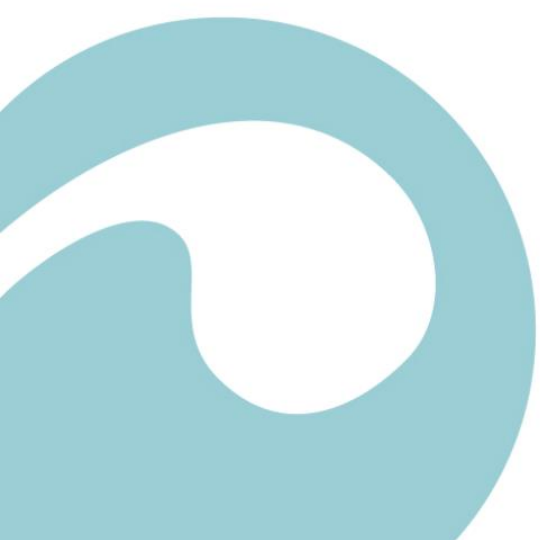


Cerved Rating Agency S.p.A.

Relazione di Trasparenza al 31 dicembre 2014

ai sensi del Regolamento (CE) n. 1060/2009 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 settembre 2009 relativo alle Agenzie di rating del credito e successive modificazioni, Allegato I, Sezione E III.



Milano, 31 Marzo 2015

Cerved Rating Agency S.p.A. è registrata quale *credit rating agency* presso ESMA ai sensi del Regolamento CE n. 1060/2009 e successive modificazioni ed è riconosciuta quale ECAI (*External Credit Assessment Institution*) ai sensi delle nuove disposizioni di vigilanza prudenziale delle banche dettate dal Regolamento UE 575/2013.

Sulla base delle disposizioni previste dall'art. 12 del Regolamento CE n. 1060/2009 e successive modificazioni, Cerved Rating Agency pubblica questa Relazione di Trasparenza con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

INDICE

1. PROFILO AZIENDALE

- 1.1 Informazioni generali
- 1.2 Attività di rating
- 1.3 Altre attività esercitate

2. INFORMAZIONI SULLA STRUTTURA GIURIDICA E GLI ASSETTI PROPRIETARI

- (a) *Capitale sociale*
- (b) *Restrizioni al trasferimento di titoli*
- (c) *Partecipazioni rilevanti nel capitale*

3. MECCANISMI DI CONTROLLO INTERNO CHE ASSICURANO LA QUALITÀ DELLE ATTIVITÀ DI RATING DEL CREDITO DI CERVED RATING AGENCY

- (a) *Governance*
- (b) *Codice di comportamento*
- (c) *Comitato di vigilanza rating*
- (d) *Funzione di compliance*
- (e) *Internal audit*
- (f) *Politiche e procedure interne*
- (g) *Gestione dei conflitti di interesse*
- (h) *Comitato di rating*
- (i) *Metodologia*
 - (i.i) *Monitoraggio, revisione e validazione della metodologia*
 - (i.ii) *Monitoraggio e revisione dei giudizi di rating*

4. ALLOCAZIONE DEL PERSONALE DI CERVED RATING AGENCY ALL'ATTIVITÀ DI RATING

5. POLITICA DI CONSERVAZIONE DELLA DOCUMENTAZIONE

6. RELAZIONE ANNUALE DELLA FUNZIONE DI COMPLIANCE

7. POLITICA DI ROTAZIONE DEL MANAGEMENT E DEGLI ANALISTI DI RATING

8. RICAVI DI CERVED RATING AGENCY

9. DICHIARAZIONE SULLA GOVERNANCE

- 9.1 Consiglio di amministrazione
- 9.2 Comitati interni al Consiglio
- 9.3 Collegio sindacale
- 9.4 Sistema di controllo interno
- 9.5 Assemblea dei soci

1. PROFILO AZIENDALE

1.1 Informazioni generali

Denominazione	Cerved Rating Agency S.p.A.
Nazionalità	Società costituita in Italia
Forma giuridica	Società per azioni
Data di costituzione	2.12.2013
Data inizio attività	1.05.2014
Iscrizione REA	2026783 (MI)
Sede legale	Via San Vigilio n. 1 – 20142 Milano (MI)
Sede amministrativa	Via San Vigilio n. 1 – 20142 Milano (MI)
Codice Fiscale - Partita IVA	08445940961
Sito internet	www.ratingagency.cerved.com
Telefono	+39 0277541
Attività esercitate	<ul style="list-style-type: none">▪ Attività di credit rating▪ Attività accessorie o strumentali alle attività di rating e servizi ausiliari

Cerved Rating Agency nasce dallo scorporo delle attività di rating di Cerved Group con l'obiettivo di valorizzare le competenze sviluppate dal Gruppo nel campo delle valutazioni del merito di credito e offrire al mercato un servizio di alta qualità, rafforzando i presidi di indipendenza dell'attività di rating.

Le valutazioni di Cerved Rating Agency hanno origine dalla lunga esperienza maturata in questo campo da Centrale dei Bilanci, Lince e Cerved Business Information, società che nel 2009 hanno dato vita al gruppo Cerved.

Cerved Rating Agency può contare su una struttura societaria solida e ben organizzata, sia in termini di *governance* sia in relazione alla disponibilità di analisti qualificati e strumenti informatici all'avanguardia.

Le valutazioni rilasciate da Cerved Rating Agency sono di elevata qualità; si basano su una metodologia rigorosa e sistematica che garantisce un alto livello di accuratezza e di robustezza, in linea con le *best practices* internazionali.

Cerved Rating Agency opera in Italia e il mercato di riferimento è quello italiano.

Cerved Rating Agency è specializzata nella valutazione del merito creditizio di imprese non finanziarie (*corporate issuer*) e dei titoli di debito da esse emessi.

Attualmente Cerved Rating Agency non assegna rating su strumenti finanziari strutturati.

Cerved Rating Agency, oltre ad essere una *Credit Rating Agency* registrata a livello europeo, è riconosciuta quale ECAI (*External Credit Assessment Institution*) ai sensi del Regolamento UE 575/2013 del Parlamento Europeo e del Consiglio. Tale riconoscimento deriva da Lince S.p.A. che nel 2008 fu la prima e l'unica agenzia di rating italiana ad aver ottenuto questo importante riconoscimento da Banca d'Italia. Inoltre, Cerved Rating Agency ha ottenuto da Banca Centrale Europea (BCE) l'ammissione al perimetro ECAF (Eurosystem credit assessment framework) quale Rating Tool consentendo alle banche di utilizzare i rating emessi da Cerved Rating Agency per la costituzione dei *collateral* nelle operazioni di rifinanziamento presso il sistema di banche centrali europeo.

Cerved Rating Agency offre i propri servizi sia a istituzioni finanziarie sia a imprese.

Cerved Rating Agency adotta il modello tradizionale di amministrazione e controllo disciplinato dal Codice Civile agli artt. 2380 e ss. e dallo Statuto sociale, segnatamente agli artt. 9 e ss.. Lo Statuto sociale esplicita la politica di *governance* della Società, per quanto concerne il funzionamento dell'Assemblea, del Consiglio di amministrazione, del Collegio sindacale e il controllo contabile. La politica di *governance* della Società, inoltre, trova espressione nel Codice etico, redatto in conformità con le prescrizioni del D. Lgs. 231/01, e nel Codice di comportamento, redatto in conformità con i principi dettati dalla IOSCO.

A luglio 2014 Cerved Rating Agency ha ottenuto la certificazione di qualità UNI EN ISO 9001:2008 (ISO 9001:2008).

1.2 Attività di rating del credito

Il rating del credito rilasciato da Cerved Rating Agency è un'opinione sul merito creditizio che esprime, mediante una codifica alfanumerica, la capacità di rimborso o la probabilità di insolvenza del soggetto valutato.

Cerved Rating Agency emette rating del credito sia su richiesta degli utilizzatori del servizio sia su richiesta del soggetto valutato (*rating solicited*).

L'elaborazione del rating su richiesta del soggetto valutato prevede che quest'ultimo partecipi al processo di rating, mettendo a disposizione degli analisti di Cerved Rating Agency le informazioni richieste, sia in forma documentale sia acconsentendo alla visita degli analisti in azienda. Il soggetto valutato, in genere, non partecipa al processo di valutazione del merito di credito nel caso in cui il rating sia emesso su richiesta degli utilizzatori del servizio.

In entrambi i casi, il processo di rating prende avvio con la richiesta formulata e inoltrata dal cliente. La procedura operativa di Cerved Rating Agency prevede l'attribuzione dell'incarico di valutazione agli analisti di rating sulla base di criteri di competenza ed esperienza, nel pieno rispetto della normativa vigente in materia di rotazione degli analisti rispetto al soggetto valutato.

La metodologia di rating di Cerved Rating Agency è finalizzata a produrre valutazioni del merito creditizio di imprese non finanziarie operanti sul mercato italiano e dei titoli di debito da esse emessi, mediante l'integrazione delle variabili di natura quantitativa e qualitativa con i giudizi espressi dagli analisti di rating di Cerved Rating Agency sulla base di tutte le informazioni disponibili e aggiornate. Qualora il set informativo disponibile fosse ritenuto insufficiente, Cerved Rating Agency si asterrà dall'emettere il rating.

Il processo di valutazione del merito creditizio conduce alla stima della probabilità di insolvenza (PDI) del soggetto valutato, che viene ricondotta, a sua volta, ad una delle 13 classi che compongono la scala di rating di Cerved Rating Agency.

Il giudizio finale sul merito di credito del soggetto valutato, approvato dal supervisore o dal Comitato di rating, è rilasciato previa comunicazione al soggetto valutato, ai sensi del Regolamento CE n. 1060/2009 e successive modificazioni.

Una volta emessi, i giudizi di rating del credito sono sottoposti a monitoraggio, in via continuativa, attraverso l'aggiornamento costante di tutte le notizie ufficiali e proprietarie, di natura sia quantitativa sia qualitativa, e il monitoraggio degli eventi che possono avere un impatto significativo sul sistema economico, le imprese e i loro esponenti. Inoltre, il processo di revisione del rating può essere avviato autonomamente dall'analista in presenza di informazioni o eventi che, a giudizio dell'analista stesso, possono influenzare il rating o modificarne i fattori determinanti.

Tutti i rating pubblici sono costantemente monitorati e soggetti a revisione almeno una volta all'anno.

Il Comitato Vigilanza Rating di Cerved Rating Agency ha la responsabilità della funzione di revisione della metodologia di rating. Cerved Rating Agency, seguendo le *best practices* internazionali, analizza regolarmente la *performance* del proprio modello di rating ed effettua verifiche statistiche al fine di evidenziarne il grado di accuratezza e robustezza. I risultati dei processi di validazione e *backtesting* sono esaminati dal Comitato Vigilanza Rating con l'obiettivo di verificare e, se del caso, realizzare tempestivamente gli sviluppi o gli adeguamenti eventualmente necessari a preservare o migliorare le *performance* del modello di rating.

Cerved Rating Agency prevede la separazione dell'attività di rating dalle altre attività aziendali che possono generare conflitti di interesse. Per quanto concerne specificamente la funzione produttiva, gli analisti e gli altri dipendenti che partecipano all'attività di rating non sono coinvolti né nelle relazioni commerciali con i clienti, che competono alla funzione commerciale, né nella produzione di altri servizi che potrebbero ragionevolmente generare conflitti di interesse, in particolare i servizi di assistenza nello sviluppo di modelli di valutazione del rischio di credito.

A giugno 2014, dopo un periodo di consultazione pubblica, Cerved Rating Agency ha introdotto la nuova metodologia per il rating di emissione.

1.3 Altre attività esercitate

Cerved Rating Agency offre alla propria clientela anche i servizi ausiliari qui di seguito elencati e descritti:

Company Assessment: è una valutazione sintetica sull'affidabilità di un'impresa elaborata applicando una specifica procedura analitica. Il Company Assessment esprime il merito di credito del soggetto valutato su una scala di valutazione da 1 (livello più alto) a 5 (livello più basso).

Il company assessment non è un credit rating ai sensi del Regolamento CE 1060/2009 e non sostituisce il servizio di credit rating.

Inoltre, Cerved Rating Agency presta un servizio di analisi e valutazione di informazioni ufficiali e proprietarie per Cerved Group.

Lo svolgimento delle attività ausiliarie non compromette l'indipendenza né l'integrità delle attività di rating.

2. INFORMAZIONI SULLA STRUTTURA GIURIDICA E GLI ASSETTI PROPRIETARI

Cerved Rating Agency è costituita in forma di società per azioni, ai sensi della legge italiana.

(a) Capitale sociale

Al 31 dicembre 2014 il capitale sociale di Cerved Rating Agency S.p.A., interamente versato, è rappresentato da n. 150.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 1,00 cadauna, per un valore complessivo di € 150.000.

(b) Restrizioni al trasferimento di titoli

Il trasferimento di partecipazioni da parte di un socio, a norma dello statuto sociale, è soggetto al preventivo gradimento del Consiglio di amministrazione.

(c) Partecipazioni rilevanti nel capitale

PARTECIPAZIONI RILEVANTI NEL CAPITALE		
<i>Azionista diretto</i>	<i>Quota % su capitale ordinario</i>	<i>Quota % su capitale votante</i>
Cerved Group S.p.A.	100,00	100,00

Cerved Group S.p.A. è posseduta al 100% dalla Holding di partecipazione Cerved Information Solutions S.p.A. che il 24 giugno 2014 ha debuttato sull'MTA, il mercato principale di Borsa Italiana, configurandosi come una delle principali IPO dell'anno.

3. MECCANISMI DI CONTROLLO INTERNO CHE ASSICURANO LA QUALITÀ DELLE ATTIVITÀ DI RATING DEL CREDITO DI CERVED RATING AGENCY

Cerved Rating Agency assicura la qualità del servizio di rating del credito attraverso l'adozione di meccanismi di controllo interno appropriati e procedure organizzative precise ed efficaci.

Cerved Rating Agency valuta periodicamente l'efficacia e l'efficienza dei meccanismi di controllo interno e apporta modifiche ai processi e all'organizzazione ogniqualvolta lo ritiene opportuno.

(a) **Governance**

La struttura di *governance* di Cerved Rating Agency è articolata in modo da garantire l'effettiva separazione tra le differenti funzioni aziendali, nel pieno rispetto della normativa vigente in materia di agenzie di rating (Regolamento UE n. 575/2013 e Regolamento CE n. 1060/2009 e successive modificazioni).

L'assetto organizzativo di Cerved Rating Agency assicura l'indipendenza e l'integrità delle attività di rating.

Per l'attività di rating, così come per le attività diverse da quella di rating, Cerved Rating Agency prevede la separazione della funzione commerciale dalla funzione produttiva. Per quanto riguarda più nello specifico la funzione produttiva, gli analisti e gli altri dipendenti che partecipano all'attività di rating non sono coinvolti nella produzione di altri servizi che potrebbero ragionevolmente generare conflitti di interesse, anche potenziali.

Al Compliance Officer compete la verifica dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo adottato, al fine di prevenire, eliminare o gestire efficacemente i conflitti di interesse reali o potenziali, segnalando al Consiglio di amministrazione, sentito il Comitato Controllo e Rischi, gli eventuali interventi da apportare per adeguare la struttura organizzativa aziendale.

(b) **Codice di comportamento**

Il Codice di comportamento adottato da Cerved Rating Agency si fonda sul "Codice di condotta – Principi basilari per le agenzie di rating" pubblicato dalla *International Organisation of Securities Commissions* ("Codice IOSCO").

Ogni dipendente di Cerved Rating Agency è tenuto a rispettare le disposizioni del Codice di comportamento, che ha la finalità generale di dare adeguata trasparenza ai processi aziendali che possono avere influenza sui comportamenti e sulle decisioni degli operatori del mercato.

Attraverso il Codice, la Società intende:

- garantire l'integrità dei processi di valutazione connessi alla produzione dei giudizi sull'affidabilità creditizia (*credit rating*);
- tutelare gli utenti del servizio e le entità valutate in ordine alla qualità delle procedure aziendali e ai comportamenti dei soggetti coinvolti nell'attività di rating;
- garantire una corretta gestione delle informazioni utilizzate nella formulazione dei giudizi di rating, a beneficio degli utenti potenziali ed effettivi e di tutti i soggetti interessati alla valutazione del rischio di credito.

Il Codice di comportamento di Cerved Rating Agency è disponibile e consultabile sul sito internet aziendale all'indirizzo www.ratingagency.cerved.com.

(c) Comitato vigilanza rating

Il Comitato Vigilanza Rating di Cerved Rating Agency è un organo collegiale dotato di pieni e autonomi poteri di iniziativa e di controllo delle metodologie e delle procedure di rating e ha il compito di monitorarne l'adeguatezza e la completezza, attraverso:

- l'analisi delle *performances* del modello di rating e la valutazione dei risultati periodici delle attività di *backtesting*;
- lo svolgimento dell'attività di validazione e/o di revisione (ordinaria e straordinaria) del modello;
- la formulazione di proposte e osservazioni circa le possibili modifiche della metodologia;
- la verifica dell'effettiva attuazione delle soluzioni proposte e della loro efficacia.

L'attività del Comitato ha cadenza almeno semestrale; può essere convocato, però, in caso di necessità su richiesta di uno dei suoi membri o su segnalazione di altri organi aziendali.

Nel corso del 2014 il Comitato di Vigilanza Rating ha svolto le seguenti attività:

- approvazione della metodologia di rating di emissione;
- analisi relativa al *mapping* regolamentare ECAI;
- aggiornamento del Comitato sul processo di validazione di Cerved Rating Agency quale *Rating Tool* nell'ambito del circuito ECAF;
- analisi della performance del modello di rating.

(d) Funzione di compliance

Cerved Rating Agency ha istituito una funzione di *compliance* con l'obiettivo di assicurare la conformità dei processi e delle procedure aziendali sia alle disposizioni di legge, ai regolamenti e alle norme di autoregolamentazione sia alle disposizioni dello Statuto sociale, del Codice Etico e del Codice di comportamento adottato. La funzione di *compliance* compete al Compliance Officer.

L'attuale assetto organizzativo assicura l'autonomia e l'indipendenza della funzione di *compliance* rispetto alle altre funzioni aziendali e la sua integrazione nel sistema dei controlli interni di Cerved Rating Agency. Il Compliance Officer riporta gerarchicamente all'Amministratore delegato e riferisce funzionalmente al Consiglio di amministrazione, al Comitato Controllo e Rischi, all'Organismo di vigilanza e al Collegio sindacale.

Il responsabile della funzione di *compliance* è nominato dal Consiglio di amministrazione, che ne approva il relativo mandato.

L'azione di controllo è svolta dalla funzione di *compliance* in piena autonomia attraverso controlli documentali e/o verifiche ispettive; qualora si ravvisino scostamenti rilevanti nell'operatività rispetto alle procedure codificate, il Compliance Officer avvia tutte le azioni necessarie ad accertare eventuali violazioni.

In un'ottica di prevenzione e controllo dei rischi di non conformità, il Compliance Officer:

- monitora le norme applicabili e valuta il loro impatto sui processi e sulle procedure aziendali;
- controlla e valuta l'adeguatezza e l'efficacia delle misure e delle procedure attuate al fine di assicurare l'adempimento della Società e dei suoi dipendenti degli obblighi derivanti dalla normativa in materia di Agenzie di rating;
- propone le eventuali modifiche organizzative e/o procedurali necessarie a un miglior presidio dei rischi di non conformità;
- verifica l'efficacia degli adeguamenti organizzativi realizzati;
- valuta la conformità alla regolamentazione di riferimento di tutti i progetti che la Società intende intraprendere;
- verifica che il sistema premiante aziendale non sia in conflitto con gli obiettivi di compliance;

- predispone i flussi informativi in tema di compliance a tutte le strutture interessate, nonché progetta e verifica l'attività di formazione del personale;
- svolge attività di formazione del personale nell'ambito di Compliance con il regolamento europeo per le agenzie di rating

Il responsabile della funzione di *compliance* riferisce regolarmente al Comitato Controllo e Rischi in merito allo svolgimento dei propri compiti.

(e) Internal audit

La funzione di internal audit è svolta dall'internal audit di Cerved Information Solutions S.p.A.. Per Cerved Rating Agency la funzione di internal audit supporta il top management, al fine di assicurare meccanismi di governo efficaci, attraverso una verifica dell'adeguatezza e del rispetto delle politiche e delle procedure aziendali.

La Funzione di Internal Audit svolge un'attività indipendente e obiettiva, di *assurance* e di consulenza, finalizzata al miglioramento dell'efficacia e dell'efficienza dell'organizzazione ed al perseguimento dei relativi obiettivi tramite un approccio professionale e sistematico diretto a valutare e migliorare i processi di controllo interno. La Funzione di Internal Audit agisce anche a favore e in supporto degli altri attori del sistema di controllo che presidiano le tematiche di compliance e di gestione del rischio, con l'obiettivo di assicurare il rispetto delle norme di legge e monitorare il livello di esposizione e di vulnerabilità dell'impresa ai rischi.

L'Internal Audit valuta il livello di adeguatezza dei sistemi informativi aziendali e l'affidabilità delle informazioni disponibili rispetto alla complessità del contesto operativo, alla dimensione e all'articolazione territoriale dell'impresa e verifica l'adeguatezza dei presidi organizzativi adottati dalla Società per la sicurezza fisica, logica e organizzativa del sistema informativo aziendale.

L'Internal Audit riferisce funzionalmente al Comitato Controllo e Rischi, all'Organismo di Vigilanza e al Collegio Sindacale.

(f) Politiche e procedure interne

Le politiche aziendali, così come le disposizioni del Codice di comportamento e le procedure aziendali, sono conformi ai principi IOSCO e rispettano la normativa vigente in materia di agenzie di rating.

Con l'adozione di queste politiche e procedure, Cerved Rating Agency disciplina i comportamenti dei propri dipendenti, oltre a formalizzare in modo specifico il processo di produzione di rating del credito e le regole in materia di gestione dei conflitti di interesse.

(g) Gestione dei conflitti di interesse

Cerved Rating Agency da sempre è attenta alla qualità dei servizi forniti alla clientela e alla tutela della propria reputazione. Per questo motivo, persegue una politica ispirata ad assicurare l'obiettività e l'integrità dei giudizi di rating emessi.

La politica di Cerved Rating Agency si inquadra in una cultura aziendale della correttezza fortemente radicata a tutti i livelli della struttura societaria e si concretizza in una serie di presidi organizzativi, procedurali e normativi volti a prevenire, gestire o eliminare i conflitti di interesse, siano essi reali o potenziali, e in un attento e accurato sistema di controlli interni; ciò allo scopo di salvaguardare l'obiettività, l'integrità e l'indipendenza di giudizio degli analisti e degli altri dipendenti che partecipano all'attività di rating.

Il giudizio sull'affidabilità creditizia deve essere basato solamente su fattori pertinenti la valutazione del merito di credito dell'entità valutata. Pertanto, Cerved Rating Agency mantiene la propria attività di rating e l'attività degli analisti e degli altri dipendenti impegnati nei processi di rating separate dalle altre attività aziendali che potrebbero ragionevolmente determinare l'insorgere di conflitti di interesse.

Cerved Rating Agency si impegna a non emettere giudizi di rating nei casi in cui sia stata ravvisata la presenza di un conflitto d'interesse, reale o potenziale, anche nei confronti della proprietà; per questo motivo, la Società vigila affinché gli analisti, e tutti coloro che partecipano all'attività di rating, rendano nota qualsiasi situazione che possa pregiudicare la loro indipendenza e l'oggettività dei rating del credito.

La politica di Cerved Rating Agency in materia di conflitti di interesse è descritta nel documento "*Politica in materia di conflitti di interesse*", disponibile e consultabile sul sito internet aziendale all'indirizzo www.ratingagency.cerved.com.

(h) Comitato di rating

Il Comitato di Rating ha la responsabilità di esaminare, approvare ed emettere i *rating* proposti dal team analitico. Il Comitato di Rating è collocato dal punto di vista organizzativo all'interno della Funzione Valutazioni e Rating ed è composto dal responsabile della Funzione Valutazioni e Rating, dal team analitico che propone il rating e da 3 analisti selezionati in base all'esperienza e alle competenze maturate. La Presidenza del Comitato spetta al responsabile della Funzione Valutazioni e Rating.

Il Comitato di rating esamina la valutazione e il rating proposto e, ove ne riscontri la necessità, può procedere a una revisione dello stesso. Il Comitato decide a maggioranza; a parità di voti prevale il voto del Presidente. Se il Presidente ne ravvisa l'opportunità, alle riunioni del Comitato possono partecipare, senza diritto di voto, altri analisti. In ogni caso la maggioranza dei membri del Comitato con diritto di voto non sarà rappresentata dagli analisti che hanno elaborato il rating oggetto di validazione.

Il Comitato di rating produce una relazione annuale che viene sottoposta al Comitato Vigilanza Rating e al Compliance Officer.

In alcuni casi previsti dalla procedura interna, il rating viene sottoposto a validazione e approvazione da parte di un supervisore.

(i) Metodologia

Cerved Rating Agency adotta una metodologia di rating rigorosa, sistematica e applicata in maniera omogenea.

L'attività di sviluppo della metodologia è separata sia dall'attività di produzione dei rating che dall'attività di validazione e backtesting ed è indirizzata al miglioramento delle *performance* del modello di rating aziendale, nel rispetto dei principi di obiettività, indipendenza e integrità dei giudizi di rating.

La metodologia di rating di Cerved Rating Agency è descritta nei documenti *Metodologia per il rating di imprese* e *Metodologia per il rating di emissione* disponibili e consultabili sul sito internet aziendale all'indirizzo www.ratingagency.cerved.com.

(i.i) Monitoraggio, revisione e validazione della metodologia

La metodologia viene monitorata in modo costante e continuativo; le azioni di monitoraggio hanno lo scopo di appurare la natura occasionale o ricorrente degli eventuali scostamenti o incoerenze significativi delle *performance* del modello di rating.

La metodologia è sottoposta almeno una volta l'anno all'esame del Comitato Vigilanza Rating, che ne valuta l'adeguatezza e la completezza, approvando ogni modifica rilevante.

Cerved Rating Agency comunica agli utilizzatori del servizio, e al mercato in generale, le eventuali revisioni apportate alla propria metodologia di rating attraverso il sito internet aziendale, come prescritto dalla normativa vigente.

Almeno annualmente vengono effettuate le attività di validazione e *backtesting* della metodologia, allo scopo di verificare la coerenza e la capacità predittiva del modello di rating. Tali attività sono svolte da un'unità organizzativa preposta, separata dalle altre funzioni aziendali. I relativi risultati sono comunicati al Comitato Vigilanza Rating e alle altre unità organizzative interessate.

(i.ii) Monitoraggio e revisione giudizi di rating

I giudizi di rating, successivamente alla loro emissione, sono monitorati in via continuativa e soggetti a revisione almeno una volta l'anno, come prescritto dalla normativa vigente.

4. ALLOCAZIONE DEL PERSONALE DI CERVED RATING AGENCY ALL'ATTIVITÀ DI RATING

Nella tabella sottostante sono riportati i dati relativi alla composizione del personale di Cerved Rating Agency per categoria e del personale addetto all'attività di rating.

Al 31 dicembre 2014 il numero totale di dipendenti di Cerved Rating Agency è pari a 139 unità, così suddivise:

	Tot. dipendenti
Dirigenti	5
Quadri	2
Impiegati	132

di cui:

- n. 88 *credit rating analysts* che elaborano e sottopongono il rating ai supervisori o al Comitato di rating per la validazione e il rilascio definitivo;
- n. 17 supervisori che approvano i rating formulati dagli analisti e non sono incaricati di svolgere alcuna attività di elaborazione o assegnazione del rating.

5. POLITICA DI CONSERVAZIONE DELLA DOCUMENTAZIONE

Cerved Rating Agency conserva presso la sede sociale tutta la documentazione di rilevanza civilistica e fiscale, anche su supporto cartaceo, come prescritto dalla normativa vigente. La documentazione di rating è conservata secondo una strutturata procedura di archiviazione in modo da preservare l'integrità, la riservatezza e la sicurezza delle informazioni e in modo da poter ricostruire il processo di valutazione di rating successivamente all'emissione. È previsto un sistema di controllo e accesso autorizzato a tali informazioni in relazione all'attività svolta e alla qualifica ricoperta all'interno della società dal soggetto richiedente.

Con riferimento ai dati e alle informazioni riguardanti i rating emessi e ai dati e alle informazioni utilizzati nell'ambito del processo di rating, essi sono conservati su supporto informatico per almeno 10 anni, eccezion fatta per le informazioni concernenti i protesti che, a norma di legge, devono essere cancellati decorsi 5 anni dall'iscrizione nel relativo pubblico registro.

Trascorsi 10 anni (5 per le informazioni riguardanti i protesti) la documentazione può essere distrutta.

Nella propria attività di valutazione del merito di credito, Cerved Rating Agency raccoglie, incrocia, elabora, analizza, valuta e tratta dati aziendali, pubblici e proprietari. In osservanza della normativa vigente in Italia in materia di *privacy*, Cerved Rating Agency preserva la riservatezza di tutte le informazioni e i dati personali in suo possesso, indipendentemente dalla fonte dalla quale tali informazioni e dati provengono.

6. RELAZIONE ANNUALE DELLA FUNZIONE DI COMPLIANCE

La funzione di Compliance è affidata al Compliance Officer dal 1° maggio 2014. Nel corso del 2014 il Compliance Officer si è dedicato alle attività di verifica, controllo e prevenzione dei conflitti di interesse, all'aggiornamento delle procedure, all'attività di formazione del personale in materia di compliance con la regolamentazione europea per le agenzie di rating, alla verifica e supervisione della gestione delle informazioni confidenziali. Il Compliance Officer ha inoltre collaborato con l'Internal Audit di gruppo per i progetti di Certificazione ISO 9001 e 231.

Nel 2014 non sono state accertate violazioni della normativa vigente.

Le attività di verifica svolte nel corso del 2014 non hanno evidenziato nuovi e ignoti profili di criticità rilevanti nell'ottica del rischio di non conformità.

7. POLITICA DI ROTAZIONE DEL MANAGEMENT E DEGLI ANALISTI DI RATING

Al fine di assicurare l'integrità, l'indipendenza e l'obiettività dei giudizi di rating, Cerved Rating Agency ha adottato una serie di presidi organizzativi e procedurali, la cui efficacia è verificata periodicamente da parte delle funzioni di *internal audit* e di *compliance*.

In particolare, la procedura di assegnazione delle pratiche agli analisti di rating, pur essendo finalizzata a capitalizzare l'esperienza acquisita dagli analisti stessi, assicura la rotazione degli analisti rispetto alle entità valutate come richiesto dalla normativa vigente.

Ai sensi del Regolamento CE n. 1060/2009 e successive modificazioni, Cerved Rating Agency ha previsto, inoltre, un meccanismo di rotazione dei membri del Comitato di rating, al fine di assicurare che i membri permanenti del Comitato ricoprano tale ruolo per un periodo non superiore a sette anni.

Compete al Compliance Officer verificare, con cadenza annuale, il rispetto del principio di rotazione degli analisti e dei supervisori.

8. RICAVI DI CERVED RATING AGENCY

I ricavi di Cerved Rating Agency relativi al periodo dal 1° maggio 2014 al 31 dicembre 2014 ammontano a Euro 7,1 milioni.

Nella tabella sottostante è riportata la composizione dei ricavi societari suddivisa per linee di business.

	% sui ricavi totali di Cerved Rating Agency
Ricavi derivanti dall'emissione di rating pubblici utilizzati a fini regolamentari ^(a)	25,3%
Ricavi derivanti dall'emissione di rating pubblici richiesti dal soggetto valutato ^(b)	28,1%
Ricavi derivanti da servizi accessori all'attività di rating ^(c)	46,4%

(a) I rating pubblici sono richiesti da soggetti terzi rispetto all'entità valutata, in prevalenza banche, e utilizzati a fini regolamentari per la determinazione delle quote del capitale prudenziale.

(b) I rating pubblici richiesti dal soggetto valutato prevedono l'utilizzo di informazioni pubbliche e di informazioni interne fornite dal soggetto valutato.

(c) Gli altri servizi coincidono con il Company Assessment e con i servizi svolti per la capogruppo Cerved Group.

9. DICHIARAZIONE SULLA GOVERNANCE

Cerved Rating Agency adotta il modello tradizionale di amministrazione e controllo, disciplinato dal Codice Civile agli artt. 2380 e ss. e dallo Statuto sociale, segnatamente agli artt. 9 e ss..

Cerved Rating Agency, al momento, non aderisce a specifici codici di *corporate governance*, ma applica una politica interna di *governance* ispirata alle *best practices* e alla normativa italiana vigente. Lo Statuto sociale esplicita la politica di *governance* della Società, per quanto concerne il funzionamento dell'Assemblea, del Consiglio di amministrazione, del Collegio sindacale e il controllo contabile. La politica di *governance* della Società, inoltre, trova espressione nel Codice etico, redatto in conformità con le prescrizioni del D. Lgs. 231/01, e nel Codice di comportamento, redatto in conformità con i principi dettati dalla IOSCO.

9.1 Consiglio di amministrazione

Il Consiglio di amministrazione di Cerved Rating Agency è composto da cinque membri, di cui due amministratori indipendenti, in ottemperanza alle prescrizioni del Regolamento CE n. 1060/2009 e successive modificazioni.

Marco Nespolo, Presidente

Mauro Alfonso, Amministratore delegato

Fabio Gregorio Bui, Consigliere

Paola Lanzoni, Consigliere indipendente

Massimo Maria Solbiati, Consigliere Indipendente

Le funzioni assegnate al Consiglio sono definite dalle disposizioni statutarie. All'organo amministrativo sono conferiti i più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, con facoltà di compiere tutti gli atti ritenuti opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, salvo quanto per legge riservato all'assemblea dei soci.

A norma di statuto, fatte salve le attribuzioni non delegabili ai sensi di legge, il Consiglio di amministrazione ha competenza esclusiva sulle seguenti materie:

- operazioni di fusione nei casi disciplinati dalle norme del Codice Civile;
- istituzione o soppressione di sedi secondarie;
- trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale;
- indicazione degli amministratori aventi rappresentanza legale;
- riduzione del capitale sociale a seguito di recesso;
- adeguamenti statutari a seguito di disposizioni normative;
- verifica delle procedure e dei criteri di selezione degli amministratori indipendenti;
- definizione della composizione e delle responsabilità di eventuali Comitati costituiti nell'ambito del Consiglio stesso o con la partecipazione di singoli consiglieri.

A norma di statuto, il Consiglio di amministrazione di Cerved Rating Agency si riunisce a seguito di regolare convocazione, con cadenza almeno semestrale, secondo un calendario concordato durante le adunanze e mediante avviso fatto pervenire almeno tre giorni prima (o, nei casi di urgenza, almeno un giorno prima) di quello fissato per la riunione a tutti gli amministratori e ai sindaci effettivi, a mezzo lettera o via telefax, telegramma o posta elettronica. Il Consiglio è convocato in qualsiasi momento in tutti i casi in cui ne facciano richiesta almeno due consiglieri o la maggioranza dei sindaci.

Secondo le prescrizioni statutarie è previsto che le riunioni del Consiglio possano tenersi a mezzo di videoconferenza o audioconferenza.

Per la validità delle deliberazioni del Consiglio di amministrazione è necessaria la presenza della maggioranza assoluta degli amministratori in carica e le deliberazioni del Consiglio sono prese a maggioranza degli amministratori presenti. Il Consiglio di amministrazione, a termini di statuto, inoltre, ha il potere di esprimere il preventivo gradimento al trasferimento di partecipazioni da parte di un socio, fatta salva la facoltà di recesso di quest'ultimo in caso di mancato gradimento. Su tale punto il Consiglio delibera a maggioranza assoluta dei suoi componenti.

I verbali relativi alle riunioni sono sottoscritti dal Presidente e dal Segretario, che può essere anche soggetto esterno al Consiglio.

Amministratori indipendenti

Gli amministratori indipendenti sono nominati dall'assemblea dei soci su proposta del Consiglio di amministrazione e selezionati sulla scorta di una verifica preventiva della sussistenza dei requisiti di indipendenza e di competenza e delle ulteriori qualificazioni e specificati nella relativa delibera del Consiglio. Il processo di selezione avviene a seguito dell'esame dei *curricula* dei candidati e previa verifica che gli impegni professionali degli stessi, ulteriori rispetto all'incarico proposto, consentano lo svolgimento delle funzioni richieste. La verifica dei requisiti di indipendenza e di professionalità è effettuata sulla base di criteri oggettivi che tengono conto delle competenze dei soggetti in relazione all'attività della Società e con specifico riferimento all'attività di rating e alla valutazione del merito di credito, in accordo con le prescrizioni regolamentari.

La remunerazione degli amministratori indipendenti è stabilita dal Consiglio di amministrazione e non è legata ai risultati economici di Cerved Rating Agency, né specificamente a quelli derivanti dall'offerta di servizi di rating.

Gli amministratori indipendenti assicurano e verificano con continuità il rispetto dei requisiti di indipendenza e di integrità delle attività di rating. Agli stessi, inoltre, sono assegnate la responsabilità di supervisione e il ruolo di referenti rispetto alle funzioni di controllo interno (*internal audit*) e di *compliance* e al Comitato Vigilanza Rating operante in Cerved Rating Agency; più in generale, a essi è assegnato il compito di verificare la correttezza e la trasparenza dei comportamenti e dei processi dell'organizzazione. In base a tali prerogative, partecipano al Comitato Controllo e Rischi cui è attribuito il compito di coadiuvare l'organo amministrativo nel definire indirizzi e indicazioni utili a preservare gli standard di indipendenza e la qualità delle attività di rating. A tal fine, gli organi collegiali e il *management* provvedono a fornire agli amministratori indipendenti tutte le informazioni rilevanti con contenuto, modalità e frequenza adeguati allo svolgimento di tali compiti, in accordo con le prerogative riconosciute in merito alla totalità degli amministratori.

9.2 Comitati interni al Consiglio

Comitato Controllo e Rischi

Il Comitato Controllo e Rischi è nominato dal Consiglio di amministrazione e si compone di due membri, amministratori indipendenti; almeno uno dei componenti deve possedere adeguate competenze in materia contabile, accertate dal Consiglio in sede di nomina.

Il Comitato Controllo e Rischi:

- valuta con cadenza almeno annuale l'adeguatezza, l'efficacia e l'effettivo funzionamento del sistema dei controlli interni;
- esamina il piano di lavoro preparato dai preposti al controllo interno (*internal audit*) e alla funzione di *compliance*, nonché le relazioni periodiche da essi predisposte; a tal fine i responsabili delle funzioni di *compliance* e *internal audit* riferiscono con cadenza quadrimestrale al Comitato in merito allo svolgimento dei propri compiti;
- fornisce al Consiglio parere motivato sulle relazioni periodiche di cui al punto precedente;
- assicura l'opportuno coordinamento con il Collegio sindacale, se necessario anche attraverso incontri periodici;
- esercita l'attività di supervisione sulle procedure di nomina del soggetto incaricato delle attività di revisione contabile e sui criteri di scelta del medesimo;
- vigila sui contenuti e sull'efficacia del processo di revisione contabile, esaminando preventivamente la relativa relazione.

Nello svolgimento delle proprie funzioni, i componenti del Comitato hanno facoltà di accedere alle funzioni aziendali e alle informazioni necessarie, nonché di avvalersi di consulenti esterni, nei termini di volta in volta stabiliti dal Consiglio di amministrazione. La Società garantisce al Comitato le risorse sufficienti per adempiere al proprio incarico.

9.3 Collegio sindacale

Il Collegio sindacale ha la responsabilità di assicurare la sussistenza di sane procedure amministrative nell'ambito di Cerved Rating Agency secondo le prerogative di legge.

Il Collegio sindacale è composto da tre membri effettivi e due membri supplenti:

Renato Colavolpe, Presidente

Sergio Brancato, Sindaco effettivo

Emiliano Nitti, Sindaco effettivo

Gilda Giovanna Fugazza, Sindaco supplente

Giovanni Piergallini, Sindaco supplente

Il Collegio sindacale di Cerved Rating Agency vigila sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento. Il Collegio sindacale si riunisce con cadenza almeno trimestrale. Le riunioni possono tenersi anche per videoconferenza o audioconferenza. Il Collegio è validamente costituito con la presenza della maggioranza dei sindaci e delibera con il voto favorevole della maggioranza assoluta dei presenti.

Al Collegio sindacale non compete il controllo contabile, prerogativa di una società di revisione iscritta nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia e nominata dall'assemblea, in accordo con le disposizioni di legge vigenti.

9.4 Sistema di controllo interno

Modello organizzativo ex D. Lgs. 231/2001

Cerved Rating Agency adotta il Modello organizzativo di gestione e controllo, ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231, “*Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica*”, e ha istituito l’Organismo di vigilanza, con il compito di controllare il corretto funzionamento e l’osservanza del Modello.

Inoltre, è stato pubblicato il Codice etico di gruppo, che esprime gli impegni e le responsabilità etiche nella conduzione degli affari e delle attività aziendali e definisce l’insieme dei valori, dei principi e delle linee di comportamento che devono essere assunti dagli amministratori della Società e da tutte le persone legate da rapporti di lavoro con la Società e le sue controllate.

Il Modello predisposto da Cerved Rating Agency si fonda su un sistema di procedure, protocolli comportamentali e attività di controllo strutturato e organico; ciò allo scopo di migliorare il sistema di *corporate governance*, ridurre i rischi di commissione dei reati connessi all’attività aziendale e rendere edotti tutti coloro che operano per Cerved Rating Agency circa la presenza di sanzioni qualora siano attuati comportamenti illeciti.

Comitato vigilanza rating; funzione di compliance; internal audit; gestione dei conflitti di interesse

Si rimanda a quanto specificato al Paragrafo 3, punti c), d), e) e g).

Società di revisione

Cerved Rating Agency si avvale dei servizi della società di revisione *PricewaterhouseCoopers* S.p.A. con sede a Milano.

L’analisi del bilancio aziendale è condotta secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dall’Autorità competente nazionale (Consob).

9.5 Assemblea dei soci

L’assemblea dei soci viene convocata con cadenza almeno annuale per l’approvazione del bilancio di esercizio e delibera sulle materie di sua competenza, come precisato dalle norme statutarie, mediante regolare convocazione e stesura del relativo verbale. Il funzionamento dell’assemblea è regolato dallo statuto e dal Codice Civile.