

standard ethics



GENERALE • DOCUMENTO GENERALE 14

Policy di Disclosure verso Utenti ed Entità Valutate

Sintesi — Informazioni a disposizione di utenti ed entità
valutate

Standard Ethics Europe Srl

Versione 1.0 — Giugno 2026

standard
éthique

estándar
ética

Policy di Disclosure verso Utenti ed Entità Valutate (Sintesi)

Standard Ethics Europe Srl

Codice documento	GENERALE 14
Versione	1.0 — Giugno 2026
Classificazione	Standard Ethics Europe Srl
Approvata da	Consiglio di Amministrazione di Standard Ethics Europe Srl
Riferimento normativo principale	Art. 24 Reg. UE 2024/3005; Reg. Del. C(2026)2503 del 21.4.2026, Art. 7

1. Premessa e Scopo

La Policy di Disclosure verso Utenti ed Entità Valutate definisce le informazioni che Standard Ethics Europe Srl (di seguito “Agenzia”) mette a disposizione, in modo non pubblico, agli utenti dei rating (investitori, analisti, operatori finanziari) e alle entità valutate (emittenti SOL e UNSOL), per garantire trasparenza sul processo di rating e sulla qualità dei dati utilizzati. La Policy è adottata in conformità all’Art. 24 del Regolamento (UE) 2024/3005 e ai relativi RTS ESMA.

2. Ambito di Applicazione e Destinatari

La Policy si applica a due categorie di destinatari, con contenuti differenziati:

- **Utenti dei rating:** soggetti — istituzioni, analisti, ricercatori, operatori di mercato — che utilizzano il SER pubblicato, senza un rapporto contrattuale diretto con l’Agenzia.
- **Entità valutate:** le società a cui è stato assegnato un SER, sia SOL (su richiesta) sia UNSOL (non sollecitato), che hanno un interesse diretto nella correttezza dei dati e nel processo che ha portato al rating.

3. Informazioni Rese Disponibili agli Utenti dei Rating

Per ciascun rating pubblicato, l'Agenzia indica in forma aggregata la quota di Marcatori compilati con dati pubblici, con dati pubblicabili forniti dall'entità, e con dati stimati (proxy), con la relativa motivazione. L'Agenzia descrive inoltre, sul proprio sito, i processi di controllo qualità applicati ai dati (verifica incrociata delle fonti, revisione collegiale della proposta di rating, verifica della completezza prima dell'approvazione finale) e le modalità con cui le entità valutate possono interagire nel processo — un'interazione finalizzata esclusivamente alla verifica dei dati, non alla negoziazione del giudizio analitico. Un utente che necessiti di informazioni aggiuntive per propri obblighi regolamentari (es. SFDR) può presentare una richiesta motivata, a cui l'Agenzia risponde entro 15 giorni lavorativi, nei limiti della riservatezza interna.

4. Shortcoming della Metodologia

L'Agenzia descrive pubblicamente i limiti strutturali riconosciuti della propria metodologia, tra cui:

- la variabilità nella disponibilità di dati ESG in funzione della dimensione e del settore dell'entità;
- l'esclusione di fonti non istituzionali (ONG, media, associazioni di categoria);
- la natura opinionale del rating (il Corporate SER è un'opinione professionale, non una garanzia di performance futura);
- i limiti dell'approccio sector-agnostic (assenza di ponderazioni settoriali specifiche).

In sintesi, i limiti del modello algoritmico sono così riassumibili: (1) il modello si basa su dipendenze lineari tra i 5 Standard — le relazioni non lineari non sono catturate; (2) la scala discreta a 9 Notch comporta che entità con valori dell'Aggregato G vicini a una soglia ricevano lo stesso rating di entità con valori più distanti; (3) l'approccio sector-agnostic attribuisce agli standard lo stesso peso indipendentemente dal settore; (4) la dipendenza dalla qualità degli input fa sì che l'approccio conservativo (proxy al valore più basso) possa penalizzare entità con scarsa rendicontazione non per mancanza di pratiche ma per mancanza di disclosure — la quale, tuttavia, è essa stessa un elemento negativo oggettivo nel modello, poiché segnala una bassa conformità ai principi di rendicontazione e trasparenza richiesti, anche volontariamente, da ONU, OCSE e UE.

5. Informazioni Rese Disponibili alle Entità Valutate

Le entità UNSOL ricevono, nel Pre-Action Meeting, le checklist con i dati raccolti e le fonti utilizzate, i dati della Rating Mask con evidenza degli eventuali valori stimati, e la proposta di azione sul rating, con l'invito a segnalare eventuali errori fattuali. Le entità SOL ricevono, prima della pubblicazione, le Guidelines con le raccomandazioni di miglioramento e il Final Report completo, condivisi per la verifica della correttezza fattuale dei dati: in entrambi i casi, l'Agenzia mantiene il pieno controllo editoriale sui documenti e il feedback del cliente è accolto esclusivamente per correzioni fattuali, non per intervenire sul giudizio analitico. Dopo la pubblicazione, l'entità può richiedere la conferma delle fonti utilizzate o avviare la procedura formale di appeal.

6. Informazioni Non Divulgabili

Non sono mai rese disponibili a utenti o entità valutate: il contenuto dell'Algoritmo Proprietario; le delibere interne degli organi di approvazione; le proposte di rating prima dell'approvazione definitiva; le informazioni relative ad altre entità valutate; l'identità degli analisti coinvolti nel processo, tutelata per evitare pressioni esterne.

7. Gestione delle Richieste di Informazioni

Le richieste di informazioni da parte di terzi o entità valutate sono gestite dalle funzioni competenti nei limiti di quanto pubblicamente disponibile o compatibile con la riservatezza interna, e ricevono risposta entro 15 giorni lavorativi (estendibili a 30 per richieste complesse, con comunicazione motivata). Le risposte avvengono attraverso canali ufficiali e sono archiviate per un periodo minimo di 5 anni.

8. Aggiornamento e Revisione

La presente Policy è riesaminata almeno ogni due anni o in caso di modifiche rilevanti al Regolamento UE 2024/3005 o agli RTS ESMA.



Approvata dal Consiglio di Amministrazione di Standard Ethics Europe Srl — Giugno 2026

Standard Ethics Europe Srl
Policy di Disclosure verso Utenti ed Entità Valutate (Sintesi) — GENERALE 14 — Versione 1.0,
Giugno 2026

The logo for Standard Ethics in French, featuring the words "standard" and "éthique" in white lowercase letters on a dark blue rectangular background. Three yellow stars are positioned to the right of the word "éthique".The logo for Standard Ethics in Spanish, featuring the words "estándar" and "ética" in white lowercase letters on a dark blue rectangular background. Three yellow stars are positioned to the right of the word "ética".