



Sustainability Ratings since 2004

Comunicato Stampa

30 luglio 2026

Standard Ethics conferma il rating “EE-” a Banca di Asti

30 luglio 2026 - Standard Ethics ha confermato il Corporate Standard Ethics Rating (SER) “EE-”¹ di **Banca di Asti**. Il primo Corporate SER assegnato alla Società risale al 2025. La Società è una costituente dello *SE Unlisted Italian Banks Cluster* (precedentemente noto come *Index*).²

Banca di Asti S.p.A. svolge attività bancarie di raccolta del risparmio ed erogazione credito, nonché attività di prestazione e intermediazione di servizi di pagamento e assicurativi. La Banca non è quotata e le sue azioni sono negoziate nel mercato Vorvel.

Prosegue l'implementazione del Piano Strategico 2025-2027, caratterizzato da una forte componente legata alla Sostenibilità e legata al posizionamento istituzionale, agli impatti diretti e agli ambiti raccolta e impieghi del Gruppo. Nel 2026 viene adottato il Piano Operativo ESG 2026, che orienta le iniziative annuali, in linea con gli indirizzi del piano triennale.

L'integrazione dei temi **ESG** (*Environment, Social, Governance*) risulta ad uno stadio avanzato, in particolare in relazione al *business* caratteristico, alla rendicontazione, alla *governance* della Sostenibilità e allo **ESG Risk Management**. Prosegue l'ampliamento dell'offerta di prodotti e servizi con caratteristiche di Sostenibilità.

Nell'ultimo anno la Società ha collocato varie emissioni obbligazionarie sotto forma di green bond, in linea con il framework di riferimento.

La Banca ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione per il prossimo triennio: residuano margini di implementazione in termini di indipendenza e parità di genere nell'organo.

Si attende l'adozione di nuove policy di Sostenibilità, programmate per l'anno in corso, nonché la definizione del Piano di Transizione della Banca.

**** NOTE METODOLOGICHE QUI SOTTO ^{3 4 5} ****

¹ Le valutazioni si basano su una scala che comprende 9 gradi espressi in lettere. Qualsiasi rating pari o superiore a “EE-” indica una buona conformità

EEE	EEE-	EE+	EE	EE-	E+	E	E-	F
	Excellent	Very Strong	Strong	Adequate	Low	Very Low	Unsatisfactory	

Sustainable	Not Fully Sustainable	Not Sustainable
-------------	-----------------------	-----------------

Lo Standard Ethics Rating (SER) è un rating aggregato, e rientra nella definizione di opinione ESG così come proposta dal Regolamento Ue 2024/3005. I valori E, S e G sono riportati di seguito: E: 6.6/9; S 6.2/9; G: 4.9/10.

Il presente Standard Ethics Rating (SER) è un rating sollecitato (SOL), richiesto dall'entità valutata a Standard Ethics. L'entità valutata ha collaborato con l'Agenzia nella raccolta delle informazioni partecipando al processo di analisi attraverso incontri con gli Analisti incaricati e verificando i dati raccolti prima della pubblicazione del rating. La valutazione si basa esclusivamente su fonti pubbliche e pubblicabili (societarie o istituzionali); le informazioni utilizzate per il giudizio sono riportate nell'ultimo Final Report di accompagnamento al SER. L'Agenzia non ricorre a stime per alimentare i propri marcatori ed elaborare il SER.

² Nel 2026, Standard Ethics sta aggiornando la nomenclatura. I termini 'Index' o 'Benchmark', utilizzati in precedenza, saranno sostituiti dal termine 'Cluster'.

³ Per le definizioni di Sostenibilità e rating adottate da Standard Ethics si veda:

<https://www.standardethics.eu/company/esg-definitions>

⁴ Standard Ethics tiene conto delle linee guida pubblicate dall'ESMA per i comunicati stampa

⁵ Per ulteriori informazioni: headquarters@standardethics.eu



** NOTE **

Standard Ethics Europe (hereinafter referred to as Standard Ethics) is the Agency that issues Standard Ethics Ratings within the European Union. Standard Ethics' clients are entities wishing to receive a rating (**Applicant-Pay Model**). No other services are provided.

As a brand, **Standard Ethics**® has been making a name for itself in the world of Sustainable Finance and **ESG (Environmental, Social and Governance)** studies since 2004 and aims to promote the sustainability and governance standard principles emanating from the **European Union**, the **OECD** and the **United Nations**.

The Standard Ethics Rating (SER) (solicited and unsolicited)

The **SER** is an *ESG Opinion* on how distant a company or security is from international sustainability guidelines. The **SER** has been recognised as a **compliance rating**.

It has the following characteristics: it is "**solicited**", "**standard**" and "**independent**"; is issued at the request of the client through a direct and regulated one-to-one relationship; the methodology and algorithm are compliant with the indications and guidelines provided by the **European Union**, the **OECD** and the **United Nations** on Sustainability and the governance of Sustainability; its assignment is incompatible with the supply of any other services that differ from ESG ratings or evaluation.

Standard Ethics Algorithm ©

$$\frac{(Fc_{EU} + Sa + Id_{EU, OECD} + Mw + f(Sa) + f(Id_{EU, OECD}) + Cg_{UN, OECD, EU} + f(Fc) + f(Id_{EU, OECD}))}{10} + k$$

Unsolicited ratings are issued to maintain or update Agency clusters and OECD country rankings. Even in these cases, the analysis methodology used is the same as that of solicited ratings. The data referred to in this communication is obtained at least 30 days prior to publication.

Specific procedures allow entities with unsolicited SERs to contact the Agency prior to the rating being issued.

CORPORATE AND SECURITY: TWO RATING TYPES

The **Corporate** SER is assigned to a corporate entity (whether it is an issuer or not).

The **Security** SER is assigned to financial instruments or a general-purpose issue (bond or other debt instrument). The analysis takes into account the issuer, its industrial plans, and its development and sustainability strategies.

Publication of STANDARD ETHICS RATING (SER)

The Agency only publishes individual actions on **SERs** ("**solicited**" or "**unsolicited**") attributed to cluster constituents. In all other cases, it publishes the ratings in accordance with the entity being assessed.

STANDARD ETHICS RATING (SER) SCALE

The SERs are expressed in nine different rating grades (Notch): **EEE; EEE-; EE+; EE; EE-; E+; E; E-; F**. An "EE-" or above indicates a full rating of compliance. In the case of an Outlook (positive or negative), a future action on the rating is possible. If a company or country is downgraded to an "F", holding its securities may have a **negative** impact and lead to a Security Segregation Impact Notice (SSIN). A rating with a 'pending' classification indicates – in the absence of information, developments or explanations – the lack of public data for rating issuance.

Standards for Listed Companies

In the case of listed companies, the 'triple E' rating is awarded if certain standard prerequisites are met, including, the statutory provision of compliance with the Universal Declaration of Human Rights approved by the United Nations on 10 December 1948 (and the main international standards that supplement and specify it), and in general terms, the adaptation of its structure to the most advanced sustainability and corporate governance guidelines. The basic conditions that listed companies have to meet are as follows: to hold a competitive position and not a monopolistic one; not be linked to cartels; make sure that their shares are listed and can be bought without restrictions and that they enjoy substantive rights (e.g. Shareholder Agreements, could influence a negative assessment); have a widely spread ownership without dominant positions or controlling shareholders counterbalanced by adequate governance and control instruments; all board members are independent of ownership and subject to a Code of Conduct guaranteeing transparent operations; there is an internal and control procedure that verifies compliance with the most up-to-date internationally recognised social and environmental standards (UN; OECD; EU). Other positive

elements are: a transparent personnel selection (including executives); an independent internal controlling body (and/or risk management control), hopefully linked to the Shareholders' Meeting and operating up to the Board of Directors level, which verify compliance with EU indications and principles on conflicts of interest, corporate governance, accounting and extraordinary finance, promoted by the EU, UN and OECD; an external relations and communication office that, in line with the latest standards and the "Comply or Explain" principle, communicates externally with regularity and independence.

Any philanthropic or socio-environmental policies that are not aligned with international sustainability indications do not influence the rating.

General features of the Corporate SER

The individual values of E and S are disclosed, which are proxies for the aggregate calculation of G (Governance of Sustainability).

The Corporate SER will be equal to G +/- Override applied according to certain criteria and procedures.



Based on adopted implementations and the authorities' guidelines, the Corporate SER is a model with the following characteristics:

- an aggregate ESG Opinion, which can be disaggregated into E, S and G;
- on an algorithmic and scientific basis,
- expressed in absolute and comparable values,
- based exclusively on the set of UN, OECD and EU sustainability guidelines, policies or strategies,
- with known and determinable E, S and G weights,
- forward-looking, (Variable "k")
- an Analyst-driven process (without the use of automated data collection systems or Artificial Intelligence),
- based on exclusively official public sources: rated entities; regulators; public authorities,
- intrinsically linked to UN, OECD and EU sustainability indications also in the indirect,
- assessment of impacts and performance: where the entity's compliance corresponds to the transition strategies envisaged by the supranational institutions (thus also aligned with the is-sues posed by the sustainability reporting principles drawn up pursuant to Article 29b of Directive 2013/34/EU),
- neutral with respect to best market practices and all indicators are sector-agnostic;
- neutral with regard to controversial and reputational events reported by unofficial sources (such as NGOs or study centres),
- is constantly monitored and remains stable in the absence of significant events; it is valid until revocation or exclusion of the entity from the cluster. In the case of solicited ratings, it is valid for 12 months.

Assessments of Negative Events

Negative events are assessed if they are officially found by the authorities and the organisational corrections the company provides are evaluated in order to reduce the risk of a similar event occurring again. If, within a reasonable period of time, the proposed solutions appear to be inadequate for the rating class assigned, the latter will be proportionally raised to the most appropriate level.

Standard Ethics Clusters

Each Standard Ethics' Cluster is public and operates on a full disclosure basis: the methodology and selection criteria are publicly available and may therefore be freely used as benchmarks by decision-makers and stakeholders. Standard Ethics' Clusters (formerly known as *Indexes* or *Benchmarks*) have been applying the same methodology since 2004 and are self-financed. Standard Ethics' work focuses on sustainability ratings, and its clusters are not subject to commercial activity or used as financial products.

For further information on Standard Ethics and its governance, please visit <http://www.standardethics.eu>

Legal Disclaimer

The Standard Ethics Rating is the result of statistical and scientific work carried out since 2004 to provide a snapshot of the economic world in relation to ethical principles promoted by large international organizations. Under no circumstances, therefore, does Standard Ethics, by publishing Ratings, intend to solicit the purchase or sale of securities by any issuer.

Standard Ethics Europe (ci-après dénommée « Standard Ethics ») est l'agence qui attribue la notation Standard Ethics Rating au sein de l'Union européenne. Les clients de Standard Ethics sont les entités qui souhaitent obtenir une notation (modèle « **Applicant-Pay** »). Aucun autre service n'est fourni.

En tant que marque, **Standard Ethics®** est connue depuis 2004 dans le monde de la « finance durable » et des études ESG (environnementales, sociales et de gouvernance). Elle vise à promouvoir les principes standards de durabilité et de gouvernance publiés par l'Union Européenne, l'OCDE et les Nations Unies.

STANDARD ETHICS RATING (SER) sollicités et non sollicités

Le **STANDARD ETHICS RATING (SER)** est un avis ESG sur la distance qui existe entre un organisme (ou une émission) et les indications internationales en matière de durabilité. Le SER a été qualifié comme une « notation de conformité ».

Il réunit les caractéristiques suivantes: il est «**sollicité**», «**standard**» et «**indépendant**»; il est émis à la demande du client par le biais d'un rapport bilatéral direct et régulé; l'algorithme est établi sur la base des indications et des lignes directrices de l'Union Européenne, de l'OCDE et des Nations Unies en matière de durabilité et de gouvernance de la durabilité; et l'accomplissement de cette tâche est incompatible avec la fourniture d'autres services que les notations ESG.

Standard Ethics Algorithm ©

$$\frac{(Fc_{EU} + Sa + Id_{EU,OCDE} + Mw \cdot f(Sa) \cdot f(Id_{EU,OCDE}) + Cg_{UN,OCDE-EU} \cdot f(Fc) \cdot f(Id_{EU,OCDE}))}{10} + k$$

Les politiques sociales, environnementales ou de responsabilité philanthropique qui ne sont pas en ligne avec les directives de durabilité n'ont pas d'effet positif sur la notation. Les notations «**non sollicitées**» sont utilisées pour mettre à jour ou pour conserver les *clusters* de Standard Ethics, ainsi que pour le classement des pays de l'OCDE. La même méthodologie d'analyse que celle utilisée pour les notations «sollicitées» est également utilisée dans ces cas. Les données relatives à cette communication sont obtenues au moins 30 jours avant la publication. Des procédures spécifiques permettent aux entités ayant des SER non sollicitées de contacter l'agence avant l'émission d'une notation.

CORPORATE ET SECURITY: DEUX TYPES DE RATING

Le **Corporate** SER est assigné à un organisme dans son ensemble (qu'il s'agisse d'un émetteur ou pas).

Le **Security** SER est assigné à une émission General-Purpose (obligation ou autres outils de dette financière). Néanmoins, l'analyse tient compte de l'émetteur, de sa nature et de ses plans industriels, ainsi que de ses stratégies de développement et de durabilité.

Publication des STANDARD ETHICS RATING

L'agence publie les notations («**sollicitées**» ou «**non sollicitées**») attribuées aux composantes de ses *clusters*. Elle ne prend aucun engagement pour les autres.

Classes de STANDARD ETHICS RATING

Les notations finales émises par Standard Ethics sur le niveau de conformité des entreprises et des nations aux principes de durabilité (principes Standard Ethics), sont réparties en neuf classes différentes : **EEE**; **EEE-**; **EE+**; **EE**; **EE-**; **E+**; **E**; **E-**; **F**. Le niveau «**EE-**» ou plus indique un bon niveau de conformité. Chaque classe de notation peut avoir une perspective positive ou négative. Toutefois, les nations et les entreprises ne respectant pas les valeurs exprimées par les Nations Unies, l'OCDE et l'UE, celles ne délivrant pas assez d'informations ou étant confrontées à de grands changements ne reçoivent pas de notation et figurent parmi les émetteurs «en suspens».

Éléments standard exigés des sociétés cotées en bourse

Dans le cas des sociétés cotées en bourse, la notation «triple E» est attribué si certaines conditions préalables sont remplies, notamment que les entreprises se réfèrent au niveau de leurs statuts à la Déclaration Universelle des Droits de l'Homme approuvée par les Nations Unies le 10 décembre 1948, et que, d'une manière générale, les entreprises aient adapté leurs structures selon les lignes directrices les plus avancées concernant la durabilité et la gouvernance d'entreprise. Les conditions fondamentales que les entreprises cotées doivent respecter sont les suivantes: avoir une position concurrentielle et non une position monopolistique et ne pas être impliquées dans des affaires de cartels; s'assurer que leurs actions soient cotées, qu'elles puissent être achetées librement, sans restriction aucune, et qu'elles bénéficient de droits fondamentaux (les votes fiduciaires, par exemple, sont interdits); posséder l'intégralité du capital ou n'avoir aucun conflit d'intérêts; tous les membres du Conseil d'Administration doivent être indépendants de toute propriété et soumis à un Code de Conduite assurant la transparence; mettre en place des procédures de contrôle internes s'assurant du

respect des normes sociales et environnementales internationalement reconnues (selon les lignes directrices de l'ONU, de l'OCDE et de l'UE). Autres points positifs: un processus de sélection du personnel transparent (y compris des dirigeants); un organe de surveillance interne indépendant (en liaison permanente avec la réunion des actionnaires et faisant partie du Conseil d'Administration) pour vérifier que le travail du Conseil d'Administration soit conforme aux lignes directrices et principes de l'ONU, de l'OCDE et de l'UE en matière de conflits d'intérêts et de gouvernance d'entreprise, de comptabilité et de finance spécifique; un service de communication et relations publiques qui, conformément aux dernières normes et au principe «se conformer ou s'expliquer», communique régulièrement et indépendamment avec le monde extérieur.

Caractéristiques générales du Corporate SER

Les valeurs individuelles **E** et **S** sont divulguées et constituent les prémices du calcul global de **G** (gouvernance de la durabilité).

Le Corporate SER de l'entreprise sera égal à **G +/- Override** appliqué selon certains critères et procédures.



Sur la base des mises en œuvre adoptées et des lignes directrices des autorités, le Corporate SER est un modèle qui présente les caractéristiques suivantes :

- un avis ESG globale, qui peut être décomposée en E, S et G ;
- une évaluation sur une base algorithmique et scientifique ;
- exprimé en valeurs absolues et comparables ;
- se fonde exclusivement sur les indications et les stratégies des Nations unies, de l'OCDE et de l'UE ;
- les poids de E, S et G sont connus et déterminables ;
- est *forward looking* (variable k);
- est basé sur un processus *analyst-driven*, sans recours à des systèmes de collecte de données automatisés ou à l'intelligence artificielle ;
- est basé sur des sources publiques exclusivement officielles : entités notées, régulateurs, autorités ;
- découle des indications de l'ONU, de l'OCDE et de l'UE également dans l'évaluation indirecte des impacts et de la performance (lorsque la conformité de l'entité correspond aux stratégies de transition envisagées par ces entités, donc également alignées sur les questions posées par les principes d'établissement de rapports sur le développement durable élaborés conformément à l'article 29 ter de la directive 2013/34/UE) ;
- est neutre en ce qui concerne les bonnes pratiques de marché entre entreprises concurrentes et les marqueurs sont indépendants du secteur ;
- est neutre à l'égard des jugements émanant de sources non officielles (telles que les ONG ou les centres d'études) ;
- fait l'objet d'un suivi constant et reste stable en l'absence d'événements significatifs ; il est valable jusqu'à sa révocation ou exclusion de l'entité du cluster. Dans le cas des notations sollicitées, la validité est de 12 mois.

Évaluations des événements négatifs

Les événements négatifs sont évalués s'ils sont officiellement constatés par les autorités et les corrections organisationnelles apportées par l'entreprise sont évaluées afin de réduire le risque qu'un événement similaire se reproduise. Si, dans un délai raisonnable, les solutions proposées apparaissent inadaptées à la classe de notation attribuée, cette dernière sera proportionnellement ajustée au niveau le plus approprié.

Clusters Standard Ethics

Chaque *cluster* de Standard Ethics est public et repose sur une transparence totale : la méthodologie et les critères de sélection sont publics et peuvent donc être librement utilisés – sans frais – comme référence par les décideurs et les parties prenantes. Les *clusters* (anciennement appelés *Indexes* ou *Benchmarks*) de Standard Ethics appliquent la même méthodologie depuis 2004 et sont autofinancés. L'activité de Standard Ethics se concentre sur les notations de durabilité et ses clusters ne font l'objet d'aucune activité économique ni ne sont utilisés comme des produits financiers.

Pour toute information sur Standard Ethics et sa gouvernance, veuillez visiter le site <http://www.standardethics.eu>

Mentions légales

Le Standard Ethics Rating est le résultat d'un travail scientifique mené depuis 2004 pour fournir une image actualisée du monde des affaires par rapport aux principes éthiques promus par les grandes organisations internationales. En aucun cas Standard Ethics - par le biais des notations et des émissions - n'a l'intention de solliciter l'achat ou la vente de titres par un quelconque émetteur.

Standard Ethics Europe (di seguito denominata Standard Ethics) è l'Agenzia che emette lo Standard Ethics Rating nell'Unione Europea. I clienti di Standard Ethics sono le entità che desiderano ricevere un rating (**Applicant-Pay Model**). Non vengono forniti altri servizi.

Il marchio **Standard Ethics®** è noto dal 2004 nel mondo della "finanza sostenibile" e degli studi ESG (*Environmental, Social e Governance*) per promuovere principi standard di sostenibilità e governance provenienti dall'Unione Europea, dall'Ocse e dalle Nazioni Unite.

STANDARD ETHICS RATING (SER) sollecitato e non sollecitato

Il **SER** è una *opinione ESG* circa la distanza tra una entità (o una emissione) e le indicazioni internazionali sulla sostenibilità. Il SER è stato qualificato come un "rating di compliance".

Unisce le seguenti caratteristiche: è "**solicited**", "**standard**" e "**indipendente**"; viene emesso su richiesta del cliente attraverso un rapporto bilaterale diretto e regolato; metodologia ed algoritmo si basano sulle indicazioni e linee guida dell'Unione Europea, dell'Ocse e delle Nazioni Unite in materia di sostenibilità e Governance della Sostenibilità; l'emissione è incompatibile con la fornitura di altri servizi diversi dai rating.

Standard Ethics Algorithm ©

$$\frac{(Fc_{EU} + Sa + Id_{EU-OECD} + Mw \cdot f(Sa) \cdot f(Id_{EU-OECD}) + Cg_{UN-OECD-EU} \cdot f(Fc) \cdot f(Id_{EU-OECD}))}{10} + k$$

Eventuali politiche filantropiche o di responsabilità socio-ambientale non allineate alle indicazioni di sostenibilità non hanno effetti sul rating. Non vengono applicate esclusioni settoriali non previste dalle organizzazioni internazionali (**ethically neutral**).

I Rating "**unsolicited**" vengono emessi per mantenere o aggiornare cluster o per aggiornare il *ranking* delle nazioni Ocse. Rimane valida - anche in questi casi - la medesima metodologia di analisi utilizzata per i rating "sollecitati". I dati riferiti a questa comunicazione sono ottenuti almeno 30 giorni prima della pubblicazione. Specifiche procedure consentono alle entità con unsolicited SER di entrare in contatto con l'agenzia preliminarmente all'emissione del rating.

CORPORATE E SECURITY: DUE TIPI DI RATING

Il **Corporate SER** è assegnato ad una entità economica (che sia un emittente o meno).

Il **Security SER** è assegnato a strumenti finanziari o emissioni General-Purpose. L'analisi tiene conto dell'emittente, dei suoi piani industriali e delle strategie di sviluppo e sostenibilità.

Pubblicazione degli STANDARD ETHICS RATING

L'agenzia pubblica le proprie *action* sui SER ("**solicited**" o "**unsolicited**") riguardanti i costituenti (*constituents*) dei propri cluster. Negli altri casi pubblica i rating in accordo all'entità valutata.

Classi dello STANDARD ETHICS RATING (SER)

Il SER ha nove diverse classi (Notch): **EEE+**, **EEE-**, **EE+**, **EE**, **EE-**, **E+**, **E**, **E-**, **F**. Il livello "EE-" o superiore, indica una opinione di "compliance". Eventuali **Outlook** (positivi o negativi) indicano la probabile futura action sul rating. Qualora una entità fosse declassata a livello "F", detenere suoi titoli potrebbe avere un impatto negativo ed una *Security Segregation Impact Notice* (SSIN) fornirà i dettagli. Un rating "Pending" indica - in attesa di informazioni, evoluzioni o chiarimenti - insufficienza di dati pubblici per una opinione.

Elementi standard richiesti alle società quotate

Nel caso delle società quotate, la "tripla E" viene assegnata se sussistono alcuni presupposti *standard*, tra cui, la previsione statutaria del rispetto della Dichiarazione universale dei diritti umani approvata dalle Nazioni Unite il 10 dicembre del 1948 (e delle principali norme internazionali che la completano e specificano), ed in termini generali, l'adeguamento della propria struttura alle indicazioni di sostenibilità e *corporate governance* più avanzate. Le condizioni fondamentali che le imprese quotate devono rispettare sono le seguenti: una posizione competitiva e non monopolistica e senza il coinvolgimento in cartelli competitivi; un capitale liberamente quotato ed acquistabile e con i medesimi diritti sostanziali (es. i patti di sindacato, a seconda della tipologia, possono comportare una valutazione negativa); una proprietà ampiamente diffusa e priva di posizioni dominanti o azionisti di controllo controbilanciati da adeguati strumenti di governo

e controllo; tutti i consiglieri d'amministrazione indipendenti dalla proprietà e sottoposti ad un Codice di Condotta che garantisca un operato trasparente; una procedura interna e di controllo che verifichi il rispetto degli standard internazionalmente riconosciuti più aggiornati in materia sociale ed ambientale (Onu; Ocse; Ue). Altri elementi positivi sono: una selezione del personale trasparente (compresi i dirigenti); un organismo indipendente di controllo interno (e/o gestione rischi), auspicabilmente collegato all'Assemblea dei Soci ed operativo sino al livello del CdA, per verificare il rispetto delle indicazioni comunitarie e dei principi sui conflitti di interesse, sulla *corporate governance*, su contabilità e finanza straordinaria, promossi dalla UE, dall'Onu e dall'Ocse; un ufficio di relazioni esterne e di comunicazione che in linea con le ultime norme ed il principio "Comply or Explain", comunica all'esterno con regolarità ed indipendenza.

Caratteristiche generali del Corporate SER

Vengono resi noti i singoli valori di **E** ed **S**, i quali sono prodromi al calcolo aggregato di **G** (Governance della Sostenibilità).

Il Corporate SER sarà uguale a **G +/-** Override applicato secondo determinati criteri e procedure.



In base ad implementazioni adottate ed agli orientamenti delle autorità, il Corporate SER è un modello con le seguenti caratteristiche:

- è una opinione ESG aggregata, scomponibile negli ambiti E, S e G;
- è una valutazione su basi algoritmiche e scientifiche;
- è espresso in valori assoluti e comparabili;
- è fondato esclusivamente sulle indicazioni e strategie Onu, Ocse e Ue;
- i pesi di E, S e G sono noti e determinabili;
- è *forward looking* (variabile k);
- si basa su processo *analyst-driven*, senza l'uso di sistemi automatizzati di raccolta dati né intelligenza artificiale;
- è basato su fonti esclusivamente ufficiali pubbliche: entità sotto rating; regolatori; autorità;
- è derivato dalle indicazioni Onu, Ocse e Ue anche nella valutazione indiretta degli impatti e delle *performance* (dove la *compliance* dell'entità corrisponde alle strategie di transizione previste da questi enti, quindi anche allineate alle tematiche poste dai principi di rendicontazione di sostenibilità elaborati a norma dell'articolo 29 ter della direttiva 2013/34/UE);
- è neutro rispetto alle buone pratiche di mercato tra società concorrenti e i Marcatori sono sector-agnostic;
- è neutro rispetto a giudizi da fonti non ufficiali (come Ong o centri studi);
- è a monitoraggio costante e rimane stabile in assenza di eventi significativi; ha validità sino alla revoca o esclusione della entità dal cluster. Nel caso dei rating *solicited*, la validità è di 12 mesi.

Valutazione degli eventi negativi

Vengono valutati eventi negativi se riscontrati ufficialmente dalle autorità e valutate le correzioni organizzative che l'azienda fornisce al fine di ridurre il rischio che un analogo accadimento possa ripetersi. Qualora, nell'arco di un ragionevole lasso di tempo, le soluzioni proposte apparissero inadeguate alla classe di rating attribuita, questa verrà proporzionalmente portata al livello più consona.

Cluster di Standard Ethics

Ogni Cluster di Standard Ethics è pubblico e prevede la totale disclosure: la metodologia e i criteri di selezione sono pubblici e sono quindi liberamente utilizzabili - senza costi - come *benchmark* dai decisori e dalle parti interessate. I Cluster (in passato nominati *Indexes* o *Benchmarks*) di Standard Ethics applicano la stessa metodologia dal 2004 e sono autofinanziati. L'attività di Standard Ethics si concentra sui rating di sostenibilità e i suoi cluster non sono oggetto di attività economica o usati come prodotti finanziari.

Per ogni informazione su Standard Ethics, la sua governance, metodologia e definizioni, si rimanda al sito: www.standardethics.eu.

Legal Disclaimer

Lo Standard Ethics Rating è il risultato di un lavoro scientifico portato avanti dal 2004 per fornire un quadro aggiornato del mondo economico in relazione ai principi etici promossi dalle grandi organizzazioni internazionali. In nessun caso, Standard Ethics - attraverso valutazioni ed emissioni - intende sollecitare l'acquisto o la vendita di titoli da parte di qualsiasi emittente.

Standard Ethics Europe (en lo sucesivo, «Standard Ethics») es la agencia que emite la calificación Standard Ethics Rating en la Unión Europea. Los clientes de Standard Ethics son aquellas entidades que desean obtener una calificación (**Applicant-Pay Model**). No se prestan otros servicios.

La marca, **Standard Ethics®** es conocida desde 2004 en el mundo de las “finanzas sostenibles” y de los estudios ESG (Ambiental, Social y de Gobernanza) con vistas a promover principios estándares de sostenibilidad y de gobernanza procedentes de la UE, la OCDE y la ONU.

STANDARD ETHICS RATING (SER) solicitado y no solicitado

El **STANDARD ETHICS RATING (SER)** es una *opinión ESG* acerca de la brecha entre una entidad (o una emisión) y las directrices internacionales sobre la sostenibilidad.

El SER ha sido calificado como un “*rating de compliance*”.

Reúne las siguientes características: es “**solicitado**”, “**estándar**” e “**independiente**”; es emitido a petición del cliente a través de una relación bilateral directa y regulada; la metodología y el algoritmo se fundamentan en las indicaciones y directrices de la Unión Europea, la OCDE, la ONU en el ámbito de la sostenibilidad y Gobernanza de la Sostenibilidad ; su emisión es incompatible con el desempeño de otros servicios que no sean la calificación.

Standard Ethics Algorithm ©

$$\frac{(F_{CEU} + S_a + I_{EU-OCDE} + M_w \cdot f(S_a) \cdot f(I_{EU-OCDE}) + C_{G_{UN-OCDE-EU}} \cdot f(F_c) \cdot f(I_{EU-OCDE}))}{10} + k$$

Eventuales políticas filantrópicas o de responsabilidad socioambiental no conformes con las directrices de sostenibilidad no tienen efectos sobre la calificación. No se aplican exclusiones sectoriales no previstas por las organizaciones internacionales (“**ethically neutral**”).

Las Calificaciones “**no solicitadas**” son emitidas para mantener o actualizar *clusters* o para poner al día el ranking de las naciones de la OCDE. Continúa siendo válida, incluso en estos casos, la misma metodología de análisis utilizada para las calificaciones (“solicitadas”). Los datos referidos a esta comunicación se obtienen al menos 30 días antes de su publicación. Procedimientos específicos permiten a las entidades con SER no solicitados entrar en contacto con la agencia antes de la emisión de la calificación.

CORPORATE Y SECURITY: DOS TIPOS DE CALIFICACIÓN

El **Corporate SER** es asignado a una entidad en su conjunto (que se trate de un emisor o no).

El **Security SER** es asignado a instrumentos financieros o emisiones General-Purpose. El análisis tiene en cuenta al emisor, su naturaleza y sus planes industriales, así como sus estrategias de desarrollo y sostenibilidad.

Publicación de los STANDARD ETHICS RATING

La agencia publica sus acciones sobre las calificaciones (“**solicitadas**” o “**no solicitadas**”) en lo que se refiere a los valores constituyentes (*constituents*) de sus propios *clusters*. En los demás casos, publica las calificaciones en función de la entidad evaluada.

Clases del STANDARD ETHICS RATING

La Calificación SER tiene nueve diferentes clases: **EEE; EEE-; EE+, EE, EE-, E+, E-, F**. El nivel “EE-” o superior, indica una opinión de “conformidad”. Eventuales Perspectivas (**Outlook**) positivas o negativas indican la probable futura acción sobre la calificación. Si una entidad fuera degradada al nivel “F”, poseer sus títulos podría tener un impacto negativo y una *Security Segregation Impact Notice* (SSIN) proporcionará los detalles. Un rating “Pending” indica, a la espera de información, evoluciones o aclaraciones, datos públicos insuficientes para una opinión.

Requerimientos estándares para las sociedades cotizadas

Para las sociedades cotizadas, se asigna la “triple E” si se cumplen algunas condiciones estándares, como por ejemplo, la referencia en los estatutos al respeto a la Declaración Universal de los derechos humanos aprobada por las Naciones Unidas el 10 de diciembre de 1948 (y de las principales normas internacionales que la completan y la especifican) y en términos generales, el ajuste de su estructura a las directrices de sostenibilidad y gobernanza corporativa más avanzadas. Las condiciones fundamentales que las empresas cotizadas deben respetar son las siguientes: una posición competitiva y no monopolista y sin la participación en carteles competitivos; un capital libremente cotizado y comprable, con los mismos derechos sustanciales (por ej., los acuerdos de sindicación, según su tipología, pueden conllevar una evaluación negativa); una propiedad muy extensa del capital y sin posiciones dominantes o accionistas de control, con el contrapeso por otra parte de herramientas adecuadas de gobierno y control ; que todos los miembros del consejo de administración sean independientes de la propiedad y sometidos a un Código de Conducta que garantice una labor transparente; un procedimiento interno y de

control que verifique el cumplimiento de los estándares más avanzados reconocidos a nivel internacional en el ámbito social y medioambiental (ONU, OCDE, UE). Otros puntos positivos son: una selección del personal transparente (incluidos los altos cargos); un organismo independiente de vigilancia interna (y/o de gestión de riesgos) y, es de esperar, en conexión con la Asamblea de los Accionistas y operativo hasta el nivel del Consejo de Administración, para verificar el cumplimiento de las indicaciones comunitarias y de los principios de la UE, la ONU y la OCDE, en el ámbito de los conflictos de intereses, de la gobernanza corporativa, de la contabilidad y de finanzas extraordinarias; un departamento de relaciones externas que de conformidad con las últimas normas y el principio “cumplir o dar explicaciones” se comunique con el exterior con regularidad e independencia.

Características generales del Corporate SER

Se dan a conocer los valores individuales de **E** y **S**, que preceden el cómputo agregado de **G** (Gobernanza de la Sostenibilidad)

El Corporate SER será igual a **G +/-** Override aplicado conforme a determinados criterios y procedimientos.



De acuerdo con las implementaciones adoptadas y las directrices de las autoridades el Corporate SER es un modelo con las características siguientes:

- es una opinión agregada, desglosable en los ámbitos E, S y G;
- es una evaluación sobre bases algorítmicas y científicas;
- se expresa en valores absolutos y comparables;
- se fundamenta exclusivamente en las directrices y estrategias de la ONU, la OCDE y la UE;
- los pesos de E, S y G son conocidos y determinables;
- es *forward looking* (variable k);
- se basa en un proceso *analyst-driven*, sin el empleo de sistemas automatizados de recogida de datos ni de inteligencia artificial;
- se asienta en fuentes exclusivamente oficiales públicas: entidades bajo calificación, reguladores, autoridades;
- se deriva de las directrices de la ONU, la OCDE y la UE incluso en la evaluación indirecta de los impactos y los resultados (donde el cumplimiento de la entidad se corresponde con las estrategias de transición previstas por estos organismos y por ende alineado con los temas planteados por los principios de información de sostenibilidad plasmados a tenor del art. 29 ter de la directiva 2013/34/UE);
- es neutral con respecto a las buenas prácticas de mercado empresas competidoras y los marcadores son independientes del sector;
- es neutral con respecto a juicios de fuentes no oficiales (como ONG o centros de estudios);
- está bajo monitorización constante y permanece estable faltando eventos significativos; tiene validez hasta su revocación o exclusión de la entidad del clúster. En el caso de las calificaciones solicitadas, la validez es de 12 meses.

Evaluación de los eventos negativos

Se evalúan eventos negativos si experimentados por las autoridades y las correcciones organizativas que brinda la empresa a fin de reducir el riesgo que un acontecimiento parecido pueda repetirse. En el supuesto, en que en un lapso razonable de tiempo, las soluciones propuestas parecieran inadecuadas a la clase de calificación asignada, esta se llevará proporcionalmente al nivel más conforme.

Clusters de Standard Ethics

Cada *cluster* de Standard Ethics es public y prevé una completa *divulgación*: la metodología y los criterios de selección son públicos y, por lo tanto, pueden utilizarse libremente —sin coste alguno— como referencia por parte de los responsables de la toma de decisiones y las partes interesadas. Los clústeres (antes denominados «*Indexes*» o «*Benchmarks*») de Standard Ethics aplican la misma metodología desde 2004 y se autofinancian. La actividad de Standard Ethics se centra en las calificaciones de sostenibilidad y sus clústeres no son objeto de actividades económicas ni se utilizan como productos financieros.

Para cualquier información sobre Standard Ethics y su gobernanza véase la página web: www.standardethics.eu.

Advertencia legal

El Standard Ethics Rating es el resultado de un trabajo científico que se lleva a cabo desde 2004 para brindar un marco actualizado del mundo económico en relación con los principios éticos promovidos por las grandes organizaciones internacionales. Por consiguiente, Standard Ethics, a través de sus evaluaciones y emisiones, no pretende, en ningún caso, solicitar la compra o la venta de títulos cualesquiera que sean los emisores.