

Relazione del collegio sindacale all'assemblea degli azionisti

(ai sensi dell'art. 153 D. Lgs. 58/1998 e dell'art. 2429, comma 3, cod. civ.)

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha svolto i propri compiti di vigilanza nei termini previsti dalla vigente normativa e dalla comunicazione CONSOB del 6 aprile 2001.

L'esercizio 2007 è stato caratterizzato da due eventi che hanno inciso significativamente sulla struttura patrimoniale della Società: la cessione di Olimpia S.p.A., al prezzo di Euro/mil. 3.329, e la riduzione del capitale ai sensi dell'art. 2445, per Euro/mil. 1.235, perfezionatasi nell'esercizio in corso.

Sul piano dei risultati economici e finanziari si conferma il positivo andamento del settore industriale e immobiliare, nonostante le difficoltà conseguenti rispettivamente all'aumento delle materie prime e all'andamento del mercato immobiliare.

Le vendite di gruppo, passano da Euro/mil. 4.841 a Euro/mil. 5.208,9¹, con un aumento del 7,6%; il risultato operativo passa da 401 a Euro/mil. 367 (- 8,6 %); il risultato netto consolidato è stato positivo per Euro/mil. 323, non comparabile con quello dell'esercizio precedente, negativo per Euro/mil. 1.049, pesantemente influenzato dalla svalutazione di Olimpia S.p.A..

La posizione finanziaria netta, principalmente per effetto delle operazioni citate, diventa attiva per Euro/mil. 302 (2006 passiva per Euro/mil. 1.980); la cassa generata dall'attività ordinaria è stata nell'ordine di Euro/mil. 298,5.

Il patrimonio netto consolidato a seguito della delibera di riduzione del capitale sociale, diminuisce passando da 4.686,6 a Euro/mil. 3.804.

Operazioni di particolare rilevanza

Il 25 ottobre 2007 è stato perfezionato l'accordo per la vendita dell'intera partecipazione detenuta in Olimpia S.p.A. (pari all'80% del capitale), che a sua volta deteneva la partecipazione in Telecom Italia S.p.A.. Il prezzo di cessione (Euro/mil. 3.329), che è stato determinato valutando "in trasparenza" le azioni Telecom ad Euro 2,82, ha generato una perdita, comprensiva degli oneri accessori, di Euro/mil. 160 rispetto ai valori di bilancio.

La riduzione del capitale per esuberanza, deliberata anche dall'Assemblea degli Azionisti di Risparmio nel mese di dicembre, per Euro/mil. 1.234 è stata perfezionata nel mese di marzo dell'anno in corso. Nello stesso mese è stato raggiunto un accordo per l'acquisizione dell'intero capitale di Speed S.p.A., detentrici dall'agosto del 2006 del 38,9% di Pirelli Tyre S.p.A., per un esborso cash di Euro/mil. 434,4 finanziato da liquidità disponibile. Tale importo tiene conto di un debito di Speed pari a Euro/mil. 401,1.

L'operazione pertanto attribuisce al 38,9% di Pirelli Tyre, unico asset di Speed, un equity value di Euro/mil. 835,5.

Le altre operazioni significative della società e delle sue controllate sono illustrate nella Relazione sulla gestione.

Operazioni atipiche o inusuali

Le operazioni rilevanti dell'esercizio 2007 sono esposte in dettaglio nella Relazione sulla gestione. Non ci risultano operazioni atipiche o inusuali.

¹ Escludendo le vendite derivanti dal deconsolidamento delle attività di DGAG (gruppo Pirelli RE)

Operazioni infragruppo o con parti correlate

Le operazioni infragruppo, da noi esaminate, sono di natura ordinaria e sono essenzialmente costituite da prestazioni reciproche di servizi amministrativi, finanziari e organizzativi. Esse sono state regolate applicando normali condizioni determinate con parametri oggettivi, che rispecchiano l'effettiva fruizione dei servizi e sono state svolte nell'interesse della Società, in quanto finalizzate alla razionalizzazione dell'uso delle risorse del Gruppo.

Le operazioni con parti correlate sono anche di natura ordinaria e regolate con gli stessi trasparenti criteri di equità. Tali operazioni, periodicamente comunicateci dagli Amministratori, sono indicate nella Relazione sulla gestione, nella quale sono riportati anche i conseguenti effetti economici. A nostro parere tali operazioni sono nell'interesse della Società e corrispondono a prezzi e valori congrui.

Informazione richiesta dalla Comunicazione Consob del 6 aprile 2001

- Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo.
- Abbiamo ottenuto dagli Amministratori, con periodicità trimestrale, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale realizzate dalla Società. Possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge e allo Statuto Sociale e non sono manifestamente imprudenti, o azzardate, o in conflitto di interesse, o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea, o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
- Abbiamo vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del d.lgs. 58/1998. Ciò tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni organizzative e incontri con la Società di Revisione, ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti. Al riguardo, non vi sono osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Ciò mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame dei documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione, nonché controllando l'attività dei preposti al controllo interno. Siamo stati informati in merito alle modalità di selezione del nuovo responsabile della funzione *Security* e alla nuova organizzazione di questa funzione; in tale ambito diamo atto che non vi è nulla da segnalare relativamente alle indagini svolte dall'Autorità Giudiziaria, alla quale la Società, a quanto ci risulta, presta piena collaborazione. L'Organismo di Vigilanza, istituito nella previsione del d.lgs. 8 giugno 2001, n.231, ha proseguito nella propria attività, nel corso della quale non ha riscontrato anomalie o fatti censurabili, come risulta dalle periodiche Relazioni rese agli organi societari.
- Nei Consigli di Amministrazione delle società controllate sono presenti, con deleghe operative, amministratori e/o dirigenti della Capogruppo che garantiscono una direzione coordinata ed un flusso di notizie adeguato, supportato anche da idonee informazioni contabili. Abbiamo constatato che la Società è in grado di adempiere tempestivamente e regolarmente agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge, come disposto dall'art. 114, 2° comma del d.lgs. 58/1998.
- Abbiamo tenuto periodiche riunioni con gli esponenti della Società di Revisione, ai sensi dell'articolo 150, comma 3, d.lgs. 58/1998. Non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere segnalati nella presente relazione.
- La Relazione sulla Gestione per l'esercizio 2007 risulta conforme alle norme vigenti, coerente con le deliberazioni dell'organo amministrativo e con le risultanze del bilancio d'esercizio; contiene, come già detto, un'adeguata informazione sull'attività dell'esercizio e sulle operazioni infragruppo. La parte relativa alla parti correlate è stata inserita, in ottemperanza ai principi IAS, nella nota integrativa.

— Il bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato risultano redatti secondo la struttura e gli schemi imposti dalle norme vigenti. La Società PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha emesso in data odierna le relazioni sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato. Le stesse non contengono rilievi o richiami, ma un paragrafo di enfasi relativo alla citata offerta di acquisto.

— Nel corso dell'Assemblea degli Azionisti ordinari del 12 dicembre 2007, un azionista ha formulato rilievi in merito all'assenza di alcuni amministratori e ha qualificato tali rilievi come denuncia ai sensi dell'articolo 2408 comma 1 codice civile. Nel ricordare che per legge e/o statuto gli Amministratori non sono tenuti a partecipare all'assemblea, si da comunque atto che (i) alla citata assemblea ha preso parte alla maggioranza dei Consiglieri d'Amministrazione, (ii) tutti gli amministratori non presenti alla riunione avevano preventivamente giustificato la loro assenza (circostanza di cui peraltro si era dato atto in apertura di assemblea stessa) (iii) l'assemblea in questione non era stata programmata con il consueto anticipo né era inserita nel calendario annuale degli eventi societari diffuso dalla Società. Non sono pervenute ulteriori denunce o esposti.

— Nel corso del 2007 la PricewaterhouseCoopers S.p.A., incaricata della revisione contabile ha svolto a favore del gruppo le attività di seguito riassunte:

COMPENSI REVISORI (in migliaia di Euro)

Descrizione incarico		Onorari parziali	Onorari totali
Servizi di revisione	Pirelli & C S.p.A.	373*	4.138
	Controllate	3.765	
Servizi di attestazione	Pirelli & C S.p.A.	-	178
	Controllate	178	
Servizi di consulenza fiscale	Pirelli & C S.p.A.	-	351
	Controllate	351	
Servizi diversi dalla revisione	Pirelli & C S.p.A.	-	128
	Controllate	128	
Totale generale			4.795

* includono i compensi per la 'Relazione sull'esame dello stato patrimoniale e del conto economico pro-forma al 30 giugno 2007' connessa documento informativo redatto secondo lo schema predisposto dalla CONSOB e relativo alla dismissione della partecipazione detenuta in Olimpia S.p.A.

Il Collegio ha ritenuto i corrispettivi summenzionati adeguati alla dimensione, alla complessità ed alle caratteristiche dei lavori effettuati.

— Dalla Società di Revisione non sono stati rilasciati pareri ai sensi di legge.

— Su dichiarazione degli Amministratori, confermata dalla società di revisione, non risultano incarichi a soggetti legati a quest'ultima da rapporti continuativi.

— Nel corso dell'esercizio abbiamo rilasciato pareri ai sensi dell'art. 2389 del cod. civ.

— La società ha aderito al Nuovo Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la *Corporate Governance* delle società quotate, approvato nel marzo 2006, promosso da Borsa Italiana S.p.A.. Le attività già poste in essere assicurano la *compliance* a questa versione. Il Consiglio di Amministrazione, nominato il 28 aprile 2005, è ora composto da n. 20 Amministratori, di cui 17 non esecutivi e 11 in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina. Nel corso dell'esercizio 2007 la compagine consiliare ha subito alcune modificazioni. L'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2007 ha confermato nella carica il Consigliere Alberto Bombassei, già cooptato dal Consiglio di Amministrazione il 12 settembre 2006, ed ha nominato il Consigliere di Amministrazione Luigi Roth, riportando a venti il numero dei Consiglieri in carica (a fine 2006 a seguito delle dimissioni dell'Amministrazione Delegato, Dott. Carlo Buora, il Consiglio di Amministrazione, vista l'imminenza dell'assemblea degli azionisti, aveva deciso di non procedere ad alcuna cooptazione rimettendo all'Assemblea ogni decisione in merito).

L'Assemblea degli Azionisti del 12 dicembre 2007 ha, infine, confermato quale amministratore della società, il Consigliere Enrico Tommaso Cucchiani, già nominato nella previsione

dell'art. 2386 dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 26 luglio 2007, in sostituzione dell'Ing. Paolo Vagnone, dimessosi dalla carica il 20 luglio 2007. Tra gli indipendenti, quattro sono stati nominati dalle minoranze con il meccanismo del voto di lista, introdotto nello Statuto sociale nel 2004. Il Consiglio si è riunito nove volte nel corso del 2007.

Il Comitato per il Controllo Interno e per la Corporate Governance, composto da tre Amministratori indipendenti, nel corso dell'esercizio 2007 si è riunito per cinque volte. Il Comitato per la Renumeraazione, anch'esso composto da tre Amministratori indipendenti, nel corso del 2007 si è riunito una volta.

— In un apposito capitolo della Relazione sulla Gestione è illustrata la struttura della *Governance* e sono contenute le informazioni previste dal citato Codice di Autodisciplina.

— Dell'attività di vigilanza del Collegio, svoltasi in forma sia collegiale che individuale, è stato dato atto nei verbali delle n. 7 riunioni tenutesi nel corso del 2007. Abbiamo inoltre partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, nonché a quelle dei Comitati.

— Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulle basi delle informazioni ottenute dalla Società di Revisione, non sono state rilevate omissioni, o fatti censurabili, o irregolarità, o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA

Bilancio al 31/12/2007

Il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio al 31.12.2007; concorda sulla proposta di ricostituzione delle riserve di rivalutazione monetaria ex leggi 72/1983 e 413/1991; nulla osta alla proposta del Consiglio di distribuzione del dividendo.

Milano, li 9 aprile 2008

Prof. Luigi Guatri
Prof. Enrico Laghi
Dott. Paolo Lazzati