su richiesta di terza parte', vale a dire un rating emesso su richiesta di terza parte che non è di dominio pubblico. Questa tipologia di rating 'unsolicited' già emesso su richiesta di terza parte, può essere richiesto successivamente da qualsiasi investitore interessato tramite apposito modulo presente nel sito web ed a fronte di un corrispettivo. Il nominativo dell'entità valutata viene pubblicato nel sito web.
- 'unsolicited su richiesta di terza parte senza partecipazione su portafogli massivi', vale a dire un rating richiesto da un'istituzione finanziaria e/o assicurazione ai fini delle previsioni del Regolamento Europeo 575/2013 e la Direttiva di Parlamento e Consiglio europei 2013/36/EU. Questi rating possono essere utilizzati da parte di assicurazioni e/o istituti finanziari per la determinazione dei requisiti patrimoniali di solvibilità secondo le tabelle di mapping definite dal Comitato Congiunto delle Autorità Europee (EBA, ESMA ed EIOPA).
- 'unsolicited ad iniziativa di CRIF Ratings', vale a dire un rating non avviato su richiesta dell'entità valutata o di una terza parte richiedente, bensì emesso su iniziativa di CRIF Ratings quando lo stessa lo ritenga opportuno a beneficio del mercato e reso di pubblico dominio attraverso il sito web dell'agenzia.

I rating solicited ed unsolicited assegnati sono oggetto di monitoraggio periodico nel rispetto della normativa e/o potranno essere ritirati nei casi previsti dalla normativa ESMA ed in linea con le procedure di CRIF Ratings.

#### 4. DOCUMENTI UTILIZZATI PER COMUNICARE/DISSEMINARE IL RATING E LE AZIONI DI RATING E ALTRE TIPOLOGIE DI DOCUMENTI

CRIF Ratings utilizza i seguenti documenti per comunicare/disseminare il rating e/o azioni di rating nonché per fornire ulteriori dettagli su un rating già emesso e/o su un emittente per il quale è stato rilasciato un rating:

- **Rating Solicited e Rating Unsolicited su iniziativa Crif Ratings:**

- **Comunicato Stampa:** questo è il documento che viene utilizzato da CRIF Ratings per annunciare un rating e/o disseminare una azione di rating in forma pubblica e gratuita per gli investitori. Il Comunicato stampa contenente l'annuncio del rating include le motivazioni sottostanti all'azione di rating effettuata, inclusi i principali driver su cui il rating e l'outlook si basano. Il Comunicato Stampa inoltre riporta tutte le informazioni regolamentari di trasparenza per il mercato, di cui al paragrafo 6 del presente documento.

- **Rating Summary/Rating Update:** questo documento non annuncia necessariamente un'azione di rating a viene utilizzato da CRIF Ratings per sviluppare più nel dettaglio le motivazioni sottostanti al processo analitico, già incluse nel comunicato stampa. Il *Rating Summary* può essere pubblicato anche a distanza temporale dal Comunicato stampa. Ha una natura pubblica e gratuita per gli investitori e contiene un iperlink al comunicato stampa per visionare le informazioni regolamentari di trasparenza.

- **Full Rating Report:** questo documento non annuncia un'azione di rating e viene utilizzato da CRIF Ratings per sviluppare alcuni aspetti più dettagliati delle motivazioni sottostanti al processo analitico e inclusi nel comunicato stampa. Il *Full Rating Report* è simile nella struttura al Rating Summary/Rating Update e si differenzia da questo per un maggiore dettaglio del contenuto inerente alle informazioni sottostanti al rating oggetto di pubblicazione e per la periodicità, in quanto può essere pubblicato con cadenza annuale o superiore. Il documento fornisce inoltre una descrizione approfondita del profilo di business e finanziario dell'entità valutata. Ha una natura pubblica e gratuita per gli investitori e contiene un iperlink al comunicato stampa per visionare le informazioni regolamentari di trasparenza.

- **Issuer Comment:** questo documento non è necessariamente collegato ad un'azione di rating effettuata da CRIF Ratings ma viene utilizzato per fornire al mercato informazioni economico-finanziarie aggiornate su un emittente che CRIF Ratings ha già valutato o più in generale di rilevanza per il mercato. Questo documento ha una natura pubblica e gratuita per gli investitori.
  
- **Rating Unsolicited su richiesta di terza parte:**
  - **Rating Summary/Update:** CRIF Ratings non annuncia nel proprio sito web il rating rilasciato ad una entità valutata oggetto di richiesta di terza parte e pertanto non procede alla disseminazione al pubblico di un documento contenente l'indicazione del rating e dell'outlook e degli elementi sottostanti il processo analitico né alla pubblicazione delle comunicazioni regolamentari di trasparenza nei confronti del mercato. Il Rating Summary/Update contiene tutti questi elementi prima citati e viene distribuito unicamente all'investitore a fronte di una commissione nell'ambito di un contratto sottoscritto tra il richiedente e CRIF Ratings. Nel caso di ritiro del rating unsolicited richiesto da terze parti il documento viene denominato *Withdrawal Summary* ed esplicita il motivo sottostante al ritiro del rating.
  
- **Rating Unsolicited su richiesta di terza senza partecipazione su portafogli massivi:**
  - **Informativa Rating:** considerata la finalità di questi rating, come meglio specificato sopra, la valutazione effettuata da CRIF Ratings sull'entità oggetto di analisi non è oggetto di diffusione pubblica né di riferimento all'interno del proprio sitoweb, ma di esclusiva condivisione su base privata con la terza parte richiedente. A sua volta, quest'ultima deve mantenere la valutazione di forma confidenziale ed utilizzarla esclusivamente per finalità interne sulla base di appositi accordi contrattuali con l'agenzia. L'Informativa Rating contiene gli elementi principali regolamentari specificati al punto 6 e gli elementi sottostanti al processo analitico che, per le ragioni sopra esposte, si basa esclusivamente su informazioni di natura pubblica disponibili.

## 5. TERMINOLOGIA E SIGNIFICATO DELLE AZIONI DI RATING

La presente tabella ha l'obiettivo di definire la terminologia utilizzata da CRIF Ratings quando pubblica le azioni di rating e outlook nel proprio sito web.

Per rating action o azione di rating si intende l'azione con cui CRIF Ratings segnala una emissione o successiva revisione o ritiro di un rating e/o del suo outlook.

<b>Solicited e Unsolicited su iniziativa di CRIF Ratings</b>	<b>Unsolicited su richiesta di una terza parte</b>	<b>Definizione</b>
New rating	New rating	Assegnazione di un primo rating e outlook ad un'entità valutata. Per la scala di rating e la declinazione dell'outlook si rimanda al documento metodologico di riferimento.
Affirmation	Review	Conferma del rating assegnato all'entità valutata
Upgrade	Review	Innalzamento di uno o più livelli (notch) del rating assegnato all'entità valutata
Downgrade	Review	Abbassamento di uno o più livelli (notch) del rating assegnato all'entità valutata
Outlook change	Review	Variazione dell'outlook assegnato all'entità valutata
Credit Watch	Review	Stato temporaneo del rating assegnato all'entità valutata qualora emergano circostanze potenzialmente impattanti sulla valutazione sulle quali è necessario effettuare approfondimenti. Per la declinazione del Credit Watch si rimanda al documento metodologico di riferimento.
Withdrawal	Withdrawal	Ritiro del rating assegnato all'entità valutata

Di seguito si elencano le motivazioni di ritiro del rating precedentemente emesso:

<b>Motivazione ritiro</b>
Informazioni errate o insufficienti su emittenti/emissione
Evidenza di situazione di insolvenza equivalente a circostanza di default pubblico o ristrutturazione del debito
Riorganizzazione dell'entità valutata (comprese fusioni o acquisizioni)
Scadenza dell'obbligazione, o in caso di riacquisto, rimborso, rifinanziamento o cancellazione della stessa
Invalidità automatica del rating dovuta al modello di business dell'agenzia
Richiesta del cliente
Conflitto di interessi
Altre motivazioni

Per il ritiro del rating, l'azione di rating viene sempre accompagnata da relativa comunicazione ("*Press Release*" o "*Withdrawal Summary*") che include il motivo sottostante al ritiro.

CRIF Ratings si è dotata di opportune procedure interne per garantire che ciascuna delle rating action sopra menzionate sia presentata e trattata conformemente alla normativa ESMA (con caratteristiche di indipendenza, oggettività e di adeguatezza qualitativa) e pertanto nel rispetto dei principi di integrità, trasparenza, responsabilità e correttezza gestionale.



## 6. PRINCIPALI DISPOSIZIONI IN MATERIA DI PRESENTAZIONE DEI RATING

Le informazioni qui presenti inerenti le modalità di presentazione del rating si riferiscono ai rating regolamentari distribuiti al pubblico (Solicited ed Unsolicited su iniziativa di CRIF Ratings) o assegnati su richiesta di terza parte (Unsolicited su richiesta di terza parte).

I rating e gli outlook quando emessi e/o aggiornati e/o ritirati riportano le seguenti informazioni:

- principali **fonti informative rilevanti**, comprese le informazioni fornite dall'entità valutata o, laddove appropriato, dai terzi collegati, utilizzate per assegnare il rating e l'outlook;
- **nome e ruolo dell'analista principale** del rating e dell'outlook emessi;
- **nome e posizione del responsabile dell'approvazione** del rating e dell'outlook emessi;
- **riferimento al documento metodologico** applicato, riportando la sezione del sito web ove è possibile reperire la metodologia.
- significato di **ciascuna classe di rating**, definizione di default e di recupero e qualsiasi segnalazione di rischio appropriata sono descritti nel documento metodologico presente nella sezione 'Metodologia' del sito;
- **data** alla quale il rating e/o l'outlook è stato distribuito per la prima volta e data di ultimo aggiornamento degli stessi;
- indicazione, nel comunicare ciascun rating e outlook, se si considera soddisfacente la **qualità delle informazioni** disponibili sull'entità valutata e in che misura sono state verificate le informazioni fornite dall'entità valutata o da un terzo collegato;
- indicazione se l'entità valutata o terzo collegato hanno ricevuto un **servizio ausiliare** da parte di CRIF Ratings;
- indicazione inerente la **comunicazione data all'entità valutata** per esaminare il rating ed i rating driver e di notificare eventuali errori materiali o appellarsi alla decisione di rating. Viene anche segnalato se il rating e/o l'outlook siano variati a seguito della comunicazione fatta all'entità valutata e/o al terzo collegato prima della pubblicazione o comunicazione al richiedente;

- qualsiasi **caratteristica specifica** dei **rating o outlook** ed eventuali limiti in merito a dati storici/fonti;
- CRIF Ratings **divulga in modo chiaro e visibile qualsiasi conflitto di interesse** effettivo o potenziale che potrebbe influenzare significativamente le analisi ed i giudizi dei suoi analisti di rating, dei suoi dipendenti o di qualsiasi altra persona fisica i cui servizi sono messi a disposizione o sono sotto il controllo dell'agenzia di rating e che partecipa direttamente alle azioni di rating nonché delle persone che approvano i rating.

Nel caso di **rating unsolicited**, compresi quelli senza partecipazione su portafogli massivi, CRIF Ratings riporta nei comunicati stampa e/o nei rapporti di rating ("Rating Summary", "Rating Update" e/o "Informativa Rating") in modo chiaro ed evidente la dicitura "Rating Unsolicited" avvalendosi di caratteri e colori differenti rispetto al testo circostante. Viene inoltre dato opportuno rilievo tramite carattere in grassetto se l'entità valutata o un terzo collegato abbiano partecipato al processo di rating e se l'agenzia di rating abbia avuto accesso a documenti interni pertinenti all'entità valutata o terzo collegato.

Nell'annunciare un rating o un'azione di rating, CRIF Ratings illustra nei suoi comunicati stampa o nelle sue relazioni gli elementi fondamentali sottostanti al rating e all'outlook.

Qualora le informazioni obbligatorie da includere nel comunicato stampa siano sproporzionate in relazione alla lunghezza del rapporto distribuito, CRIF Ratings include un riferimento chiaro e visibile nel rapporto stesso al luogo in cui tali informazioni possono essere direttamente e facilmente accessibili, compreso un link diretto al sito web dell'agenzia di rating che consenta di accedervi.

## **7. ALTRE INFORMAZIONI CON RIFERIMENTO AL RITIRO DEL RATING**

Nei casi di decisione di abbandono di un rating ('ritiro'), le informazioni comunicate includono tutti i motivi alla base della decisione. Tali motivi possono essere ricondotti anche alla presenza di informazioni incomplete od insufficienti per mantenere il rating.

## **8. INFORMAZIONI AGGIUNTIVE PREVISTE DALLA NORMATIVA E FORNITE DA CRIF RATINGS**

- Quando intende modificare materialmente le metodologie, i modelli o le ipotesi principali sottostanti ai rating esistenti, o usarne di nuovi, suscettibili di avere un'incidenza sui rating emessi, CRIF Ratings pubblica le modifiche materiali e/o le nuove metodologie di rating proposte sul suo sito web e invita le parti interessate a presentare osservazioni in merito, per un periodo di almeno un mese.
- Qualora CRIF Ratings accerti la presenza di errori materiali nelle sue metodologie di rating o nella loro applicazione, procede immediatamente a notificare gli errori rilevati ad ESMA e a tutte le entità valutate interessate illustrandone l'effetto sui rating e pubblicando gli errori rilevati sul sito web.
- CRIF Ratings pubblica l'elenco dei servizi ausiliari forniti nel proprio sito web.
- CRIF Ratings pubblica nel proprio sitoweb un riferimento ai tassi storici di inadempimento ('di default') pubblicati dall'ESMA (Cerep).

## **9. INADEMPIMENTO DELLE PREVISIONI CONTENUTE NEL PRESENTE DOCUMENTO**

Nel caso in cui si riscontrino una o più inadempienze rispetto ai contenuti presentati in questo Documento, si invita ad inviare una comunicazione a CRIF Ratings tramite l'apposito modulo 'Contattaci' presente nel sito web.



CRIF Ratings è un'**agenzia di rating del credito** autorizzata da ESMA (European Securities and Markets Authority) a emettere rating nell'Unione Europea dal dicembre 2011. CRIF Ratings è riconosciuta come **ECAI** (External Credit Assessment Institution) secondo il Regolamento Europeo ed è membro di EACRA (European Association of Credit Rating Agencies).

**CRIF Ratings** assegna rating a imprese non finanziarie in EU e fornisce servizi ausiliari.

Via M. Fantin, 1-3 • 40131 • Bologna

Tel. +39 051 4176111

Fax +39 051 4176010

[www.crifratings.com](http://www.crifratings.com)