

## MOODY'S KMV RISKCALC™ 3.1

PER UNA MAGGIORE PRECISIONE NEL PROCESSO DI MISURAZIONE DEL RISCHIO DI CREDITO

È sempre più preponderante l'esigenza delle istituzioni finanziarie di quantificare il rischio di credito, al fine di gestirlo al meglio ed evitare l'insorgenza di perdite. Tale esigenza è sentita non solo dalle autorità di vigilanza ma anche dal risk manager il cui obiettivo è quello di massimizzare il rendimento per unità di rischio assunta.

Tale compito è particolarmente arduo nel caso delle Piccole e Medie Imprese (PMI) poiché si tratta di un segmento di mercato caratterizzato dalla mancanza di un quadro di valutazione trasparente e uniforme.

In molti casi, inoltre, i sistemi di rating interni potrebbero non offrire classi di rating sufficientemente differenziate e capaci di dare una chiara indicazione del rischio di credito e un valido supporto al processo di determinazione del pricing.

La disponibilità di un modello di rating di alta precisione all'interno del sistema di valutazione e monitoraggio dei crediti consente, quindi, un'efficace azione di pricing, incentiva una ottimale allocazione del capitale, e rappresenta uno strumento di valutazione indipendente per la strutturazione di operazioni di cartolarizzazione.

### MOODY'S KMV RISKCALC 3.1 CAMBIA RADICALMENTE IL PROCESSO DI EROGAZIONE DEL CREDITO ALLE PICCOLE E MEDIE IMPRESE ITALIANE

Moody's KMV RiskCalc™ 3.1 consente di valutare con estrema precisione il rischio di credito di migliaia di piccole e medie aziende Italiane. Grazie a questo strumento si possono efficacemente identificare le esposizioni più insidiose, prendere decisioni di erogazione del credito più veloci e sulla base di informazioni più accurate, ed aumentare l'efficienza del processo di monitoraggio del portafoglio crediti. Inoltre, un'accurata definizione delle probabilità d'inadempienza consente di sviluppare un metodo di misurazione uniforme da poter utilizzare nelle comunicazioni con le Autorità di Vigilanza.

### MOODY'S KMV RISKCALC 3.1: IL DATABASE PIÙ GRANDE E PIÙ COMPLETO DEL MONDO SUI CASI D'INADEMPIENZA DELLE IMPRESE NON QUOTATE

Quando non vi sono dati di mercato disponibili sulle prospettive di un'azienda - ed è il caso delle PMI Italiane - la costruzione di un modello di previsione del rischio di credito richiede una quantità immensa di dati "fondamentali" o di bilancio. RiskCalc 3.1 utilizza il più grande e completo database del mondo relativamente ad aziende non quotate nei mercati ufficiali: il Moody's KMV Credit Research Database (CRD). Il CRD™, che contiene 11 milioni di bilanci di 2,5 milioni di imprese e 170.000 casi d'inadempienza relativi ad aziende private, è stato costruito in collaborazione con più di 45 istituzioni finanziarie di tutto il mondo. Inoltre, le informazioni incluse in tale database, che vanno dal 1990 al 2003, coprono un periodo temporale che include un intero ciclo economic.

### MOODY'S KMV RISKCALC 3.1: EXPECTED DEFAULT FREQUENCY - EDF™ COME STANDARD DI MERCATO

L'unità di misura EDF™ (Expected Default Frequency), o frequenza attesa di inadempienza, riflette la reale probabilità d'inadempienza; tale probabilità introduce un elemento di alta precisione nei processi decisionali e può facilmente essere incorporata nei modelli di valutazione del credito e di portafoglio. Sviluppata sulla base di 15 anni di esperienza di model development su dati di mercato e di bilancio, l'EDF rappresenta una misura di valutazione ormai punto di riferimento per gli investitori istituzionali.

I fattori che determinano il rischio di credito delle PMI variano da paese a paese. Moody's KMV RiskCalc 3.1 coniuga i dati di bilancio delle aziende con i drivers della frequenza di inadempienza dei vari paesi, con l'obiettivo di elaborare una rete globale di modelli che copre circa l'80% del PIL mondiale.

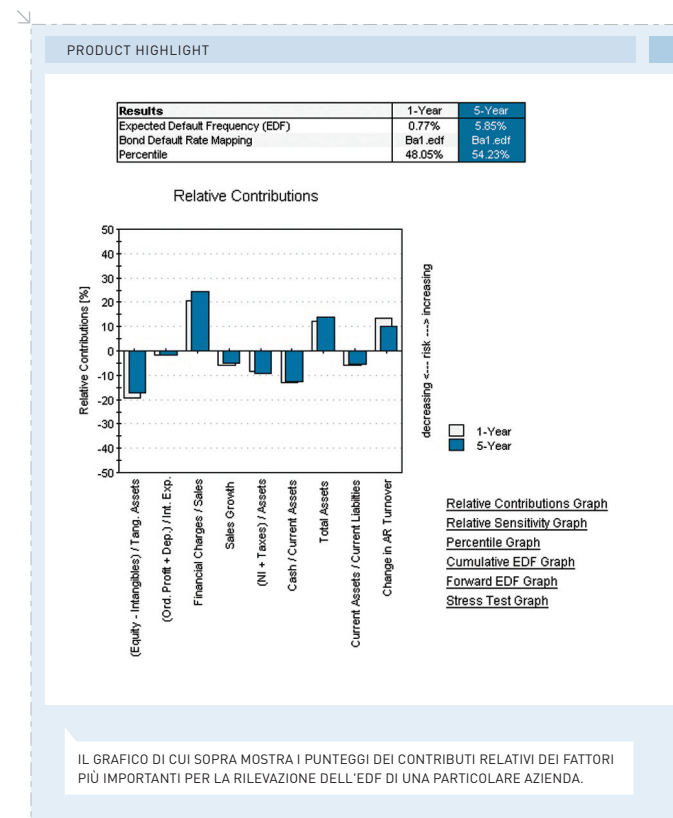
### RETE DI RISKCALC DI MOODY'S KMV

VERSIONE 3.1:

- Canada
- Francia
- Italia
- Giappone
- Regno Unito
- Stati Uniti

VERSIONE 1.0:

- Austria
- Australia
- Belgio
- Germania
- Corea
- Messico
- Olanda
- Paesi Nordici
- Portogallo
- Spagna
- Banche USA



## MOODY'S KMV RISKCALC ITALY 3.1

Tale modello stima il rischio di credito delle PMI incorporando sia le informazioni di bilancio che quelle disponibili sui mercati azionari, al fine di calcolare l'EDF™ (Expected Default Frequency). Questo insieme di informazioni si traduce in una elevata capacità predittiva che consente di individuare con anticipo i casi d'inadempienza e quindi di incrementare la redditività.

## CALIBRAZIONE PARTICOLARE PER IL MERCATO ITALIANO

Il modello riflette le condizioni dell'economia, le norme contabili, il regime fiscale e la legislazione in materia di fallimenti. I dati sull'EDF sono comparabili a livello globale, pur riflettendo il contesto economico locale. Il modello è utilizzabile per le PMI italiane, con esclusione delle istituzioni finanziarie, delle aziende a partecipazione pubblica, degli enti non a scopo di lucro e delle imprese di costruzione.

## GRANDE QUANTITÀ DI DATI SUL MERCATO ITALIANO

Per l'elaborazione di un modello di previsione del rischio di credito è necessario l'accesso ad una grande quantità di dati "fondamentali". RiskCalc Italy 3.1 è stato elaborato e calibrato utilizzando 510.000 bilanci e 6.600 casi d'inadempienza relativi ad oltre 116.000 aziende private italiane.

Le caratteristiche del modello sono:

- Bilanci e dati sui casi d'inadempienza relativi al periodo tra il 1993 e il 2002.
- Informazioni specifiche sul settore di appartenenza al fine di includere analisi settoriali;
- Adeguamento al ciclo del credito; la misurazione dell'EDF riflette informazioni tratte dai mercati azionari aggiornate mensilmente.
- Alta capacità predittiva per le PMI, a partire da un fatturato di € ½ milioni.

## DATI FONDAMENTALI

Moody's KMV RiskCalc Italy 3.1 utilizza dati di bilancio per misurare l'EDF. Gli indicatori di bilancio e finanziari sono stati selezionati sulla effettiva capacità di prevedere i casi d'inadempienza delle PMI Italiane.

### RAPPORTO D'INDEBITAMENTO

- (Patrimonio netto-immobilizzazioni immateriali)/(Immobilizzazioni materiali)

### REDDITIVITÀ

- (Utile netto + tasse)/Totale attività

### COPERTURA DEL DEBITO

- (Utile ordinario + Ammort.)/Interessi passivi

### LIQUIDITÀ

- Attività correnti/Passività correnti

### ATTIVITÀ

- Oneri finanziari/fatturato
- Rotazione crediti commerciali

### CRESCITA

- Crescita del fatturato

### DIMENSIONE

- Totale attività

### VARIE

- Cassa/attività correnti

## ADEGUAMENTI SPECIFICI IN RELAZIONE AL SETTORE ECONOMICO DI APPARTENENZA

Storicamente, I vari settori economici presentano tassi di inadempienza differenti. L'enorme quantità di dati disponibili nel CDR relativi a casi d'inadempienza ha consentito a Moody's KMV di incorporare informazioni settoriali nel modello e di affinare ulteriormente le misurazioni del rischio prodotte da RiskCalc Italy 3.1.

## ADEGUAMENTO DEL CICLO DEL CREDITO PER SETTORE ECONOMICO

Le Expected Default Frequency calcolate da Moody's KMV RiskCalc Italy 3.1 sono modificate in base al ciclo di credito del settore di appartenenza della controparte da valutare. L'adeguamento si basa sulla misurazione della distance-to-default (DD) calcolata da

Moody's KMV. Poiché l'adeguamento al ciclo del credito si basa sulla DD delle società quotate in borsa che operano nello stesso settore economico delle aziende esaminate, l'EDF, oltre ad assumere un carattere settoriale specifico, diventa forward looking. L'adeguamento al ciclo del credito consente di utilizzare il bilancio più aggiornato di una società e di verificare l'impatto delle variazioni del ciclo del credito sull'EDF della società stessa, permettendo una visione sul rischio di una specifica impresa anche in fasi avverse del ciclo economico.

- Si basa sul modello Italiano, consentendo di cogliere l'impatto sul rischio di credito di fattori economici nazionali e delle norme contabili vigenti
- E' caratterizzato da un elevato valore predittivo del rischio di credito
- Rileva i cambiamenti dell'EDF al variare della fase del ciclo del credito
- Consente di effettuare prove di stress al variare della congiuntura economica
- Può essere adattato alle specifiche caratteristiche di un particolare settore
- Produce stime dell'EDF altamente predittive lungo qualsiasi orizzonte temporale compreso fra 1 e 5 anni
- Elabora una sistema di mapping tra le EDF, i rating interni e quelli delle agenzie di rating
- Elabora gli indici finanziari delle imprese in modo da calcolare il contributo di ciascun indicatore al rischio complessivo
- Illustra la sensibilità dell'EDF alla variazione dei singoli fattori in input
- È elaborato sulla base di un dataset sulle PMI Italiane unico al mondo
- Consente l'elaborazione dei rating per gruppi di aziende al fine di assegnare in modo efficiente il rating all'intero portafoglio
- Aggiornamento mensile delle informazioni per l'adeguamento dell'EDF al ciclo del credito

### PER SAPERNE DI PIÙ

Si prega di contattare il rappresentante Moody's KMV o di visitare il sito web [WWW.MOODYSKMV.COM](http://WWW.MOODYSKMV.COM)

Di contattare Moody's KMV per posta elettronica a [INFO@MKMV.COM](mailto:INFO@MKMV.COM) o di chiamare:

↳ DAL NORD E SUD AMERICA:

+1 (866) 321-MKMV (6568) o  
+1 (415) 296-9669

↳ DA EUROPA, MEDIO ORIENTE E AFRICA:

+44 (20) 7778-7400

↳ DA ASIA, NUOVA ZELANDA, AUSTRALIA E INDIA:

+81 (3) 3218-1160