

**CAMFIN S.p.A.**

---

**Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009**



**CAMFIN S.p.A. – Cariche sociali**

**Consiglio di Amministrazione <sup>1</sup>**

---

Presidente <sup>2</sup>	Marco Tronchetti Provera
Vice Presidente <sup>2</sup>	Carlo Alessandro Puri Negri
Amministratore Delegato <sup>2</sup>	Giorgio Luca Bruno
Amministratori	Nicoletta Greco * ° Roberto Haggiag Mario Notari * ° □ Alberto Pirelli Mauro Rebutto * □ Arturo Sanguinetti * ° □ Giuseppe Tronchetti Provera Luigi Tronchetti Provera Raffaele Bruno Tronchetti Provera

\* Amministratore indipendente

° Componente del Comitato per il Controllo Interno e per la Corporate Governance

□ Componente del Comitato per la Remunerazione

---

**Segretario del Consiglio** Roberto Rivellino

---

**Collegio Sindacale <sup>3</sup>**

---

Presidente	Francesco Martinelli
Sindaci effettivi	Fabio Artoni Alessandro Zattoni
Sindaci supplenti	Marcello Garzia Giovanni Rizzi

---

**Società di Revisione <sup>4</sup>**

Reconta Ernst & Young S.p.A.

---

---

**Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari <sup>5</sup>**

Roberto Rivellino

---

1 Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2008. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010. Il Dott. Mauro Rebutto, cooptato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 maggio 2009 in sostituzione del Dott. Andrea Acutis, scadrà in occasione della prossima assemblea.

2 Carica conferita dal Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2008.

3 Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2009. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011.

4 Incarico conferito dall'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2008.

5 Nomina: Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2008. Scadenza: Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010.

# Camfin S.p.A.

## Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009

---

### SOMMARIO

❖ <b>Relazione degli Amministratori</b>	4
• Il Gruppo Camfin: analisi dei risultati consolidati	4
• La Capogruppo Camfin S.p.A.	9
• Andamento società controllate, collegate e <i>joint venture</i>	10
• Società Controllate	10
• Società Collegate	11
Energie Investimenti S.p.A.	
Pirelli & C. Ambiente S.p.A.	
Pirelli & C. Eco Technology S.p.A.	
Gruppo Pirelli & C. S.p.A.	
• Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre	23
• Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre	23
• Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso	24
• Rapporti con parti correlate	24
❖ <b>Prospetti contabili e commenti</b>	26
❖ <b>Adeguamento alle disposizioni di cui all'articolo 36 del Regolamento Consob 16191/2007 concernente la disciplina dei mercati</b>	31
❖ <b>Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis comma 2 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n.58</b>	32

**Cam Finanziaria S.p.A.**  
Sede in Milano, Via G. Negri, 8  
Capitale Sociale Euro 191.199.414,64 interamente versato  
R.E.A. di Milano n. 56759  
Registro delle Imprese di Milano,  
Codice Fiscale e Partita IVA 00795290154

## **RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI**

### **Il Gruppo Camfin**

#### **Analisi dei risultati consolidati**

Il primo trimestre 2009, che si è contraddistinto peraltro per l'avvio di una serie di iniziative finalizzate a rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo e, in particolare, a riscadenzare il debito, si chiude con una perdita di Euro 16,1 milioni, a fronte di un dato negativo per Euro 5,4 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Di seguito il dettaglio delle singole componenti.

## Conto economico consolidato

valori in migliaia di euro

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>1°trim. 2009</b>	<b>1°trim. 2008</b>
Quota di risultato di società collegate e joint venture	2.379	8.508
Adeguamento a <i>fair value</i> di attività/passività finanziarie	(2.357)	(2.877)
Risultato da negoziazione titoli e partecipazioni	(6.471)	-
<b>Proventi (oneri) da partecipazioni</b>	<b>(6.449)</b>	<b>5.631</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(7.817)	(9.537)
Altri ricavi (costi) gestione ordinaria	(1.719)	(1.521)
<b>Risultato al lordo delle imposte</b>	<b>(15.985)</b>	<b>(5.427)</b>
Imposte	(94)	-
<b>Risultato di periodo</b>	<b>(16.079)</b>	<b>(5.427)</b>

## Quota di risultato di società collegate e joint venture

valori in migliaia di euro

	<b>1°trim. 2009</b>	<b>1°trim. 2008</b>
Pirelli & C. S.p.A.	2.426	8.624
Pirelli & C. Ambiente S.p.A.	(574)	(569)
Pirelli & C. Eco Technology S.p.A.	(1.945)	(1.102)
Energie Investimenti S.p.A.	2.472	1.555
Fondo Vivaldi	-	-
Altro	-	-
	<b>2.379</b>	<b>8.508</b>

Il risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è tornato positivo per Euro 2,4 milioni in forte miglioramento rispetto al dato negativo per Euro 79,75 milioni del quarto trimestre 2008, e si confronta con un dato positivo per Euro 8,5 milioni dei primi tre mesi del 2008. In questa voce, per omogeneità di rappresentazione, è incluso anche il risultato del periodo di Energie Investimenti S.p.A., attività destinata ad essere ceduta dopo l'esercizio dell'opzione di vendita al Gruppo Gaz de France-Suez

Per quanto riguarda il Gruppo Pirelli le misure di ristrutturazione avviate lo scorso anno hanno consentito di contenere gli impatti legati al protrarsi della crisi e di concludere il primo trimestre 2009 con risultati in miglioramento rispetto al quarto trimestre 2008, seppure in calo

rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno per il rallentamento congiunturale del comparto *automotive* e del settore immobiliare in cui opera il Gruppo. Complessivamente, il Gruppo ha chiuso il trimestre con indicatori operativi in linea con quanto previsto dal piano industriale 2009-2011 presentato lo scorso 11 febbraio, mostrando ricavi pari a 1.043 milioni di euro e un margine Ebit pari al 4,5%. Il risultato netto, positivo per 1,1 milioni di euro, evidenzia un sostanziale pareggio.

#### **Adeguamento a *fair value* di attività e passività finanziarie**

Al 31 marzo 2009 la voce recepisce l'adeguamento negativo del valore degli IRS, stipulati per rendere fisso il tasso variabile dei finanziamenti, dovuto all'abbassamento della curva dei tassi di interesse attesi nel periodo di riferimento.

Al 31 marzo 2008 la voce includeva, invece, l'adeguamento al *fair value* delle Put e Call relative a Pirelli & C. S.p.A. detenute da Camfin S.p.A., negativo per Euro 2.636 mila, e la variazione del *fair value* degli strumenti derivati detenuti a copertura dei finanziamenti bancari, negativa per Euro 241 mila.

#### **Risultato da negoziazioni titoli e partecipazioni**

Al 31 marzo 2009 la voce include esclusivamente l'effetto della rinegoziazione delle Put e Call detenute sul titolo Pirelli & C. S.p.A. avvenuta il 20 marzo a fronte di un valore di borsa di soli 0,17 Euro per azione prossimo ai minimi storici.

#### **Oneri finanziari netti**

Gli oneri finanziari netti ammontano a Euro 7,8 milioni, in miglioramento di Euro 1,7 milioni rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. Il dato è spiegato dalla riduzione dei tassi d'interesse di riferimento e soprattutto dalla riduzione della posizione finanziaria media.

#### **Altri costi e ricavi gestione ordinaria**

Al 31 marzo 2009 sono pari a Euro 1,7 milioni in aumento di Euro 0,2 milioni rispetto all'anno precedente a causa di alcune sopravvenienze attive registrate nel 2008.

## Stato patrimoniale redatto in forma sintetica

valori in migliaia di Euro

	31/03/2009	31/12/2008
Immobilizzazioni finanziarie	748.568	760.104
Immobilizzazioni materiali	285	291
Immobilizzazioni immateriali	91	111
Capitale Circolante Netto	5.231	5.620
	<b>754.175</b>	<b>766.126</b>
Patrimonio netto	171.066	201.121
Fondi	5.667	5.681
Posizione Finanziaria Netta	577.442	559.324
	<b>754.175</b>	<b>766.126</b>

### Immobilizzazioni finanziarie

Le variazioni nelle altre partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto recepiscono i risultati conseguiti nel periodo e l'eventuale distribuzione dei dividendi.

Immobilizzazioni finanziarie	31/03/2009	31/12/2008
<b>Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto (*)</b>		
Pirelli & C. S.p.A.	659.636	670.566
Pirelli & C. Ambiente S.p.A.	939	1.513
Pirelli & C. Eco Technology S.p.A.	5.030	7.102
Energie Investimenti S.p.A.	76.821	74.842
	<b>742.426</b>	<b>754.023</b>
<b>Partecipazioni valutate con il metodo del costo</b>		
EuroQube S.A.	490	490
Serendipity Energia S.r.l.	1.000	1.000
Value Secondary Investments SICAR S.C.A.	1.027	1.027
Fondo Mid Capital Mezzanine	1.250	1.250
Ambienta S.G.R. S.p.A.	6	6
Fondo Ambienta I	367	306
Camelot S.r.l.	2.002	2.002
	<b>6.142</b>	<b>6.081</b>
<b>Totale Immobilizzazioni Finanziarie</b>	<b>748.568</b>	<b>760.104</b>

(\*) il valore rappresenta la quota di patrimonio netto di competenza del Gruppo Camfin al netto delle rettifiche di consolidamento, di pertinenza, allocate sulle singole società.

## Immobilizzazioni immateriali e materiali

Per quanto riguarda le immobilizzazioni materiali e immateriali non si segnalano variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2008.

## Capitale Circolante Netto

Il capitale circolante netto ammonta a Euro 5,2 milioni sostanzialmente allineato con il 31 dicembre.

## Fondi

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2008, pari ad Euro 14 migliaia, è dovuto esclusivamente alla movimentazione del trattamento di fine rapporto.

## Patrimonio netto

Il patrimonio netto ammonta a Euro 171,1 milioni, in riduzione rispetto al 31 dicembre 2008 di Euro 30,1 milioni. Il decremento è dovuto per Euro 14,0 milioni alla riduzione di riserve dovuta soprattutto all'adeguamento a *fair value* di attività finanziarie e strumenti derivati detenuti dalla collegata Pirelli & C. S.p.A. e per la restante parte (Euro 16,1 milioni) al risultato di periodo.

## Posizione finanziaria netta consolidata

*valori in migliaia di euro*

	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori correnti	(546.776)	(489.354)
Finanziamenti attivi e altri crediti finanziari	340	1.051
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	158	138
Disponibilità liquide	5.558	15.955
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	(4.390)	(2.013)
Debiti finanziari a medio termine non correnti	(43.932)	(96.701)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(589.042)</b>	<b>(570.924)</b>
<hr/>		
<b>Riconciliazione con la posizione finanziaria netta</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Finanziamenti attivi non correnti	11.600	11.600
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	-	-
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>(577.442)</b>	<b>(559.324)</b>

La posizione finanziaria netta passiva consolidata passa da Euro 559,3 milioni (al 31 dicembre 2008) ad Euro 577,4 milioni.



Nella tabella sottostante sono indicati i principali movimenti:

<i>in Euro milioni</i>	
Cash Flow della gestione ordinaria	(1,4)
Rinegoziazione Put & Call Pirelli & C. S.p.A.	(6,5)
Adeguamento a <i>fair value</i>	(2,4)
Oneri finanziari	(7,8)
<b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>	<b>(18,1)</b>

### **Organico**

L'organico del personale al 31 marzo 2009 è composto da 20 unità sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2008 (21 unità). Rispetto al mese di marzo 2008 si è ridotto di 5 unità.

### **LA CAPOGRUPPO CAMFIN S.p.A.**

Il *risultato della gestione ordinaria* evidenzia una perdita di Euro 15,8 milioni, rispetto ad un dato negativo per Euro 11,8 milioni al 31 marzo 2008. Il risultato negativo è sostanzialmente dovuto al rinnovo delle opzioni Put e Call sul titolo Pirelli & C. S.p.A. a marzo 2009 e al conseguente riallineamento alle condizioni di mercato che hanno comportato un effetto a conto economico di Euro 6,5 milioni. Il titolo Pirelli & C. S.p.A. nella seconda metà di marzo ha infatti raggiunto i minimi storici. Gli oneri finanziari pesano invece per Euro 6,8 milioni in riduzione rispetto agli Euro 8,2 milioni del primo trimestre 2008.

La *posizione finanziaria netta* passa da Euro 480,3 milioni al 31 dicembre 2008 a Euro 495,6 milioni. Nella tabella sottostante sono indicati i principali movimenti:

<i>in Euro milioni</i>	
Cash Flow della gestione ordinaria	(0,6)
Rinegoziazione Put & Call Pirelli & C. S.p.A.	(6,5)
Adeguamento a <i>fair value</i>	(1,4)
Oneri finanziari	(6,8)
<b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>	<b>(15,3)</b>

## **Andamento delle principali società controllate, collegate e joint venture**

### **Società Controllate**

#### **CAM PARTECIPAZIONI S.p.A.**

Il risultato del periodo evidenzia una perdita di Euro 1,75 milioni (al 31 marzo 2008 era negativo per Euro 1,70 milioni) dovuta per Euro 1,2 milioni agli oneri finanziari sostenuti per il servizio del debito.

Nel portafoglio delle partecipazioni della Società, al 31 marzo 2009, la principale è la quota del 40% in Energie Investimenti S.p.A. in carico per Euro 99,2 milioni per la quale è stato avviato il processo di dismissione nell'ambito del programma di rafforzamento patrimoniale del Gruppo Camfin, come già accennato in precedenza.

Oltre a questa partecipazione la Società possiede il 49% di Pirelli & C. Ambiente S.p.A. e di Pirelli & C. Eco Technology S.p.A. e il 100% di Cesar S.r.l.. Nel trimestre non si segnalano fatti di rilievo.

#### **CAM IMMOBILIARE S.p.A.**

Nel corso del trimestre sono proseguite nei tempi e nei modi prestabiliti le operazioni di bonifica dell'area immobiliare del terreno di Rho/Pero, ceduta nell'agosto 2008 al fondo Vivaldi. La Società alla luce della difficile situazione del mercato immobiliare ha sospeso i progetti allo studio e ha deliberato con l'Assemblea del 16 aprile la distribuzione di Euro 10,5 milioni di dividendi e di Euro 9,3 milioni di riserve per complessivi Euro 19,9 milioni al Socio Camfin S.p.A.

## **Società Collegate**

### **ENERGIE INVESTIMENTI S.p.A.**

Il Gruppo Energie Investimenti al 31 marzo 2009 ha registrato vendite per Euro 399,3 milioni rispetto a Euro 373,7 milioni di marzo 2008.

L'Ebitda è positivo per Euro 14,8 milioni migliorativo rispetto al marzo 2008 quando era positivo per Euro 10,5 milioni.

Il Gruppo presenta un Ebit positivo per Euro 10,3 milioni e un risultato netto positivo per Euro 6,2 milioni (Euro 3,9 milioni al 31 marzo 2008).

### **PIRELLI & C. AMBIENTE S.p.A.**

Il risultato della Società, relativo al primo trimestre 2009, è negativo per 1,4 milioni di euro. La società ha continuato la sua attività nel settore fotovoltaico, delle bonifiche ambientali e nella produzione del combustibile di qualità da rifiuti, rispettivamente tramite le società partecipate Solar Utility S.p.A., Pirelli & C. Ambiente Site Remediation S.p.A. e I.D.E.A. Granda S.Cons.R.L..

Il risultato del primo trimestre 2009 della collegata Solar Utility S.p.A. è negativo per euro 0,6 milioni. Nel corso del trimestre la società, tramite le proprie controllate, ha completato i lavori di installazione dei primi impianti, per un totale di 3 MW. Si prevede di iniziare la fase operativa e di terminare la realizzazione di impianti per ulteriori 6 MW entro la fine dell'esercizio in corso.

La controllata Pirelli & C. Ambiente Site Remediation S.p.A. ha proseguito la sua operatività relativa alla gestione completa delle problematiche di carattere ambientale, con particolare riferimento ad attività di *due diligence* ambientale, valutazione, progettazione e gestione delle attività di demolizioni e bonifiche eseguite tramite società specializzate ed autorizzate a tali lavorazioni e di certificazione energetica degli edifici, chiudendo il primo trimestre 2009 con un risultato positivo di euro 0,3 milioni

L'attività di produzione del combustibile di qualità (CDR-P), è stata svolta attraverso la società collegata I.D.E.A. Granda S. Consortile. R.L. che, nel corso del primo trimestre 2009, ha avviato al recupero energetico 3.200 tonnellate di combustibile derivato dai rifiuti.

## **PIRELLI & C. ECO TECHNOLOGY S.p.A.**

I dati si possono riassumere come segue:

	<i>(in milioni di euro)</i>		
	<b>31/03/2009</b>	31/03/2008	31/12/2008
. Vendite	<b>14,3</b>	16,6	62,9
. Margine operativo lordo	<b>(2,3)</b>	(1,9)	(11,0)
. Risultato operativo	<b>(2,8)</b>	(2,1)	(11,8)
. Risultato da partecipazioni	-	-	-
. Risultato operat. comprens. ris. da partecipaz.	<b>(2,8)</b>	(2,1)	(11,8)
. Oneri/proventi finanziari	<b>(0,6)</b>	(0,1)	(1,6)
. Oneri fiscali	<b>0,0</b>	0,0	0,2
. Risultato netto	<b>(3,4)</b>	(2,2)	(13,2)
. Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	<b>26,8</b>	8,3	19,0
. Dipendenti n. (a fine periodo)	<b>266</b>	85	218

Le vendite al 31 marzo 2009 ammontano a Euro 14,3 milioni contro Euro 16,6 milioni del 2008 e sono per la maggior parte costituite dal prodotto GECAM.

Il risultato operativo è negativo per Euro 2,8 milioni, in leggero peggioramento rispetto all'anno precedente.

Positivo il risultato per quanto riguarda il business del GECAM, mentre sul business Filtri Antiparticolato pesano i costi di struttura del nuovo sito produttivo in Romania ed il rafforzamento della struttura commerciale.

Il risultato netto è negativo per Euro 3,4 milioni dopo oneri finanziari pari a Euro 0,6 milioni.

La posizione finanziaria netta è negativa per Euro 26,8 milioni rispetto a Euro 19,0 milioni al 31 dicembre 2008.

Al 31 marzo 2009 i dipendenti ammontano a n. 266 unità, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2008 concentrato nelle attività operative e di staff del sito produttivo di Bumbesti Jiu in Romania.

### **Filtri antiparticolato - Retrofit**

Nei primi tre mesi dell'anno sono stati venduti 903 sistemi filtranti Feelpure per un fatturato totale di Euro 3,5 milioni che si confronta con i 122 sistemi dei primi tre mesi del 2008 a cui corrispose un fatturato di Euro 0,5 milioni. Le vendite sono concentrate essenzialmente in Italia ed Olanda, paesi in cui i sistemi filtranti Feelpure hanno ottenuto l'omologazione nel corso del 2008.

Sono in corso i processi di omologazione in Germania e in Cina che si avviano verso la fase conclusiva cui seguirà l'ingresso in mercati a elevato potenziale di crescita.

A tal fine, nel corso del trimestre, il gruppo ha definitivamente avviato il sito produttivo di Bumbesti Jiu in Romania, che consentirà di servire sia i mercati già attivi sia quelli in cui è prevista l'omologazione, con benefici previsti in particolare nella seconda metà dell'esercizio. In tutti questi mercati la Società si avvale di una copertura commerciale propria oltre a distributori ufficiali ed al supporto della rete commerciale di Pirelli Tyre.

Da segnalare che, nel corso del trimestre, Pirelli Eco Technology ha avviato l'installazione di filtri antiparticolato sugli autobus del trasporto pubblico piemontese ed entro settembre 2009 la società, con il supporto della Regione Piemonte nell'ambito del piano per migliorare la qualità dell'aria, installerà i propri filtri su 879 mezzi regionali.

### **Gecam – il Gasolio Bianco**

Il primo trimestre del 2009 mostra un rallentamento nei volumi di vendita e nel fatturato, che risente anche della riduzione dei ricavi medi unitari dovuti al calo del prezzo del gasolio. La contrazione dei volumi in Italia è dovuta alla cessazione degli acquisti da parte di ATM, parzialmente compensata dallo sviluppo dell'attività in Francia.

### **Prospettive per l'esercizio in corso**

L'esercizio in corso vede il business principalmente concentrato sullo sviluppo della linea Retrofit attraverso il completamento della gamma di prodotto, l'allargamento a nuovi mercati e la strutturazione di un adeguato servizio pre e post vendita, fattori distintivi rispetto ai competitor attivi nel settore.

In particolare il mercato Italia dovrebbe beneficiare sia del perfezionamento ed allargamento delle normative regionali e locali in tema di controllo dell'inquinamento da polveri sottili, sia dei fondi di incentivazione ai sistemi di retrofit recentemente stanziati da parte del Ministero dell'Ambiente e da alcune amministrazioni regionali, con una accelerazione della domanda attesa nel secondo semestre.

Il previsto avvio della commercializzazione in Cina e Germania, nonché l'attività di *business development* su nuovi mercati con l'avvio di sperimentazioni in Brasile e di protocolli con le municipalità in altre zone europee, dovrebbero consentire al Gruppo di proseguire nei propri piani di sviluppo e consolidare contestualmente la propria posizione di leadership nel mercato dei sistemi di retrofit.

## **IL GRUPPO PIRELLI & C. S.p.A.**

Le misure di ristrutturazione avviate lo scorso anno hanno consentito di contenere gli impatti legati al protrarsi della crisi e di concludere il primo trimestre 2009 con risultati in miglioramento rispetto al quarto trimestre 2008, seppure in calo rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno, per il rallentamento congiunturale del comparto automotive e del settore immobiliare in cui opera il Gruppo. Complessivamente, il Gruppo ha chiuso il trimestre mostrando ricavi pari a 1.043 milioni di euro e un rapporto tra il risultato operativo e le vendite pari al 4,5%. Il risultato netto, positivo per 1,1 milioni di euro, evidenzia un sostanziale pareggio.

Nel settore pneumatici, nel primo trimestre, Pirelli Tyre ha finalizzato parte delle azioni di ristrutturazione già comunicate per far fronte al difficile contesto di mercato nell'ambito del processo di miglioramento dell'assetto industriale e di adeguamento della struttura dei costi fissi al mutato scenario. I primi tre mesi del 2009 mostrano segni di miglioramento rispetto all'ultimo trimestre 2008, pur scontando ancora il permanere dell'elevato livello dei costi delle materie prime, la cui diminuzione produrrà benefici a partire dal secondo trimestre 2009 insieme ai benefici legati alla diminuzione, già in corso in misura significativa, degli stock a magazzino.

Grazie alle azioni finalizzate a una maggiore penetrazione sul mercato domestico e internazionale, Pirelli Eco Technology, la società del Gruppo attiva nella mobilità sostenibile, ha registrato nel corso del trimestre un volume di vendite di filtri antiparticolato in crescita rispetto al corrispondente periodo 2008, seppure il risultato sia ancora influenzato dai costi di struttura legati all'espansione dell'attività.

Nel settore immobiliare, Pirelli Real Estate sta procedendo con la riorganizzazione avviata lo scorso anno per far fronte ai mutati scenari.

La società ha concluso il primo trimestre 2009 con risultati gestionali ancora negativi ma in miglioramento rispetto all'ultimo trimestre 2008 malgrado il settore continui a essere colpito dalla crisi iniziata lo scorso esercizio.

A sostegno del nuovo modello di business e per consentire alla società di esprimere nell'arco del piano 2009-2011 il reale valore implicito negli asset, lo scorso 17 aprile l'assemblea straordinaria degli azionisti della società ha approvato un'operazione di aumento di capitale di Euro 400 milioni.

Nelle altre attività si segnalano in particolare il buon andamento di Pirelli Broadband Solutions, che ha concluso il periodo in utile con ricavi in crescita di oltre il 50%.

Coerentemente con quanto annunciato in occasione della presentazione del piano industriale di Gruppo 2009-2011, nel corso del trimestre è proseguito il percorso di focalizzazione e rafforzamento dei core business, anche attraverso la ridefinizione del portafoglio attività. In tal senso si inserisce l'accordo raggiunto con Alcatel-Lucent il 24 marzo 2009 per la cessione a quest'ultima, per un valore complessivo di 56 milioni, della partecipazione detenuta in Alcatel-Lucent Submarine Networks, società attiva nei sistemi sottomarini per telecomunicazioni.

### **La Capogruppo Pirelli & C. S.p.A.**

Il risultato netto di Pirelli & C. S.p.A. al 31 marzo 2009 è positivo per Euro 6,5 milioni rispetto a Euro 33,5 milioni del primo trimestre 2008.

Il risultato del primo trimestre 2009 include la plusvalenza realizzata dalla vendita della partecipazione detenuta in Alcatel-Lucent Submarine Networks per Euro 11,2 milioni, mentre nel risultato al 31 marzo 2008 era compreso il dividendo ricevuto da Pirelli Tyre S.p.A. per Euro 55 milioni.

Il patrimonio netto al 31 marzo 2009 è pari a Euro 1.667,5 milioni (di cui Euro 1.554,3 milioni relativi al capitale sociale) rispetto a Euro 1.685,6 milioni del 31 dicembre 2008.

### **Il Gruppo Pirelli & C. S.p.A.**

Il consolidato del Gruppo Pirelli si può riassumere come segue:

	(in milioni di euro)		
	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
. Vendite	<b>1.043,0</b>	1.197,9	4.660,2
. Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione % su vendite	<b>101,7</b> 9,8%	172,1 14,4%	396,1 8,5%
. <b>Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione</b> % su vendite	<b>50,3</b> 4,8%	119,9 10,0%	187,4 4,0%
. Oneri di ristrutturazione	<b>(3,5)</b>	(4,8)	(144,2)
. <b>Risultato operativo</b> % su vendite	<b>46,8</b> 4,5%	115,1 9,6%	43,2 0,9%
. Risultato da partecipazioni	<b>0,8</b>	(16,5)	(366,5)
. <b>Risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni</b>	<b>47,6</b>	98,6	(323,3)
. Oneri/proventi finanziari	<b>(20,2)</b>	(2,0)	(80,0)
. Oneri fiscali	<b>(26,3)</b>	(30,0)	(72,6)
. <b>Ris. netto attività in funzionamento</b> % su vendite	<b>1,1</b> 0,1%	66,6 5,6%	(475,9) (10,2%)
. <b>Risultato attività operative cessate</b>	<b>-</b>	(4,2)	63,4
. <b>Risultato netto totale</b>	<b>1,1</b>	62,4	(412,5)
. Risultato netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	<b>9,5</b>	33,8	(347,5)
. Risultato netto totale di pertinenza per azione (in euro)	<b>0,002</b>	0,006	(0,065)
. Attività fisse	<b>3.557,4</b>	3.977,5	3.665,4
. Capitale circolante	<b>730,9</b>	643,9	418,4
. Capitale netto investito	<b>4.288,3</b>	4.621,4	4.083,8
. <b>Patrimonio netto totale</b>	<b>2.302,4</b>	3.187,5	2.374,4
. Fondi	<b>707,0</b>	582,9	681,7
. <b>Posizione finanziaria netta totale (attiva)/passiva</b>	<b>1.278,9</b>	851,0	1.027,7
. Patrimonio netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	<b>2.129,0</b>	2.772,5	2.171,8
. Patrimonio netto di pertinenza per azione (in euro)	<b>0,397</b>	0,516	0,405
. Dipendenti n. (a fine periodo)	<b>29.662</b>	31.293	31.056
. Stabilimenti	<b>23</b>	24	23
<i>Azioni Pirelli &amp; C.</i>			
. ordinarie (n. milioni) di cui proprie	5.233,1 3,9	5.233,1 2,6	5.233,1 3,9
. risparmio (n. milioni) di cui proprie	134,8 4,5	134,8 4,5	134,8 4,5
. Totale azioni	5.367,9	5.367,9	5.367,9



Per una maggiore comprensione dell'andamento del Gruppo nei suoi diversi settori d'attività in funzionamento, si forniscono di seguito i dati economici e la posizione finanziaria netta suddivisi per settori d'attività.

SITUAZIONE al 31.03.2009						
(valori in milioni di euro)	Tyre	Eco Technology	Real Estate	Broadband Access	Altro (*)	TOTALE
. Vendite	926,9	14,3	53,8	44,0	4,0	<b>1.043,0</b>
. Margine operativo lordo ante oneri ristruttur.	107,8	(2,3)	(0,5)	2,7	(6,0)	<b>101,7</b>
. <b>Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione</b>	<b>61,0</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>2,5</b>	<b>(8,2)</b>	<b>50,3</b>
. Oneri di ristrutturazione	(3,5)	-	-	-	0,0	<b>(3,5)</b>
. Risultato operativo	57,5	(2,8)	(2,2)	2,5	(8,2)	<b>46,8</b>
. Risultato da partecipazioni	3,5	-	(12,5)	-	9,8	<b>0,8</b>
. <b>Ris. operativo complessivo risultato partecipazioni ante oneri di ristrutturazione</b>	<b>64,5</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(14,7)</b>	<b>2,5</b>	<b>1,6</b>	<b>51,1</b>
. <b>Ris. operativo complessivo risultato partecipazioni</b>	<b>61,0</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(14,7)</b>	<b>2,5</b>	<b>1,6</b>	<b>47,6</b>
. Oneri/proventi finanziari	(23,1)	(0,6)	0,2	0,4	2,9	<b>(20,2)</b>
. Oneri fiscali	(23,3)	-	(2,1)	(0,1)	(0,8)	<b>(26,3)</b>
. <b>Risultato netto</b>	<b>14,6</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(16,6)</b>	<b>2,8</b>	<b>3,7</b>	<b>1,1</b>
. Posiz. fin. netta (attiva)/passiva	1.521,8	26,8	309,3	(32,3)	(546,7)	<b>1.278,9</b>

SITUAZIONE al 31.03.2008						
(valori in milioni di euro)	Tyre	Eco Technology	Real Estate	Broadband Access	Altro (*)	TOTALE
. Vendite	1.076,9	16,6	74,7	28,3	1,4	<b>1.197,9</b>
. Margine operativo lordo ante oneri ristruttur.	151,0	(1,9)	24,6	1,3	(2,9)	<b>172,1</b>
. <b>Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione</b>	<b>102,8</b>	<b>(2,1)</b>	<b>22,7</b>	<b>1,1</b>	<b>(4,6)</b>	<b>119,9</b>
. Oneri di ristrutturazione	(2,5)	-	(2,3)	-	0,0	<b>(4,8)</b>
. Risultato operativo	100,3	(2,1)	20,4	1,1	(4,6)	<b>115,1</b>
. Risultato da partecipazioni	0,1	-	(0,2)	-	(16,4)	<b>(16,5)</b>
. <b>Ris. operativo complessivo risultato partecipazioni ante oneri di ristrutturazione</b>	<b>102,9</b>	<b>(2,1)</b>	<b>22,5</b>	<b>1,1</b>	<b>(21,0)</b>	<b>103,4</b>
. <b>Ris. operativo complessivo risultato partecipazioni</b>	<b>100,4</b>	<b>(2,1)</b>	<b>20,2</b>	<b>1,1</b>	<b>(21,0)</b>	<b>98,6</b>
. Oneri/proventi finanziari	(15,2)	(0,1)	(2,5)	(2,0)	17,8	<b>(2,0)</b>
. Oneri fiscali	(27,5)	-	(5,4)	(0,1)	3,0	<b>(30,0)</b>
. <b>Risultato netto delle attività in funzionamento</b>	<b>57,7</b>	<b>(2,2)</b>	<b>12,3</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>66,6</b>
. Risultato attività operative cessate	-	-	0,7	-	(4,9)	<b>(4,2)</b>
. <b>Risultato netto</b>	<b>57,7</b>	<b>(2,2)</b>	<b>13,0</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>62,4</b>
. Posiz. fin. netta (attiva)/passiva	843,8	8,3	300,3	33,4	(334,8)	<b>851,0</b>

(\*) la voce comprende il settore Ambiente, Pzero Moda, tutte le società finanziarie (inclusa la Capogruppo) ed altre società di servizi

## Vendite

Le vendite del primo trimestre sono pari a Euro 1.043 milioni rispetto a Euro 1.197,9 milioni del primo trimestre 2008.

La ripartizione percentuale delle vendite per attività, su base omogenea, è la seguente:

	<b>1°trim. 2009</b>	<b>1°trim. 2008</b>
Tyre	88,9%	89,9%
EcoTechnology	1,4%	1,4%
Real Estate	5,2%	6,2%
Broadband access	4,2%	2,4%
Altro	0,3%	0,1%
	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

La variazione su base omogenea suddivisa per attività del Gruppo è la seguente:

. Tyre	-	11,2%
. EcoTechnology	-	13,9%
. Real Estate	-	28,0%
. Broadband access	+	55,5%
. Altri business	+	40,9%
<b>Totale Gruppo</b>	-	<u><b>10,5%</b></u>
. Effetto cambio	-	<u>2,4%</u>
<b>Variazione totale</b>	-	<u><b>12,9%</b></u>

Per quanto riguarda il settore Tyre, la variazione è principalmente imputabile al calo dei volumi, mentre per EcoTechnology la discesa è totalmente legata al prodotto Gecam, mentre sono cresciuti i volumi del business dei Filtri Antiparticolato. Le vendite di Pirelli Real Estate scontano la contrazione che ha colpito il mercato di riferimento, mentre ha registrato un favorevole andamento l'attività di Pirelli Broadband Access.

### **Risultato operativo**

Il risultato operativo è positivo per Euro 46,8 milioni con un'incidenza del 4,5% sulle vendite (dopo oneri di ristrutturazione di Euro 3,5 milioni) rispetto a Euro 115,1 milioni del primo trimestre 2008 (dopo oneri di ristrutturazione di Euro 4,8 milioni). Sul risultato hanno pesato, come già nell'ultimo trimestre del 2008, la contrazione del comparto automotive e del settore immobiliare.

La variazione relativa ai singoli segmenti di business è la seguente (in milioni di euro):

<b>Risultato operativo 31 marzo 2008</b>	<b>115,1</b>
<hr/>	
. Pirelli Tyre	(41,8)
. Pirelli EcoTechnology	(0,7)
. Pirelli Real Estate	(24,9)
. Pirelli Broadband Access	1,4
. Oneri di ristrutturazione	1,3
. Altro	(3,6)
	<b>(68,3)</b>
<b>Risultato operativo 31 marzo 2009</b>	<b>46,8</b>
<hr/>	

## **Risultato netto**

Il risultato netto totale è positivo per Euro 1,1 milioni rispetto ad un risultato positivo di Euro 62,4 milioni del primo trimestre 2008.

Il risultato da partecipazioni, pari a Euro 0,8 milioni, sconta da un lato la riduzione dell'apporto delle attività legate a Pirelli Real Estate e dall'altro la plusvalenza, pari a Euro 11,2 milioni, relativa alla cessione delle quote detenute in Alcatel-Lucent Submarine Networks.

L'incremento di oneri finanziari rispetto al primo trimestre 2008 (Euro 20,2 milioni verso Euro 2,0 milioni) è funzione del differente livello medio di posizione finanziaria netta nei due periodi.

Il risultato netto di competenza è positivo per Euro 9,5 milioni rispetto a Euro 33,8 milioni del primo trimestre 2008.

## Patrimonio netto

Il patrimonio netto al 31 marzo 2009 è pari a Euro 2.302,4 milioni, rispetto a Euro 2.374,4 milioni del 31 dicembre 2008.

Il patrimonio netto di competenza di Pirelli & C. S.p.A. alla stessa data è pari a Euro 2.129 milioni (Euro 0,397 per azione) rispetto a Euro 2.171,8 milioni (Euro 0,405 per azione) al 31 dicembre 2008.

La variazione è così sintetizzata:

		<i>(in milioni di euro)</i>	
	<b>Gruppo</b>	<b>Terzi</b>	<b>Totale</b>
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2008</b>	<b>2.171,8</b>	<b>202,6</b>	<b>2.374,4</b>
Differenze da conversione monetaria	13,4	(0,3)	13,1
Risultato del periodo	9,5	(8,4)	1,1
Acquisizione minorities Tyre		(7,4)	(7,4)
Adeguamento a <i>fair value</i> altre attività finanziarie/strumenti derivati	(67,9)	(11,4)	(79,3)
Altre variazioni	2,2	(1,7)	0,5
<b>Totale variazioni</b>	<b>(42,8)</b>	<b>(29,2)</b>	<b>(72,0)</b>
<b>Patrimonio netto al 31 marzo 2009</b>	<b>2.129,0</b>	<b>173,4</b>	<b>2.302,4</b>

## Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo è negativa per Euro 1.278,9 milioni rispetto a Euro 1.027,7 milioni del 31 dicembre 2008.

La variazione (escluso la differenza da conversione negativa per Euro 7 milioni) si può riassumere come segue:

	<i>(in milioni di euro)</i>	
	<b>1° trim. 2009</b>	<b>1° trim. 2008</b>
Risultato operativo (EBIT)	46,8	115,1
Ammortamenti	51,4	52,2
Investimenti netti	(42,9)	(47,1)
Variazione capitale funzionamento/altro	(258,7)	(324,2)
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>(203,4)</b>	<b>(204,0)</b>
Proventi/Oneri finanziari	(20,2)	(2,0)
Oneri fiscali	(26,3)	(30,0)
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>(249,9)</b>	<b>(236,0)</b>
Impatto acquisizione Speed Spa	-	(835,5)
Investimenti/disinvestimenti finanziari	37,9	(9,2)
Dividendi erogati Tyre	-	(35,2)
Cash Out ristrutturazioni	(45,8)	(0,9)
Altro	(0,6)	(19,9)
<b>CASH FLOW NETTO</b>	<b>(258,4)</b>	<b>(1.136,7)</b>

## **Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre**

Tra i fatti di rilievo avvenuti nel trimestre, va segnalato quanto segue:

- Nel periodo in esame, in linea con quanto già annunciato in occasione dei risultati di bilancio 2008, Camfin ha 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. I contatti con le principali banche creditrici indicano l'esistenza di una sostanziale condivisione, in via generale, delle linee di azione e delle connesse iniziative in tal senso.
- In data 26 gennaio 2009 il Fondo Ambienta ha richiamato da Camfin S.p.A. Euro 60 migliaia nell'ambito dell'impegno sottoscritto nel febbraio 2008 per complessivi Euro 2,0 milioni.
- La struttura di opzioni Put e Call su azioni Pirelli & C. S.p.A. in scadenza in data 20 marzo 2009 è stata rinnovata fino al mese di giugno 2009 adeguando i prezzi di esercizio alle condizioni di mercato. Il quantitativo complessivo resta invariato (n.76.144.826 opzioni tali da consentire l'acquisto di una ulteriore quota di capitale ordinario di Pirelli C. pari all'1,46%).

## **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre**

- In data 1 aprile è stato formalizzato il mandato a Mediobanca per il supporto nelle attività finalizzate al rafforzamento patrimoniale e riscadenzamento del debito.
- In data 6 aprile Camfin S.p.A. ha ceduto ad Eni S.p.A. il proprio terreno di Sesto S.Giovanni sul quale insiste un distributore di carburanti dell'Agip. Il corrispettivo è stato pari a Euro 0,35 milioni.
- In linea con quanto annunciato il 27 marzo nell'ambito del programma di rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria, nel mese di aprile sono stati posti in essere i necessari adempimenti formali per la dismissione della partecipazione in Energie Investimenti, secondo le modalità previste dai patti parasociali sottoscritti all'epoca della costituzione della società. In data 24 aprile 2009, la controllata Cam Partecipazioni ha pertanto esercitato l'opzione di vendita detenuta nella joint venture partecipata al 60% dal gruppo Gaz de France-Suez e al 40% da Cam Partecipazioni. L'esecuzione della compravendita è previsto avvenga entro il mese di maggio.

## **Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso**

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 prevedibili effetti economici positivi derivanti dall'avviata cessione della quota in Energie Investimenti, gli effetti del processo di razionalizzazione delle attività in corso e la presumibile rivalutazione - se considerata agli attuali prezzi di borsa - della struttura di Put & Call su Pirelli & C.. Tali elementi dovrebbero portare all'equilibrio del risultato civilistico.

## **Rapporti con parti correlate**

Il Gruppo è controllato dalla società Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A. (società di diritto italiano) che detiene una partecipazione pari al 53,81% in Camfin S.p.A. La società Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A. è a sua volta controllata dalla Marco Tronchetti Provera S.a.p.A. che ne detiene il 61,43%.

Le operazioni con le parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni, quando non concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono comunque regolate a condizioni comparabili a operazioni similari poste in essere con terzi.

Gli effetti derivanti dai rapporti tra Camfin S.p.A. e le sue controllate, sono eliminati ai fini della redazione del bilancio consolidato.



Si segnalano gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni con parti correlate sui dati consolidati del Gruppo Camfin S.p.A. al 31 marzo 2009 (in milioni di Euro):

Rapporti con società collegate e *joint venture*:

Ricavi per prestazioni e servizi diversi	0,3	Si riferiscono a servizi alle società GPI e al gruppo Energie Investimenti.
Altri costi	0,7	Si riferiscono principalmente a servizi acquistati da società del Gruppo Pirelli & C. (Euro 0,7 milioni).
Proventi finanziari	0,1	Si tratta degli interessi sul finanziamento soci fruttifero erogato da Cam Partecipazioni S.p.A. al Gruppo Energie Investimenti S.p.A.
Oneri finanziari	0,1	Interessi passivi maturati sul conto corrente intercompany con G.P.I. S.p.A.
Debiti commerciali	1,2	Riguardano debiti di natura commerciale verso il Gruppo Pirelli & C.
Crediti commerciali	0,2	Crediti per servizi verso G.P.I S.p.A. e Energie Investimenti S.p.A.
Debiti finanziari	5,7	Saldo del conto corrente intercompany con G.P.I. S.p.A. al 31 marzo
Crediti finanziari	11,8	Si tratta di finanziamento soci fruttifero erogato da Cam Partecipazioni S.p.A. al Gruppo Energie Investimenti S.p.A.

**PROSPETTI CONTABILI**

**E**

**COMMENTI**

<b>Dati economici</b>	<b>Primo trimestre 2009</b>	<b>Primo trimestre 2008</b>	<b>Progressivo al 31/12/2008</b>
<i>valori in migliaia di Euro</i>			
Vendite	30	388	778
Altri ricavi	166	239	1.632
<b>Valore della Produzione</b>	<b>196</b>	<b>627</b>	<b>2.410</b>
Costo del venduto	(1.430)	(1.695)	(9.772)
Costo del personale	(456)	(419)	(2.614)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(1.690)</b>	<b>(1.487)</b>	<b>(9.976)</b>
Ammortamenti	(29)	(34)	(139)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.719)</b>	<b>(1.521)</b>	<b>(10.115)</b>
Risultato da partecipazioni e valutazione di attività e passività finanziarie e proventi da negoziazione titoli	(8.921)	5.631	(131.848)
<b>Risultato operativo (incluso risultato da partecipazioni e valutazione di attività e passività finanziarie)</b>	<b>(10.640)</b>	<b>4.110</b>	<b>(141.963)</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	(7.817)	(9.537)	(33.375)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(18.457)</b>	<b>(5.427)</b>	<b>(175.338)</b>
Oneri fiscali	(94)		(1.711)
<b>Risultato derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>(18.551)</b>	<b>(5.427)</b>	<b>(177.049)</b>
Utile / (perdita) netta da attività cedute o destinate ad essere cedute	2.472		9.979
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(16.079)</b>	<b>(5.427)</b>	<b>(167.070)</b>
Di pertinenza della Società	(16.079)	(5.427)	(167.070)
Di pertinenza di Terzi	-	-	-

## Commento ai prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2009

### Forma e Contenuto

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009 è redatto in base all'art. 154 *ter* del Decreto Legislativo n. 58/1998 nonché alle disposizioni Consob in materia.

Per la valutazione e la misurazione delle grandezze contabili sono stati applicati i principi contabili internazionali *International Accounting Standards* (IAS) e *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e le relative interpretazioni emanate dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), omologati dalla Commissione Europea e in vigore al momento dell'approvazione del presente Resoconto.

I principi e i criteri contabili sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2008 cui, per maggiori dettagli, si fa rinvio, fatta eccezione per i seguenti principi e interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2009 e omologati dall'Unione Europea, la cui applicazione non ha tuttavia comportato impatti quantitativi significativi per il Gruppo:

- IFRIC 11 – IFRS 2 – Operazioni con azioni proprie e del Gruppo
- IFRIC 13 – Programmi fedeltà per la clientela
- IFRIC 14 – IAS 19 - Limiti alla rilevazione di attività per piani a benefici definiti (*defined benefit asset*), requisiti minimi di finanziamento e loro interazione
- IFRS 8 – Segmenti operativi (*Operating Segments*)
- Modifiche allo IAS 23 “Oneri finanziari”
- Revisione dello IAS 1 “Presentazione del bilancio”
- Modifiche all'IFRS 2 “Pagamenti basati su azioni: condizioni di maturazione e annullamenti”
- Modifiche allo IAS 32 “Strumenti finanziari: esposizione in bilancio” e allo IAS 1 “Presentazione del bilancio”: Strumenti Finanziari rimborsabili su richiesta del detentore (*puttable financial instrument*) e strumenti con obbligazioni che sorgono al momento della liquidazione
- “*Improvements*” agli IFRS
- Modifiche all'IFRS 1 “Prima adozione degli IFRS” e allo IAS 27 “Bilancio Consolidato e Separato – Costo di una partecipazione in una controllata, collegata o joint venture”.

## **Dati economici**

### **Vendite**

Le vendite al 31 marzo 2009 ammontano a Euro 0,03 milioni: infatti è cessata quasi interamente l'attività di fornitura di servizi amministrativi a Società non appartenenti al Gruppo. Nel primo trimestre 2008 venivano forniti Servizi Amministrativi ad Agipfuelnord (ex Cam Petroli S.r.l.)

### **Altri ricavi**

Sono composti quasi interamente dalla quota di competenza del periodo del corrispettivo del patto di non concorrenza con Gaz de France sottoscritto nel 2006.

### **Costo del lavoro**

Il costo del lavoro al 31 marzo 2009 ammonta a Euro 0,4 milioni sostanzialmente allineato stesso periodo dell'esercizio precedente che beneficiava però dell'effetto di alcune sopravvenienze attive.

### **Risultato operativo incluso il risultato da partecipazioni e valutazione di attività e passività finanziarie**

Al 31 marzo 2009 il valore è negativo per Euro 10,6 milioni: tale risultato è dovuto soprattutto agli oneri sostenuti per rinegoziare le Put e Call sul titolo Pirelli & C. S.p.A. Euro 6,5 milioni e all'adeguamento del *fair value* degli strumenti finanziari derivati detenuti a copertura delle variazioni dei tassi di interesse Euro 2,4 milioni.

Al 31 marzo 2008 il valore era positivo per Euro 4,1 milioni: il risultato era dovuto al contributo positivo di Pirelli & C. S.p.A. (Euro 8,6 milioni) e a quello di Energie Investimenti S.p.A. (Euro 1,6 milioni), negativo invece l'adeguamento a *fair value* di attività e passività finanziarie (Euro 2,9 milioni) e il contributo di Pirelli & C. Ambiente (Euro 0,6) e Pirelli & C. Eco Technology (Euro 1,1 milioni).

### **Oneri e proventi finanziari**

Gli oneri e proventi finanziari presentano al 31 marzo 2009 un saldo negativo di Euro 7,8 milioni, con una variazione positiva rispetto al corrispondente periodo del 2008 pari ad Euro

1,7 milioni derivante dall' decremento della posizione finanziaria netta media del periodo e dal decremento dei tassi di interesse di riferimento.

### **Utile netto da attività destinate ad essere cedute**

In questa voce è stato riclassificato il contributo di Euro 2,5 milioni della partecipazione in Energie Investimenti S.p.A.

### **Posizione finanziaria netta**

L'indebitamento netto consolidato passa da Euro 559,3 milioni al 31 dicembre 2008 a Euro 577,4 milioni al 31 marzo 2009.

L'incremento dell'indebitamento è sostanzialmente ascrivibile agli oneri finanziari e alla ridefinizione della struttura di Put e Call sul titolo Pirelli & C. S.p.A.

*valori in migliaia di euro*

	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori correnti	(546.776)	(489.354)
Finanziamenti attivi e altri crediti finanziari	340	1.051
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	158	138
Disponibilità liquide	5.558	15.955
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	(4.390)	(2.013)
Debiti finanziari a medio termine non correnti	(43.932)	(96.701)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(589.042)</b>	<b>(570.924)</b>
<b>Riconciliazione con la posizione finanziaria netta</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Finanziamenti attivi non correnti	11.600	11.600
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	-	-
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>(577.442)</b>	<b>(559.324)</b>

**Adeguamento alle disposizioni di cui all'articolo 36 del Regolamento Consob 16191/2007  
concernente la disciplina dei mercati**

Con riferimento all'informativa da fornire al pubblico ai sensi di quanto previsto dall'articolo 39, comma 2, della delibera Consob (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa) n. 16191 del 29 ottobre 2007, con la quale è stato adottato, in attuazione del decreto legislativo n. 58 del 1998, il regolamento concernente la disciplina dei mercati, si precisa che l'art. 36 (*Condizioni per la quotazione di azioni di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea*) del citato regolamento non è - allo stato - applicabile a Camfin S.p.A., ciò in quanto la stessa attualmente non controlla - direttamente o indirettamente - società aventi sede in paesi non appartenenti all'Unione Europea.

La Società ha comunque provveduto, formalizzando nel contempo alcune prassi operative già in essere, ad adeguare le proprie procedure interne e definire le responsabilità delle strutture coinvolte e le modalità operative a cui attenersi per assicurare, ricorrendone in futuro i presupposti, l'adempimento di quanto previsto dal predetto articolo 36.

Poiché, infatti, la disciplina citata troverebbe automatica applicazione nel caso di acquisizione del controllo di società aventi sede in paesi non appartenenti all'Unione Europea, si è ritenuto opportuno adottare sin d'ora una specifica e idonea nota operativa, che assicura immediata, costante e integrale *compliance* alle previsioni di cui alla medesima disciplina.

**Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis comma 2 del  
Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 ("Testo Unico della Finanza)**

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 **Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009** corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 11 maggio 2009

*Dott. Roberto Rivellino  
Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari*



