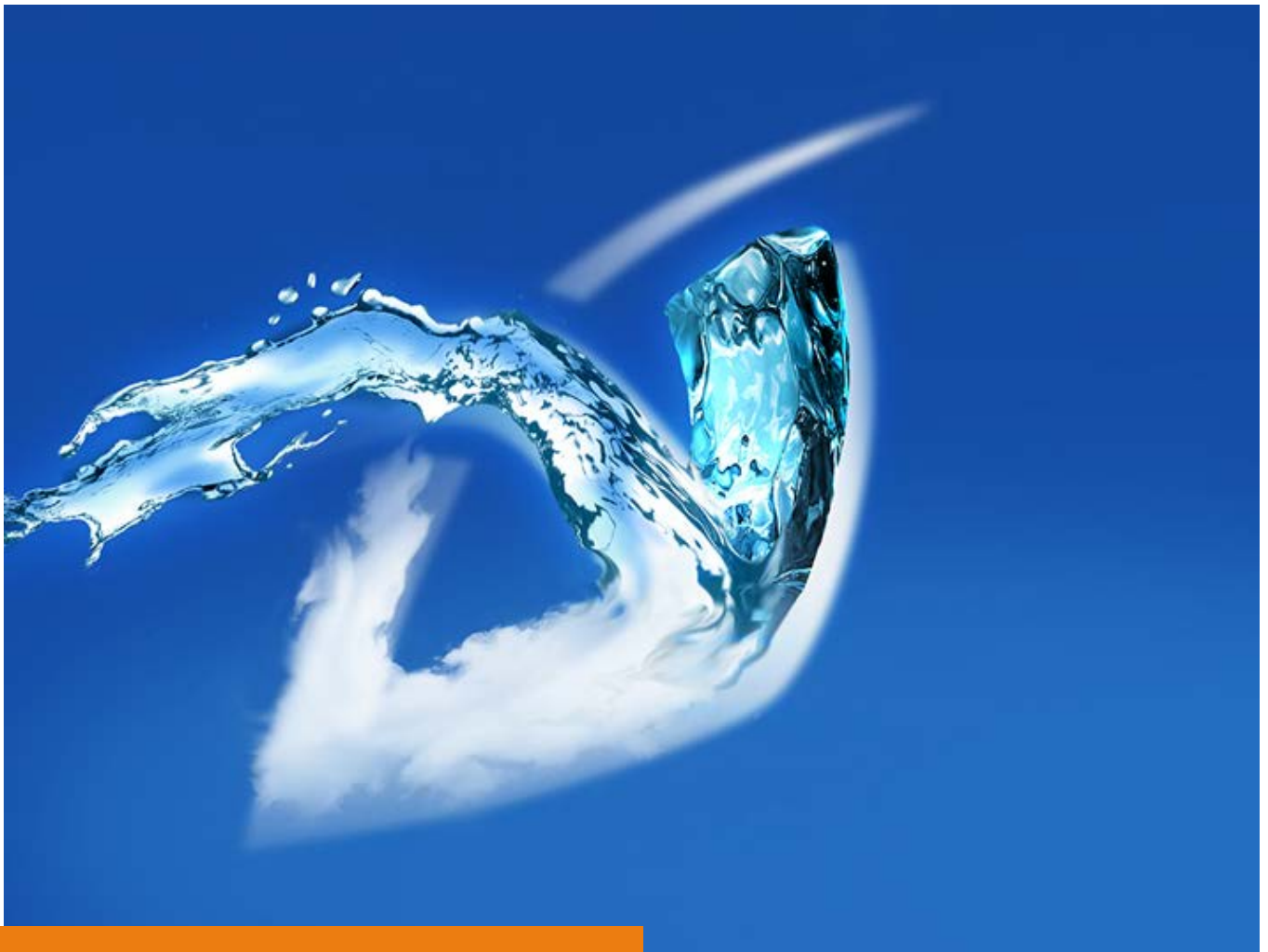


# Relazione di trasparenza di CRIF Ratings per l'anno 2018

IN ACCORDO ALL'ALLEGATO I SEZIONE E III DEL REGOLAMENTO (CE) N. 1060/2009 DEL  
16 SETTEMBRE 2009 - REGOLAMENTO RELATIVO ALLE AGENZIE DI RATING DEL CREDITO E  
SUCCESSIVE MODIFICAZIONI.



Bologna, 29 Marzo 2019

 **CRIF** RATINGS

## INDICE

<b>1. INTRODUZIONE.....</b>	<b>3</b>
1.1. BREVE PROFILO DI CRIF RATINGS E OBIETTIVI.....	3
1.2. BREVE PROFILO DEL GRUPPO CRIF .....	4
<b>2. STRUTTURA GIURIDICA DI CRIF RATINGS E ASSETTI PROPRIETARI.....</b>	<b>4</b>
<b>3. DESCRIZIONE DEI MECCANISMI DI CONTROLLO INTERNI CHE ASSICURANO LA QUALITÀ DEL SERVIZIO DI RATING DEL CREDITO .....</b>	<b>4</b>
3.1. GOVERNANCE .....	4
3.2. FUNZIONE COMPLIANCE .....	4
3.3. FUNZIONE DI RISK MANAGEMENT .....	5
3.4. CREDIT POLICY UNIT .....	5
3.5. COMITATO DI RATING .....	6
3.6. CODICE DI COMPORTAMENTO .....	6
3.7. GESTIONE DEL CONFLITTO DI INTERESSE .....	6
3.8. POLICIES & PROCEDURES .....	7
<b>4. ALLOCAZIONE DEL PERSONALE IN CRIF RATINGS .....</b>	<b>7</b>
<b>5. CONSERVAZIONE DELLA DOCUMENTAZIONE: POLICY.....</b>	<b>7</b>
<b>6. RISULTATO DELLA REVISIONE ANNUALE INTERNA IN MERITO ALL'INDIPENDENZA DELLA COMPLIANCE FUNCTION .....</b>	<b>8</b>
<b>7. DESCRIZIONE DELLA POLITICA DI ROTAZIONE DEGLI ANALISTI E DEL MANAGEMENT .....</b>	<b>8</b>
<b>8. INFORMAZIONI SUL FATTURATO DI CRIF RATINGS.....</b>	<b>8</b>
<b>9. GOVERNANCE DELL'AGENZIA DI CRIF RATINGS.....</b>	<b>8</b>
9.1. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI CRIF RATINGS.....	8
9.2. PRINCIPI ETICI .....	9

## 1. INTRODUZIONE

La relazione di trasparenza viene emessa da CRIF Ratings S.r.l. (di seguito "CRIF Ratings"), con sede in via M. Fantin 1-3, 40131 Bologna, relativamente alle attività dell'agenzia di rating, sulla base di quanto previsto dall'art. 12 del Regolamento CE n. 1060/2009 del 16 settembre 2009, e successivi aggiornamenti, relativo alle agenzie di rating del credito (il "Regolamento").

### 1.1. BREVE PROFILO DI CRIF RATINGS E OBIETTIVI

Il rating di CRIF Ratings esprime l'opinione di credito indipendente sulle imprese emittenti e/o su emissioni obbligazionarie e si basano sull'applicazione di rigorose metodologie, sulle competenze e la professionalità di analisti e Membri del Comitato di Rating, e sul patrimonio informativo unico del gruppo CRIF. CRIF Ratings è riconosciuta come una External Credit Assessment Institution (ECAI). Questo riconoscimento è stato attribuito in accordo con le previsioni del Regolamento Europeo 575/2013 (Capital Requirements Regulation) e della Direttiva del Parlamento Europeo e del Consiglio 2013/36/EU. I rating emessi da CRIF Ratings possono essere utilizzati per assolvere i requisiti prudenziali di capitale e di solvibilità di Banche, Istituzioni Finanziarie e Compagnie di Assicurazione e Riassicurazione.

I seguenti servizi di rating offerti da CRIF Ratings sono sia di tipologia regolamentare che privata come di seguito indicato.

- I rating di natura regolamentare si suddividono in rating solicited e unsolicited
  - Il rating solicited è un rating avviato su richiesta dell'entità valutata o del terzo collegato e soggetto a monitoraggio continuo per la durata dell'accordo contrattuale e nel rispetto dal Regolamento CE n. 1060/2009 del 16 Settembre 2009 e successive modifiche.
  - Il rating unsolicited è un rating non avviato su richiesta dell'entità valutata o del terzo collegato e soggetto a monitoraggio continuo nel rispetto del Regolamento CE n. 1060/2009 del 16 Settembre 2009 e successive modifiche che può essere:
    - **'unsolicited su richiesta di terza parte'**. Il nominativo dell'entità valutata viene pubblicato nel sito web.
    - **'unsolicited su iniziativa di CRIF Ratings'**, vale a dire un rating non avviato su richiesta dell'entità valutata o di una terza parte richiedente, bensì emesso su iniziativa di CRIF Ratings a beneficio del mercato e reso di pubblico dominio attraverso il sito web dell'agenzia.
- I rating di natura privata non sono utilizzati a fini regolamentari e non sono di dominio pubblico. Tali rating privati sono emessi sulla base di specifici accordi stipulati con la controparte che includono apposita clausola sulla impossibilità da parte del richiedente di utilizzare tale rating ai fini regolamentari e quindi distribuire il rating al pubblico.

CRIF Ratings offre anche i seguenti servizi ausiliari, oltre ai servizi di marketing:

- per il segmento **Corporate** e per il segmento rivolto alla **Pubblica Amministrazione**:
  - Benchmarking Analysis;
  - Risk Assessment;
  - Solvency Assessment;
- per il segmento **Confidi**:
  - Dimensione Confidi;
  - Solvency Assessment Confidi.



Inoltre, **CRIF Ratings** fornisce in aggiunta **Analisi Settoriali**, il **Financial Planner** e servizi di Marketing. CRIF Ratings è certificata UNI EN ISO 9001:2008 (ISO 9001:2008).

## 1.2. BREVE PROFILO DEL GRUPPO CRIF

Il gruppo CRIF, all'interno del quale si posiziona CRIF Ratings, è un'azienda globale specializzata nello sviluppo e nella gestione di sistemi di informazioni creditizie (SIC) e di business information, servizi di outsourcing e processing e di soluzioni per il credito. Fondata a Bologna nel 1988, ha una rilevante presenza internazionale e opera in quattro continenti (Europa, America, Africa e Asia). La mission che guida le persone di CRIF è creare valore, aiutando le aziende nel miglioramento delle performance nel risk management e nella gestione del portafoglio di credito e i consumatori nella gestione consapevole del proprio credito attraverso una gamma completa di soluzioni e competenze professionali. CRIF è attualmente il primo gruppo nell'Europa continentale nel settore delle credit information bancarie e uno dei principali operatori del mercato internazionale dei servizi di risk management per la gestione del portafoglio di credito.

## 2. STRUTTURA GIURIDICA DI CRIF RATINGS E ASSETTI PROPRIETARI

CRIF Ratings è una società a responsabilità limitata di diritto italiano. Di seguito la struttura giuridica di CRIF Ratings.

	<b>Capitale sociale</b>	<b>Quote</b>	
<b>CRIF Rating S.r.l</b>	10.200	100%	CRIF S.p.A.

## 3. DESCRIZIONE DEI MECCANISMI DI CONTROLLO INTERNI CHE ASSICURANO LA QUALITÀ DEL SERVIZIO DI RATING DEL CREDITO

Il rating di CRIF Ratings è rilasciato in modo indipendente, obiettivo, accurato, tempestivo, libero da ogni influenza commerciale ed esente da conflitti di interesse. Per garantire ciò, CRIF Ratings ha definito idonee misure organizzative e una serie di presidi di controllo interno che assicurano la qualità del servizio di rating.

### 3.1. GOVERNANCE

CRIF Ratings adotta il modello tradizionale di amministrazione e controllo disciplinato dal Codice Civile, agli artt. 2380 e ss., e dallo Statuto sociale, segnatamente agli artt. 10 e ss.

### 3.2. FUNZIONE COMPLIANCE

La Funzione Compliance, ruolo di contatto con la European Securities and Market Authority (ESMA) e con le altre Autorità di Vigilanza per aspetti regolamentari applicabili a CRIF Ratings, esercita in modo permanente, efficace ed indipendente le attività di controllo sulla base del Regolamento e della normativa di volta in volta vigente. Tra le attività attribuite e svolte dalla Funzione Compliance rivestono particolare importanza:

- le attività di controllo e regolare valutazione dell'adeguatezza e dell'efficacia delle misure e delle procedure messe in atto da CRIF Ratings;
- l'assistenza e la consulenza normativa ai soggetti i cui servizi sono messi a disposizione o sono sotto il controllo di CRIF Ratings;
- la valutazione della normativa e delle circostanze che possono dare luogo a conflitto di interesse rispetto a CRIF Ratings e a coloro che operano nell'ambito di emissione del processo di rating;

- la responsabilità delle attività di Internal Audit coordinate ed eseguite da CRIF S.p.A. sulla base di un accordo intercompany, con il supporto della medesima funzione. Le attività dell'Internal Audit sono effettuate in accordo al Piano di Audit approvato dal Consiglio di Amministrazione.

La Funzione Compliance è una funzione indipendente dalle attività di rating e risponde ai requisiti di cui alla normativa ESMA applicabile alle agenzie di rating. Riporta funzionalmente al Presidente del Consiglio di Amministrazione e relaziona ai Membri Indipendenti e il Consiglio di Amministrazione per la propria attività.

### **3.2.1 FOCUS DELL'ESMA IN MATERIA DI COMPLIANCE**

In accordo all'impostazione seguita da ESMA negli ultimi anni, il Responsabile della Funzione Compliance pone l'attenzione di CRIF Ratings sui seguenti aspetti (cfr. Relazione annuale ESMA 2018): la qualità del rating, anche tramite l'applicazione sistemica delle metodologie e delle direttive univoche per gli analisti, la necessità di rafforzamento dei sistemi di IT governance delle agenzie, la gestione adeguata delle situazioni di conflitto di interesse anche con riferimento all'assetto proprietario e decisionale delle agenzie e infine, l'ottimizzazione del coinvolgimento del senior management nei sistemi di controllo dell'agenzia. La Compliance ha illustrato queste aree di attenzione al personale dell'agenzia nonché alle funzioni di supporto tramite apposito reporting nonché ha evidenziato le aree principali di vigilanza da parte del regolatore per il 2019.

### **3.3. FUNZIONE DI RISK MANAGEMENT**

La Funzione di Risk Management opera per CRIF Ratings nelle attività di gestione di rischi specifici applicabili al gruppo CRIF quali: il rischio informatico, la continuità del business, il rischio assicurabile e il rischio legato alla salute e sicurezza sul lavoro. Inoltre identifica e gestisce i principali rischi di CRIF Ratings rilevanti sotto normativa ESMA ovvero rischi di governance, rischi di modello di business, rischi ambientali e rischi operativi, garantendo un adeguato sistema di risk reporting verso il Consiglio di Amministrazione. La Funzione di Risk Management è una funzione indipendente dalle attività di rating. Riporta funzionalmente al Presidente del Consiglio di Amministrazione e relaziona ai Membri Indipendenti e al Consiglio di Amministrazione circa la propria attività.

### **3.4. CREDIT POLICY UNIT**

La Credit Policy Unit ha il compito di validare e monitorare nel tempo le metodologie di rating, dove per metodologie di rating si intende l'insieme dei criteri, modelli, principi utilizzati per la valutazione del merito creditizio di un soggetto/titolo di debito, e di verificare l'integrità, l'accuratezza, l'oggettività dell'attribuzione dei rating nonché la coerenza dell'applicazione delle metodologie.

L'attività di validazione avviene in due momenti distinti:

- prima di rilasciare una metodologia di rating: validazione iniziale che ha l'obiettivo di verificare che la metodologia sviluppata, prima di essere utilizzata nel processo di attribuzione, sia rigorosa, robusta ed efficace;
- nel tempo, durante l'impiego operativo della metodologia di rating: validazione "on-going" o continua che attraverso lo svolgimento periodico di attività di analisi ha l'obiettivo di verificare la permanenza nel tempo dell'accuratezza delle metodologie di rating impiegate e la coerenza del loro utilizzo.

La Funzione di Credit Policy coordinate ed eseguite da CRIF S.p.A è una funzione indipendente dalle attività di rating e rispecchia i requisiti di cui alla normativa ESMA applicabile alle agenzie di rating. Riporta funzionalmente al Presidente del Consiglio di Amministrazione e relaziona ai Membri Indipendenti e al Consiglio di Amministrazione per la propria attività.

### 3.5. COMITATO DI RATING

I rating di CRIF Ratings sono deliberati da un organo collegiale il Comitato di Rating che assicura:

- la presenza di un set informativo minimo ed adeguato utilizzato nell'analisi del rating;
- la completezza del percorso di analisi;
- l'oggettività dell'analisi;
- l'applicazione delle metodologie, procedure e policy.

L'organo collegiale è composto da figure esperte nella valutazione del rischio di credito.

### 3.6. CODICE DI COMPORTAMENTO

CRIF Ratings ha adottato un Codice di Comportamento (il "Codice"), definito dalla Funzione Compliance, ispirato alle linee guida indicate nel "IOSCO Code"<sup>1</sup>, al fine di:

- accrescere la conoscenza e la fiducia degli operatori del mercato nell'emissione del rating;
- garantire che il rating non sia influenzato da alcun conflitto di interesse effettivo e/o potenziale;
- assicurare l'adeguata trasparenza ai processi aziendali che possono avere influenza sui comportamenti e sulle decisioni degli operatori del mercato.

In particolare, attraverso l'adozione del Codice di Comportamento CRIF Ratings intende:

- tutelare i propri Clienti ed anche le Entità Valutate rispetto ai comportamenti dei soggetti coinvolti nell'attività di valutazione ed emissione dei rating;
- garantire una corretta gestione delle informazioni di natura confidenziale, privilegiate, pubbliche e di proprietà di CRIF Ratings utilizzate nel processo di valutazione e diffusione del rating;
- stabilire i principi volti a prevenire, gestire ed eliminare qualsiasi conflitto d'interesse, effettivo e/o potenziale, con riferimento all'attività di rating.

Il Codice definito da CRIF Ratings si ispira e segue i principi del Codice Iosco e la versione aggiornata, è presente nel sito web dell'Agenzia nell'area dedicata alla Trasparenza.

### 3.7. GESTIONE DEL CONFLITTO DI INTERESSE

CRIF Ratings ha adottato la policy interna "Politica in materia di Conflitto di Interesse", definita dalla Funzione Compliance, con l'obiettivo di:

- individuare e specificare le circostanze relative al conflitto di interesse in relazione alle attività dell'Agenzia di Rating e dei soggetti che prestano i propri servizi in favore dell'Agenzia (management, analisti, staff), al fine di prevenire, gestire ed eliminare tale conflitto di interesse;
- definire i presidi rivolti alla prevenzione, gestione o eliminazione dei conflitti di interesse effettivi e/o potenziali di CRIF Ratings e dei soggetti che svolgono i propri servizi nell'ambito dell'agenzia di rating al fine di evitare la sussistenza di conflitto di interesse (anche potenziale) e mitigare gli effetti negativi qualora sussista conflitto di interesse. In tale ambito si pongono gli impegni di CRIF Ratings a non emettere i rating nelle circostanze individuate all'interno della "Politica in materia di Conflitto di Interesse" così come gli impegni degli analisti e/o dell'agenzia stessa a dichiarare/rendere nota qualsiasi circostanza che possa compromettere l'indipendenza e, di conseguenza, l'imparzialità dei rating (sulla base dei requisiti del Regolamento).

La Politica in materia di Conflitto di Interesse nella sua versione aggiornata è presente nel sito web dell'Agenzia nell'area dedicata alla Trasparenza.

---

<sup>1</sup> Principi basilari per le agenzie di rating del credito emanato dalla International Organisation of Securities Commissions («codice IOSCO»).

### 3.8. POLICIES & PROCEDURES

Le politiche e procedure sono definite in modo da soddisfare i requisiti previsti dal Regolamento e formalizzano i comportamenti che i soggetti coinvolti nell'attività dell'Agenzia di Rating sono tenuti a rispettare, in particolare, in aggiunta alle procedure sopra specificate, è garantito/a che:

- le metodologie di CRIF Ratings sono pubbliche e disponibili sul sito web dell'Agenzia; le nuove metodologie e/o cambiamenti significativi alle metodologie sono approvati dal Consiglio di Amministrazione e successivamente comunicati a ESMA ed al mercato;
- i rating regolamentari sono monitorati nel continuo e viene effettuata un'azione di aggiornamento almeno una volta all'anno;
- è applicata la separazione fisica e formale dell'attività commerciale dall'attività analitica, al fine di evitare che gli analisti non siano influenzati da fattori commerciali che possano dare luogo a potenziali conflitti di interesse;
- gli analisti e l'organo deliberante non hanno un sistema di compensazione e di valutazione direttamente collegato ai ricavi ricevuti dalla entità oggetto della loro valutazione;
- il rating, prospettiva di rating ed i principali elementi su cui essi si basano sono comunicati all'entità valutata prima di essere diffusi al mercato e/o alla controparte. La comunicazione avviene durante l'orario di lavoro dell'Entità Valutata e fornendo alla stessa almeno 24 ore di un giorno lavorativo al fine di poter richiamare l'attenzione dell'Agenzia su eventuali errori materiali;

Le policy e le procedure che regolano gli aspetti e direttive sopra specificati per lo staff dell'agenzia (e funzioni al servizio dell'agenzia) sono definite dalla funzione Organization e sono sottoposte per verifica alla funzione Compliance e ai responsabili di ogni singola funzione nonché per approvazione al Consiglio di Amministrazione.

### 4. ALLOCAZIONE DEL PERSONALE IN CRIF RATINGS

Alla data del 31/12/2018 le risorse direttamente coinvolte nell'Agenzia di Rating di CRIF sono inferiori a 50. Di seguito si riportano le risorse inerenti l'attività di emissione/monitoraggio di rating e alla valutazione di modelli e metodologie e l'alta dirigenza per queste attività, in valore assoluto, al servizio di CRIF Ratings:

- **Corporate Ratings Department** che ha in carico sia il processo di attribuzione, monitoraggio e revisione del rating sia il processo di sviluppo e revisione delle metodologie dell'Agenzia di Rating;
- **Credit Policy Unit:** che ha in carico la validazione iniziale e ongoing delle metodologie di rating utilizzate da CRIF Ratings nello svolgimento dei servizi di rating.

CRIF Ratings	STAFF
Corporate Ratings Department	15
Credit Policy Unit	2
Direzione <sup>2</sup>	1

### 5. CONSERVAZIONE DELLA DOCUMENTAZIONE: POLICY

Il processo di archiviazione della documentazione di CRIF Ratings è governato da procedure che definiscono, sulla base del principio 'need to know':

- la tipologia di documenti oggetto di archiviazione, in accordo a quanto richiesto dal Regolamento;

<sup>2</sup> In questa voce non sono inclusi i membri del Consiglio di Amministrazione di CRIF Ratings.

- il luogo di archiviazione;
- le tempistiche di archiviazione di tali documenti;
- le funzioni responsabili dell'archiviazione dei documenti.

CRIF Ratings, precisa che la documentazione relativa ad accordi commerciali tra CRIF Ratings e l'utente è gestita esclusivamente dall'area commerciale funzionalmente separata dal team degli analisti e che i documenti commerciali e contrattuali sono archiviati in un database non accessibile alle risorse che propongono e deliberano i rating. Inoltre i documenti inerenti la predisposizione dei rating sono archiviati in modo tale di evitare l'accesso da parte dell'area commerciale.

## 6. RISULTATO DELLA REVISIONE ANNUALE INTERNA IN MERITO ALL'INDIPENDENZA DELLA COMPLIANCE FUNCTION

Gli audit svolti nel 2018 in accordo al Piano di Audit 2017-2018 approvato dal Consiglio di Amministrazione, hanno incluso l'audit della funzione Compliance finalizzato ad accertare il persistere del requisito di indipendenza come disciplinato dal Regolamento n.1060/2009 e sue successive modifiche.

Il risultato della verifica condotta ha confermato l'indipendenza della funzione Compliance rispetto al processo di valutazione, attribuzione ed emissione del rating del credito nonché l'assenza di collegamento tra la retribuzione economica della funzione Compliance ed i risultati economici dell'agenzia.

## 7. DESCRIZIONE DELLA POLITICA DI ROTAZIONE DEGLI ANALISTI E DEL MANAGEMENT

CRIF Ratings ha ottenuto da ESMA nel corso del 2018 l'esenzione all'applicazione dell'articolo 7 paragrafo 4 in quanto l'Agenzia è garante dei requisiti di cui all'articolo 6.3 del Regolamento CE n. 1060/2009 del 16 Settembre 2009. Per quanto riguarda la rotazione del management di CRIF Rating, i Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione durano in carica al massimo 5 anni e non sono rieleggibili come tali.

## 8. INFORMAZIONI SUL FATTURATO DI CRIF RATINGS

Di seguito sono riportati i ricavi da Agenzia di Rating per l'anno 2018.

Tipologia di servizi	Maturato 31/12/2018
Servizi di Rating Corporate	332.963
Servizi ausiliari	909.027
Servizi di marketing	1.649.131
Altri ricavi	297.005
<b>Valore della produzione</b>	<b>3.188.125</b>

## 9. GOVERNANCE DELL'AGENZIA DI CRIF RATINGS

### 9.1. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI CRIF RATINGS

Il funzionamento delle assemblee ed i diritti degli azionisti sono specificati nello statuto sociale di CRIF Ratings. Il Consiglio di Amministrazione è composto da 5 membri nominati dall'Assemblea e rappresenta l'organo di gestione ordinaria e straordinaria della società senza eccezioni di sorta, al quale spettano, tra l'altro, le attività deliberative, consultive e propositive afferenti l'agenzia di rating, con le sole limitazioni imposte dalle norme di legge per competenze dell'Assemblea.



### **(i) Componenti**

Il Consiglio di Amministrazione è attualmente composto da 5 (cinque) membri, ovvero:

- Dott. Gian Bruno Mazzi (Presidente);
- Dott. ssa Silvia Ghielmetti (Amministratore Delegato);
- Dott. Marco Nonni (Membro Indipendente);
- Dott. Augusto Machirelli (Membro Indipendente);
- Dott. Annibale Membo (Membro Non Indipendente).

### **(ii) Expertise**

Tutti i membri del Consiglio di Amministrazione godono di buona reputazione e possiedono i requisiti di cui al Regolamento CE n. 1060/2009 del 16 Settembre 2009 e successive modifiche.

### **(iii) Indipendenza**

I Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione, quali ruoli di controllo sull'attività dell'agenzia, possiedono i requisiti di indipendenza espressi dal Regolamento CE n. 1060/2009 del 16 Settembre 2009 e successive modifiche, oltre che dalla Raccomandazione della Commissione 2005/162/CE del 15 Febbraio 2005.

### **(iv) Durata in carica**

I membri del Consiglio di Amministrazione durano in carica al massimo 3 (tre) esercizi decorrenti dalla data della loro nomina e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica. I Membri Indipendenti durano in carica per un massimo di 5 anni e non sono rieleggibili come tali. Il Consiglio di Amministrazione può revocare la carica di Membro del Consiglio di Amministrazione qualora il membro:

- attui una condotta scorretta;
- abbia scarso rendimento professionale;
- proponga formale rinuncia alla carica.

### **(v) Funzioni e responsabilità**

Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri di controllo e vigilanza sulle attività di CRIF Ratings, ed ha la facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento di tale controllo e vigilanza.

In conformità a quanto previsto dal Regolamento 1060/2009, e successive modifiche, i membri indipendenti del Consiglio di Amministrazione hanno il compito specifico di controllare e vigilare su:

- lo sviluppo della politica di rating del credito e delle metodologie utilizzate da CRIF Ratings;
- l'efficacia del sistema di controllo interno di CRIF Ratings;
- l'efficacia delle misure istituite e procedure implementate da CRIF Ratings al fine di garantire che eventuali conflitti di interesse siano identificati, eliminati, gestiti o resi pubblici;
- le procedure di governance e di messa in conformità con la normativa di volta in volta in vigore, ivi inclusa l'efficienza della Credit Policy Unit.

### **(vi) Retribuzione**

La retribuzione dei Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione non è collegata ai risultati economici e/o fatturato della CRIF Ratings per garantire l'indipendenza nella loro attività e funzioni.

## **9.2. PRINCIPI ETICI**

CRIF Ratings, i suoi Dirigenti, Dipendenti, Analisti e Consulenti agiscono in modo onesto, corretto e trasparente con le Entità Valutate, gli Utenti, gli altri operatori del mercato e le autorità competenti. CRIF Ratings impone ai propri Dirigenti, Dipendenti, Analisti e Consulenti il rispetto di elevati standard di integrità e buona reputazione. CRIF Ratings si avvale della facoltà di non proseguire la collaborazione professionale instaurata con i soggetti coinvolti nell'attività di emissione dei Rating, la cui integrità, per quanto a sua conoscenza, possa dimostrarsi compromessa, nei limiti di cui ai contratti ed alle leggi applicabili. CRIF Ratings si è dotata di un Codice di Comportamento come meglio specificato al punto 3.6 a cui si rinvia.



**CRIF Ratings** è un'agenzia di rating del credito autorizzata da ESMA (European Securities and Markets Authority) a emettere rating nell'Unione Europea dal dicembre 2011. CRIF Ratings è riconosciuta come ECAI (External Credit Assessment Institution) secondo il Regolamento Europeo ed è membro di EACRA (European Association of Credit Rating Agencies).

**CRIF Ratings** assegna rating a imprese non finanziarie in EU e fornisce servizi ausiliari.

Via M. Fantin, 1-3 • 40131 • Bologna

Tel. +39 051 4176111

Fax +39 051 4176010

[www.crifratings.com](http://www.crifratings.com)