

# Soluzioni per le valutazioni ESG di controparte: contesto e strumenti

*Francesco Grande*

*Head of Business Development, Cerved Rating Agency*



# Company Overview



## Agenzia di Rating



Fornitore indipendente di valutazioni di merito creditizio per le società non finanziarie dal 2008 e valutazioni ESG dal 2020



Comprovata esperienza e accuratezza di analisi



Potenziamento delle attività di ricerca e business development



Agenzia di rating, leader in Italia che fornisce Rating di Credito, Rating ESG, soluzioni analitiche, studi e ricerche per supportare le decisioni dei clienti e contribuire alla sostenibilità, trasparenza e integrità dei mercati finanziari

## I NOSTRI CLIENTI



ISTITUTI FINANZIARI



INVESTITORI NAZIONALI ED INTERNAZIONALI



IMPRESE ITALIANE 300+ /anno

## Evoluzione



Soluzioni innovative per rispondere tempestivamente ai bisogni dei clienti



Ampliamento dell'offerta e ingresso in nuovi mercati

# Fatti e numeri chiave

**16.500+**

Rating di credito outstanding

**16.000+**

Rating ECAI



**370+**

Solicited Corporate Rating



**130+**

Bond Ratings



**1** leader nel mercato italiano dei minibond



**1.000+**

Full ESG Corporate profile



**400.000+**

ESG GRI Datapoint



**350+**

ESG Rating/Assessment /Score



**1°**

per # di rating corporate emessi in Europa

**4°**

per quota di mercato in Europa

**1°**

per quota di mercato in Italia

**1**

Unica agenzia in Italia che fornisce valutazioni di merito di Credito ed ESG



Agenzia di rating del credito registrata presso l'**ESMA** ai sensi del **Regolamento CE 1060/2009**



Come **Istituto Esterno di Valutazione del Credito (ECAI)** ai sensi del Regolamento CE n. 575/2013, la nostra scala di rating è mappata dall'EBA secondo i Credit Quality Steps regolamentari

Signatory of:



**PERSONE**

**185** Dipendenti totali

**144** Analisti del credito

**8** Analisti ESG



**RICERCHE**

**Default study  
Credit Outlook  
ESG CONNECT**

**Private Debt  
Investor Forum**





# Agenda

1. Perché è importante essere sostenibili oggi
2. Rating ESG e ESG Assessment Platform
3. Correlazione tra performance ESG e rischio di credito



# 1. Perché è importante essere sostenibili oggi



# Perchè è importante essere sostenibili OGGI



## SCENARIO MACROECONOMICO E REGOLAMENTARE

È un tema che coinvolge l'intero sistema economico europeo essendo la sostenibilità nell'agenda dei principali provvedimenti normativi, a cui le imprese dovranno adeguarsi



## SCELTE DI INVESTIMENTO

Gli investitori (banche e fondi di investimento) si orientano verso imprese sostenibili e integrano nei processi di investimento i fattori ESG



## MERCATI FINANZIARI

I mercati finanziari premiano le aziende maggiormente sostenibili spingendone le performance al di sopra del mercato e degli indici di riferimento



## IMMAGINE E BRAND REPUTATION

I consumatori sono molto più attenti a ciò che consumano: tendono a fare scelte d'acquisto sostenibili. Filiere di approvvigionamento sostenibili minimizzano i rischi reputazionali

# Contesto di mercato

## Milestone regolamentari UE

**EBA** | EUROPEAN  
BANKING  
AUTHORITY

### Linee guida per integrazione ESG in materia di rischio di credito

Introduzione di linee guida per l'integrazione di analisi ESG (in particolare fattori ambientali e cambiamenti climatici) nelle politiche e nelle procedure sul rischio di credito  
**Entrata in vigore giugno 2021**



European  
Commission

### UE Green Deal

**Ingente piano di investimenti** con l'ambizione di trasformare l'UE nel **primo blocco di Paesi ad impatto climatico zero entro il 2050**.  
**Previsti più di 1.000 miliardi di € di investimenti sostenibili nei prossimi 10 anni.**



European  
Commission

### Tassonomia per definire le attività sostenibili

**Mappatura dei settori produttivi**, dell'impatto ambientale e degli investimenti necessari per la **riconversione sostenibile**.  
Costituisce la base per indirizzare gli investimenti verso un'economia sostenibile

...si sta definendo un nuovo **quadro normativo europeo** dove la **SOSTENIBILITÀ** sarà sempre di più al **CENTRO DEL CONFRONTO** tra **intermediari, gestori e investitori**

## 2. Rating ESG: processo e metodologia



# I nostri servizi ESG

## RATING ESG

Report di **valutazione** che include uno **score e un rating ESG** elaborato mediante valutazione automatica dei bilanci di sostenibilità integrata con il **giudizio degli analisti**

## ESG ASSESSMENT

Valutazione ESG per aziende che non pubblicano informazioni non finanziarie, svolte mediante **questionari ESG** e assegnazione di un **giudizio sintetico di rischio e performance ESG**

## DIGITAL ACADEMY E FORMAZIONE

**Corsi di formazione** in ambito **ESG**, attraverso video online *on demand*

**Formazione** personalizzata in aula sulle tematiche di sostenibilità

## PIATTAFORMA ESG CLIENT/SUPPLY CHAIN ASSESSMENT

Servizio automatizzato per la **valutazione dei rischi/opportunità ESG** imprese clienti/fornitori mediante **piattaforme digitali** e teleraccolta dei dati non finanziari oggetto di valutazione

## EXTERNAL REVIEW & ADVISORY

**Verifica esterna indipendente** per il rilascio di **second party opinion** su programmi di **Green/sustainable/social bond/loan**.

Supporto connesso ad **attività di valutazione ESG** (es. elaborazione policy ESG e PRI; definizione KPI di monitoraggio delle performance ESG; analisi ESG di portafoglio; benchmarking, etc.)

# Rating ESG

## Il servizio



- Misura l'**informativa non finanziaria** pubblicata dalle società che redigono già un bilancio di sostenibilità o dichiarazione non finanziaria redatta secondo gli standard GRI\*
- Analizza le informazioni pubblicate dall'impresa in materia di sostenibilità grazie agli **algoritmi quali-quantitativi**.
- **Confronta** le performance analizzate con quelle del **settore di riferimento**.

*\*Per GRI si intendono gli standard di rendicontazione non finanziaria della Global Reporting Initiative*

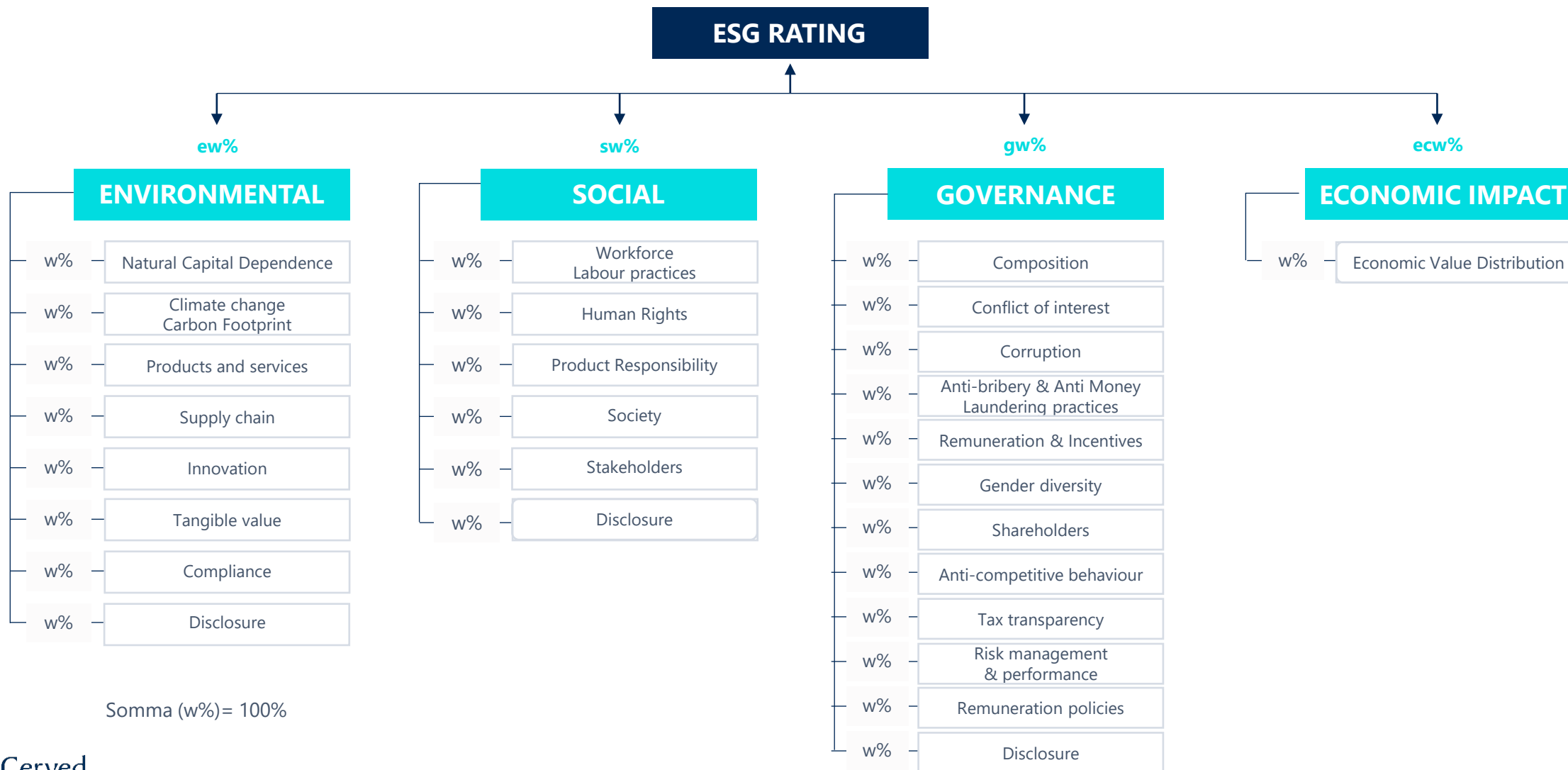
## Gli utilizzi



- ✓ **Accedere a fonti di finanziamento** destinati ad imprese sostenibili o con specifici profili ESG.
- ✓ Rispondere ai **requisiti di business** richiesti dai clienti che prevedono la misurazione della sostenibilità dei propri fornitori.
- ✓ Presentare ad **investitori e stakeholder** la misura del proprio profilo di sostenibilità, completando il percorso avviato con la redazione del relativo bilancio impatto ambientale.
- ✓ **Migliorare la governance** e definire delle linee di sviluppo successive ed eventuali investimenti verso la transizione a modelli di business sostenibili.

# Rating ESG

I fattori di analisi del modello



# ESG Assessment

## Il servizio



- **Misura l'informativa non finanziaria** raccolta e dichiarata dalle società che non hanno pubblicato ancora un bilancio di sostenibilità.
- **Analizza i dati di sostenibilità** grazie all'intervento di analisti ESG che li raccolgono, elaborano ed analizzano.
- **Misura le performance ESG** mediante l'utilizzo di algoritmi proprietari che elaborano score ESG per il soggetto valutato nel settore di riferimento.
- **Rilascia il Report ESG.**

## Gli utilizzi



- ✓ **Raccoglie e misura dati non finanziari** di aziende che non pubblicano informazioni sulle proprie performance e sui rischi di sostenibilità.
- ✓ **Fornisce agli stakeholder la performance ESG** e la capacità di gestione del rischio in sostenibilità.
- ✓ **Monitora fattori impattanti sulla reputazione dell'azienda.**
- ✓ **Risponde in tema di sostenibilità** coerentemente alle esigenze degli investitori/finanziatori.



# Le variabili analizzate

Gli elementi di indagine ESG contenuti nei questionari valgono per tutti i settori, ma **le performance ambientali per le componenti ambientali** sono valutate secondo una logica **sector specific**.

## MACRO TEMI DI INDAGINE DELLE ANALISI

(per singola componente ESG):



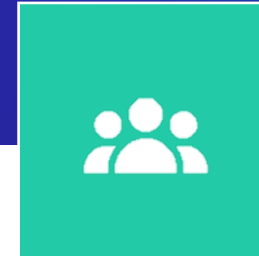
### W% **ENVIRONMENTAL**

- W% ▪ Policy ambientale
- W% ▪ Materie prime
- W% ▪ Gestione energetica
- W% ▪ Emissioni GHG
- W% ▪ Cambiamento climatico
- W% ▪ Gestione dei rifiuti
- W% ▪ Certificazioni ambientali



### W% **SOCIAL**

- W% ▪ Composizione della forza lavoro
- W% ▪ Formazione
- W% ▪ Salute e sicurezza dei lavoratori
- W% ▪ Diritti umani
- W% ▪ Prodotti e servizi
- W% ▪ Certificazioni in ambito  
HR/salute e sicurezza/sociale



### W% **GOVERNANCE**

- W% ▪ Composizione dell'organo di amministrazione
- W% ▪ Politiche e sistemi di gestione
- W% ▪ Penali e controversie
- W% ▪ Etica e trasparenza
- W% ▪ Standard di trasparenza e sostenibilità

# Screening ESG: come si procede

Il processo di monitoraggio e controllo in ottica sostenibile diventa indispensabile per le filiere complesse, diversificate e con localizzazioni globali.



SCREENING  
AMBIENTALI



TEMATICHE  
REPUTAZIONALI



ENGAGEMENT



ANALISI  
DEI DATI



PROGRAMMI  
DI AUDIT

# ESG Assessment Platform | Client

## Il servizio



- **Misura l'informativa non finanziaria** raccolta dalle società clienti.
- **Misura automaticamente le informazioni quali-quantitative** mediante una **piattaforma web**, utilizzando **questionari** su standard internazionali in materia di sostenibilità.
- **Consente di ottenere uno score ESG** associato ad un livello di **performance su cinque fasce**.

## Gli utilizzi



- ✓ **Misurazione** e raccolta di dati non finanziari di clienti finanziati che non pubblicano informazioni sulle proprie performance e rischi di sostenibilità, secondo una logica standardizzata.
- ✓ **Integrazione** della valutazione ESG nei sistemi e nei processi di valutazione del credito.
- ✓ **Indirizzo** di politiche creditizie per favorire la transizione verso processi produttivi a minor impatto ambientale.
- ✓ **Controllo** di fattori potenzialmente impattanti sui rischi reputazionali della banca.
- ✓ **Risposta** coerente alle nuove linee guida regolamentari sulla sostenibilità.

# ESG Assessment Platform | Client

IL WORKFLOW: le diverse attività previste dalla valutazione ESG.





# ESG Assessment Platform

Il questionario e il caricamento dati

The screenshot displays the ESG Assessment Platform interface, divided into three main sections:

- STRUTTURA QUESITI** (Question Structure): A sidebar on the left lists eight categories, with '3. Gestione energetica' selected and expanded to show sub-items 3.1, 3.2, and 3.3.
- CAMPI PER LA COMPILAZIONE** (Fields for Compilation): The central area shows the 'ENVIRONMENTAL' tab with the 'GESTIONE ENERGETICA' section. It contains 'Quesito 3.1' with the question 'La vostra azienda calcola i consumi energetici interni?'. The 'SI' (Yes) radio button is selected. Below the question, there is a text input field containing '54' and a unit dropdown menu set to 'Gj'. A 'CARICA FILE' (Upload File) button is visible at the bottom.
- NOTE ESPLICATIVE** (Explanatory Notes): A panel on the right titled 'QUESITO 3.1' provides detailed instructions for answering the question, including definitions of internal energy consumption and measurement standards.

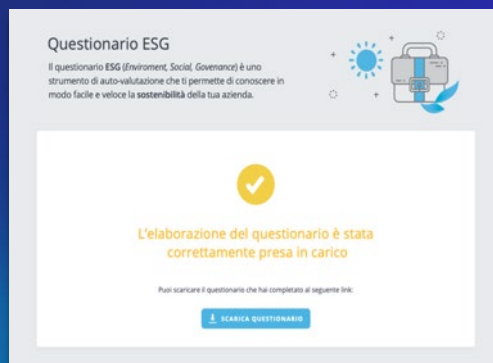
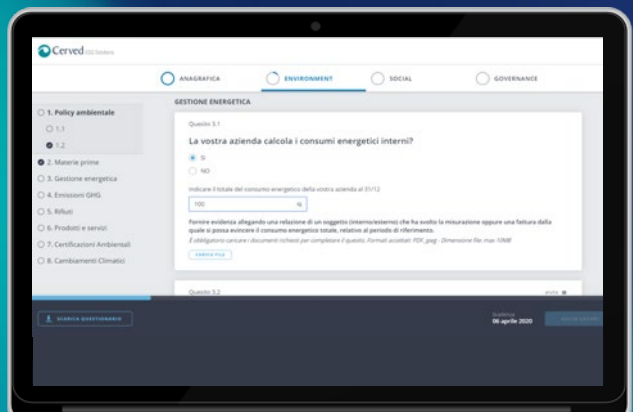
# ESG Assessment Platform

Il flusso di processo

RACCOLTA DATI NON FINANZIARI

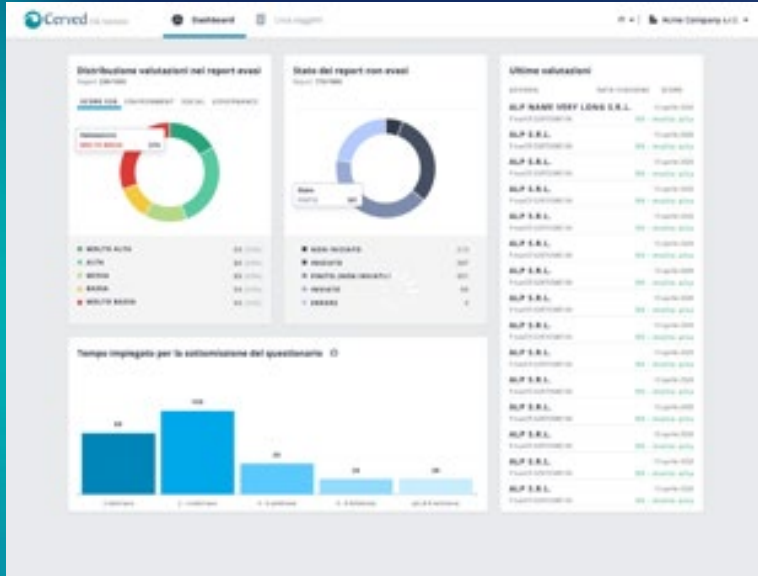
INVIO

VALUTAZIONE ESG



# ESG Assessment Platform

Il toolkit



**INTERACTIVE DASHBOARD**

I dati caricati sono consultabili online e in back-end, tramite dashboard per l'analisi real-time del profilo e del posizionamento fornitore.



**ESG REPORT**

I report generati automaticamente sono completi e corredati dell'analisi qualitativa svolta.



**SCORECARD**

I principali indicatori ESG sono riassunti in Scorecard con dati quantitativi e Traffic-light Approach per il monitoraggio istantaneo.

# ESG Assessment Platform | Raccolta dei dati

Gli elementi di indagine ESG contenuti nei questionari valgono per tutti i settori, ma le performance **ambientali per le componenti ambientali** sono valutate secondo una logica **sector specific**.

## MACRO TEMI DI INDAGINE INCLUSI NEI QUESTIONARI

(per singola componente ESG):



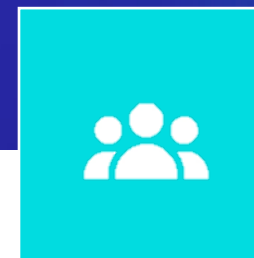
### W% **ENVIRONMENTAL**

- W% ▪ Policy ambientale
- W% ▪ Materie prime
- W% ▪ Gestione energetica
- W% ▪ Emissioni GHG
- W% ▪ Cambiamento climatico
- W% ▪ Gestione dei rifiuti
- W% ▪ Certificazioni ambientali



### W% **SOCIAL**

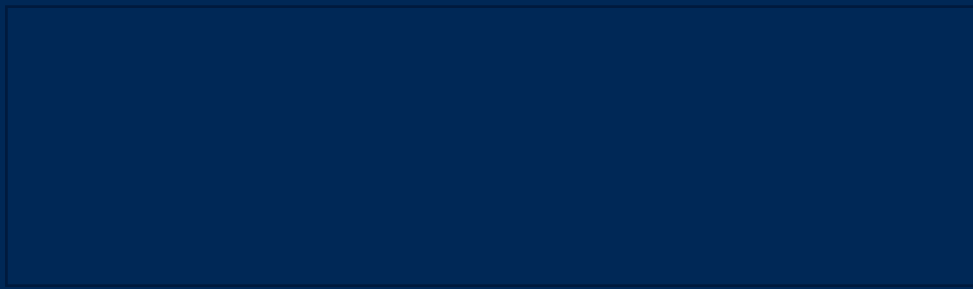
- W% ▪ Composizione della forza lavoro
- W% ▪ Formazione
- W% ▪ Salute e sicurezza dei lavoratori
- W% ▪ Diritti umani
- W% ▪ Prodotti e servizi
- W% ▪ Certificazioni in ambito HR/salute e sicurezza/sociale



### W% **GOVERNANCE**

- W% ▪ Composizione dell'organo di amministrazione
- W% ▪ Politiche e sistemi di gestione
- W% ▪ Penali e controversie
- W% ▪ Etica e trasparenza
- W% ▪ Standard di trasparenza e sostenibilità





### 3. Correlazione tra performance ESG e rischio di credito

# L'integrazione ESG nell'analisi di credito: un percorso obbligato



## ESMA

Orientamenti sugli obblighi di informativa applicabili ai rating del credito

**Luglio  
2019**

## EBA

Rapporto su gestione e supervisione dei rischi ESG per gli istituti di credito

**Maggio  
2020**

## EBA

Orientamenti in materia di concessione e monitoraggio dei prestiti

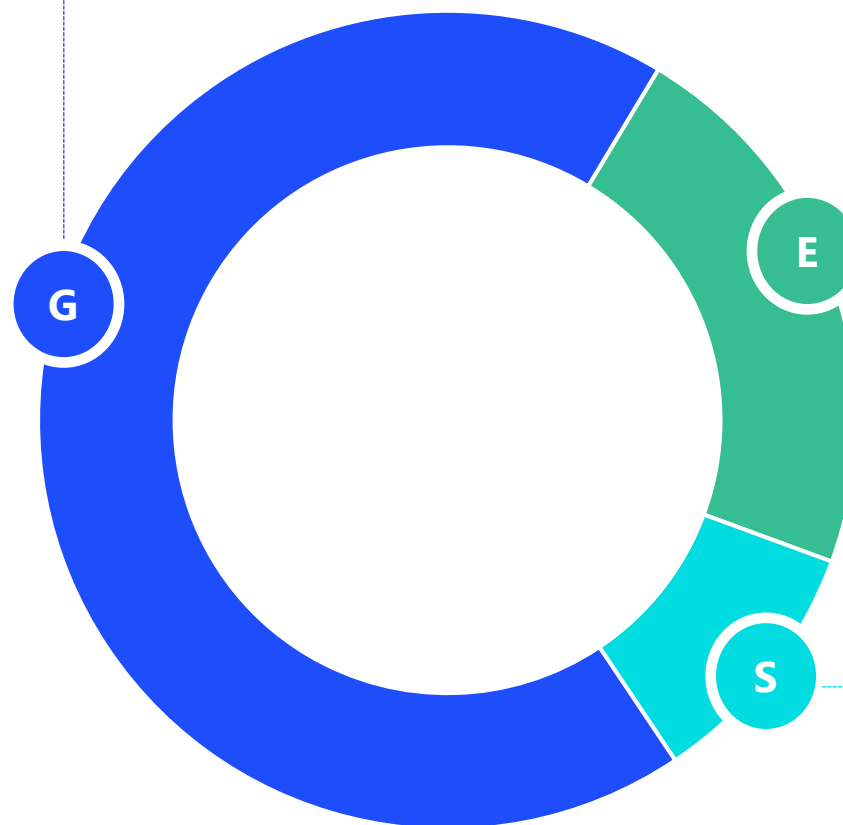
**Giugno  
2021**

**Aprile  
2022**

## Commissione UE

Consultazione sui rating ESG e sui fattori di sostenibilità nei rating di credito

# Quali fattori ESG impattano maggiormente sul credit rating...?



## GOVERNANCE

FATTORI PIÙ FREQUENTI

- Eventi negativi a carico dei soci e del management
- Modelli organizzativi virtuosi
- Trasparenza e monitoraggio dei fattori ESG

## ENVIRONMENTAL

FATTORI PIÙ FREQUENTI

- Investimenti (e.g. efficientamento energetico)
- Emissioni CO2 (e.g. obiettivi net zero)
- Policy ambientale

## SOCIAL

FATTORI PIÙ FREQUENTI

- Risorse umane
- Formazione
- Welfare aziendale

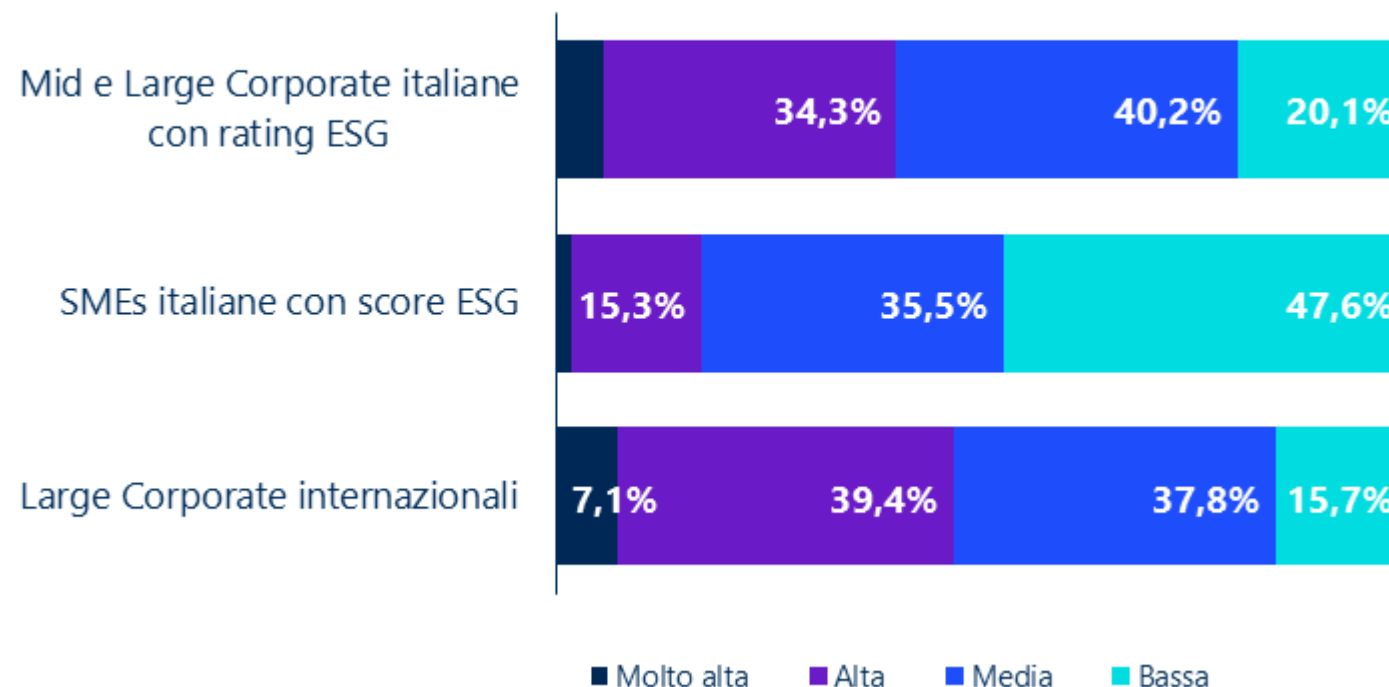
FONTE: ELABORAZIONE CERVED RATING AGENCY  
SU DATI PROPRIETARI



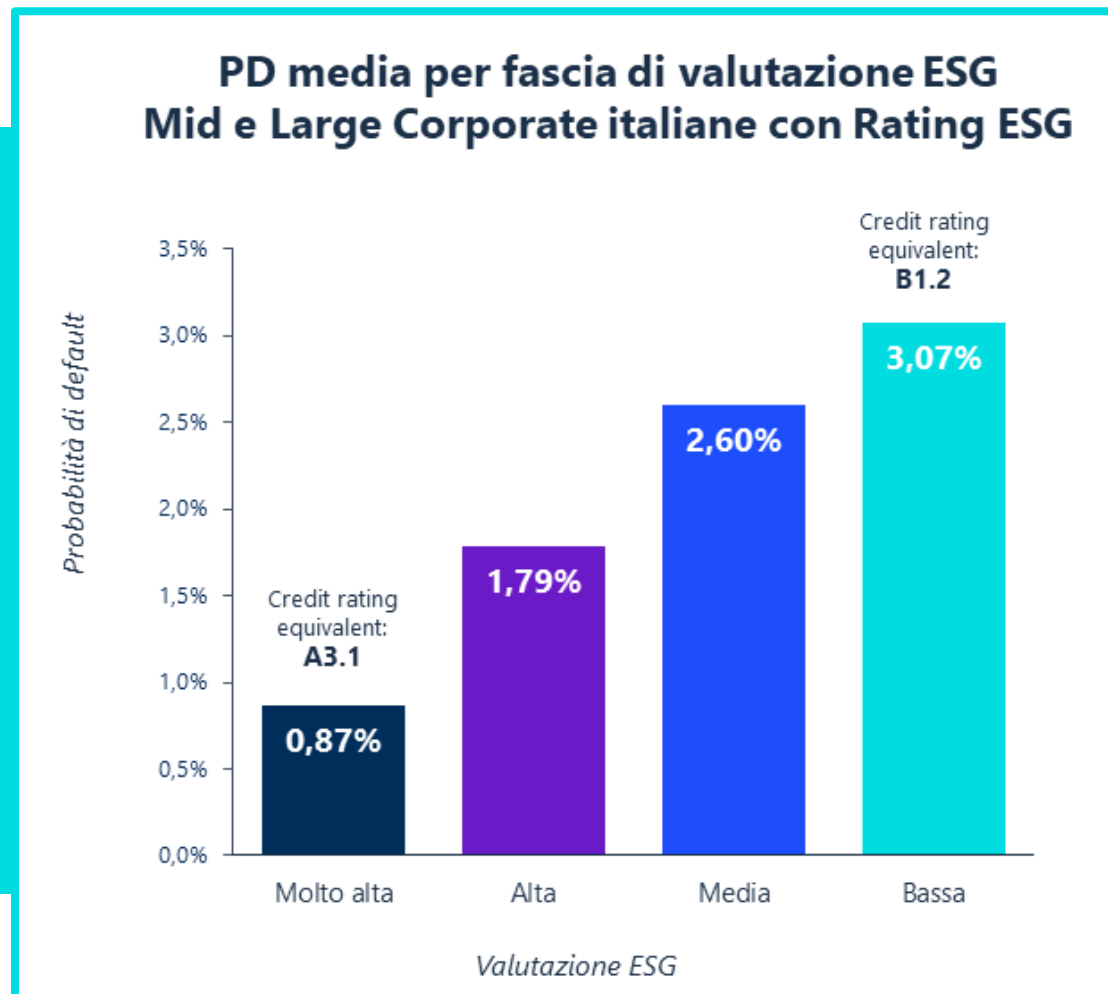
# Le logiche di valutazione delle correlazioni tra sostenibilità e rischio default

## Un campo di indagine «inclusivo» con oltre 3 milioni di datapoint analizzati

### Valutazione ESG



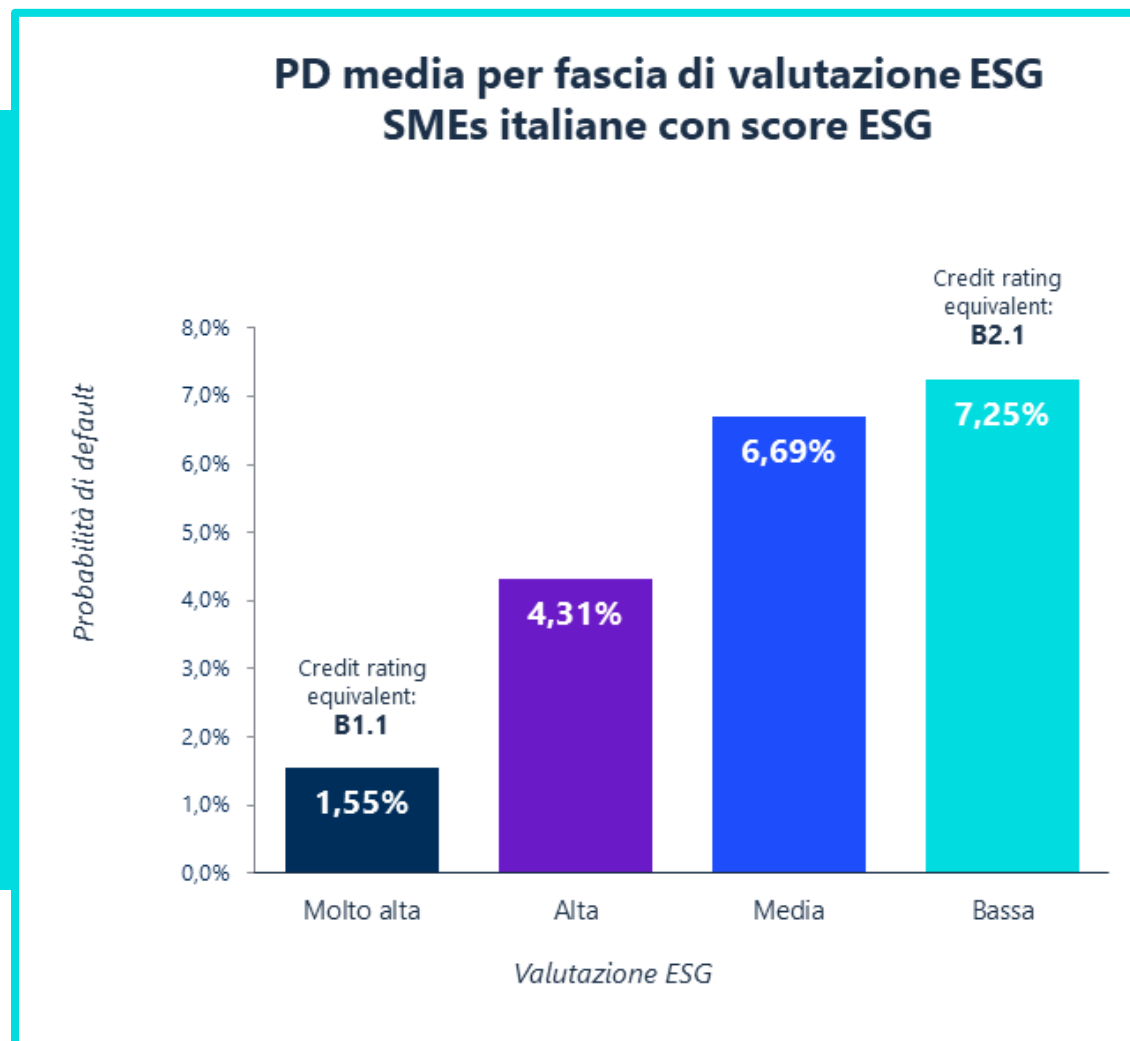
# Le imprese Large Corporate italiane più sostenibili presentano anche un profilo di rischio inferiore



FONTE: CERVED RATING AGENCY, CERVED ESG CONNECT, 2022,  
ELABORAZIONE CERVED RATING AGENCY SU CAMPIONE PROPRIETARIO  
DI IMPRESE CON RATING ESG E RATING DI CREDITO



# Anche per le PMI sussiste la stessa relazione: a valutazioni ESG più basse corrispondono maggiori rischi di default



**Le PMI sostenibili  
hanno un rischio di  
default 5 volte  
inferiore**

FONTE: CERVED RATING AGENCY, CERVED ESG CONNECT, 2022,  
ELABORAZIONE CERVED RATING AGENCY SU CAMPIONE PROPRIETARIO  
DI SME CON SCORE ESG E RATING DI CREDITO

# Soluzioni per le valutazioni ESG di controparte: contesto e strumenti

*Francesco Grande*

*Head of Business Development, Cerved Rating Agency*

