



Sustainability Ratings since 2004

Comunicato Stampa

Londra, 8 ottobre 2025

Standard Ethics conferma rating ESG a Casillo Group

Londra, 8 ottobre 2025. Standard Ethics ha confermato il Corporate Standard Ethics Rating (SER) “EE”¹ a **Casillo Group**. Il primo Corporate SER assegnato alla Società risale al 2020. La Società è una costituente dello *SE Food&Beverage Sustainability Italian Benchmark*.

Casillo Group è uno dei principali operatori dell'industria molitoria (commercializzazione e trasformazione del grano duro e tenero) e opera globalmente nei settori dello stoccaggio cereali, *trading di commodities* agricole e *retail*.

La Società si è allineata negli ultimi anni alle indicazioni provenienti da **Onu, Ocse e Ue** con *policy* e strategie strutturate sui temi di Sostenibilità. Ha implementato un Codice di Condotta Fornitori, estendendo formalmente alla catena di fornitura il proprio impegno sulle tematiche **ESG** (*Environmental, Social, Governance*) e predisposto un questionario per rilevarne le *performance* di Sostenibilità. La rendicontazione extra-finanziaria si è arricchita di elementi connessi alla normativa europea in materia, di prossima applicazione per il Gruppo.

La Società ha nuovamente condotto una *due diligence* di Sostenibilità e rilevato i temi materiali attraverso un'analisi basata sul principio di doppia materialità. Si registra il lancio di nuovi prodotti attraverso processi di economia circolare corredati da analisi sul ciclo di vita (*Life Cycle Assessment*). Si attende il lancio del Piano di Sostenibilità, di prossima adozione.

**** NOTE METODOLOGICHE QUI SOTTO ^{2 3 4} ****

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 2004/3005. I valori E, S e G sono riportati di seguito: E: 4.4/9; S 5.1/9; G: 4.9/10

² Per le definizioni di Sostenibilità e rating adottate da Standard Ethics si veda:

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

³ Standard Ethics tiene conto delle linee guida pubblicate dall'ESMA per i comunicati stampa

⁴ Per ulteriori informazioni: headquarters@standardethics.eu



** NOTE **

Standard Ethics is a **Self-Regulated Sustainability Rating Agency** that issues **Non-Financial Sustainability Ratings**. Standard Ethics has been self-regulating since the beginning of its activity in line with statutory regulations.

Standard Ethics' clients are companies that wish to acquire a rating (Applicant-Pay Model). Consultancy services are in no way provided to **investors**.

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, security or country is from international sustainability guidelines. The **SER** has been recognised by the **European Commission** 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 ©

$$\frac{(F_{CEU} + S_a + I_{DEU-OECD} + M_w \cdot f(S_a) \cdot f(I_{DEU-OECD}) + C_{GUN-OECD-EU} \cdot f(F_c) \cdot f(I_{DEU-OECD}))}{10} + k$$

Unsolicited ratings are issued to maintain or update Agency Indices and OECD country rankings. Even in these cases, the analysis methodology used is the same as that of solicited ratings. Specific procedures allow entities with unsolicited SERs to contact the Agency prior to the rating being issued.

CORPORATE, SECURITY, COUNTRY: THREE RATING TYPES

The **Corporate** SER is assigned to a corporate entity as a whole (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.

The **Country** SER evaluates the **OECD** nations to which the following have been added over time: Argentina, Brazil, Bulgaria, China, Egypt, India, Romania, Russia, South Africa and the Vatican City State. In assessing nations, **Standard Ethics** favours nations with a stable and proven democracy that meet the highest standards in terms of human rights, environmental policies, relations with developing countries, and sustainable economic structures, capable of guaranteeing a high level of substantive and formal democracy and common security.

Publication of STANDARD ETHICS RATING (SER)

The Agency only publishes the individual actions on **SERs** ("**solicited**" or "**unsolicited**") as attributed to its own index constituents.

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 have an effect on 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,
- 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 from the company's index. 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 Indices

Each Standard Ethics Index is an Open Free Sustainability Index and offers full disclosure: the methodology, selection criteria, and calculation formula are public and can therefore be used for free as a benchmark by decision makers and stakeholders. SE indices have applied the same methodology since 2004 and are self-funded. Standard Ethics' business is focused on sustainability ratings and its indices are not sold as reference indices for 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 est une **agence de notation de durabilité autorégulée** qui émet des **notations de durabilité non financières**. Depuis le début de son activité Standard Ethics s'est autorégulé par le biais de procédures et de règlements. Les clients de Standard Ethics sont des organismes qui souhaitent bénéficier d'une notation (**Applicant-Pay Model**). Nous ne fournissons pas d'activité de conseil aux investisseurs.

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 par la Commission européenne 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.

$$\text{Standard Ethics Algorithm } \odot$$

$$\frac{(F_{\text{EU}} + S_{\text{a}} + I_{\text{EU-OCDE}} + M_{\text{w}} \cdot f(S_{\text{a}}) \cdot f(I_{\text{EU-OCDE}}) + C_{\text{G}} \cdot I_{\text{EU-OCDE-EU}} \cdot f(F_{\text{C}}) \cdot f(I_{\text{EU-OCDE}}))}{10} + k$$

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 indices 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. Des procédures spécifiques permettent aux entités ayant des SER non sollicités de contacter l'agence avant l'émission d'une notation.

CORPORATE, SECURITY, COUNTRY: TROIS 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.

Le **Country** SER évalue les nations OCDE auxquelles au fil du temps se sont ajoutées: Argentine, Brésil, Bulgarie, Chine, Egypte, Inde, Roumanie, Russie, Afrique du Sud et État du Vatican. En évaluant les nations, Standard Ethics favorise les nations ayant une démocratie stable et rodée, visant à satisfaire les conditions les plus élevées en termes de droits de l'homme, politiques environnementales, relations avec les Pays en développement, durabilité des structures économiques, susceptibles d'assurer de hauts niveaux substantiels et formels de démocratie et de sécurité commune.

Publication des STANDARD ETHICS RATING

L'agence publie les notations ("**sollicitées**" ou "**non sollicitées**") attribuées aux composantes de ses indices. 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 attribuée 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 certaines critères et procédures.

$$E \rightarrow S \rightarrow (G) \rightarrow SER$$

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 ;
- 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 l'exclusion de la société de l'indice. 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.

Indices Standard Ethics

Chaque indice de Standard Ethics est un *Open Free Sustainability Index* et prévoit une divulgation totale: la méthodologie, les critères de sélection et la formule de calcul sont publics et peuvent être librement utilisés – sans aucun coût – comme *benchmark* par les décideurs et les parties prenantes. Les indices SE appliquent la même méthodologie depuis 2004 et sont autofinancés. L'activité de Standard Ethics se concentre sur les notations de durabilité et ses indices ne sont pas vendus comme indices de référence pour les 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 è una **"Self-Regulated Sustainability Rating Agency"** che emette **rating non-finanziari di sostenibilità**. Standard Ethics si è, fin dall'inizio dell'attività, autoregolata attraverso procedure e regole statutarie. I clienti di Standard Ethics sono le entità che desiderano ricevere un rating (**Applicant-Pay Model**). Non vengono fornite né consulenze né servizi agli investitori.

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 dalla Commissione Europea come un "rating di compliance".

Unisce le seguenti caratteristiche: è **"solicited"**, **"standard"** e **"independent"**; 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.

$$\text{Standard Ethics Algorithm } \odot$$

$$\frac{(F_{\text{EU}} + S_{\text{a}} + I_{\text{EU-OECD}} + M_{\text{w}} \cdot f(S_{\text{a}}) \cdot f(I_{\text{EU-OECD}}) + C_{\text{G}} \cdot I_{\text{UN-OECD-EU}} \cdot f(F_{\text{C}}) \cdot f(I_{\text{EU-OECD}}))}{10} + k$$

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 indici o per aggiornare il *ranking* delle nazioni Ocse. Rimane valida - anche in questi casi - la medesima metodologia di analisi utilizzata per i rating "sollecitati". Specifiche procedure consentono alle entità con unsolicited SER di entrare in contatto con l'agenzia preliminarmente all'emissione del rating.

CORPORATE, SECURITY, COUNTRY: TRE 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.

Il **Country SER** valuta le nazioni Ocse a cui sono state aggiunte nel corso del tempo: Argentina, Brasile, Bulgaria, Cina, Egitto, India, Romania, Russia, Sud Africa e lo Stato della Città del Vaticano. Nel valutare le nazioni, Standard Ethics favorisce le nazioni dalla democrazia stabile e collaudata, tesa a soddisfare i più alti requisiti in termini di diritti umani, in termini di politiche ambientali, di relazioni con i paesi in via di sviluppo, di sostenibilità delle strutture economiche, in grado di garantire alti livelli sostanziali e formali di democrazia e di sicurezza comune.

Pubblicazione degli STANDARD ETHICS RATING

L'agenzia pubblica le proprie *action* sui SER (**"solicited"** o **"unsolicited"**) riguardanti i costituenti (*constituents*) dei propri indici. Non di altre entità.

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 "triplice 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 allineato 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;
- 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 dall'indice della società. 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.

Indici di Standard Ethics

Ogni indice di Standard Ethics è un *Open Free Sustainability Index* e prevede la totale *disclosure*: la metodologia, i criteri di selezione e la formula di calcolo sono pubblici e sono quindi liberamente utilizzabili - senza costi - come *benchmark* dai decisori e dalle parti interessate. Gli indici SE applicano la stessa metodologia dal 2004 e sono autofinanziati. L'attività di Standard Ethics si concentra sui rating di sostenibilità e i suoi indici non sono venduti come indici di riferimento per i 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 es una "Agencia de calificación de la sostenibilidad autorregulada" que emite calificaciones de sostenibilidad no financieras. Desde el comienzo de su actividad, Standard Ethics se ha autorregulado a través de procedimientos y reglas estatutarias. Los clientes de Standard Ethics son las entidades que desean recibir una calificación (**Applicant-Pay Model**). No se brindan ni asesoramiento ni servicios a los inversores.

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 por la Comisión Europea 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 ©

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

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 índices 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"). Procedimientos específicos permiten a las entidades con SER no solicitados entrar en contacto con la agencia antes de la emisión de la calificación.

CORPORATE, SECURITY, COUNTRY: TRES 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.

El **Country SER** evalúa las naciones OCDE a las que se han añadido en el tiempo: Argentina, Brasil, Bulgaria, China, Egipto, India, Rumania, Rusia, Sudáfrica y el Estado de la Ciudad del Vaticano. A la hora de evaluar las naciones, Standard Ethics favorece las naciones con una democracia estable y consolidada, tendiente a cumplir con los más altos requerimientos en términos de derechos humanos, políticas medioambientales, relaciones con los países en desarrollo, sostenibilidad de las estructuras económicas, en condiciones de garantizar altos niveles sustanciales y formales de democracia y seguridad común.

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 índices. Y no de otras entidades.

Clases del STANDARD ETHICS RATING

La Calificación SER tiene nueve diferentes clases: **EEE; EEE-; EE+; EE; EE-, E+, 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.

E → S → G → SER

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;
- 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 del índice de la sociedad. 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.

Índices de Standard Ethics

Cada índice de Standard Ethics es un *Open Free Sustainability Index* y prevé una completa *divulgación*: la metodología, los criterios de selección y la fórmula de cálculo son públicos y pueden libremente emplearse, sin costes, como *benchmark* por los decisores y las partes interesadas. Los índices SE aplican la misma metodología desde 2004 y son autofinanciados. La actividad de Standard Ethics se centra en las calificaciones de sostenibilidad y sus índices no se venden como índices de referencia para 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.