



## Press Release

London, 21<sup>st</sup> October 2013

# Telecom Italia Equity Transfer. Operation placed under observation.

**London, 21 October 2013.** As part of its institutional activities, and in relation to the recent project for share restructuring undertaken by Telecom Italia, part of the Italian Stock Exchange FTSE MIB Index, Standard Ethics announces that it has placed this operation under observation.

On the one hand, the finance aspect will be analysed to assess whether the architecture of the operation meets expectations regarding voluntary principles of good corporate governance and corporate social responsibility, as promoted by international institutions with regard to the interests of **minority shareholders**. Above all, it will take into consideration that these minority shareholders have not been allowed to participate in the ownership transfer under the same conditions as the controlling shareholders.

On the other hand, analysis will be made of the operational and governance solutions that such a transfer will entail for Telecom. In particular, the following will be evaluated:

- any implementations in the governance and inspection frameworks (including the structure of the Board), taking account of emerging conflicts of interest caused by a controlling shareholder who is operating in competition to Telecom Italia on the same markets;

- procedures of examination and approval for new industrial policies, in light of the main principles of economic democracy and best practice in decision-making transparency.

Insufficient implementations in governance and a lack of transparency in the formulation of corporate policy, may result in the initiation of a process of revising the Standard Ethics Rating assigned to Telecom Italia.

**\*\* END PRESS RELEASE \*\***

**\*\* 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 an ownership subject to appropriate voluntary models for risk control and reduction of conflicts 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, 21 ottobre 2013

# Passaggio azionario Telecom Italia. Posta sotto osservazione l'operazione.

**Londra, 21 ottobre 2013.** Nell'ambito della propria attività istituzionale, ed in relazione al recente progetto di riassetto azionario del controllo di Telecom Italia, società componente l'Indice della Borsa italiana FTSE MIB, Standard Ethics informa di avere posto sotto osservazione l'operazione.

Da un lato verranno analizzati gli aspetti finanziari per valutare se l'architettura dell'operazione soddisfi le aspettative in materia di principi volontari di buona *Corporate Governance* e responsabilità sociale d'impresa promossi dalle istituzioni internazionali in relazione agli interessi degli **azionisti di minoranza**. Soprattutto, tenuto conto che non è stato consentito agli stessi di partecipare al passaggio proprietario alle medesime condizioni degli azionisti di controllo.

L'analisi del passaggio azionario potrebbe comportare l'avvio di una eventuale revisione degli Standard Ethics Rating attribuiti a tutti i soggetti attivi nell'operazione.

Inoltre, verranno analizzate le **soluzioni gestionali e di governance** che tale passaggio comporterà per Telecom. In particolare, verranno valutate:

- le eventuali implementazioni nella struttura di *governance* e controllo (compresa la struttura del CdA) tenuto conto di emergenti conflitti d'interessi determinati da un azionista di controllo che è, al contempo, operante in competizione alla stessa controllata Telecom Italia sui medesimi mercati;

- la modalità di esame ed approvazione di nuove politiche industriali con riferimento ai maggiori principi di democrazia economica ed alle migliori pratiche di trasparenza decisionale.

Insufficienti implementazioni nella *governance* e insufficiente trasparenza nella definizione delle *policy* aziendali, potrebbero comportare l'avvio di un eventuale processo di revisione dello Standard Ethics Rating attribuito a Telecom Italia.

\*\* FINE COMUNICATO \*\*

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 sottoposta ad adeguati strumenti volontari di controllo dei rischi e contenimento dei conflitti d'interesse;
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](mailto: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)