



Cerved Rating Agency

Politica in materia di conflitti d'interesse

Luglio 2024



REVISIONI

N° REV.	DATA REV.	NOTE
001	05-05-2014	Prima emissione
002	21-07-2020	Prima revisione
003	31-07-2024	Seconda revisione

Introduzione

Cerved Rating Agency S.p.A. è specializzata nella valutazione del merito di credito di imprese non finanziarie italiane e delle emissioni di titoli di debito: emette rating del credito solicited e unsolicited utilizzati anche a fini regolamentari.

Inoltre, valuta la sostenibilità degli operatori economici (imprese, istituti finanziari, assicurazioni) attraverso soluzioni ESG innovative (Environmental, Social, Governance) in linea con le best practice internazionali.

A supporto delle attività analitiche l'agenzia svolge un'intensa attività di ricerca che attraverso analisi, studi e approfondimenti tematici consente di comprendere l'evolversi degli scenari macro-economici.

Cerved Rating Agency è impegnata a garantire la qualità del servizio e la tutela della propria reputazione. Per queste ragioni 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 organizzativa e trova riscontro nei presidi previsti per la prevenzione, gestione o eliminazione dei conflitti di interesse reali o potenziali e in un attento sistema di controlli interni.

Definizioni

Nel contesto del presente Documento, i termini sottoindicati hanno il seguente significato:

- **Cerved Rating Agency:** la società Cerved Rating Agency S.p.A., di seguito anche “CRA” o l’ “Agenzia”;
- **Dipendente:** qualsiasi persona che presta la propria opera professionale per Cerved Rating Agency con un rapporto di lavoro subordinato, a tempo determinato/indeterminato, a prescindere dalla qualifica lavorativa;
- **Analista:** il dipendente il cui compito principale consiste nel partecipare al processo analitico di rating del credito;
- **Management e Dirigenti:** i dipendenti ai quali compete la direzione dell’attività di impresa e la gestione del personale;
- **Codice di Comportamento Cerved Rating Agency (“Codice Cerved Rating Agency” o “Codice”):** il codice di condotta adottato da Cerved Rating Agency sulla base dei principi sanciti in materia dalla IOSCO. Il Codice Cerved Rating Agency disciplina la condotta di tutti i dipendenti di Cerved Rating Agency;
- **Entità Valutata** (emittente/debitore) si intende qualsiasi ente che emetta titoli di debito, obbligazioni finanziarie assimilabili o assuma impegni di credito in altra forma;
- **Utente:** il cliente di Cerved Rating Agency che fruisce del servizio di rating;
- **Credit Rating:** (o valutazione dell’affidabilità creditizia, o rating del credito) si intende il giudizio di Cerved Rating Agency sul merito di credito futuro – in termini relativi – di un soggetto, espresso tramite la scala di rating composta da simboli alfanumerici da A1.1 a C2.1, oppure con altre scale di rating elaborate nel corso del tempo da Cerved Rating Agency;
- **Servizi Ausiliari:** (c.d. ancillary services) si intendono tutti i servizi diversi da quelli di rating del credito. Tra questi, si annoverano, per esempio, i preliminary ratings e i company assessment;
- **Altri Servizi:** i servizi diversi da quelli di rating di credito e ausiliari (ad esempio, i servizi c.d. “ESG”);
- **(Soggetti con) Influenza Significativa:** (azionisti diretti o indiretti in grado di esercitare un’)influenza significativa sulle attività economiche dell’Agenzia;
- **Informazione Riservata:** qualsiasi informazione non di pubblico dominio di cui Cerved Rating Agency venga in possesso nell’ambito del processo di valutazione dell’affidabilità creditizia di un soggetto. Nel concetto di informazione riservata non rientrano:
 - a) le informazioni che diventeranno di pubblico dominio;
 - b) le informazioni di cui Cerved Rating Agency viene a conoscenza in via non riservata da terzi che si ritiene ragionevolmente non abbiano sottoscritto o non siano altrimenti vincolati dall’obbligo di non divulgare dette informazioni.

- **Terzo Collegato:** il soggetto che promuove o organizza l'operazione, lo *sponsor*, il gestore (*servicer*) o qualsiasi altra parte che interagisca con l'Agenzia per conto di un'Entità Valutata, inclusa qualsiasi persona direttamente o indirettamente collegata a quest'ultima da un legame di controllo.

1. Riservatezza

Nella propria attività di valutazione del merito di credito, CRA raccoglie, incrocia, elabora, analizza, valuta e tratta dati aziendali, pubblici e riservati.

In osservanza della normativa vigente in Italia in materia di tutela della *privacy*, CRA preserva la riservatezza di tutte le informazioni e i dati personali in suo possesso, indipendentemente dalla fonte dalla quale tali informazioni e dati provengono.

CRA impone ai propri dipendenti il rigoroso rispetto del segreto professionale, nonché obblighi di riservatezza relativamente alle informazioni di cui vengono in possesso in ragione dell'attività svolta.

L'Agenzia e i suoi dipendenti si impegnano a preservare la riservatezza delle informazioni e dei dati personali trattati e a non divulgare tali informazioni e dati, in conformità con le norme di legge vigenti.

I dipendenti di CRA non condivideranno le informazioni riservate in loro possesso con il personale di società affiliate né con i propri colleghi se non per comprovato e fondato motivo e sotto il vincolo di riservatezza.

2. Conflitti di interesse

L'assegnazione di un *credit rating* è influenzata soltanto da fattori pertinenti alla valutazione del merito di credito; pertanto, Cerved Rating Agency ha adottato una politica volta a salvaguardare l'obiettività, l'integrità e l'indipendenza di giudizio degli analisti e degli altri dipendenti che partecipano all'attività di rating del credito. Tale politica si concretizza in una serie di presidi organizzativi, procedurali e normativi atti a prevenire, eliminare o gestire i conflitti di interesse reali o potenziali.

a) Presidi organizzativi e procedurali

Cerved Rating Agency ha istituito al proprio interno una funzione di Compliance, indipendente e permanente, con il compito di vigilare, prevenire, eliminare o gestire i rischi di non conformità alle norme di legge, regolamentari e al Codice di Comportamento Cerved Rating Agency. Tale funzione è integrata nel sistema dei controlli interni aziendali. Il controllo interno di terzo livello è svolto, a livello di gruppo, dalla funzione di Internal Audit di Cerved Group.

Cerved Rating Agency mantiene la propria attività di rating del credito e l'attività degli analisti e degli altri dipendenti impegnati nei processi di rating del credito separate dalle altre attività esercitate dalla Società che potrebbero ragionevolmente dare luogo a conflitti di interesse. In particolare, gli analisti e gli altri dipendenti che partecipano all'attività di rating del credito non sono coinvolti nell'avvio né prendono parte alle discussioni con i clienti, siano essi utenti del servizio o entità valutate, sui compensi o pagamenti dovuti da questi ultimi in relazione all'utilizzo dei servizi

di Cerved Rating Agency. Parimenti, gli analisti e gli altri dipendenti che partecipano all'attività di rating del credito non sono coinvolti nella produzione di altri servizi (diversi dai servizi di rating del credito) che potrebbero ragionevolmente generare conflitti di interesse.

Cerved Rating Agency non emette il rating del credito nelle situazioni di potenziale conflitto di interessi previste dalla normativa vigente e dalla presente politica di Cerved Rating Agency in materia di conflitti di interesse. A tal fine la funzione di Compliance redige, sulla base di criteri predefiniti e individuati dalla presente politica, la black list delle entità nei confronti delle quali non viene emesso il rating del credito in quanto potenzialmente in conflitto.

Nelle valutazioni del merito di credito, Cerved Rating Agency impiega personale qualificato che, individualmente o collettivamente, possiede adeguate conoscenze ed esperienza per formulare un giudizio di rating del credito sull'entità di volta in volta esaminata.

I *credit rating* sono validati da un comitato di rating o da un supervisore e non assegnati da singoli analisti.

Le procedure interne di Cerved Rating Agency prevedono che nessun dipendente prenda parte o influenzi in altro modo le decisioni sul rating del credito da assegnare a una data entità se il dipendente in questione si trova in una situazione che può generare o far supporre che possa generare un conflitto di interessi ovvero che possa compromettere o dare l'impressione di compromettere la sua obiettività e indipendenza di giudizio.

Le linee gerarchiche per i dipendenti di Cerved Rating Agency e i rispettivi trattamenti retributivi sono definiti in modo da prevenire o gestire efficacemente i conflitti di interesse reali o potenziali. Con riferimento alle retribuzioni, la politica di Cerved Rating Agency, segnatamente nei confronti degli analisti di rating del credito e degli altri dipendenti impegnati nell'attività di rating del credito, è ispirata a criteri di equità sia esterna, rispetto ai trattamenti retributivi delle altre aziende del comparto/settore, sia interna, rispetto al livello retributivo e profilo professionale del singolo. La parte fissa della retribuzione costituisce il fattore prevalente e si compone degli elementi contrattuali riferiti al livello d'inquadramento e delle eventuali integrazioni "*ad personam*" collegate alla maturazione e al conseguente apprezzamento delle competenze professionali nel ruolo (conoscenze, capacità e comportamenti organizzativi). Gli incentivi, parte variabile della retribuzione, sono collegati al raggiungimento di un obiettivo economico aziendale generale (tipicamente l'EBITDA) fissato annualmente.

b) Presidi normativi

Al fine di garantire l'indipendenza e l'integrità sia dei processi di valutazione connessi alla produzione dei giudizi di rating del credito sia dell'attività di rating del credito in senso più ampio, Cerved Rating Agency ha adottato un codice di comportamento interno conforme ai *Principles Regarding the Activities of Credit Rating Agencies* della IOSCO e ai *Code of Conduct Fundamentals for Credit Rating Agencies* della IOSCO.

Le disposizioni del Codice di Comportamento di Cerved Rating Agency e le norme sulla tutela delle informazioni riservate sono portate a conoscenza di tutti i dipendenti utilizzando adeguati strumenti di comunicazione interna.

Compete alla funzione di Compliance verificare l'efficacia di tali strumenti e suggerire, se ritenuto opportuno, eventuali modifiche nelle modalità di comunicazione interna ovvero proporre interventi formativi finalizzati a una migliore comprensione da parte dei dipendenti delle politiche aziendali in materia di rischio di non conformità.

Gli analisti, e i membri del comitato di rating del credito, così come qualsiasi altro dipendente direttamente coinvolto nelle attività di rating di un'entità valutata e/o le persone ad essi strettamente legate ai sensi dell'Articolo 1(2) della Direttiva 2004/72/CE

a) non possiedono strumenti finanziari dell'entità valutata, salvo che si tratti di partecipazioni in regimi di investimento collettivo diversificato;

b) non possiedono strumenti finanziari di qualsiasi società affiliata ad un'entità valutata la cui proprietà potrebbe causare un conflitto di interessi o potrebbe essere generalmente percepita come tale, salvo che si tratti di partecipazioni in regimi di investimento collettivo diversificato;

c) non hanno occupato di recente un posto presso l'entità valutata né intrattengono con essa un'altra relazione d'affari o di altro tipo che potrebbe causare un conflitto di interessi o potrebbe essere generalmente percepita come tale;

d) non hanno familiari che attualmente lavorano presso l'entità valutata;

e) non sono membri del consiglio di amministrazione o del consiglio di sorveglianza dell'entità valutata o di una società ad essa collegata

A tutti i dipendenti di Cerved Rating Agency è fatto espresso divieto di accettare per sé o altri denaro, doni o favori, se non di minimo valore, da soggetti che intrattengono rapporti di affari con Cerved Rating Agency.

Qualsiasi analista o dipendente che partecipa all'attività di rating del credito che instauri un rapporto di natura anche personale con l'ente valutato che possa dar adito a un conflitto di interessi, reale o potenziale (incluso, ad esempio, un rapporto personale con un dipendente o un mandatario di un'entità valutata che rientri nell'ambito di responsabilità analitica dell'analista o dipendente in questione) è tenuto a informare senza indugio di tale rapporto il suo diretto superiore e il responsabile della funzione di Compliance perché vengano adottate le misure ritenute più opportune per eliminare o gestire il conflitto di interessi, reale o potenziale.

Ai dipendenti di Cerved Rating Agency si richiede di segnalare tempestivamente al proprio diretto superiore le informazioni, i comportamenti o le attività di cui sono venuti a conoscenza e che ragionevolmente potrebbero rappresentare una violazione della normativa vigente, delle procedure interne o del Codice di Comportamento Cerved Rating Agency. I dirigenti e i funzionari di Cerved Rating Agency che ricevono tali segnalazioni dai dipendenti sono tenuti a inoltrarle con la dovuta sollecitudine al responsabile della funzione di Compliance per gli approfondimenti e l'adozione delle misure del caso¹, secondo quanto previsto dalla normativa vigente, nonché dalle norme e procedure

¹ Per il dettaglio, cfr par. "Applicazione dei provvedimenti a fronte di una violazione e responsabilità dei dipendenti".

interne di Cerved Rating Agency.

Il management di Cerved Rating Agency proibisce qualsiasi forma di ritorsione da parte dei suoi dipendenti o della Società nei confronti dei dipendenti che, in buona fede, abbiano segnalato una possibile violazione della normativa vigente, delle procedure o del Codice di Comportamento di Cerved Rating Agency.

3. Identificazione dei conflitti di interesse

Al fine di prevenire, eliminare o gestire eventuali conflitti di interesse, Cerved Rating Agency effettua periodicamente sotto la supervisione della funzione di Compliance una ricognizione delle attività esercitate da Cerved Rating Agency e da Cerved Group, analizzando:

- contenuto dei servizi prestati da Cerved Rating Agency e da Cerved Group;
- politiche commerciali;
- processo produttivo;
- modalità di fruizione dei servizi e tipologia di clientela;
- struttura proprietaria.

Contenuto dei servizi prestati

Cerved Rating Agency svolge attività di analisi e valutazione finalizzata ad apprezzare il merito di credito di imprese italiane. Cerved Rating Agency eroga i servizi di valutazione del rischio di credito su richiesta del soggetto valutato o di un terzo non collegato.

I servizi accessori forniti dall'agenzia includono un servizio di analisi e valutazione di informazioni ufficiali e proprietarie per la capogruppo Cerved Group.

Inoltre, Cerved Rating Agency fornisce servizi di analisi e valutazione di informazioni di carattere non finanziario pubblicate da enti e/o soggetti giuridici sui rischi sociali, ambientali e di governance ("fattori ESG") attraverso una unità operativa dedicata.

I servizi accessori e gli altri servizi non afferenti a quelli di rating del credito non rappresentano né un rating del credito pubblico né un rating del credito privato. Tali servizi non costituiscono un fattore di rating del credito e non determinano né anticipano eventuali risultati riguardanti l'analisi di rating del credito.

Consulenza

Cerved Rating Agency non presta servizi di consulenza all'entità valutata o a un terzo collegato per quanto riguarda la struttura societaria o giuridica, l'attivo, il passivo o le attività dell'entità valutata o del terzo collegato.

La Funzione di Compliance & Risk Management monitora i servizi di consulenza prestati dalla Capogruppo Cerved Group, al fine di verificare che gli stessi non siano individuati dalla regolamentazione vigente come non prestabili alle

entità valutate, sia dall'agenzia di rating del credito sia da chi ha potere di esercitare influenza economica sull'agenzia stessa. In caso affermativo, Cerved Rating Agency si astiene dall'emettere un rating del credito sui soggetti che si avvalgono di tali servizi.

Laddove il soggetto valutato dall'agenzia di rating riceva prestazioni consulenziali da società del gruppo Cerved diverse dalla Capogruppo e da Cerved Rating Agency, la prevenzione del potenziale conflitto di interessi è garantita dai presidi organizzativi e di controllo applicati da Cerved Rating Agency a tutela dell'indipendenza del giudizio analitico. Inoltre, le politiche di vendita, i documenti a supporto della vendita e i contratti, esplicitano l'indipendenza dei servizi prestati dai rating eventualmente emessi da Cerved Rating Agency. La separatezza delle due società garantisce l'indipendenza nei processi di negoziazione e contrattualizzazione, nelle attività di analisi ed erogazione dei servizi e nei presidi di controllo e governance.

Servizi Accessori e Altri Servizi

I servizi diversi da quelli di rating del credito sono strutturati dall'Agenzia in modo tale che si prevenga l'eventuale insorgere di conflitti di interesse o impatti rispetto all'emissione del rating del credito, cioè facendo sì che gli analisti e gli altri dipendenti che partecipano all'attività di rating del credito non siano coinvolti nella produzione di altri servizi (diversi dai servizi di rating del credito) che potrebbero ragionevolmente generare conflitti di interesse. In presenza di un potenziale o effettivo conflitto d'interesse, l'Agenzia può rifiutare specifiche richieste di Servizi Accessori o di Altri Servizi oppure ritirare il servizio di rating offerto. Per tali servizi l'Agenzia implementa politiche commerciali, listini prezzi, procedure interne e metodologie specifiche e definite, distinte da quelle applicate per le attività di rating del credito. Inoltre, in ossequio a quanto sancito dalla normativa di settore², l'Agenzia riporta, per ogni comunicato di rating pubblico, la dichiarazione di eventuali Servizi Accessori o Altri Servizi forniti all'Entità Valutata.

Lo svolgimento delle attività accessorie e dei servizi diversi da quelli dei rating del credito non compromette l'indipendenza né l'integrità delle attività di rating del credito.

Prestazione di servizi unsolicited a società connesse

Cerved Rating Agency potrebbe fornire servizi di valutazione unsolicited a società connesse a propri azionisti indiretti laddove tali società non sono entità valutate. In questi casi l'eventuale potenziale conflitto d'interesse rispetto al cliente richiedente è prevenuto grazie a un modello di business *under subscription*, in base al quale le valutazioni sono emesse a fronte di una o più richieste coincidenti e gli analisti non conoscono l'identità dei clienti richiedenti.

Politiche commerciali

² Reg. 1060/2009: Par. III, p. 4, Sect. B of Annex I "ensure that the provision of ancillary services does not present conflict of interest with its credit rating activities and shall disclose in the final ratings reports any ancillary services provided for the rated entity or any related third party" and Point 2 of Sect. III of Annex III: CRA infringes the previously mentioned provisions " by not disclosing in the final ratings reports any ancillary service provided for the rated entity or any related third party".

I rating del credito emessi da Cerved Rating Agency non sono influenzati da relazioni di affari esistenti o potenziali tra Cerved Rating Agency e il soggetto valutato o tra Cerved Group e il soggetto valutato. Il responsabile della funzione di Compliance viene tempestivamente informato dal dipartimento commerciale riguardo potenziali nuovi prodotti e servizi e riguardo agli sviluppi commerciali dell'agenzia di rating per una preventiva verifica delle implicazioni normative. Sono inoltre monitorati i servizi forniti dalla Capogruppo Cerved Group o da altre società del gruppo.

Le politiche commerciali di Cerved Rating Agency prevedono contrattazioni, listini e processi di vendita distinti per i servizi di rating del credito, per i servizi accessori e per gli altri servizi. L'Agenzia ha implementato presidi di controllo e monitoraggio della corretta implementazione delle politiche commerciali.

Processo produttivo

Per quanto attiene specificamente al processo di rating, l'accertamento delle situazioni di potenziale conflitto ha posto in luce che i presidi organizzativi adottati da Cerved Rating Agency, segnatamente: la separatezza organizzativa dell'attività di rating dalle altre attività, la validazione dei giudizi espressi dagli analisti da parte di un supervisore o del comitato di rating e un articolato sistema di controlli interni assicurano l'integrità, l'indipendenza e l'obiettività dei giudizi di rating.

Riguardo alle situazioni che con riferimento a singoli analisti possono generare o indurre a credere che possa generarsi un conflitto di interessi, anche solo potenziale, Cerved Rating Agency ha adottato una rigorosa politica di trasparenza. La funzione di Compliance vigila sul rispetto di tali disposizioni e si assicura che il personale sia adeguatamente informato in merito.

Rotazione analisti e supervisori

Al fine di capitalizzare le competenze acquisite e ottimizzare l'impiego delle risorse, l'attività di monitoraggio dei *rating outstanding* è attribuita al medesimo analista che ha assegnato il rating, tenendo conto delle esigenze organizzative aziendali. In ogni caso viene assicurata un'adeguata rotazione degli analisti rispetto alle entità valutate come prescritto dal Regolamento CE n. 1060/2009 e successive integrazioni e modificazioni.

Il Regolamento CE n. 1060/2009, Allegato I, Sezione C, par. 8 b), dispone che gli analisti di rating partecipino alle attività di rating connesse alla stessa entità valutata o a terzi collegati per un periodo non superiore a 5 anni. I supervisori e i membri fissi del Comitato di Rating partecipano alla validazione o delibera di un rating per un periodo non superiore a 7 anni., I Presidenti del Comitato di Rating rimangono in carica per un periodo non superiore a 7 anni.

Compete alla funzione di Compliance verificare con cadenza annuale il rispetto del principio di rotazione degli analisti e dei supervisori.

Clients rilevanti

Sotto il profilo della clientela, si riscontra che l'entità valutata può essere cliente di Cerved Rating Agency. Nel caso in cui il soggetto valutato sia un cliente che rappresenta più del 5% del fatturato di Cerved Rating Agency (cliente

rilevante) è possibile rilasciare il rating, ma è prevista la segnalazione all'utente da parte di Cerved Rating Agency del potenziale conflitto.

È compito della funzione di Compliance verificare periodicamente, con cadenza annuale, il grado di concentrazione della clientela e accertare il rispetto degli obblighi di disclosure in materia di conflitti di interesse con riferimento ai clienti eventualmente qualificabili come rilevanti ai sensi della normativa vigente.

Dalle analisi effettuate finora è emerso tra i clienti rilevanti, applicando la soglia di rilevanza del 5%, del fatturato totale di Cerved Rating Agency, non figurano entità valutate.

Black-list

Al fine di ottemperare agli obblighi normativi dettati dal Regolamento CE n. 1060/2009 e successive integrazioni e modificazioni, Cerved Rating Agency si astiene dall'emettere il rating in quelle situazioni nelle quali potrebbe ragionevolmente ritenersi che Cerved Rating Agency possa avere un interesse potenzialmente in conflitto.

Tenuto conto del mutare del contesto istituzionale e di mercato nel quale la politica di Cerved Rating Agency in materia di conflitto di interessi trova applicazione, è compito della funzione di Compliance definire i criteri di identificazione dei soggetti da includere nella black list, rispetto ai quali viene di volta in volta attivato un meccanismo di blocco nella procedura che impedisce l'emissione del rating pubblico, e assicurare l'aggiornamento dell'elenco stesso, nel pieno rispetto del dettato normativo.

Criteri di identificazione

Ai sensi della normativa vigente si individuano diverse tipologie di situazioni nelle quali si presume insorgano conflitti:

1. presenza di un **legame di controllo diretto o indiretto** tra Cerved Rating Agency e l'Entità Valutata o un Terzo Collegato, il legame di controllo è definito ai sensi dell'art. 2359 c.c. (società del gruppo);
2. **possesso, diretto o indiretto, di strumenti finanziari** emessi dall'Entità Valutata o Terzi Collegati da parte di (i) Cerved Rating Agency, (ii) analisti di *rating* e dipendenti di Cerved Rating Agency, (iii) altre persone fisiche i cui servizi sono messi a disposizione o sono sotto il controllo di Cerved Rating Agency e che partecipano direttamente alle attività di *rating* del credito, (iv) persone che approvano i *rating* e le prospettive di *rating*. A tal fine si considerano le partecipazioni detenute da Cerved Rating Agency non rientranti nella definizione di cui al punto 1 che precede (società partecipate) e non si considerano, invece, le partecipazioni detenute attraverso organismi di investimento collettivo del risparmio;
3. presenza di una **partecipazione, diretta o indiretta, almeno pari al 10%** nel capitale (o nei diritti di voto) di Cerved Rating Agency detenuta dall'Entità Valutata o da Terzi Collegati;
4. presenza di una **partecipazione, diretta o indiretta, almeno pari al 10%** nel capitale (o nei diritti di voto)

dell'Entità Valutata o di Terzi Collegati detenuta da un soggetto che a sua volta detiene una partecipazione, diretta o indiretta, in Cerved Rating Agency almeno pari al 10% del capitale (o dei diritti di voto) di quest'ultima oppure che è altrimenti in grado di esercitare un'Influenza Significativa. Restano escluse le partecipazioni detenute attraverso organismi di investimento collettivo del risparmio che non mettano in grado di esercitare un'Influenza Significativa;

5. presenza di (i) analisti di *rating* e dipendenti di Cerved Rating Agency, (ii) altre persone fisiche i cui servizi sono messi a disposizione o sono sotto il controllo di Cerved Rating Agency e che partecipano direttamente alle attività di *rating* del credito, (iii) persone che approvano i *rating* e le prospettive di *rating*, che siano altresì **membri del consiglio di amministrazione o di sorveglianza dell'Entità Valutata** o di Terzi Collegati;
6. presenza di un soggetto che detiene una partecipazione, diretta o indiretta, in Cerved Rating Agency almeno pari al 10% del capitale (o dei diritti di voto) di quest'ultima oppure che è altrimenti in grado di esercitare un'Influenza Significativa che sia anche **membro del consiglio di amministrazione o di sorveglianza dell'Entità Valutata** o di Terzi Collegati;
7. presenza di **relazioni di affari**: si considera che Cerved Rating Agency abbia un interesse potenzialmente in conflitto nei confronti dei propri diretti concorrenti identificabili nei soggetti iscritti all'ANCIC e in altre agenzie di rating registrate ai sensi del Regolamento n. 1060/2009 e successive modificazioni (concorrenti);
8. **presenza di relazioni rilevanti tra uno o più amministratori di Cerved Rating Agency e l'Entità Valutata**, si considera rilevante l'assunzione di cariche sociali e la detenzione di partecipazioni escluse quelle detenute attraverso organismi di investimento collettivo del risparmio;
9. **fruizione** da parte del soggetto di un servizio di consulenza prestato da Cerved Group e identificato dal Responsabile Compliance come in conflitto di interesse rispetto all'emissione del rating del credito.

Modalità di aggiornamento della black list

La black list viene rivista periodicamente sulla base dei criteri di identificazione sopra esplicitati, con cadenza trimestrale, dalla funzione di Compliance, anche sulla base dei flussi informativi forniti dagli azionisti relativamente alle partecipazioni dagli stessi detenute.

Qualora nel corso dell'esercizio si verificano modifiche dell'assetto societario che riguardino Cerved Rating Agency o le società del gruppo, la funzione di Compliance provvederà al tempestivo aggiornamento della black list.

L'elenco aggiornato dei soggetti sui quali Cerved Rating Agency non emette il rating pubblico, in attuazione della politica in materia di conflitto di interessi, viene comunicato dalla funzione di Compliance alle unità operative interessate per le attività di competenza, le quali devono dare evidenza dell'attuazione dell'aggiornamento richiesto.

Obbligo di comunicazione al pubblico

Cerved Rating Agency comunica al pubblico se un rating di credito può essere influenzato da una delle seguenti circostanze:

1. presenza di una **partecipazione, diretta o indiretta, almeno pari al 5%** nel capitale (o nei diritti di voto) dell'Entità Valutata o di Terzi Collegati detenuta da un soggetto che a sua volta detiene una partecipazione, diretta o indiretta, in Cerved Rating Agency almeno pari al 5% del capitale (o dei diritti di voto) di quest'ultima oppure che è altrimenti in grado di esercitare un'Influenza Significativa. Restano escluse le partecipazioni detenute attraverso organismi di investimento collettivo del risparmio che non mettano in grado di esercitare un'Influenza Significativa;
2. presenza di un soggetto che detiene una partecipazione, diretta o indiretta, in Cerved Rating Agency almeno pari al 5% del capitale (o dei diritti di voto) di quest'ultima oppure che è altrimenti in grado di esercitare un'Influenza Significativa che sia anche **membro del consiglio di amministrazione o di sorveglianza dell'Entità Valutata** o di Terzi Collegati.

Divieto di partecipazioni in più CRA

All'azionista o socio di un'agenzia di rating del credito che detiene almeno il 5% del capitale o dei diritti di voto in tale agenzia di rating del credito o in una società che ha il potere di esercitare il controllo o un'influenza dominante su tale agenzia di rating del credito è vietato:

- a) detenere il 5 % o più del capitale di altre agenzie di rating del credito;
- b) avere il diritto o il potere di esercitare il 5 % o più dei diritti di voto di altre agenzie di rating del credito;
- c) avere il diritto o il potere di nominare o revocare membri del consiglio di amministrazione o di sorveglianza di altre agenzie di rating del credito;
- d) essere membro del consiglio di amministrazione o di sorveglianza di altre agenzie di rating del credito;
- e) esercitare o avere il potere di esercitare il controllo o un'influenza dominante su altre agenzie di rating del credito.

Tale divieto non si applica agli investimenti in altre agenzie di rating del credito appartenenti allo stesso gruppo.

Cerved Rating Agency ha la responsabilità di accertare il rispetto di tale divieto da parte dei propri azionisti, diretti e indiretti, che soddisfino i requisiti sopra indicati. A questo scopo è compito della funzione di Compliance, all'occorrere di modifiche rilevanti nella struttura proprietaria dell'Agenzia di comunicare i requisiti normativi al nuovo azionista diretto e /o indiretto.

Applicazione dei provvedimenti a fronte di una violazione e responsabilità dei dipendenti [Identificazione delle violazioni]

Tutti i dipendenti di Cerved Rating Agency devono conoscere i contenuti del presente documento e, a tal fine, ricevono un'adeguata formazione in ambito di prevenzione dei conflitti di interesse. Il responsabile della funzione di Compliance è l'organo di riferimento per qualsiasi comunicazione sul contenuto e sull'applicazione del presente documento.

La violazione dei principi e delle disposizioni del Codice Etico potrà costituire inadempimento delle obbligazioni contrattuali da parte dei Destinatari, con ogni conseguenza di legge, anche in ordine all'adozione di provvedimenti disciplinari e alla risoluzione del rapporto di lavoro, del contratto o dell'incarico e all'eventuale risarcimento dei danni.

È compito del Responsabile Compliance effettuare e tracciare tutti i dovuti approfondimenti a fronte di segnalazioni e di predisporre un dossier completo relativo alle violazioni rilevate da presentare al Comitato Controllo e Rischi e al Consiglio di Amministrazione dell'Agenzia per stabilire i provvedimenti disciplinari o altre azioni ritenute adeguate.