



## Press Release

London, 4<sup>th</sup> November 2013

# Standard Ethics announces a *positive outlook* for the Standard Ethics Rating (SER) attributed to **Pirelli**

**London, 4<sup>th</sup> November 2013. Standard Ethics**, announces that it has elevated the outlook of the **Standard Ethics Rating “E+”** attributed in 2005/06 to **Pirelli & Co.**, from stable to **“positive”**.

Standard Ethics notes that the firm, especially during the last three years, has voluntarily introduced significant improvements to its corporate governance and CSR. This series of improvements was announced back in 2009, following self-assessments carried out by the company on a model of corporate governance, and aimed at creating “a proactive model of risk control” (not only economic risks).

During this time, interesting changes have been introduced in its reporting methods (including of the CSR), in its online communication, as well as to the structure of its corporate policies concerning CSR and rights of the individual (in line with international auspices and elements of national law, such as models D.lgs. 231). It is reasonable to suppose that the entirety of the UN’s indications concerning CSR and sustainability (and, in the future, those of the OECD and EU) are adopted, not only in the industrial policy documents, but also those intended for the company’s governance (such as Codes of Ethics and Guidelines for Conduct).

Last but not least, in reference to the **shareholder agreement** held by Pirelli, equivalent to 31.54%, the company announced on 31<sup>st</sup> October that *“following consultations initiated by the Board of the Shareholders of Pirelli & Co. SpA, the parties to the contract (...) have consented to terminate the agreement with immediate effect.”*

Changes in the equity structure will be analysed, but in light of the Standard Ethics methodology for analysis, there is little doubt that with greater openness towards the equity market Pirelli will complete this overall picture of positive change, which is instrumental in launching this gradual, and structural, **improved revision** of the Standard Ethics Rating (SER) attributed to the company.

\*\* END PRESS RELEASE \*\*

FTSE-MIB index - Standard Ethics Ratings

	outlook	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
A2A	neg.	EE-	EE-	EE-	EE-								
ANSALDO STS		E+	E+	E+									
ASS. GENERALI		EE	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	E+	E+	E+	E+	
ATLANTIA		E	E	E	E-	E-	E-	E-	E	E	E+	EE-	
AUTOGRILL		E	E	E	E	E	E	E	E	E			
AZIMUT		EE	EE										
BANCA MPS		EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-
BAN. POP. EMILIA ROM.	monit.	EE	EE										
BANCO POPOLARE	monit.	EE	EE	EE	EE+	EE+	EE+						
BCA POP. MILANO		PENDING	PEND	EE	EE	EE	EE	EE	EE	EE	EE		
BUZZI UNICEM	pos.	E	E	E	E	E	E						
CAMPARI		EE-	EE-	EE-									
DIASORIN		EE-	E+	E+									
ENEL		EE+	EE+	EE	EE	EE	EE	EE	EE	EE-	EE-	E+	E+
ENEL GREEN POWER		EE	EE	EE-									
ENI		EEE-	EEE-	EE+	EE+	EE+	EE+	EE+	EEE-	EEE-	EEE-	EEE-	EEE-
EXOR		E	E	E									
FIAT		E+	EE-	EE	EE	EE-	EE-	EE-	EE-	E+	E+	E-	E
FIAT IND. (→CNH INDUST.)		E+	EE-	EE									
FINMECCANICA		PENDING	PEND	PEND	PEND	EE-	EE-	EE-	PEND	PEND	PEND	PEND	PEND
IMPREGILO (→FOND.SAI)		E-	E-	E-	PEND	PEND	PEND						
INTESA SANPAOLO	pos.	EE-	EE-	E+	E+	E	E	E	E	SOSP	E	E	E
LOTTOMATICA (GTECH)		E-	E-	E-	PEND	PEND	PEND	PEND	PEND	PEND			
LUXOTTICA GROUP		EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	PEND	
MEDIASET		E-	E-	E	E-	E-	E-	E-	E-	E-	E-	E-	E-
MEDIOBANCA		E+	E+	E	E	E	E	E	E	E	E	E	E
MEDIOLANUM		E-	E-	E-	E-	E-	E-	E-	E-	E-	E-	E-	E-
PARMALAT		PENDING	E	E+	EEE-	EE+	EE+	EE+	EE+	EE+	EE-	PEND	
PIRELLI & C.	pos.	E+	E+	E+	E+	E+	E+	E+	E	E	E	E	E
PRYSMIAN	pos.	EE	EE-	E+	PEND	PEND	PEND						
SAIPEM	monit.	EE+	EE+	EE+	EE+	EE+	EE+	EE+	EE+	EE+	EE+	EE+	EE+
S. FERRAGAMO		E	E										
SNAM RETE GAS		EE-	EE-	EE-	EE	EE	EE	EE	EE	EE	EE	EE	EE
STMICROELECTRONICS		EE	EE	EE	EE	EE	EE	EE	EE	EE	PEND	PEND	PEND
TELECOM ITALIA		EE-	EE-	EE-	EE-	E	E	E+	E+	E+	E	E-	E-
TENARIS		E+	E+	E+									
TERNA		E	E	E	E	E	E	E	E	E	E		
TOD'S		E+	E+										
UBI BANCA		EE	EE	EE	EE	EE	EE						
UNICREDIT	pos.	EE	EE	EE-	EE	EE	EE	EE	EE	EE-	EE-	EE-	EE-

**\*\* NOTE \*\***

Standard Ethics is a Sustainability rating agency which aims at promoting EU, UN and OECD principles on sustainability, corporate social responsibility and corporate governance. Differently from other Sustainability rating agencies, Standard Ethics does not issue ratings according to own interpretations but applies guidelines and principles coming from EU, UN and OECD.

The Sustainability Ratings issued by Standard Ethics (former Standard Ethics Aei) is the result of statistical and scientific work carried out in the last 10 years to take a snapshot of the economic world in relation to ethical principles promoted by the large international organisations. Under no circumstances, therefore, does Standard Ethics, through publishing Ratings, intend to solicit the purchase or sale of securities by any issuer.

Standard Ethics assessments do not have predictive guidance, but aim to give a whole picture on the Sustainability of the issuer, especially to analyse the answers given to current problems.

When evaluating states, Standard Ethics favours those nations that the main parameters are governed by regimes with proven democracy and meet the highest requirements in terms of human rights, environmental legislation and policies, relations with developing countries, sustainability of economic structures, substantial and formal level of democracy, and security policy. These aspects are evaluated according to guidelines and principles by European Union, United Nation, OECD and International Labour Organization.

The final evaluations by Standard Ethics on the level of conformity of companies and nations to the baseline ethical values are expressed with eight different Ratings: EEE; EEE-; EE+; EE; EE-; E+; E; E-. "EEE" stands for 'above average', "EE" for 'average' and "E" for 'below average'. Those nations and companies which do not comply with the values expressed by the United Nations do not receive ratings and are included amongst the "suspended" issuers.

### **Standards for Listed Companies**

In principle Standard Ethics hopes that in their Articles of Association companies formally refer to the Universal Declaration of Human Rights approved by the United Nations on 10 December 1948. Standard Ethics also hopes that, in general terms, companies have adapted their structures according to UN, OECD and EU regulations on Corporate Social Responsibility (with particular reference to corporate governance).

The basic conditions that listed companies have to meet are as follows:

1. to hold a competitive position and not a monopolistic one and not being linked to cartels;
2. to make sure that their shares are listed and can be bought without restrictions and that they enjoy substantive rights (voting trusts, for instance, are not acceptable);
3. to have widespread ownership of the capital or no conflict of interest;
4. all Board members must be independent of capital ownership and must abide by a Code of Conduct that ensures transparency;
5. to have procedures to check observance of the latest internationally recognised social and environmental standards (according to the UN, OECD and EU guidelines).

Further positive elements are: transparent staff selection (including managers); an independent internal monitoring body (liaising with the Shareholders' Meeting and working at Board level) to check that the Board works in line with the latest UN, OECD and EU standards and principles on conflicts of interest and Corporate Governance; an independent internal monitoring body (e.g. the Audit Committee) which is accountable to shareholders and monitors that the Board works in line with the latest UN, OECD and EU standards and principles on extraordinary accounting and finance; an internal body which reports and facilitates the company's adherence to the latest international social and environmental standards and principles; an external relations and communications department which works in line with the latest standards and principles on CSR and transparency and applies with due independence the "comply or explain" principle whereby failure to comply with international guidelines on CSR has to be duly motivated.

Communication and Public Affairs Office  
**headquarters@standardethics.eu**

Filippo Cecchi  
Communication & Public Affairs, Director  
1st Floor, **virtual Headquarters**, in [www.standardethics.eu](http://www.standardethics.eu)  
[filippo.cecchi@standardethics.eu](mailto:filippo.cecchi@standardethics.eu)



## Comunicato Stampa

Londra, 4 novembre 2013

# Standard Ethics comunica l'“*Outlook positivo*” per lo Standard Ethics Rating (SER) attribuito a **Pirelli**

**Londra, 4 novembre 2013.** Standard Ethics, comunica di avere elevato l'*Outlook* dello **Standard Ethics Rating “E+”** attribuito nel 2005/06 a **Pirelli & C.**, da stabile a “**positivo**”.

Standard Ethics rileva che la Società, nel corso dell'ultimo triennio soprattutto, ha volontariamente apportato significativi miglioramenti alla *corporate governance* ed alla CSR. Una serie di migliorie già preannunciate nel corso del 2009 a seguito di alcune autovalutazioni aziendali sul modello di governo societario, e tese a creare “un modello proattivo di governo dei rischi” (non solo economici).

Nel corso del tempo, sono state apportate interessanti novità nella reportistica (anche di CSR), nella comunicazione/informativa via Web, nonché nella struttura delle *policy* aziendali in fatto di CSR e diritti della persona (collegabili agli auspici internazionali ed a elementi giuridici nazionali, come i modelli D.lgs. 231). È ragionevole immaginare che il complesso delle indicazioni in materia di CSR e sostenibilità dell'ONU (ed in futuro anche OCSE e UE) vengano adottate non solo nei documenti di politica industriale (*policy*), ma anche in quelli destinati alla *governance* dell'azienda (come Codici Etici e Linee di Condotta).

Non ultimo, in riferimento al **patto di sindacato** in capo a Pirelli, pari al 31,54%, la società ha comunicato in data 31 ottobre, che “*ad esito delle consultazioni promosse dalla Direzione del Sindacato di Blocco Azioni Pirelli & C. SpA i partecipanti al patto (...) hanno concordato di sciogliere l'accordo a far tempo dalla data odierna*”.

A questo punto verranno analizzati i cambiamenti nella struttura azionaria, ma alla luce della metodologia di analisi di Standard Ethics, è indubbio che una maggiore apertura al mercato nell'azionariato Pirelli completerebbe il quadro delle novità positive, utile ad avviare una graduale, quanto strutturale, **revisione migliorativa** dello Standard Ethics Rating (SER) attribuito alla società.

\*\* FINE COMUNICATO \*\*

FTSE-MIB index - Standard Ethics Ratings

	outlook	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
A2A	<i>neg.</i>	EE-	EE-	EE-	EE-								
ANSALDO STS		E+	E+	E+									
ASS. GENERALI		EE	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	E+	E+	E+	E+	
ATLANTIA		E	E	E	E-	E-	E-	E-	E	E	E	E+	EE-
AUTOGRILL		E	E	E	E	E	E	E	E	E	E		
AZIMUT		EE	EE										
BANCA MPS		EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-
BAN. POP. EMILIA ROM.	<i>monit.</i>	EE	EE										
BANCO POPOLARE	<i>monit.</i>	EE	EE	EE	EE+	EE+	EE+						
BCA POP. MILANO		SOSP	SOSP	EE	EE	EE	EE	EE	EE	EE	EE		
BUZZI UNICEM	<i>pos.</i>	E	E	E	E	E	E						
CAMPARI		EE-	EE-	EE-									
DIASORIN		EE-	E+	E+									
ENEL		EE+	EE+	EE	EE	EE	EE	EE	EE	EE-	EE-	E+	E+
ENEL GREEN POWER		EE	EE	EE-									
ENI		EEE-	EEE-	EE+	EE+	EE+	EE+	EE+	EEE-	EEE-	EEE-	EEE-	EEE-
EXOR		E	E	E									
FIAT		E+	EE-	EE	EE	EE-	EE-	EE-	EE-	E+	E+	E-	E
FIAT IND. (→CNH INDUST.)		E+	EE-	EE									
FINMECCANICA		SOSP	SOSP	SOSP	EE-	EE-	EE-	SOSP	SOSP	SOSP	SOSP	SOSP	SOSP
IMPREGILO (→FOND.SAI)		E-	E-	E-	SOSP	SOSP	SOSP						
INTESA SANPAOLO	<i>pos.</i>	EE-	EE-	E+	E+	E	E	E	E	SOSP	E	E	E
LOTTOMATICA (GTECH)		E-	E-	E-	SOSP	SOSP	SOSP	SOSP	SOSP	SOSP			
LUXOTTICA GROUP		EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	EE-	SOSP	
MEDIASET		E-	E-	E	E-	E-	E-	E-	E-	E-	E-	E-	E-
MEDIOBANCA		E+	E+	E	E	E	E	E	E	E	E	E	E
MEDIOLANUM		E-	E-	E-	E-	E-	E-	E-	E-	E-	E-	E-	E-
PARMALAT		SOSP	E	E+	EEE-	EE+	EE+	EE+	EE+	EE+	EE-	SOSP	
PIRELLI & C.	<i>pos.</i>	E+	E+	E+	E+	E+	E+	E+	E+	E	E	E	E
PRYSMIAN	<i>pos.</i>	EE	EE-	E+	E+	SOSP	SOSP	SOSP					
SAIPEM	<i>monit.</i>	EE+	EE+	EE+	EE+	EE+	EE+	EE+	EE+	EE+	EE+	EE+	EE+
S. FERRAGAMO		E	E										
SNAM RETE GAS		EE-	EE-	EE-	EE	EE	EE	EE	EE	EE	EE	EE	EE
STMICROELECTRONICS		EE	EE	EE	EE	EE	EE	EE	EE	EE	SOSP	SOSP	SOSP
TELECOM ITALIA		EE-	EE-	EE-	EE-	E	E	E+	E+	E	E	E-	E-
TENARIS		E+	E+	E+									
TERNA		E	E	E	E	E	E	E	E	E	E		
TOD'S		E+	E+										
UBI BANCA		EE	EE	EE	EE	EE	EE						
UNICREDIT	<i>pos.</i>	EE	EE	EE-	EE	EE	EE	EE	EE	EE-	EE-	EE-	EE-

Standard Ethics è un'agenzia di rating in materia di sostenibilità, responsabilità sociale e buona *governance*.

Standard Ethics è la prima agenzia che emette esclusivamente rating **“solicited”**, **“standard”** e **“independent”**: lo Standard Ethics Rating© (SER) viene emesso solo su richiesta diretta del ricevente il rating ed attraverso un rapporto bilaterale, pubblico ed ufficialmente regolato; secondariamente il rating è uniformato a tutte le indicazioni ed alle linee guida dell'Unione Europea, dell'OCSE e delle Nazioni Unite in materia di *governance*, sostenibilità e CSR escludendo altri elementi di valutazione; infine, l'emissione di Rating è incompatibile con la fornitura di altri servizi, attività consulenziali, con l'esistenza di legami azionari, interessi economici di altro tipo, o con la comunanza di personale direttivo o apicale tra Standard Ethics ed il richiedente il rating.

Eventuali rating **“non solicited”** vengono emessi solo per analisi statistiche pubbliche non a scopo di lucro. Come nel caso delle 40 maggiori società quotate italiane (dal 2002) o delle nazioni OCSE. In entrambi i casi, si tratta di un'attività di ricerca scientifica e di monitoraggio finanziata dalla stessa Standard Ethics. Rimangono validi – anche in questi casi – i principi di standardizzazione ed indipendenza sopra citati che sono alla base dell'attività di Standard Ethics fin dalla sua nascita.

In nessun caso, Standard Ethics - attraverso valutazioni ed emissioni - intende sollecitare l'acquisto o la vendita di titoli da parte di qualsiasi emittente. Le valutazioni di Standard Ethics non hanno volontà predittiva, ma mirano a fornire un quadro sulla sostenibilità dell'emittente, soprattutto per analizzare le risposte che vengono date alle sfide più incombenti.

Le valutazioni finali sul livello di conformità delle aziende e delle nazioni ai principi etici **“standard”** sono tradizionalmente espresse attraverso otto diverse classi create appositamente nel 2002: **EEE**; **EEE-**; **EE +**, **EE**, **EE-**, **E +**, **E**, **E-**. **“EEE”** indica il livello massimo. Il livello sopra la media è indicato dalla **“EE”**. La singola **“E”** è una valutazione inferiore alla media. Le nazioni e le imprese che non rispettano i valori espressi dalle sopra citate organizzazioni o che non forniscono dati pubblici sufficienti ai necessari approfondimenti, non ricevono valutazioni e sono **“sospesi”**. Tra gli emittenti **“sospesi”** vengono inseriti anche i casi in cui si è in attesa di informazioni, evoluzioni o chiarimenti.

#### **Le nazioni**

Standard Ethics, nell'ambito della propria attività istituzionale, emette rating alle Nazioni aderenti all'OCSE a cui sono stati aggiunti 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. Questi aspetti vengono valutati secondo le linee guida e principi promossi dall'Unione europea, dalle Nazioni Unite, dall'OCSE.

#### **Standard società quotate**

Nel caso delle società quotate, la tripla **“E”** viene assegnata se sussistono alcuni presupposti standard, tra cui, la previsione statutaria del rispetto della Dichiarazione universale dei diritti umani approvata dalle Nazioni Unite il 10 dicembre del 1948 (e delle principali norme internazionali che la completano e specificano), ed in termini generali, l'adeguamento della propria struttura alle norme di responsabilità sociale d'Impresa e corporate *governance* più avanzate. Per la **“EEE”** è inoltre richiesta:

1. una posizione competitiva e non monopolistica;
2. un capitale liberamente quotato ed acquistabile e con i medesimi diritti sostanziali (es. i patti di sindacato, a secondo della tipologia, possono comportare una valutazione negativa);
3. una proprietà ampiamente diffusa e priva di posizioni dominanti (es. grandi azionisti di controllo caratterizzati da conflitti di interesse dovrebbero essere controbilanciati da adeguati strumenti di governo e controllo);
4. tutti i consiglieri d'amministrazione indipendenti dalla proprietà e sottoposti ad un Codice di Condotta che garantisca un operato trasparente;
5. 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 (auspicabilmente collegato all'Assemblea dei Soci ed operativo sino al livello del CdA) per verificare il rispetto della normativa comunitaria 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.

Communication and Public Affairs Office  
**headquarters@standardethics.eu**

Filippo Cecchi  
Communication & Public Affairs, Director  
1st Floor, **virtual Headquarters**, in **www.standardethics.eu**  
[filippo.cecchi@standardethics.eu](mailto:filippo.cecchi@standardethics.eu)