

CORPORATE GOVERNANCE

La consapevolezza dell'importanza rivestita dal sistema di Corporate Governance della Società per il conseguimento degli obiettivi della creazione di valore per tutti gli azionisti e di uno sviluppo sostenibile dell'impresa, spinge la Società stessa a mantenere il proprio sistema di governo societario costantemente in linea, oltre che con la continua evoluzione normativa, con le best practices nazionali ed internazionali.

Come già rilevato nelle consueta relazione annuale - inserita nell'apposita sezione del fascicolo di bilancio e disponibile nel sito internet della Società, alla quale si fa rimando - tale sistema trova evidenza documentale nel Codice Etico, nello Statuto Sociale, nel Regolamento delle Assemblee ed in una serie di principi, regole e procedure.

I predetti documenti (disponibili sul sito internet della Società) sono periodicamente oggetto di verifica e, là dove necessario, di aggiornamento per rispondere in maniera efficace da un lato all'evoluzione del contesto normativo e delle best practices internazionali, dall'altro al mutare delle prassi operative.

Nella presente sezione della relazione semestrale viene data evidenza degli aggiornamenti e delle integrazioni apportati al sistema di corporate governance della Società nell'esercizio in corso e sino alla data della presente relazione.

Consiglio di Amministrazione

L'Assemblea ordinaria degli azionisti tenutasi il 23 aprile 2007 ha deliberato, tra l'altro, la nomina di due Amministratori nelle persone dell'Ing. Alberto Bombassei (già cooptato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 12 settembre 2006 in sostituzione dell'Ing. Carlo De Benedetti) e del Dott. Luigi Roth (in sostituzione del Dott. Carlo Buora, dimessosi il 6 novembre 2006 da tutte le cariche ricoperte in Pirelli). Inoltre, a seguito delle dimissioni dalla carica presentate dall'Ing. Paolo Vagnone in data 20 luglio 2007, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 26 luglio 2007 ha nominato Amministratore della Società il Dott. Enrico Tommaso Cucchiani.

Tutti i predetti Consiglieri, al pari dell'intero Consiglio, scadranno in occasione dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2007.

L'Ing. Bombassei e il Dott. Roth posseggono i requisiti per essere ritenuti "indipendenti" ai sensi del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 ("Testo Unico della Finanza") e del Codice di Autodisciplina delle società quotate di Borsa Italiana; la loro nomina ha così portato l'incidenza degli amministratori indipendenti sul numero complessivo degli amministratori al 55% (undici su venti).

L'attuale composizione del Consiglio di Amministrazione, oltre che riportata come di consueto all'inizio della presente Relazione semestrale, è disponibile sul sito internet della Società, unitamente ai curricula vitae di ciascun Amministratore.

Statuto Sociale e Regolamento delle Assemblee

La citata Assemblea degli azionisti del 23 aprile 2007 ha altresì approvato – in sede straordinaria - alcune modifiche allo Statuto Sociale principalmente volte a recepire sia la nuova disciplina recata dalla legge 28 dicembre 2005 n. 262 ("Legge sulla tutela del risparmio") sia le raccomandazioni del nuovo Codice di Autodisciplina per le società quotate di Borsa Italiana (in particolare: istituzione della figura del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari; disciplina dell'integrazione dell'ordine del giorno assembleare su richiesta dei soci; disciplina dei termini per la pubblicazione delle liste).

Gli azionisti hanno potuto esprimere il proprio voto sulle modifiche proposte per ogni articolo con distinte votazioni.

Successivamente all'Assemblea, la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("Consob") ha emanato le disposizioni alla stessa demandate in attuazione della Legge per la tutela del risparmio e del relativo decreto legislativo di coordinamento (Decreto Legislativo del 29 dicembre 2006 n. 303).

Alla luce delle nuove disposizioni regolamentari, la Società ha riscontrato la sostanziale coerenza dello Statuto Sociale con il nuovo quadro normativo valutando, altresì, opportuno procedere, in particolare con riferimento ai meccanismi di nomina del Collegio Sindacale, prima del suo rinnovo, ad alcune modifiche testuali al fine di garantire una completa e assoluta omogeneità con il novellato impianto normativo.

Gli azionisti hanno altresì deliberato l'aggiornamento del Regolamento delle assemblee.

Gli interventi principali hanno riguardato le ricadute sull'organizzazione dei lavori assembleari derivanti dall'introduzione da parte della Legge sulla tutela del risparmio dell'istituto dell'integrazione dell'ordine del giorno da parte dei soci nonché alcune altre modifiche orientate a dare al Regolamento delle assemblee maggiore chiarezza espositiva.

I testi vigenti dello Statuto Sociale e del Regolamento delle Assemblee sono disponibili sul sito internet della Società.

Modello Organizzativo, principi, regole e procedure

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 12 marzo 2007, ha sottoposto il Modello Organizzativo della Società, adottato il 31 luglio 2003 ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001 n. 231, a una verifica e aggiornamento in funzione dell'evoluzione normativa. Il Modello Organizzativo si concretizza in un articolato sistema piramidale di principi e procedure così delineato: Codice Etico di Gruppo, Principi generali di controllo interno, Linee di condotta, Schemi di controllo interno. Ulteriori interventi volti all'adeguamento del sistema di corporate governance della Società alle previsioni del nuovo Codice di Autodisciplina delle società quotate, hanno interessato in particolare i "Principi di comportamento per l'effettuazione di operazioni con parti correlate" e la "Procedura sui flussi informativi verso Consiglieri e Sindaci".

Le risultanze di summenzionati interventi di adeguamento al nuovo complesso normativo, oltre che alle raccomandazioni e alle indicazioni formulate dal Codice di Autodisciplina, sono state già oggetto di apposita e puntuale informativa al pubblico all'interno della Relazione Annuale sul sistema di corporate governance inserita nel fascicolo del bilancio chiuso al 31 dicembre 2006.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

In attuazione dell'introduzione da parte della Legge sulla tutela del risparmio della figura del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari e del suo recepimento nello Statuto Sociale di Pirelli & C. S.p.A., il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 10 maggio 2007, ha nominato il Dott. Claudio De Conto (Direttore Generale Operativo della Società, al quale riportano le strutture di amministrazione e fiscalità del gruppo) Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, conferendo allo stesso ogni potere di carattere organizzativo e gestionale necessario per l'esercizio dei compiti attribuitigli nonché piena autonomia economica per l'incarico.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, unitamente al Presidente del Consiglio di Amministrazione (individuato quale organo amministrativo delegato) sottoscriverà, a partire dal bilancio al 31 dicembre 2007, l'apposita relazione prevista dall'articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza.

Composizione del capitale azionario

Il capitale sociale di Pirelli & C. S.p.A., alla data del 11 settembre 2007, ammonta ad Euro 2.791.311.344,64, suddiviso in 5.367.906.432 azioni del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, di cui n. 5.233.142.003 azioni ordinarie e n. 134.764.429 azioni di risparmio non convertibili.

Il capitale sociale potrà aumentare sino a massimi nominali Euro 2.819.508.786,64 mediante emissione di massime n. 54.225.850 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, al prezzo di Euro 1,15 ciascuna, di cui Euro 0,63 a titolo di sovrapprezzo, a fronte dell'eventuale esercizio delle opzioni attribuite a dirigenti e quadri della società e delle società dalla stessa controllate e delle controllate di queste ultime nell'ambito dei piani di stock options denominati "Pirelli to People" e "Group Senior Executives", già deliberati dall'incorporata Pirelli S.p.A. nel 2001.

A quanto risulta alla Società, non sussistono soggetti che possano esercitare il controllo su di essa ai sensi dell'articolo 93 del Testo Unico della Finanza.

I partecipanti al "Sindacato di Blocco Azioni Pirelli & C. S.p.A." - finalizzato ad assicurare a Pirelli & C. la stabilità dell'assetto azionario - ed un estratto del testo del patto sono reperibili sul sito Internet della società *www.pirelli.com*.

Rapporti con gli investitori e con gli altri soci

La Società nella sua tradizione di trasparenza e di integrità cura con particolare attenzione le relazioni con gli Azionisti, con gli Investitori (istituzionali e privati), con gli Analisti finanziari, con gli altri operatori del mercato e, in genere, con la comunità finanziaria, nel rispetto dei reciproci ruoli e promuovendo periodicamente incontri sia in Italia che all'estero. Con l'ulteriore sviluppo dei mercati dal marzo 1999 per seguire i rapporti con la comunità finanziaria è stata istituita la Direzione Investor Relations (che riporta al Direttore Generale Finanza e Pianificazione Strategica), affidata al dott. Alberto Borgia, cui è dedicata un'apposita sezione del sito internet della Società *www.pirelli.com*.

In tale sezione l'investitore può reperire, anche in lingua inglese, ogni utile documento pubblicato dalla Società, sia di natura contabile (quali, ad esempio, bilanci, relazioni semestrali, relazioni trimestrali), sia sul sistema di corporate governance (quali, ad esempio, lo Statuto, il Regolamento delle assemblee, i Principi di comportamento per l'effettuazione di operazioni con parti correlate, la Procedura sui flussi informativi verso Consiglieri e Sindaci, la Procedura per la gestione e la comunicazione al pubblico delle informazioni privilegiate, i verbali delle Assemblee).

Nella sezione si può altresì accedere ai comunicati stampa diffusi dalla Società e alla documentazione messa a disposizione della comunità finanziaria nel corso di presentazioni e/o incontri della Società nonché trovare ogni utile informazione relativa alla composizione del capitale sociale ed all'azionariato (compresa la pubblicazione di eventuali patti parasociali).

Pirelli & C. S.p.A. è stata tra le prime società in Italia ed Europa a utilizzare i mass media per pubblicare inserti specifici con dati economici e finanziari, così come a dedicare un kit nel sito web ai piccoli investitori.

L'indirizzo di posta elettronica, il numero telefonico e di fax al quale è possibile inoltrare ogni richiesta da parte degli investitori sono i seguenti: posta elettronica: *ir@pirelli.com*; telefono: 02.64422949; fax: 02.64424686.

PIRELLI & C. S.p.A. – DATI DI SINTESI

(in milioni di euro)

	30/06/2007	31/12/2006
Immobilizzazioni materiali	99,5	103,4
Immobilizzazioni immateriali	1,7	1,7
Immobilizzazioni finanziarie	1.479,3	5.353,2
Circolante netto	(32,0)	(186,1)
Attività non correnti possedute per la vendita (Olimpia)	3.309,9	-
	4.858,4	5.272,2
Patrimonio netto	3.012,2	2.882,3
Fondi	180,4	221,4
Indebitamento netto	1.665,8	2.168,5
	4.858,4	5.272,2

La tabella sopra riportata evidenzia la struttura patrimoniale e finanziaria della società. Tra le variazioni più rilevanti intervenute nel primo semestre 2007 si segnala:

- le **immobilizzazioni finanziarie** diminuiscono di Euro 3.873,9 milioni, l'analisi dei movimenti viene riportata nel seguente prospetto:

(in milioni di euro)

Investimenti:

Banca Leonardo S.p.A.	3,6
RCS Mediagroup S.p.A.	2,8
Pirelli Cultura S.p.A.	1,3

Disinvestimenti:

Intek S.p.A.	(6,8)
KME Group S.p.A.	(1,8)
Consortium S.r.l.	(0,3)

Svalutazioni:

Pirelli Holding N.V. (già Pirelli Tyre Holding N.V.)	(378,3)
Telecom Italia S.p.A.	(9,4)
Pirelli Cultura S.p.A.	(0,2)

Riclassifica partecipazione nella voce "attività non correnti possedute per la vendita":

Olimpia S.p.A.	(3.474,9)
----------------	-----------

Altro	(0,1)
--------------	--------------

Valutazione a fair value e utili/(perdite) trasferiti a conto economico al momento della dismissione oppure in presenza di perdita di valore precedentemente rilevati a patrimonio netto

(9,8)

(3.873,9)

- la variazione del “**circolante netto**” è dovuta in sostanza al pagamento del debito contratto con Pirelli Holding N.V. (già Pirelli Tyre Holding N.V.) per l’acquisto della partecipazione in Pirelli Tyre S.p.A. avvenuto nell’esercizio 2006 (Euro 151,5 milioni).
- La voce “**attività non correnti possedute per la vendita**” accoglie la partecipazione in Olimpia S.p.A., che nel bilancio al 31/12/2006 era classificata tra le immobilizzazioni finanziarie. La partecipazione in Olimpia S.p.A. (Euro 3.474,9 milioni al 31/12/2006) è stata svalutata per Euro 165 milioni al fine di allineare il valore della partecipazione con la stima del prezzo di cessione;

- il **patrimonio netto** si incrementa per Euro 129,9 milioni rispetto al 31/12/2006; l'analisi delle principali variazioni è riportata nella tabella che segue:

(in milioni di euro)

Patrimonio netto al 31/12/2006	2.882,3
Utili/(perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto:	
- Adeguamento al fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	(16,6)
- (Utili)/perdite trasferiti a conto economico al momento della dismissione dell'attività finanziaria disponibile per la vendita, oppure in presenza di perdita di valore	6,8
- Utili/(perdite) attuariali sul TFR	0,7
Totale utili/(perdite) rilevate direttamente a patrimonio netto	(9,1)
Risultato del periodo	139,0
Patrimonio netto al 30/06/2007	3.012,2

- la voce “**fondi rischi**” diminuisce essenzialmente rispetto all'esercizio 2006 per effetto della liquidazione del “*price adjustment*” (Euro 39,9 milioni) dovuto a seguito della cessione delle attività Pirelli nei settori dei Cavi e Sistemi per l'Energia e le Telecomunicazioni a Goldman Sachs Capital Partner avvenuta nel luglio del 2005.
- l'**indebitamento netto** passa da Euro 2.168,5 milioni del 31/12/2006 ad Euro 1.665,8 milioni al 30/06/2007, con un decremento netto di Euro 502,7 milioni. L'analisi della variazione è riportata nella seguente tabella:

(in milioni di euro)

Indebitamento netto al 31/12/2006	(2.168,5)
Investimenti finanziari	(7,7)
Pagamento price adjustment su cessione cavi e sistemi	(39,9)
Disinvestimenti finanziari	106,4
Dividendi incassati	657,5
Variazione circolante netto	(154,1)
Oneri finanziari ed altre variazioni	(59,5)
Indebitamento netto al 30/06/2007	(1.665,8)

Conto economico

	<i>(in milioni di euro)</i>	
	1° sem 2007	1° sem. 2006
Oneri finanziari netti	(427,6)	(25,7)
Proventi da partecipazioni	657,5	173,3
Altri proventi/(Costi) della gestione	(4,7)	(16,3)
Risultato ante imposte	225,2	131,3
Imposte	2,7	0,5
Risultato delle attività in funzionamento	227,9	131,8
Risultato attività operative cessate	(88,9)	0,1
Risultato del periodo	139,0	131,9

L'utile del periodo ammonta ad Euro 139,0 milioni contro Euro 131,9 milioni del periodo precedente.

Tra le voci più significative si segnala:

- Il dettaglio degli **oneri finanziari netti** è il seguente:

	<i>(in milioni di euro)</i>	
	1° sem. 2007	1° sem. 2006
- Oneri finanziari per interessi	(49,4)	(37,5)
- Altri oneri finanziari	(2,9)	(4,1)
- Perdite di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita e partecipazioni in imprese controllate	(387,7)	(1,4)
- Proventi per interessi	5,8	14,1
- Altri proventi finanziari	0,2	0,5
- Plusvalenze da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita e partecipazioni	6,4	2,7
Totale oneri finanziari netti	(427,6)	(25,7)

La voce relativa alle svalutazioni si riferisce principalmente a Pirelli Holding N.V. (Euro 378,3 milioni)

- Il dettaglio della voce “**proventi da partecipazioni**” è evidenziata nel seguente prospetto:

(in milioni di euro)

	1° sem. 2007	1° sem. 2006
Imprese controllate:		
Pirelli Holding N.V.	550,0	100,0
Pirelli & C. Real Estate S.p.A.	44,1	40,7
Pirelli Tyre S.p.A.	42,7	-
Sipir Finance N.V.	5,5	7,0
Altre minori	1,8	0,9
Imprese collegate:		
Eurostazioni S.p.A.	1,7	1,6
Altre imprese:		
Consortium S.r.l.	-	2,6
Capitalia S.p.A.	-	9,9
Telecom Italia S.p.A.	6,6	6,6
RCS Mediagroup S.p.A.	3,9	3,9
Altre minori	1,2	0,1
Totale	657,5	173,3

- la voce “**altri proventi/(costi) della gestione**”, rispetto all’esercizio precedente, migliora di Euro 11,6 milioni. In dettaglio:

(in milioni di euro)

	1° sem. 2007	1° sem. 2006
- Proventi della gestione (esclusi i proventi non ricorrenti)	63,7	64,7
- Costi della gestione (esclusi i costi non ricorrenti)	(71,2)	(77,8)
- Proventi non ricorrenti	2,8	-
- Costi non ricorrenti	-	(3,2)
Totale altri proventi/(costi) della gestione	(4,7)	(16,3)

- Il miglioramento della voce “**imposte**”, si riferisce essenzialmente ai maggiori proventi netti derivanti dal consolidato fiscale, in parte compensati da maggiori imposte per IRAP.

- La voce “**risultato attività operative cessate**” comprende la plusvalenza realizzata dalla cessione a Goldman Sachs International dei warrant che erano stati assegnati a seguito dell’operazione di cessione del settore Cavi e Sistemi per l’Energia e le Telecomunicazioni avvenuta nel luglio del 2005 (Euro 91 milioni) e l’effetto economico negativo comprendente la svalutazione e i costi connessi all’operazione di cessione della partecipazione in Olimpia S.p.A. (Euro 179,9 milioni).

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 11 settembre 2007