CRIF Synesgy Ratings Policy

Policy in materia di Conflitto di Interessi

Policy **POL 1507** Version **2.0** Effective Date **17/11/26**

Table of Contents

Table of Contents 1
Abstract 1
Scopo / Purpose 2
Ambito di applicazione / Scope 3
Destinatari / Users 3
Policy 3
1.1. Presidi organizzativi / *Organizational measures* 3
1.2. Criteri di Conflitto di Interesse e loro gestione / *Conflict of Interest Criteria and Management* 4
1.3. Tipologie di conflitti di interesse effettivi / *Types of Actual Conflicts of Interest* 5
1.3.1. Proprietà e controllo / Ownership and Control 5
1.3.2. Attività incompatibili / Incompatible Activities 6
1.3.3. Rapporti con Entità valutata / Relationships with the Rated Entity 8
1.4. Tipologie di conflitti di interesse potenziali / Types of Potential Conflicts of Interest 10
1.4.1. Attività incompatibili / Incompatible Activities 10
1.4.2. Analisti / Analysts 10
1.4.3. Esternalizzazione / Outsourcing 12
1.5. Rating SMART e OPEN 12
Sanzioni / Violations 13
Definizioni / Definitions 14
Normativa / References 15
Approval and Ownership 16
Revision History 16

ABSTRACT

Crif Synesgy Ratings S.r.l. (di seguito anche 'CSR' e/o 'Agenzia'), è un'Agenzia di rating ESG stabilita e operante nell'Unione ai sensi del Regolamento (UE) 2024/3005 ("Regolamento") e sottoposta alla vigilanza di ESMA.

CSR ha definito nel seguente documento i presidi organizzativi adottati per prevenire, individuare, eliminare o gestire e comunicare

Crif Synesgy Ratings S.r.l. (hereinafter also referred to as "CSR" and/or the "Agency") is an ESG rating agency established and operating within the European Union pursuant to Regulation (EU) 2024/3005 (the "Regulation") and is subject to ESMA supervision.

CSR has defined in this document the organizational safeguards adopted to prevent,

eventuali Conflitti di Interesse effettivi e potenziali al fine di garantire in qualsiasi momento la qualità, l'integrità e l'accuratezza del processo di rating e revisione dei Rating ESG e rispondere ai requisiti del Regolamento (UE) n. 2024/3005.

Nel mercato del rating, i conflitti di interesse sono legati principalmente a possibili influenze sulla valutazione di rating da parte delle entità valutate o soggetti richiedenti il rating stesso.

La presente politica aziendale in materia di Conflitto di Interesse si basa sul principio fondamentale secondo il quale il processo di valutazione, attribuzione, emissione, monitoraggio e/o ritiro di un rating deve essere influenzato soltanto da fattori pertinenti alla valutazione, con esclusione di qualsiasi altro fattore di carattere economico, societario, politico o di altra natura che possa influenzare l'indipendenza, oggettività e pertanto qualità del rating.

identify, eliminate, manage, and disclose any actual or potential Conflicts of Interest, with the aim of ensuring at all times the quality, integrity, and accuracy of the ESG Rating issuance and review process, and of complying with the requirements of Regulation (EU) No. 2024/3005.

In the rating industry, conflicts of interest are primarily associated with potential influences on rating assessments exerted by the rated entities or by parties requesting the rating itself.

This Corporate Policy on Conflicts of Interest is based on the fundamental principle that the process of assessing, assigning, issuing, monitoring and/or withdrawing a rating must be influenced exclusively by factors relevant to the assessment itself, to the exclusion of any economic, corporate, political, or other considerations that could affect the independence, objectivity, and consequently the quality of the rating.

SCOPO / PURPOSE

La presente policy sul conflitto di interessi ha lo scopo di garantire l'indipendenza, l'integrità e la trasparenza delle attività di Rating ESG, prevenendo qualsiasi influenza indebita che possa compromettere l'obiettività delle valutazioni. Essa definisce principi e procedure per identificare, gestire e mitigare i potenziali conflitti di interesse, tutelando la fiducia degli investitori e il corretto funzionamento del mercato.

La presente politica in materia di Conflitto di Interessi è elaborata dalla Funzione Compliance, quale funzione di sorveglianza richiamata dal Regolamento, aggiornata almeno con cadenza annuale e/o qualora si ravvisino aree di miglioramento sollevate dalla stessa Funzione Compliance, dalle altre funzioni di controllo, dal Consiglio di Amministrazione di CSR e/o in caso di nuovi servizi offerti dell'Agenzia che possano avere un impatto sulla presente politica.

La presente politica è sottoposta al Consiglio di Amministrazione di CSR per approvazione e conseguente pubblicazione nel proprio sito web www.crifsynesgyratings.com a beneficio del mercato.

The purpose of this Conflict of Interest Policy is to ensure the independence, integrity, and transparency of ESG Rating activities by preventing any undue influence that could compromise the objectivity of rating assessments. It establishes principles and procedures for identifying, managing, and mitigating potential conflicts of interest, thereby safeguarding investor confidence and the proper functioning of the market.

This Conflict of Interest Policy has been developed by the Compliance Function, acting as the oversight function referred to in the Regulation. The Policy is reviewed and updated at least annually and/or whenever areas for improvement are identified by the Compliance Function itself, by other control functions, by Board of Directors, and/or in the event that the Agency introduces new services that may have an impact on this Policy.

This Policy is submitted to Board of Directors for approval and subsequent publication on its website, www.crifsynesgyratings.com, for the benefit of the market.

AMBITO DI APPLICAZIONE / SCOPE

La presente politica in materia di Conflitto di Interesse si applica a tutte le attività svolte da Crif Synesgy Rating S.r.l. nell'ambito dell'emissione, revisione, monitoraggio e ritiro dei Rating ESG.

Essa trova applicazione su tutti i processi, le fasi operative, le interazioni e i flussi informativi che, direttamente o indirettamente, possono influenzare l'attività di Rating ESG e che rientrano nel perimetro dei requisiti normativi stabiliti dal Regolamento (UE) 2024/3005.

This Policy on Conflicts of Interest applies to all activities carried out by Crif Synesgy Ratings S.r.l. in connection with the issuance, review, monitoring, and withdrawal of ESG Ratings.

It applies to all processes, operational activities, interactions, and information flows that may, directly or indirectly, influence ESG Rating activities and that fall within the scope of the regulatory requirements established under Regulation (EU) 2024/3005.

DESTINATARI / USERS

Il documento è rivolto a tutti i dipendenti di CSR e, più in generale, del Gruppo CRIF, coinvolti direttamente e/o indirettamente nelle attività svolte da CSR (incluse le funzioni di controllo e l'alta dirigenza dell'Agenzia), nonché a tutti coloro che, anche se esterni, svolgono attività per conto o in favore dell'Agenzia.

Inoltre, i responsabili degli uffici di CSR a cui il documento è destinato devono:

- ✓ Assicurarsi che i componenti dei propri team siano a conoscenza dell'esistenza di questa politica;
- ✓ Assicurarsi che in casi di dubbi interpretativi in merito alla presente procedura, il responsabile e/o il dipendente possa indirizzare eventuali dubbi alla Funzione Compliance.

This document is addressed to all CSR employees and, more generally, to all employees of the CRIF Group who are directly and/or indirectly involved in the activities carried out by CSR (including the Agency's control functions and senior management), as well as to all individuals who, although external to the Agency, perform activities on behalf of or for the benefit of CSR.

In addition, CSR department heads and managers to whom this Policy is addressed shall:

- ✓ Ensure that members of their respective teams are aware of the existence and content of this Policy;
- ✓ Ensure that, in the event of any uncertainty regarding the interpretation or application of this Policy, managers and/or employees may refer any questions or concerns to the Compliance Function.

POLICY

1.1. Presidi organizzativi / *Organizational measures*

Al fine di prevenire, gestire, eliminare e rendere noto qualsiasi Conflitto d'interesse, CSR si è dotata di una organizzazione interna atta a garantire che le attività connesse all'emissione dei rating siano attuate in maniera indipendente: (i) rispetto alle altre attività svolte da CSR, (ii) rispetto alle attività svolte dalle società facenti

To prevent, manage, eliminate and disclose any Conflict of Interest, CSR has established an internal organization designed to ensure that activities related to the issuance of ratings are carried out independently: (i) from the other activities performed by CSR; (ii) from the activities carried out by companies

capo allo stesso gruppo societario di CSR nell'ambito della fornitura di prodotti e servizi.

belonging to the same corporate group as CSR in the provision of products and services.

1.2. Criteri di Conflitto di Interesse e loro gestione / *Conflict of Interest Criteria and Management*

CSR, sulla base della normativa in vigore, ha identificato due tipologie di Conflitto di Interesse:

(i) conflitti di interesse effettivi, ovvero situazioni di evidente conflitto che risulta ineliminabile e

(ii) conflitti di interesse potenziali, ovvero situazioni che potrebbero inficiare l'integrità e l'indipendenza del processo analitico qualora non adeguatamente gestite e monitorate.

CSR pertanto identifica, elimina o gestisce e comunica in modo chiaro e visibile qualsiasi Conflitto d'Interesse, effettivo o potenziale, che potrebbe influenzare le analisi ed i giudizi degli analisti, dipendenti o di qualsiasi altra persona fisica i cui servizi sono messi a disposizione o sono sotto il controllo di CSR e che partecipano direttamente all'emissione dei Rating ESG nonché delle persone che approvano i rating, compresi i conflitti d'interesse derivanti dalla proprietà o dal controllo dei fornitori di Rating ESG.

Al fine di garantire la corretta gestione dei conflitti di interesse CSR ha messo in atto procedure decisionali e strutture organizzative che specifichino le linee gerarchiche e attribuiscano funzioni e responsabilità in modo tale da garantire che i dipendenti direttamente coinvolti nel processo di valutazione di un elemento valutato non siano coinvolti in nessuna delle attività citate.

CSR ha altresì implementato misure di separazione fisica che salvaguardino l'indipendenza delle attività di Rating ESG e garantiscano l'imparzialità del processo decisionale dei dipendenti e delle altre persone direttamente coinvolte nel processo di valutazione di un elemento valutato.

CSR, sulla base dall'art. 25 par. 5 del Regolamento che prevede l'obbligo per i fornitori di Rating ESG di comunicare all'ESMA tutti i conflitti di interesse esistenti o potenziali, inclusi quelli derivanti dalla proprietà o dal controllo dei fornitori stessi, ha altresì istituito il c.d. Registro

Based on the applicable regulatory framework, CSR has identified two categories of Conflicts of Interest:
(i) actual conflicts of interest, namely situations involving a clear conflict that cannot be eliminated; and
(ii) potential conflicts of interest, namely situations that could impair the integrity and independence of the analytical process if not properly managed and monitored.

CSR therefore identifies, eliminates or manages, and clearly and prominently discloses, any Conflict of Interest, whether actual or potential, that could influence the analyses and judgments of analysts, employees or any other natural person whose services are placed at the disposal of, or are under the control of, CSR and who directly participate in the issuance of ESG Ratings, as well as of the persons approving such ratings, including conflicts of interest arising from the ownership or control of ESG Rating providers.

In order to ensure the proper management of conflicts of interest, CSR has established decision-making procedures and organizational structures that define reporting lines and allocate functions and responsibilities in such a way as to ensure that employees directly involved in the assessment process of a rated item are not involved in any of the aforementioned activities.

CSR has also implemented physical separation measures designed to safeguard the independence of ESG Rating activities and to ensure the impartiality of the decision-making process of employees and other persons directly involved in the assessment process of a rated item.

Pursuant to Article 25(5) of the Regulation, which requires ESG Rating providers to notify ESMA of all existing or potential conflicts of interest, including those arising from the ownership or control of the providers

dei conflitti di interesse, ossia un archivio nel quale sono censite e mappate tutte le tipologie di conflitto di interesse individuate, con l'indicazione delle relative misure di mitigazione adottate. Tale registro, in conformità alle disposizioni del Regolamento, è soggetto alla vigilanza dell'ESMA.

themselves, CSR has also established the so-called Conflicts of Interest Register, namely a repository in which all identified types of conflicts of interest are recorded and mapped, together with the corresponding mitigation measures adopted. In accordance with the provisions of the Regulation, this register is subject to ESMA's supervisory oversight.

1.3. Tipologie di conflitti di interesse effettivi / *Types of Actual Conflicts of Interest*

1.3.1. Proprietà e controllo / Ownership and Control

Conflitto di Interesse / Conflict of Interest	Descrizione / Description	Misura di gestione
CSR è controllata al 100% da CRIF S.p.A. ***CSR is 100% owned by CRIF S.p.A.***	Rischio di conflitto per assetto proprietario e partecipazioni *Risk of conflict arising from the ownership structure and shareholdings.*	Conflitto non eliminabile. Pubblicazione conflitti in modo tempestivo, disclosure trasparente e archiviazione documentazione relativa ai conflitti (Registro dei conflitti). Si precisa che CSR non emette Rating ESG nei confronti delle società del Gruppo CRIF. *Conflict cannot be eliminated. Timely disclosure of conflicts, transparent disclosure, and retention of documentation relating to conflicts (Conflict Register). It should be noted that CSR does not issue ESG Ratings on companies belonging to the CRIF Group.*
Mancata autonomia di CSR nella fissazione dei prezzi ***Lack of autonomy of CSR in setting prices***	Indipendenza compromessa nella politica di prezzo derivante dal controllo di CRIF S.p.A. *Compromised independence in the pricing policy resulting from the control exercised by CRIF S.p.A.*	Policy e procedure per garantire trasparenza e non discriminazione nei prezzi: "POL 0204_Policy in materia di pricing" *Policies and procedures to ensure transparency and non-discrimination in pricing: "POL 0204_Policy in materia di pricing"*

Discriminazione dei prezzi tra le tipologie di vendita dei prodotti ESG ***Price discrimination between different ESG product sales channels***	Sostanziale differenza di prezzo relativo allo stesso prodotto tra la vendita diretta e la vendita indiretta attraverso soggetto terzo, quale distributore che potrebbe comportare commissioni non eque e discriminatorie *Significant price differences for the same product between direct sales and indirect sales through a third party, such as a distributor, which could result in unfair and discriminatory fees.*	Procedure per struttura delle commissioni e criteri di prezzo "POL 0204_Policy in materia di pricing" *Procedures governing fee structures and pricing criteria: "POL 0204_Policy in materia di pricing"*
Influenza notevole azionisti/soci di CSR o di Crif S.p.A. ***Significant influence of shareholders / partners of CSR or CRIF S.p.A.***	Azionista/socio che esercita Influenza notevole (>20%) su CSR o Crif S.p.A.: 1. non può esercitare Influenza notevole su altre GRAs, 2. non può nominare/revocare membri CDA o CdS di altre GRAs, 3. non può essere membro CDA/Cds altre GRAs *A shareholder/partner exercising Significant Influence (>20%) over CSR or CRIF S.p.A.:* *1. may not exercise Significant Influence over other ESG Rating Agencies (GRAs);* *2. may not appoint or remove members of the Board of Directors or Supervisory Board of other GRAs;* *3. may not be a member of the Board of Directors or Supervisory Board of other GRAs.*	Divieto assoluto. Effettuati controlli con cadenza semestrale per verificare il rispetto della presente prescrizione *Absolute prohibition. Checks are carried out on a semi-annual basis to verify compliance with this requirement.*

1.3.2. Attività incompatibili / Incompatible Activities

Conflitto di Interesse	Descrizione	Misura di gestione
Consulenza a investitori o imprese *Advisory services to investors or companies*	Consiste nel fornire raccomandazioni, suggerimenti strategici o indicazioni operative che possano influenzare decisioni di investimento, di gestione aziendale o di sostenibilità Questa attività è vietata per i fornitori di Rating ESG al fine di evitare che il giudizio espresso nei rating possa essere condizionato da interessi economici o relazionali con i soggetti valutati *This consists of providing recommendations, strategic advice or operational guidance that may influence investment, business management or sustainability decisions. This activity is prohibited for ESG Rating providers in order to prevent rating opinions from being influenced by economic interests or relationships with rated entities.*	Divieto attività. CSR non svolge la suddetta attività. Effettuati controlli con cadenza semestrale per verificare il rispetto della presente prescrizione *Prohibited activity. CSR does not carry out the above activity. Semi-annual checks are performed to verify compliance with this requirement.*

Emissione e/o distribuzione Rating di credito *Issuance and/or distribution of credit ratings*	Consiste nella valutazione della solvibilità di un'entità o di uno strumento finanziario. Questa attività è vietata ai fornitori di Rating ESG per evitare sovrapposizioni tra giudizi finanziari e giudizi di sostenibilità *This consists of assessing the creditworthiness of an entity or a financial instrument. This activity is prohibited for ESG Rating providers in order to prevent any overlap between financial assessments and sustainability assessments.*	Divieto attività. CSR non svolge la suddetta attività. Effettuati controlli con cadenza semestrale per verificare il rispetto della presente prescrizione *Prohibited activity. CSR does not carry out the above activity. Semi-annual checks are performed to verify compliance with this requirement.*
Fornitura indici di riferimento *Provision of benchmark indices*	Tali attività comprendono la creazione, gestione e pubblicazione di benchmark utilizzati per misurare la performance di strumenti finanziari o portafogli. Questa attività è vietata ai fornitori di Rating ESG per evitare che possano influenzare direttamente i mercati finanziari attraverso strumenti che potrebbero essere oggetto delle loro stesse valutazioni ESG. Il divieto mira a evitare che il fornitore assuma un ruolo attivo nella definizione di parametri di mercato che potrebbero generare vantaggi competitivi o economici, creando un conflitto tra l'attività di valutazione e quella di indicizzazione *These activities include the creation, administration and publication of benchmarks used to measure the performance of financial instruments or portfolios. This activity is prohibited for ESG Rating providers in order to prevent them from directly influencing financial markets through instruments that may themselves be subject to ESG assessments. The prohibition aims to prevent the provider from assuming an active role in defining market benchmarks that could generate competitive or economic advantages, creating a conflict between rating activities and index provision activities.*	Divieto attività. CSR non svolge la suddetta attività. Effettuati controlli con cadenza semestrale per verificare il rispetto della presente prescrizione *Prohibited activity. CSR does not carry out the above activity. Semi-annual checks are performed to verify compliance with this requirement.*
Servizi e attività di investimento *Investment services and activities*	CSR non può effettuare servizi o attività di investimento, (tra cui: consulenza in materia di investimenti, gestione di portafogli, negoziazione per conto proprio o altrui, e collocamento di strumenti finanziari) al fine di evitare che possa trovarsi in una posizione in cui il giudizio ESG possa essere influenzato da interessi economici diretti legati alla promozione o gestione di prodotti finanziari *CSR may not carry out investment services or activities (including investment advice, portfolio management, dealing on own account or on behalf of clients, and placement of financial instruments) in order to avoid situations where ESG assessments could be influenced by direct economic interests linked to the*	Divieto attività. CSR non svolge la suddetta attività. Effettuati controlli con cadenza semestrale per verificare il rispetto della presente prescrizione *Prohibited activity. CSR does not carry out the above activity. Semi-annual checks are performed to verify compliance with this requirement.*

	promotion or management of financial products.	
Revisione legale dei bilanci e incarichi di certificazione della conformità normativa *Statutory audit of financial statements and assurance engagements relating to regulatory compliance*	CSR non può svolgere attività di revisione legale dei bilanci e incarichi di certificazione della conformità dell'informativa sulla sostenibilità è vietata ai fornitori di Rating ESG al fine di evitare che si trovino in una posizione di doppio ruolo: da un lato come valutatori della sostenibilità (tramite il Rating ESG), dall'altro come certificatori della veridicità delle informazioni fornite dalle stesse imprese. *CSR may not perform statutory audits of financial statements or assurance engagements relating to the compliance of sustainability disclosures. Such activities are prohibited for ESG Rating providers in order to avoid a dual role situation whereby the provider acts both as a sustainability assessor (through ESG Ratings) and as a verifier of the accuracy of information provided by the same companies.*	Divieto attività. CSR non svolge la suddetta attività. Effettuati controlli con cadenza semestrale per verificare il rispetto della presente prescrizione *Prohibited activity. CSR does not carry out the above activity. Semi-annual checks are performed to verify compliance with this requirement.*
Attività degli enti creditizi e attività di assicurazione/ riassicurazione *Credit institution activities and insurance/reinsurance activities*	Divieto per CSR di svolgere attività legate ad operazioni finanziarie e assicurative che implicano la gestione del rischio, l'erogazione di credito, la raccolta di fondi e la copertura assicurativa. *CSR is prohibited from carrying out activities related to financial and insurance operations involving risk management, lending, fund raising and insurance coverage.*	Divieto attività. CSR non svolge la suddetta attività. Effettuati controlli con cadenza semestrale per verificare il rispetto della presente prescrizione *Prohibited activity. CSR does not carry out the above activity. Semi-annual checks are performed to verify compliance with this requirement.*

1.3.3. Rapporti con Entità valutata / Relationships with the Rated Entity

Conflitto di Interesse	Descrizione	Misura di gestione
Trattative economiche con entità valutata *Commercial negotiations with the rated entity*	CSR provvede affinchè gli analisti di rating, dipendenti e altre persone che partecipano alla fornitura dei Rating ESG, non siano autorizzate ad avviare o partecipare a negoziati inerenti a contributi o pagamenti con qualsiasi elemento valutato o emittente di un elemento valutato oppure con qualsiasi altra persona direttamente o indirettamente collegata	Divieto attività per gli analisti di rating, dipendenti e altre persone che partecipano alla fornitura dei Rating ESG Attività permessa solo all'area commerciale che tiene le trattative commerciali con l'entità valutata

	all'elemento valutato o all'emittente dell'elemento valutato da un legame di controllo *CSR ensures that rating analysts, employees and other persons involved in the provision of ESG Ratings are not authorised to initiate or participate in negotiations relating to fees or payments with any rated entity or issuer of a rated item, or with any other person directly or indirectly linked to the rated item or its issuer through a control relationship.*	Previste misure di Chinese Walls e disclaimer nelle mail Inoltre, annualmente gli analisti di rating, dipendenti e altre persone che partecipano alla fornitura dei Rating ESG forniscono autocertificazione che sarà oggetto di controllo annuale da parte di Compliance *Prohibited activity for rating analysts, employees and other persons involved in the provision of ESG Ratings.* *The activity is permitted only to the Commercial Department, which conducts commercial negotiations with the rated entity.* *Chinese Walls measures and email disclaimers are in place. In addition, rating analysts, employees and other persons involved in the provision of ESG Ratings provide an annual self-certification, which is subject to an annual review by Compliance.*
Negoziare strumenti finanziari dell'entità valutata *Trading financial instruments of the rated entity*	Chi partecipa alla determinazione di un Rating ESG, nonché le persone che occupano una posizione dirigenziale di alto livello presso il fornitore di Rating ESG, non possono negoziare strumenti finanziari emessi/sostenuti da Entità Valutata o da entità del suo gruppo, ad eccezione delle partecipazioni in organismi di investimento collettivo diversificati *Persons involved in determining an ESG Rating, as well as persons holding senior management positions within the ESG Rating provider, may not trade financial instruments issued or sponsored by a Rated Entity or by entities within its group, except for holdings in diversified collective investment schemes.*	Divieto attività e autocertificazione annuale. Controllo annuale "estratto titoli" per le persone che partecipano alla determinazione di un Rating ESG, nonché le persone che occupano una posizione dirigenziale di alto livello presso CSR, che sarà oggetto di controllo annuale da parte di Compliance. *Prohibited activity and annual self-certification. Annual review of securities account statements for persons involved in determining an ESG Rating and persons holding senior management positions within CSR, subject to annual review by Compliance.*
Possesso di strumenti finanziari dell'entità valutata *Ownership of financial instruments of the rated entity*	È vietato il possesso di strumenti finanziari dell'elemento valutato da parte di chi partecipa alla determinazione del rating, salvo che si tratti di partecipazioni in regimi di investimento collettivo diversificato *Persons involved in determining a rating are prohibited from holding financial instruments of the rated item, except for holdings in diversified collective investment schemes.*	Divieto attività e autocertificazione annuale. Controllo annuale "estratto titoli" per le persone che partecipano alla determinazione di un Rating ESG, presso CSR, che sarà oggetto di controllo annuale da parte di Compliance *Prohibited activity and annual self-certification. Annual review of*

		securities account statements for persons involved in determining an ESG Rating within CSR, subject to annual review by Compliance.
Detenzione di strumenti finanziari di entità legate all'elemento valutato *Holding financial instruments of entities linked to the rated item*	È vietato detenere strumenti finanziari di entità legate all'elemento valutato se ciò può generare, o sembrare generare, un conflitto di interessi, da parte di chi partecipa alla determinazione del rating, salvo che si tratti di partecipazioni in regimi di investimento collettivo diversificato *Persons involved in determining a rating are prohibited from holding financial instruments of entities linked to the rated item where this may give rise, or appear to give rise, to a conflict of interest, except for holdings in diversified collective investment schemes*.	Divieto attività e autocertificazione annuale. Controllo annuale "estratto titoli" per le persone che partecipano alla determinazione di un Rating ESG, presso CSR, che sarà oggetto di controllo annuale da parte di Compliance *Prohibited activity and annual self-certification. Annual review of securities account statements for persons involved in determining an ESG Rating within CSR, subject to annual review by Compliance.*
Precedenti incarichi presso l'entità valutata *Previous positions with the rated entity*	È vietato partecipare alla determinazione del Rating ESG per coloro che hanno ricoperto incarichi presso soggetti valutati o loro gruppi nell'ultimo anno, o intrattengono rapporti che possano generare conflitti di interesse. *Persons who have held positions with rated entities or their groups during the previous year, or who maintain relationships that may give rise to conflicts of interest, are prohibited from participating in the determination of an ESG Rating.*	Divieto attività e autocertificazione più certificazione HR. Controllo annuale da parte di Compliance *Prohibited activity, annual self-certification and HR certification. Subject to annual review by Compliance.*

1.4. Tipologie di conflitti di interesse potenziali / Types of Potential Conflicts of Interest

1.4.1. Attività incompatibili / Incompatible Activities

Conflitto di Interessi	Descrizione	Misura di gestione
Servizi Ancillari - cross selling *Ancillary Services – Cross-selling*	Offerta di servizi ancillari che non ricadano nelle attività vietate alle entità valutate *Provision of ancillary services to rated entities, provided that such services do not fall within the activities prohibited to ESG Rating providers.*	Disclosure verso l'Entità valutata ed evidenza nel Registro sul conflitto di interesse *Disclosure to the Rated Entity and recording in the Conflict of Interest Register.*

1.4.2. Analisti / Analysts

Conflitto di Interesse	Descrizione	Misura di gestione

Mancata competenza analisti *Lack of analyst competence*	Si verifica quando il personale coinvolto nella determinazione dei Rating ESG non possiede le competenze necessarie o non è adeguatamente supervisionato *Occurs when personnel involved in the determination of ESG Ratings do not possess the necessary expertise or are not adequately supervised.*	Verifica annuale dei curricola del personale coinvolto nella determinazione dei Rating ESG e del piano formativo aziendale *Annual review of the curricula vitae of personnel involved in the determination of ESG Ratings and of the corporate training plan.*
Influenze indebite, interessi o relazioni personali *Undue influence, personal interests or relationships*	Si verifica quando i dipendenti subiscono pressioni esterne o interne, oppure hanno interessi personali che possono influenzare il giudizio professionale *Occurs when employees are subject to external or internal pressure, or have personal interests that may influence their professional judgement.*	Verifica degli esiti positivi delle verifiche sui conflitti di interesse di cui al punto 1.3.3. della presente policy, autocertificazione e adozione della rotazione incarichi *Review of the positive outcomes of the conflict of interest checks referred to in Section 1.3.3 of this Policy, annual self-certification and implementation of assignment rotation.*
Remunerazione e valutazione del personale *Staff remuneration and performance assessment*	Incentivi che compromettono integrità Rating ESG *Incentives that may compromise the integrity of ESG Ratings.*	Rispetto di quanto contenuto nella Policy remunerazione *Compliance with the provisions of the Remuneration Policy.*
Interessi personali o relazioni d'affari *Personal interests or business relationships*	Legami personali o commerciali con Entità Valutata che interferiscono con l'oggettività del Rating ESG *Personal or commercial relationships with a Rated Entity that interfere with the objectivity of the ESG Rating.*	Verifica degli esiti positivi delle verifiche sui conflitti di interesse di cui al punto 1.3.3. della presente policy, autocertificazione e adozione della rotazione incarichi *Review of the positive outcomes of the conflict of interest checks referred to in Section 1.3.3 of this Policy, annual self-certification and implementation of assignment rotation.*
Contribuzione alla determinazione di un rating ESG mediante offerte di acquisto o di vendita e transazioni *Contribution to the determination of an ESG Rating through purchase or sale offers and transactions*	Dipendenti coinvolti in operazioni che influenzano rating (es. analisti) hanno il divieto di contribuire alla determinazione di un Rating ESG mediante offerte di acquisto o di vendita e transazioni, per proprio conto o per conto di operatori di mercato, tranne qualora tale contributo sia espressamente necessario nell'ambito della metodologia dei Rating ESG e sia soggetto a norme specifiche ivi definite *Employees involved in activities that influence ratings (e.g. analysts) are prohibited from contributing to the determination of an ESG Rating through purchase or sale offers and transactions, on their own behalf or on behalf of market participants, unless such contribution is*	Divieto assoluto, autocertificazione controllo annuale "estratto titoli" per le persone che partecipano alla determinazione di un Rating ESG, presso CSR, che sarà oggetto di controllo annuale da parte di Compliance *Absolute prohibition, annual self-certification and annual review of securities account statements for persons involved in the determination of an ESG Rating within CSR, subject to annual review by Compliance.*

	expressly required under the ESG Rating methodology and is subject to the specific rules defined therein.	
Scambio di informazioni riservate *Exchange of confidential information*	Dipendenti coinvolti in operazioni che influenzano rating (es. analisti) che scambiano informazioni con altri dipendenti coinvolti in attività che possano creare un rischio di Conflitto di Interesse o con terzi *Employees involved in activities that influence ratings (e.g. analysts) who exchange information with other employees involved in activities that may create a Conflict of Interest risk or with third parties.*	Divieto, autocertificazione annuale e introduzioni di misure di separazione cd. "Chinese walls", soggetti al controllo annuale di Compliance *Prohibition, annual self-certification and implementation of segregation measures known as "Chinese Walls", subject to annual review by Compliance.*

1.4.3. Esternalizzazione / Outsourcing

Conflitto di Interessi	Descrizione	Misura di gestione
Esternalizzazione *Outsourcing*	Stipula di accordi di outsourcing o intercompany che possano determinare un rischio di accesso improprio, divulgazione o utilizzo non autorizzato di informazioni riservate o confidenziali. *Execution of outsourcing or intercompany agreements that may give rise to a risk of improper access to, disclosure of, or unauthorized use of confidential or proprietary information.*	Previsione di un NDA nel contratto volto a garantire la riservatezza delle informazioni confidenziali *The contract includes an NDA provision aimed at ensuring the confidentiality of confidential information.*
Compromissione dell'indipendenza delle funzioni di controllo dato da ricorso all'outsourcing	Situazione in cui l'assenza di un'adeguata separazione organizzativa, nonché di efficaci barriere fisiche e informative tra le Funzioni di controllo esternalizzate e le attività CSR, può compromettere l'indipendenza, l'obiettività e l'autonomia di tali funzioni nell'esercizio delle proprie attività di controllo.	Le funzioni di controllo esternalizzate operano in condizioni di piena indipendenza riportando al BOD di CSR. Le risorse dedicate a CSR non svolgono attività di controllo rispetto alle attività ex art 16 Reg ESG. Le funzioni di controllo esternalizzate sono coordinate dalla Oversight Function che è interna a CSR.

1.5. Rating SMART e OPEN

In merito alla tipologia di Rating ESG denominata ESG Rating SMART e Rating OPEN che risulta meglio descritta nella procedura relativa all'emissione e comunicazione dei rating ESG, ovvero la PA

With regard to the ESG Rating type referred to as ESG Rating SMART and Rating OPEN, as further described in in the procedure relating to the issuance and communication of ESG ratings, namely PA 0517, to which reference should be

0517 a cui si rinvia per quanto applicabile, l'assegnazione del rating avviene attraverso un processo automatizzato, basato su criteri e algoritmi predefiniti, che garantiscono oggettività e uniformità nella valutazione.

Il processo automatizzato non prevede alcuna facoltà di *override* o intervento discrezionale sul risultato generato dal modello. Ne consegue che eventuali rapporti di natura commerciale o societaria con CRIF Synesgy Ratings, con società del Gruppo CRIF, nonché qualsiasi altro potenziale conflitto di interessi rilevante ai sensi dei paragrafi precedenti, non possono in alcun modo influenzare l'esito del processo di attribuzione del rating.

In conformità all'articolo 15, paragrafo 12, del Regolamento, l'entità valutata riceve preventiva notifica del rating al fine di consentire la segnalazione di eventuali errori fattuali o la trasmissione di osservazioni. Considerata la natura standardizzata, automatizzata e basata su dati e parametri pubblici e predeterminati dell'ESG Rating SMART e OPEN, eventuali informazioni integrative non comportano una revisione discrezionale del rating già elaborato dal modello. Resta tuttavia ferma la possibilità per l'entità valutata di richiedere, nell'esercizio del proprio diritto di interlocuzione, l'accesso ai servizi ESG Rating CORE o ESG Rating PRO, che prevedono il coinvolgimento di analisti ESG, approfondimenti istruttori dedicati e la valutazione di informazioni aggiuntive anche di natura qualitativa.

L'algoritmo utilizzato per l'assegnazione dell'ESG Rating SMART/OPEN è soggetto a revisione almeno annuale da parte della Funzione Application & IT Services. Eventuali modifiche alla metodologia o all'algoritmo sono formalizzate e comunicate attraverso l'aggiornamento delle relative policy metodologiche.

made where applicable, the assignment of the rating is carried out through an automated process based on predefined criteria and algorithms, ensuring objectivity and consistency in the assessment.

The automated process does not provide for any override capability or discretionary intervention on the result generated by the model. As a consequence, any commercial or corporate relationship with CRIF Synesgy Ratings, with companies of the CRIF Group, or any other potential conflict of interest relevant under the preceding sections, cannot in any way influence the outcome of the rating assignment process.

In accordance with Article 15(12) of the Regulation, the rated entity receives prior notification of the rating in order to allow it to report any factual errors or submit observations. Given the standardized and automated nature of ESG Rating SMART and OPEN, which is based on public and predetermined data and parameters, any additional information provided does not result in a discretionary review of the rating already generated by the model. The rated entity nevertheless retains the right, in exercising its right to be heard, to request access to the ESG Rating CORE or ESG Rating PRO services, which involve ESG analysts, dedicated analytical reviews, and the assessment of additional information, including qualitative information.

The algorithm used for the assignment of ESG Rating SMART/OPEN is subject to review at least annually by the Application & IT Services Function. Any changes to the methodology or algorithm are formally documented and communicated through updates to the relevant methodological policies

SANZIONI / VIOLATIONS

In conformità a quanto è previsto dalla normativa di settore vigente, le sanzioni per inadempimento degli obblighi previsti nella presente procedura si suddividono in: i) sanzioni in capo a CSR e ii) sanzioni in capo ai

In accordance with the applicable sectoral regulations, sanctions for non-compliance with the obligations set out in this Policy are divided into: (i) sanctions applicable to CSR, and (ii)

dipendenti in presenza di violazioni commesse da questi ultimi.

Nel caso in cui un dipendente venga a conoscenza di una violazione della presente politica anche da parte di un altro dipendente, dovrà comunicarlo immediatamente alla Funzione Compliance la quale provvederà affinché la segnalazione non abbia conseguenze negative per chi la effettua.

sanctions applicable to employees in the event of violations committed by such employees.

Should an employee become aware of a breach of this Policy, including a breach committed by another employee, the employee shall immediately report it to the Compliance Function, which shall ensure that the reporting person does not suffer any adverse consequences as a result of making such report.

DEFINIZIONI / DEFINITIONS

- ✓ **Conflitto di Interessi:** qualsiasi circostanza, esistente o potenziale, o relazione d'affari riguardante: (i) CSR nell'ambito delle attività connesse all'emissione dei Rating ESG; (ii) i soggetti coinvolti a qualsiasi titolo nelle attività di emissione dei Rating ESG quali i dipendenti, i consulenti, i dirigenti e l'alto management, oltre a qualsiasi altra persona fisica i cui servizi sono messi a disposizione o sono sotto il controllo di CSR; (iii) qualsiasi persona direttamente o indirettamente collegata a CSR da un legame di controllo, che potrebbe influenzare le analisi ed i giudizi degli analisti di rating, dei dipendenti o di qualsiasi altra persona fisica i cui servizi sono messi a disposizione, o sono sotto il controllo di CSR e che partecipa direttamente all'emissione dei Rating ESG nonché delle persone che approvano i rating.
- ✓ **ESMA:** Autorità Europea degli strumenti finanziari competente per la registrazione e la vigilanza delle agenzie di rating nell'UE.
- ✓ **Funzione Compliance:** si intende la funzione che ha il compito di vigilare in modo indipendente sul rispetto, da parte dell'azienda, dei dirigenti, dei dipendenti e dei consulenti, delle prassi e procedure descritte nel Codice di Condotta e nella presente Politica in materia di conflitto di interesse, nonché delle norme di legge e regolamentari afferenti le attività di emissione dei Rating ESG.
- ✓ **Influenza notevole:** L'influenza notevole è definita dall'art 2, punto 13, della direttiva

- ✓ **Conflict of Interest**: any existing or potential circumstance, or business relationship involving: (i) CSR in connection with activities relating to the issuance of ESG Ratings; (ii) persons involved in any capacity in ESG Rating activities, including employees, consultants, managers and senior management, as well as any other natural person whose services are placed at the disposal of, or are under the control of, CSR; and (iii) any person directly or indirectly linked to CSR through a control relationship, which could influence the analyses and judgments of rating analysts, employees or any other natural person whose services are placed at the disposal of, or are under the control of, CSR and who directly participates in the issuance of ESG Ratings, as well as the persons responsible for approving ratings.
- ✓ **ESMA**: the European Securities and Markets Authority responsible for the registration and supervision of rating agencies within the European Union.
- ✓ **Compliance Function:** the function responsible for independently overseeing compliance by the company, its managers, employees and consultants with the practices and procedures described in the Code of Conduct and this Conflict of Interest Policy, as well as with the laws and regulations applicable to ESG Rating activities.

2013/34/UE come un'impresa che detiene il 20 % o più dei diritti di voto degli azionisti o soci di un'altra impresa

- ✓ **Rating del credito:** un parere relativo del merito creditizio di un'entità, di un'obbligazione di debito o finanziaria, di titoli di debito, di azioni privilegiate o di altri strumenti finanziari, o di un emittente di un debito, di un'obbligazione di debito o finanziaria, di titoli di debito, di azioni privilegiate o altri strumenti finanziari, emessi utilizzando un sistema di classificazione in categorie di rating stabilito e definito
- ✓ **Rating ESG:** un parere, o un punteggio o una combinazione di entrambi, in merito al profilo o alle caratteristiche di un elemento valutato riguardo a fattori ambientali, sociali, dei diritti umani o di governance o in merito all'esposizione di un elemento valutato a rischi o all'impatto su fattori ambientali, sociali, dei diritti umani o di governance che si basa sia su una metodologia consolidata sia su un sistema di classificazione definito costituito da categorie di rating, indipendentemente dal fatto che tale rating ESG sia denominato «rating ESG», «parere ESG» o «punteggio ESG».

- ✓ **Significant Influence**: Significant Influence is defined in Article 2(13) of Directive 2013/34/EU as the holding of 20% or more of the voting rights of the shareholders or members of another undertaking.
- ✓ **Credit Rating**: an opinion regarding the creditworthiness of an entity, a debt or financial obligation, debt securities, preferred shares or other financial instruments, or of an issuer of a debt or financial obligation, debt securities, preferred shares or other financial instruments, issued using an established and defined rating classification system.
- ✓ **ESG Rating**: an opinion, a score, or a combination of both, regarding the profile or characteristics of a rated item with respect to environmental, social, human rights or governance factors, or regarding the exposure of a rated item to risks or its impact on environmental, social, human rights or governance factors, based on both an established methodology and a defined classification system consisting of rating categories, regardless of whether such ESG Rating is referred to as an "ESG rating", "ESG opinion" or "ESG score".

NORMATIVA / REFERENCES

a) Regolamento (UE) 2024/3005 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2024 sulla trasparenza e sull'integrità delle attività di rating ambientale, sociale e di governance (ESG), che modifica il regolamento (UE) 2019/2088 e (UE) 2023/2859

b) Regolamento (CE) 1060/2009 del Parlamento europeo e del Consiglio del 16 settembre 2009 relativo alle agenzie di rating del credito

a) Regulation (EU) 2024/3005 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2024 on the transparency and integrity of Environmental, Social and Governance (ESG) rating activities, amending Regulations (EU) 2019/2088 and (EU) 2023/2859.

b) Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

APPROVAL AND OWNERSHIP

Owner
Compliance
Checked by
Compliance Rating Desk HR CEO
Approved by
Board of Directors

REVISION HISTORY

Version	Revision Date	Description
1.0	11/09/2026	First issue
2.0.	17/11/2026	Addition of a Conflict Relating to Outsourcing