



## **CAMFIN S.p.A.**

Capitale sociale Euro 191.199.414,64  
Sede in Milano, Via G. Negri, 8  
Registro delle Imprese di Milano n. 00795290154

### **DOCUMENTO INFORMATIVO**

relativo all'operazione di

### **CESSIONE DA PARTE DI CAM PARTECIPAZIONI S.P.A. DELL'INTERA PARTECIPAZIONE DETENUTA NEL CAPITALE SOCIALE DI ENERGIE INVESTIMENTI S.P.A.**

**(redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24  
Febbraio 1998, n. 58, adottato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 Maggio 1999, come  
successivamente modificato ed integrato)**

Documento Informativo depositato presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A. il 9 giugno 2009

## **PREMESSA**

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è stato redatto da Cam Finanziaria S.p.A. (“**Camfin**”, l’“**Emittente**” o la “**Società**”) ai sensi dell’art. 71 del Regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 11971 in data 14 Maggio 1999, come successivamente modificato e integrato e contiene informazioni relative all’operazione di cessione da parte della società interamente controllata Cam Partecipazioni S.p.A. (“**Campart**”) dell’intera partecipazione dalla medesima detenuta nel capitale sociale di Energie Investimenti S.p.A. (“**Energie Investimenti**” o “**EI**”), pari al 40% del capitale sociale di quest’ultima (la “**Cessione**” o l’“**Operazione**”), a GDF International S.A.S. (“**GDFI**”) società del gruppo Gaz de France (oggi GDF Suez), già azionista di EI per il restante 60% del capitale.

La Cessione, preventivamente esaminata dal Consiglio di Amministrazione di Camfin e approvata dal Consiglio di Amministrazione di Campart riunitosi in data 23 aprile 2009, è stata perfezionata, con le modalità indicate al punto 2.1.2 del presente Documento Informativo, in data 25 maggio 2009 e comunicata al mercato in pari data.

## DATI DI SINTESI CONSOLIDATI PRO-FORMA E DATI PER AZIONE DELL'EMITTENTE AL 31 DICEMBRE 2008

Di seguito sono presentati i dati di sintesi consolidati pro-forma e i dati per azione della Società del periodo chiuso al 31 dicembre 2008, predisposti sulla base del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 del gruppo Camfin di cui l'Assemblea ha preso atto in data 28 aprile 2009.

L'obiettivo dei dati pro-forma è quello di presentare l'andamento economico e la situazione patrimoniale del gruppo Camfin per il periodo chiuso al 31 dicembre 2008 escludendo le attività di EI, come se la Cessione fosse avvenuta all'inizio del periodo a cui si riferiscono i dati pro-forma (cfr. Capitolo 4).

### Dati economici

*valori in migliaia di euro*

CONTO ECONOMICO	2008 Gruppo Camfin Dati Storici	Rettifiche Pro-forma	2008 Gruppo Camfin Pro-forma
Quota di risultato di società collegate e joint venture	(105.399)	8.027	(97.372)
Dividendi da altre partecipazioni	23	-	23
Perdite di valore di attività finanziarie	(417)	-	(417)
Adeguamento a <i>fair value</i> di attività/passività finanziarie	(3.815)	-	(3.815)
Risultato da negoziazione titoli e partecipazioni	(22.240)	-	(22.240)
<b>Proventi (oneri) da partecipazioni</b>	<b>(131.848)</b>	<b>8.027</b>	<b>(123.821)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(33.375)	5.945	(27.430)
Altri ricavi (costi) gestione ordinaria	(6.209)	-	(6.209)
Altri ricavi (costi)	6.073	-	6.073
<b>Risultato al lordo delle imposte</b>	<b>(165.359)</b>	<b>13.972</b>	<b>(151.387)</b>
Imposte	(1.711)	-	(1.711)
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>(167.070)</b>	<b>13.972</b>	<b>(153.098)</b>

## Dati patrimoniali

valori in migliaia di euro

	31/12/2008		31/12/2008
	Gruppo Camfin	Rettifiche	Gruppo Camfin
<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>Dati Storici</b>	<b>Pro-forma</b>	<b>Pro-forma</b>
Immobilizzazioni finanziarie	760.104	(74.842)	685.262
Immobilizzazioni materiali	291	-	291
Immobilizzazioni immateriali	111	-	111
Capitale Circolante netto	5.620	1.205	6.825
	<b>766.126</b>	<b>(73.637)</b>	<b>692.489</b>
Patrimonio netto	201.121	45.583	246.704
Fondi	5.681	-	5.681
Posizione finanziaria netta	559.324	(119.220)	440.104
	<b>766.126</b>	<b>(73.637)</b>	<b>692.489</b>

	2008 Gruppo Camfin	Rettifiche	2008 Gruppo Camfin
<b>Indicatori per azione:</b>	<b>Dati Storici</b>	<b>Pro-forma</b>	<b>Pro-forma</b>
<i>valori in Euro</i>			
Risultato base e diluito per azione	(0,45)	0,04	(0,42)
Cash flow per azione (*)	(0,45)	0,04	(0,42)
Patrimonio netto consolidato per azione	0,55	0,12	0,67

(\*) il cash flow è convenzionalmente definito, ai fini del presente Documento Informativo, come il risultato netto del Gruppo Camfin più ammortamenti e svalutazioni.

# INDICE

<b>PREMESSA</b> .....	<b>2</b>
<b>1. AVVERTENZE</b> .....	<b>6</b>
1.1 INFORMAZIONI RELATIVE AI RISCHI DELL'OPERAZIONE .....	6
<b>2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE</b> .....	<b>6</b>
2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITA' E DEI TERMINI DELL'OPERAZIONE .....	6
2.1.1 <i>Descrizione di Energie Investimenti e delle attività oggetto dell'Operazione</i> .....	6
2.1.2 <i>Modalità, condizioni e termini dell'Operazione; relative forme e tempi di pagamento e criteri seguiti per la determinazione del prezzo</i> .....	7
2.1.3 <i>Destinazione dei mezzi raccolti tramite la Cessione</i> .....	8
2.2 MOTIVAZIONI E FINALITA' DELL'OPERAZIONE .....	8
2.2.1 <i>Motivazioni dell'Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente</i> .....	8
2.3 RAPPORTI CON ENERGIE INVESTIMENTI E/O CON I SOGGETTI CUI LE ATTIVITA' SONO STATE CEDUTE .....	9
2.3.1 <i>Rapporti significativi intrattenuti da Camfin, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'Operazione e in essere al momento di effettuazione dell'operazione stessa</i> .....	9
2.3.2 <i>Rapporti e/o accordi significativi tra Camfin, le società da questa controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione di Camfin e l'acquirente</i> .....	9
2.4 DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO .....	9
2.4.1 <i>Luoghi in cui può essere consultata la documentazione a disposizione del pubblico</i> .....	9
<b>3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE</b> .....	<b>10</b>
3.1 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE SUI FATTORI CHIAVE CHE INFLUENZANO E CARATTERIZZANO L'ATTIVITA' DELL'EMITTENTE NONCHE' SULLA TIPOLOGIA DI BUSINESS SVOLTA DALLA SOCIETA' MEDESIMA .....	10
3.2 IMPLICAZIONI DELL'OPERAZIONE SULLE LINEE STRATEGICHE AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E DI PRESTAZIONI ACCENTRATE DI SERVIZI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO CAMFIN .....	10
<b>4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE</b> .....	<b>10</b>
4.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO-FORMA E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA RELATIVI ALL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008 DI CAMFIN .....	10
4.2 DETTAGLIO DELLE RETTIFICHE PRO-FORMA .....	14
4.2.1 <i>Cessione 40% Energie Investimenti</i> .....	14
4.2.2 <i>Operazioni finanziarie collegate</i> .....	14
4.3 INDICATORI PRO-FORMA PER AZIONE DELL'EMITTENTE .....	15
4.3.1 <i>Dati storici pro-forma per azione in forma comparativa</i> .....	15
4.3.2 <i>Variazioni significative dei dati per azione</i> .....	16
4.4 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SUI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA .....	16
<b>5. PROSPETTIVE DI CAMFIN E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO</b> .....	<b>17</b>
5.1 PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO .....	17
<b>DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI</b> .....	<b>18</b>
<b>ALLEGATI</b> .....	<b>19</b>

# **1. AVVERTENZE**

## **1.1 INFORMAZIONI RELATIVE AI RISCHI DELL'OPERAZIONE**

L'Emittente ritiene che la Cessione non presenti di per sé profili di rischio o incertezze che possano condizionare in misura significativa l'attività della Società, ma anzi rientri in un più ampio progetto di rafforzamento patrimoniale dell'Emittente e di riduzione dell'indebitamento verso il settore bancario.

# **2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE**

## **2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITA' E DEI TERMINI DELL'OPERAZIONE**

### **2.1.1 Descrizione di Energie Investimenti e delle attività oggetto dell'Operazione**

Energie Investimenti è una società per azioni di diritto italiano costituita in data 29 aprile 2002, con sede legale in Milano (Italia), capitale sociale attualmente pari a Euro 135.000.000, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n° 31.000.000 azioni senza valore nominale.

Il 19 giugno 2006 Camfin e GDFI, tra gli altri, hanno sottoscritto, un accordo per la costituzione di una joint venture nella quale far confluire le rispettive attività presenti sul territorio nazionale per la vendita del gas naturale in Italia.

Il 31 luglio 2006 Camfin, per mezzo di una sua controllata, ha sottoscritto un aumento di capitale di Energie Investimenti per un ammontare complessivo di Euro 96,6 milioni, divenendo così indirettamente titolare del 60% del capitale sociale di EI, mentre il restante 40% del capitale sociale era detenuto da GDFI. In pari data, l'Emittente ha ceduto alla stessa EI l'intera partecipazione nella controllata Cam Gas S.p.A. per un corrispettivo di Euro 25 milioni.

Sempre il 31 luglio 2006 Camfin e GDFI, tra gli altri, hanno sottoscritto dei patti parasociali aventi a oggetto la governance di EI e il regime di circolazione delle rispettive partecipazioni nel capitale sociale di detta società (gli "Accordi Parasociali").

In particolare, gli Accordi Parasociali prevedevano un'opzione di acquisto a favore di GDFI avente a oggetto una quota pari al 20% del capitale sociale di EI a fronte di un corrispettivo commisurato alle performance operative della stessa.

Gli Accordi Parasociali, poi, prevedevano un diritto di prelazione in capo a entrambi i soci nel caso di cessione a terzi delle partecipazioni detenute in EI, diritti e obblighi di covendita, nonché il diritto dell'Emittente di esercitare un'opzione di vendita dell'intera partecipazione detenuta in EI nel caso

di disaccordo su materie di rilevanza strategica ovvero nel caso di mancata conferma degli obblighi di non concorrenza assunti reciprocamente dalle parti a favore di EI.

Nel corso del 2006 e del 2007 sono state implementate le attività di riorganizzazione delle varie partecipazioni del gruppo Camfin e del gruppo GDF nel settore italiano della vendita di gas naturale, fino ad arrivare ad una struttura in cui EI deteneva il 100% delle società attive nella vendita di gas, oltre ad una partecipazione azionaria del 10% (pari al 20% dei diritti di voto) in una società attiva nella distribuzione di gas.

L'attività di EI è quindi proseguita con l'acquisizione di ulteriori realtà, fra cui il ramo d'azienda del gruppo Gaz de France specializzato nella vendita di gas naturale a grandi clienti in Italia. Con la riorganizzazione dell'attività commerciale è quindi nato uno dei maggiori operatori italiani nel settore.

Tale sviluppo è stato supportato dai soci con due aumenti di capitale di Euro 40,0 milioni ciascuno, il primo nel luglio 2007 e il secondo nell'ottobre 2007, sottoscritti pro-quota da Campart per un importo rispettivamente di Euro 24,0 milioni e di Euro 16,0 milioni.

In data 26 settembre 2007, in esecuzione degli accordi esistenti, GDFI ha infatti esercitato l'opzione per l'acquisto di una quota del 20% di EI per un corrispettivo di Euro 40,2 milioni. A seguito di tale operazione, il capitale sociale risultava così ripartito: Campart 40%; GDFI 60%.

In data 25 maggio 2009, Campart ha dato esecuzione alla cessione a GDFI della propria partecipazione detenuta in EI, pari al 40% del capitale di quest'ultima, per un corrispettivo di Euro 119,22 milioni determinato con le modalità previste negli Accordi Parasociali. La Cessione si inserisce nel contesto del progetto di rafforzamento patrimoniale del gruppo Camfin e di una maggiore focalizzazione della propria attività sulla partecipazione in Pirelli & C. e sullo sviluppo delle due *joint-venture* con lo stesso gruppo Pirelli & C. S.p.A., vale a dire Pirelli & C. Ambiente S.p.A. e Pirelli & C. Eco Technology S.p.A..

### **2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione; relative forme e tempi di pagamento e criteri seguiti per la determinazione del prezzo**

In data 23 aprile 2009, il Consiglio di Amministrazione di Campart ha approvato l'Operazione.

Di conseguenza, Campart ha esercitato il suo diritto alla vendita con le modalità e nei tempi previsti dagli Accordi Parasociali, che prevedevano il diritto di cedere la propria partecipazione detenuta nel capitale sociale di EI a GDFI, nel caso in cui quest'ultima non fosse stata in grado di confermare i propri impegni di esclusiva a favore di EI. La condizione si è verificata ad esito e in ragione dell'operazione di fusione tra Gaz de France S.A. e Suez S.A. In data 25 maggio 2009, Campart ha dato esecuzione alla cessione a GDFI della partecipazione pari al 40% di EI.

Il prezzo della Cessione (il “**Prezzo**”) è stato così determinato in Euro 119.220.000,00, in applicazione della formula di cui agli Accordi Parasociali. Pertanto ai fini della individuazione del Prezzo non è stato necessario il supporto di una perizia.

Il pagamento integrale del Prezzo è avvenuto in data 25 maggio 2009 contestualmente al trasferimento delle azioni.

Sempre in data 25 maggio 2009 EI ha rimborsato anticipatamente a Campart il finanziamento soci concesso in data 16 novembre 2007 per un importo pari a Euro 11,6 milioni (il “**Finanziamento**”), in applicazione della disposizione contrattuale che disponeva il rimborso anticipato del medesimo in caso di cessione della partecipazione.

Contestualmente alla Cessione gli Amministratori designati da Camfin hanno rassegnato le proprie dimissioni dalle cariche ricoperte nelle società del Gruppo Energie Investimenti e tutti gli Accordi Parasociali sono stati risolti.

### **2.1.3 Destinazione dei mezzi raccolti tramite la Cessione**

La Cessione ha determinato un impatto positivo sulla posizione finanziaria netta del gruppo Camfin per Euro 119,2 milioni.

In particolare, a fronte della Cessione, Campart ha incassato Euro 119,2 milioni oltre al rimborso del Finanziamento per un importo di Euro 11,6 milioni. Campart a seguito della Cessione ha realizzato una plusvalenza a livello di bilancio civilistico di circa Euro 20,0 milioni.

La liquidità riveniente dalla Cessione sarà utilizzata per ridurre l’indebitamento del gruppo Camfin verso il sistema bancario, sulla base del piano di rafforzamento patrimoniale predisposto. In particolare, è stata rimborsata integralmente la quota residua, pari a circa Euro 42,0 milioni, del prestito concesso da Calyon S.A. a Campart al momento dell’esecuzione della joint venture e garantito da pegno sulle azioni di Energie Investimenti.

## **2.2 MOTIVAZIONI E FINALITA’ DELL’OPERAZIONE**

### **2.2.1 Motivazioni dell’Operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell’Emittente**

Il gruppo Camfin negli ultimi mesi ha avviato un programma di iniziative finalizzato al rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria del gruppo che ad essa fa capo attraverso, tra l’altro, la dismissione di alcuni asset non strategici, il prolungamento delle scadenze del proprio indebitamento finanziario, nonché la sua progressiva riduzione a un livello ritenuto più sostenibile. L’avviamento di tale programma di rafforzamento è dovuto principalmente alla riduzione dei flussi



di cassa del gruppo Camfin, causata dalla mancata distribuzione del dividendo nel 2009 da parte della partecipata Pirelli & C. S.p.A..

L'Emittente ha in particolare intrapreso iniziative volte, da una parte, alla verifica delle opportunità di valorizzazione degli asset ritenuti non strategici e dall'altra ha avviato con le principali banche finanziatrici un percorso volto a riscadenzare l'indebitamento, avvalendosi a tale scopo dell'advisor Mediobanca. In questo contesto, l'azionista di riferimento Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A. ha anche manifestato l'intendimento di continuare a sostenere l'Emittente con le forme e le iniziative più adatte allo scopo.

Per effetto delle azioni sopra descritte, è ragionevole prevedere che l'ammontare del debito Camfin si possa ridurre nel medio periodo, come nei propositi, a un livello coerente con una struttura di conto economico in equilibrio, fatti salvi elementi esterni di natura straordinaria ad oggi non prevedibili.

All'interno di questo scenario si colloca l'esercizio del diritto di vendita della partecipazione in EI.

## **2.3 RAPPORTI CON ENERGIE INVESTIMENTI E/O CON I SOGGETTI CUI LE ATTIVITA' SONO STATE CEDUTE**

### **2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti da Camfin, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'Operazione e in essere al momento di effettuazione dell'operazione stessa**

Non risultano rapporti e/o accordi significativi, intrattenuti direttamente, o indirettamente tramite società controllate, tra Camfin e EI.

### **2.3.2 Rapporti e/o accordi significativi tra Camfin, le società da questa controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione di Camfin e l'acquirente**

Non risultano rapporti e/o accordi significativi tra Camfin o sue controllate, i dirigenti e gli amministratori di Camfin o sue controllate e GDFI.

## **2.4 DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO**

### **2.4.1 Luoghi in cui può essere consultata la documentazione a disposizione del pubblico**

Copia del presente Documento Informativo, con il relativo allegato, potrà essere consultata presso la sede di Camfin (Milano, via G. Negri, 8) presso la Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza degli Affari, 2), nonché sul sito internet di Camfin [www.gruppocamfin.it](http://www.gruppocamfin.it) sezione Investor Relations.

### **3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE**

#### **3.1 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE SUI FATTORI CHIAVE CHE INFLUENZANO E CARATTERIZZANO L'ATTIVITA' DELL'EMITTENTE NONCHE' SULLA TIPOLOGIA DI BUSINESS SVOLTA DALLA SOCIETA' MEDESIMA**

La Cessione, come già descritto in precedenza, è inserita all'interno del programma di rafforzamento patrimoniale in atto da parte dell'Emittente.

#### **3.2 IMPLICAZIONI DELL'OPERAZIONE SULLE LINEE STRATEGICHE AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E DI PRESTAZIONI ACCENTRATE DI SERVIZI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO CAMFIN**

L'Operazione non ha nessuna implicazione rilevante in questo ambito.

### **4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI CONSOLIDATI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE**

#### **4.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO-FORMA E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA RELATIVI ALL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008 DI CAMFIN**

##### **Premessa**

Nel presente Capitolo sono presentati i prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidati pro-forma dell'Emittente per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2008 (i “**prospetti consolidati pro-forma**”) che recepiscono con effetto retroattivo la Cessione, nonché le operazioni finanziarie ad essa connesse o conseguenti.

I prospetti consolidati pro-forma al 31 dicembre 2008 sono stati predisposti sulla base del bilancio consolidato 2008 del gruppo Camfin applicando le rettifiche pro-forma relative alla Cessione e alle operazioni finanziarie ad essa conseguenti, come descritto in seguito.

Il bilancio consolidato 2008 del gruppo Camfin è stato assoggettato a revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. che ha emesso la propria relazione in data 10 aprile 2009.

I dati consolidati pro-forma sono stati ottenuti apportando ai sopra descritti dati storici appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'operazione di

Cessione e delle relative operazioni finanziarie. In particolare, tali effetti, sulla base di quanto riportato nella comunicazione Consob n° DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono stati riflessi retroattivamente nello stato patrimoniale consolidato pro-forma come se tale Cessione e le operazioni finanziarie ad essa connesse fossero state poste in essere al 31 dicembre 2008 e, nel conto economico consolidato pro-forma, come se fossero state poste in essere il 1° gennaio 2008.

Relativamente ai principi contabili adottati dal gruppo Camfin per la predisposizione dei dati storici si rinvia alle note del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 predisposto da Camfin in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea.

I prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidati pro-forma sono derivati dagli schemi inclusi nel bilancio consolidato.

Gli allegati prospetti consolidati pro-forma presentano:

- i) nella prima colonna il bilancio consolidato del gruppo Camfin al 31 dicembre 2008;
- ii) nella seconda colonna, denominata “Cessione 40% Energie Investimenti” sono rappresentati gli effetti patrimoniali ed economico-finanziari della Cessione. Nella stessa colonna sono inclusi gli effetti patrimoniali ed economico-finanziari prodotti dall'incasso del prezzo della Cessione;
- iii) nella terza colonna, denominata “Operazioni finanziarie collegate”, sono, infine, indicati gli effetti patrimoniali ed economico-finanziari prodotti dal rimborso del Finanziamento.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora la Cessione e le relative operazioni finanziarie fossero state realmente realizzate alla data presa a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data di efficacia, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- ii) i dati pro-forma non riflettono dati prospettici, in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili della Cessione e delle relative operazioni finanziarie, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti all'operazione stessa.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti della Cessione e delle relative operazioni finanziarie con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto economico, i prospetti consolidati pro-forma vanno letti ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i due documenti.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	31/12/2008 Gruppo Camfin Dati storici	Rettifiche Pro-forma		31/12/2008 Gruppo Camfin Pro-forma
		Cessione 40% Energie Investimenti	Operazioni finanziarie collegate	
valori in Euro migliaia				
<b>ATTIVITA'</b>				
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Immobilizzazioni materiali	291	-	-	291
Immobilizzazioni immateriali	111	-	-	111
Partecipazioni in imprese collegate	754.023	(74.842)	-	679.181
Partecipazioni in joint venture	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.081	-	-	6.081
Imposte differite attive	640	-	-	640
Crediti verso clienti	-	-	-	-
Altre attività finanziarie	11.640	-	-	11.640
Crediti finanziari	11.600	-	(11.600)	-
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	-	-	-	-
<b>Attività non correnti</b>	<b>784.386</b>	<b>(74.842)</b>	<b>(11.600)</b>	<b>697.944</b>
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze	-	-	-	-
Crediti verso clienti	191	-	-	191
Altre attività finanziarie	965	-	-	965
Attività destinate ad essere cedute	-	-	-	-
Crediti finanziari	1.051	-	-	1.051
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	138	-	-	138
Disponibilità liquide ed equivalenti	15.955	-	-	15.955
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>18.300</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.300</b>
<b>Attività destinate ad essere cedute</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>802.686</b>	<b>(74.842)</b>	<b>(11.600)</b>	<b>716.244</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Del Gruppo:	201.121	45.583	-	246.704
Di Terzi:	-	-	-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>201.121</b>	<b>45.583</b>	<b>-</b>	<b>246.704</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Debiti verso banche e altri finanziatori	96.701	-	-	96.701
Fondo rischi e oneri futuri	3.275	-	-	3.275
Passività finanziarie a fair value rilevate a conto economico	1.878	-	-	1.878
Fondi del personale	324	-	-	324
<b>Passività non correnti</b>	<b>102.178</b>			<b>102.178</b>
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti verso banche e altri finanziatori	489.354	(119.220)	(11.600)	358.534
Debiti verso fornitori	5.461	-	-	5.461
Altre passività finanziarie	2.355	(1.205)	-	1.150
Fondo rischi e oneri futuri	2.082	-	-	2.082
Imposte correnti	-	-	-	-
Passività finanziarie a fair value rilevate a conto economico	135	-	-	135
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>499.387</b>	<b>(120.425)</b>	<b>(11.600)</b>	<b>367.362</b>
<b>Passività associate alle attività destinate ad essere cedute</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>802.686</b>	<b>(74.842)</b>	<b>(11.600)</b>	<b>716.244</b>

CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI	Rettifiche Pro-forma			Esercizio 2008 Gruppo Camfin Pro-forma
	Esercizio 2008 Gruppo Camfin Dati Storici	Cessione 40% Energie Investimenti	Operazioni finanziarie collegate	
valori in Euro migliaia				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	778	-	-	778
Altri proventi	1.632	-	-	1.632
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(93)	-	-	(93)
Costo del lavoro	(2.614)	-	-	(2.614)
Ammortamenti e svalutazioni	(139)	-	-	(139)
Altri costi	(9.679)	-	-	(9.679)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(10.115)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10.115)</b>
Proventi finanziari	6.291	-	(792)	5.499
Oneri finanziari	(39.666)	6.157	580	(32.929)
Dividendi	23	-	-	23
Proventi ed oneri da valutazione di attività finanziarie	(4.232)	-	-	(4.232)
Quota di risultato di società collegate e joint venture	(105.399)	8.027	-	(97.372)
<i>di cui eventi non ricorrenti</i>	<i>(32.268)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(32.268)</i>
Oneri da negoziazione titoli e partecipazioni	(22.240)	-	-	(22.240)
<b>Risultato al lordo delle imposte</b>	<b>(175.338)</b>	<b>14.184</b>	<b>(212)</b>	<b>(161.366)</b>
Imposte	(1.711)	-	-	(1.711)
<b>Risultato derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>(177.049)</b>	<b>14.184</b>	<b>(212)</b>	<b>(163.077)</b>
Utile/(Perdita) netta da attività cedute	9.979	-	-	9.979
<b>Risultato dell' esercizio</b>	<b>(167.070)</b>	<b>14.184</b>	<b>(212)</b>	<b>(153.098)</b>

## **4.2 DETTAGLIO DELLE RETTIFICHE PRO-FORMA**

### **4.2.1 Cessione 40% Energie Investimenti**

Con riferimento allo Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2008, la Cessione ha determinato le seguenti rettifiche pro-forma:

- lo storno del valore della partecipazione al 31 dicembre 2008, che alla stessa data risultava pari ad Euro 74,8 milioni, ed era iscritta nelle “partecipazioni in imprese collegate”;
- il decremento della voce “Debiti verso banche ed altri finanziatori” per Euro 119,2 milioni pari al prezzo di vendita incassato e pagato da Gaz de France-Suez alla data della Cessione. Nei Prospetti Consolidati Pro-Forma viene assunto di utilizzare tali risorse finanziarie a riduzione dell’esposizione verso il sistema bancario;
- il rilascio, come da previsioni contrattuali, del risconto passivo, iscritto nella voce “Altre passività finanziarie” e pari a Euro 1,2 milioni, relativo al patto di non concorrenza sul mercato italiano per la commercializzazione del gas naturale, sottoscritto alla data di costituzione della joint venture con GDFI.

Complessivamente, le descritte rettifiche pro-forma hanno determinato un incremento del patrimonio netto consolidato pro-forma al 31 dicembre 2008 pari ad Euro 45,6 milioni. In accordo con la metodologia di redazione dei dati pro-forma, disciplinata dalla Comunicazione Consob n° DEM/1052803 del 5 luglio 2001, la plusvalenza realizzata a seguito della Cessione non è stata riflessa nel conto economico consolidato pro-forma in quanto componente *una tantum* dell’operazione di Cessione, quindi di esclusiva competenza del periodo in cui la Cessione è effettivamente avvenuta.

Ai fini della redazione del conto economico consolidato pro-forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, è stato dato effetto alle seguenti rettifiche pro-forma:

- il decremento degli oneri finanziari pari ad Euro 6,2 milioni dovuto alla riduzione dell’indebitamento verso il sistema bancario a seguito della Cessione;
- lo storno della quota di risultato di società collegate e joint venture per Euro 8,0 milioni relativo alla perdita conseguente alla valutazione secondo il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Energie Investimenti.

### **4.2.2 Operazioni finanziarie collegate**

Come previsto contrattualmente, la Cessione ha determinato il rimborso anticipato del Finanziamento.

Ai fini della redazione dei prospetti consolidati pro-forma è stato assunto che la liquidità derivante dal rimborso anticipato del Finanziamento, venga utilizzata a riduzione dell'indebitamento verso banche e altri finanziatori. Pertanto i prospetti consolidati pro-forma includono le seguenti rettifiche:

- decremento della voce "Debiti verso banche e altri finanziatori" per Euro 11,6 milioni, pari alla somma del Finanziamento rimborsato;
- decremento netto degli oneri finanziari netti di Euro 0,2 milioni a fronte di minori oneri finanziari verso banche per Euro 0,6 milioni e minori proventi finanziari verso Energie Investimenti per Euro 0,8 milioni.

### **Scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma**

Lo scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma è quello di riflettere retroattivamente gli effetti significativi della Cessione e delle relative operazioni finanziarie, apportando ai dati storici consolidati le appropriate rettifiche pro-forma. In particolare, come esposto in precedenza, gli effetti della Cessione e delle relative operazioni finanziarie previste sono riflessi retroattivamente nello Stato Patrimoniale consolidato pro-forma come se tali operazioni fossero state poste in essere il 31 dicembre 2008, e nel conto economico consolidato pro-forma come se le operazioni in oggetto fossero state poste in essere il 1° gennaio 2008.

### **Altre ipotesi considerate per l'elaborazione dei dati pro-forma**

Il tasso utilizzato per la stima della riduzione degli oneri finanziari conseguente alla riduzione complessiva dell'indebitamento finanziario per effetto dell'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dalla cessione e dalle altre operazioni finanziarie, è stato ipotizzato pari al 5%. Tale tasso approssima il costo medio dell'indebitamento nell'esercizio in oggetto.

Non è stato considerato alcun effetto fiscale derivante dalle rettifiche pro-forma in considerazione delle perdite fiscali pregresse a disposizione del gruppo Camfin.

Alla data attuale non si prevedono significativi oneri accessori connessi alla conclusione dell'operazione di Cessione.

## **4.3 INDICATORI PRO-FORMA PER AZIONE DELL'EMITTENTE**

### **4.3.1 Dati storici pro-forma per azione in forma comparativa**

Di seguito si fornisce il dettaglio degli indicatori pro-forma della Società al 31 dicembre 2008.

<b>Indicatori per azione:</b>	<b>2008 Gruppo Camfin Dati Storici</b>	<b>Rettifiche Pro-forma</b>	<b>2008 Gruppo Camfin Pro-forma</b>
<i>valori in Euro</i>			
Risultato base e diluito per azione	(0,45)	0,04	(0,42)
Cash flow per azione (*)	(0,45)	0,04	(0,42)
Patrimonio netto consolidato per azione	0,55	0,12	0,67

(\*) il cash flow è convenzionalmente definito, ai fini del presente Documento Informativo, come il risultato netto del Gruppo Camfin più ammortamenti e svalutazioni.

Gli indicatori “Risultato base e diluito per azione “ e “cash flow per azione” sono stati determinati sulla base del numero medio di azioni in circolazione nel 2008, pari a n° 367.691.182. L’indicatore “Patrimonio netto consolidato per azione “ è stato determinato sulla base del numero delle azioni in circolazione alla data del 31 dicembre 2008, pari a n° 367.691.182.

#### **4.3.2 Variazioni significative dei dati per azione**

Il miglioramento degli indicatori sopra esposti è stato sostanzialmente determinato dai seguenti fattori:

- il miglioramento del risultato a seguito della diminuzione degli oneri finanziari, pari a d Euro 6,2 milioni e dello storno del risultato di società collegate e joint venture, per Euro 8,0 milioni relativo alla perdita conseguente alla valutazione, secondo il metodo del patrimonio netto, della partecipazione in Energie Investimenti;
- l’incremento del Patrimonio netto del gruppo Camfin dovuto principalmente all’effetto della plusvalenza relativa alla Cessione, pari ad Euro 45,6 milioni..

#### **4.4 RELAZIONE DELLA SOCIETA’ DI REVISIONE SUI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA**

La relazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., concernente l’esame della redazione dei dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma, presentati nel presente Capitolo, con l’espressione del giudizio sulla ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati pro-forma sulla corretta applicazione della metodologia utilizzate nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi dati, è allegata al presente Documento Informativo.



## **5. PROSPETTIVE DI CAMFIN E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO**

### **5.1 PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO**

In linea con quanto già annunciato in occasione dei risultati di bilancio 2008, Camfin ha positivamente avviato, con il supporto di Mediobanca, la definizione di una serie di iniziative finalizzate a rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria del gruppo e, in particolare, a riscadenzare il debito. Per effetto del programma di rafforzamento, è ragionevole prevedere che, nel medio periodo, l'ammontare del debito del gruppo Camfin si possa ridurre a un livello coerente con una struttura di conto economico in equilibrio, fatti salvi elementi esterni di natura straordinaria ad oggi non prevedibili.

Nell'esercizio in corso il gruppo Camfin, che non riceverà dividendi da parte di Pirelli & C., dovrebbe beneficiare delle misure comunicate da quest'ultima in occasione del piano triennale 2009-2011 presentato lo scorso febbraio. A ciò si aggiungeranno, tra l'altro, i positivi risultati economici derivanti dalla Cessione e i prevedibili effetti del processo di razionalizzazione delle attività in corso.

## **Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Il sottoscritto Dott. Roberto Rivellino, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Camfin S.p.A., con sede legale in Milano, via Gaetano Negri 8, capitale sociale Euro 191.199.414,64, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano 00795290154

dichiara

ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente Documento Informativo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

F.to Dott. Roberto Rivellino

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

## **ALLEGATI**

Relazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. concernente l'esame della situazione patrimoniale e del conto economico consolidati pro-forma di Camfin per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008

## Relazione della società di revisione sull'esame dei Prospetti Consolidati Pro-forma

Al Consiglio di Amministrazione della  
Camfin S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma (i "Prospetti Consolidati Pro-forma") corredati delle note esplicative della Camfin S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

Tali Prospetti Consolidati Pro-forma derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo Camfin per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ("IFRS"), e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato del Gruppo Camfin per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è stato da noi assoggettato a revisione contabile, a seguito della quale è stata emessa la relazione in data 10 aprile 2009.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di cessione dell'intera partecipazione detenuta dalla Camfin S.p.A., attraverso la propria controllata Cam Partecipazioni S.p.A., in Energie Investimenti S.p.A. pari al 40% del relativo capitale sociale, a GDF International S.A.S. e delle connesse operazioni finanziarie.

2. I Prospetti Consolidati Pro-forma, corredati delle note esplicative, relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'art. 71 del Regolamento Consob n. 11971/99, e successive modifiche, di attuazione del D.Lgs. 58/98 concernente la disciplina degli emittenti.

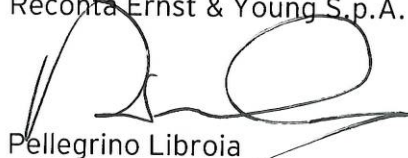
L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'operazione di cessione della partecipazione sull'andamento economico consolidato e sulla situazione patrimoniale consolidata del Gruppo Camfin, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2008 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2008. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione di cessione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma compete agli amministratori della Camfin S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate dalla Camfin S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, corredati delle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di cessione sopra descritta, sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre, riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

Milano, 8 giugno 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Pellegrino Libroia  
(Socio)