

CAMFIN S.p.A.

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010







CARICHE SOCIALI	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	6
Andamento del Gruppo Camfin	6
Analisi dei risultati consolidati	6
La società capogruppo Cam Finanziaria S.p.A.	11
Altri fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre	12
Altri fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre	12
Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso	12
Rapporti con parti correlate	13
Andamento delle principali società controllate, collegate e joint venture	14
<i>Cam Partecipazioni S.p.A.</i>	<i>14</i>
<i>Pirelli & C. Ambiente S.p.A.</i>	<i>14</i>
<i>Pirelli & C. Eco Technology S.p.A.</i>	<i>14</i>
<i>Il Gruppo Pirelli & C. S.p.A.</i>	<i>16</i>
PROSPETTI CONTABILI E COMMENTI	26
DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N° 58 ("Testo Unico della Finanza")	29

Cam Finanziaria S.p.A.

Sede in Milano - Viale Piero e Alberto Pirelli n° 25

Capitale sociale Euro 261.060.734,28

R.E.A. Milano n. 56759 – Registro Imprese Milano,

Codice Fiscale e Partita IVA 00795290154 – Iscrizione ex art.113 T.U.B. n° 12904



**CAMFIN S.p.A.**

Consiglio di Amministrazione ¹

Presidente	Marco Tronchetti Provera
Vice Presidente	Carlo Alessandro Puri Negri
Amministratore Delegato	Enrico Parazzini
Amministratori	Giorgio Luca Bruno Alessandro Foti * Nicoletta Greco *^o Roberto Haggiag Vittorio Malacalza Mario Notari *^o[□] Alberto Pirelli Mauro Rebutto *[□] Arturo Sanguinetti *^o[□] Giuseppe Tronchetti Provera Luigi Tronchetti Provera Raffaele Bruno Tronchetti Provera

* Amministratore indipendente

^o Componente del Comitato per il Controllo Interno e per la *Corporate Governance*

[□] Componente del Comitato per la Remunerazione

Direttore Generale

Segretario del Consiglio

Roberto Rivellino**Collegio Sindacale ²**

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

Società di Revisione ³

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ⁴

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.

2 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.

3 Incarico conferito dall'Assemblea degli azionisti del 29 aprile 2008 in carica fino all'approvazione del bilancio 2016.

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



Andamento del Gruppo Camfin

Il primo trimestre 2010 si chiude con un utile netto di Euro 2,89 milioni, a fronte di un dato negativo per Euro 16,08 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

I primi tre mesi del 2010 beneficiano del contributo positivo della collegata Pirelli & C. S.p.A., in grado di chiudere il periodo con indicatori operativi in deciso miglioramento e in linea con i propri obiettivi. Inoltre, la capogruppo Camfin S.p.A., grazie alle attività di rafforzamento patrimoniale e di razionalizzazione della struttura, portate a termine nel corso del 2009, beneficia di una netta riduzione degli oneri finanziari (-58%) e dei costi di struttura (-35%) rispetto al primo trimestre del 2009.

Con riferimento alla principale partecipazione della società, Pirelli & C. S.p.A., il percorso di focalizzazione sul *core business* preannunciato negli ultimi appuntamenti istituzionali si è concretizzato lo scorso 4 maggio 2010, quando il Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. S.p.A. ha deliberato il progetto di separazione di Pirelli RE. La separazione avverrà con l'assegnazione della pressoché totalità delle azioni Pirelli RE in portafoglio agli azionisti ordinari e di risparmio di Pirelli & C. S.p.A. per il tramite della riduzione volontaria del capitale sociale di Pirelli & C. S.p.A. per un importo corrispondente al valore della partecipazione Pirelli RE oggetto di assegnazione. Entro il prossimo mese di luglio è previsto lo svolgimento delle assemblee straordinarie per l'approvazione dell'operazione, la cui conclusione è prevista nella seconda metà dell'anno.

In seguito a tale assegnazione Camfin S.p.A. risulterà essere il maggiore azionista di Pirelli Real Estate S.p.A. con una partecipazione di circa il 14,8%.

Con riferimento alle aspettative per l'esercizio è ragionevole attendersi una chiusura del 2010 positiva sia a livello consolidato che a quello della Capogruppo: quest'ultima incasserà i dividendi della controllata Pirelli & C. S.p.A. nel prossimo mese di maggio e potrà godere, soprattutto nel medio periodo, di una maggiore flessibilità finanziaria.

Analisi dei risultati consolidati

L'area di consolidamento al 31 marzo 2010 è la seguente:

	% di possesso	
	31/03/2010	31/12/2009
Consolidamento integrale		
Cam Finanziaria S.p.A.	-	-
Cam Partecipazioni S.p.A.	100,00%	100,00%
Consolidamento con il metodo del patrimonio netto		
Pirelli & C. S.p.A. (*)	25,54%	25,54%
Pirelli & C. Ambiente S.p.A.	49,00%	49,00%
Pirelli & C. Eco Technology S.p.A.	49,00%	49,00%
Fondo Vivaldi	50,00%	50,00%

(*) La percentuale utilizzata per la valutazione con il metodo del patrimonio netto include la quota iscritta nelle immobilizzazioni di Camfin S.p.A. e Cam Partecipazioni S.p.A.



Prospetti contabili redatti in forma sintetica e commenti

In questa sezione del presente documento, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli *IFRS*, vengono presentate alcune grandezze derivate da queste ultime ancorché non previste dagli *IFRS* (*Non-GAAP Measures*). Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli *IFRS*.

In particolare le *Non-GAAP Measures* utilizzate sono le seguenti:

Fondi: tale grandezza è costituita dalla sommatoria delle voci "Fondi per rischi e oneri (correnti e non correnti)", "Fondi del personale" e "Fondi per imposte differite";

Posizione finanziaria netta: tale grandezza è rappresentata dal debito finanziario lordo ridotto della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari fruttiferi. Sia nel "Resoconto intermedio di gestione" che nella sezione "Prospetti contabili e commenti" è inserita una tabella che evidenzia le voci dello Stato Patrimoniale utilizzate per la determinazione della posizione finanziaria netta e una riconciliazione con la grandezza prevista dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005.

Conto economico consolidato

<i>in migliaia di Euro</i>	I trim 2010	I trim 2009
Quota nel risultato di società collegate e <i>joint venture</i>	8.304	2.379
Adeguamento a <i>fair value</i> di attività/passività finanziarie	(920)	(2.357)
Risultato da negoziazione titoli e partecipazioni	-	(6.471)
Proventi netti da partecipazioni	7.384	(6.449)
Proventi (oneri) finanziari netti	(3.340)	(7.817)
Altri ricavi (costi) gestione ordinaria	(1.107)	(1.719)
Risultato al lordo delle imposte	2.937	(15.985)
Imposte	(49)	(94)
Risultato di periodo	2.888	(16.079)

Quota di risultato di società collegate e *joint venture*

<i>in migliaia di Euro</i>	I trim 2010	I trim 2009
Pirelli & C. S.p.A.	10.010	2.426
Pirelli & C. Ambiente S.p.A.	(1.075)	(574)
Pirelli Eco Technology S.p.A.	(631)	(1.945)
Energie Investimenti S.p.A.	-	2.472
Fondo Vivaldi	-	-
Totale	8.304	2.379

Il risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è positivo per Euro 8,3 milioni rispetto a Euro 2,4 milioni dei primi tre mesi del 2009, per effetto del risultato della collegata Pirelli & C. S.p.A..

Complessivamente, il **Gruppo Pirelli** ha chiuso il primo trimestre 2010 con indicatori operativi in deciso miglioramento e in linea con i propri obiettivi, mostrando ricavi in crescita del 16,2% a Euro 1.212 milioni e un risultato operativo (*Ebit*) pari al 7,6% (4,5% nel primo trimestre 2009). Il risultato netto è stato positivo per Euro 38,9 milioni, rispetto a Euro 1,1 milioni del primo trimestre 2009.

Adeguamento a *fair value* di attività e passività finanziarie

Al 31 marzo 2010 la voce recepisce la parte di adeguamento a *fair value* del valore degli strumenti derivati stipulati a copertura di eventuali rialzi dei tassi d'interesse che, per effetto di alcune caratteristiche intrinseche degli strumenti e del sottostante valore di riferimento, non può essere contabilizzata integralmente a patrimonio netto.

Risultato da negoziazioni titoli e partecipazioni

Nel primo trimestre 2010 non sono state effettuate operazioni su titoli o partecipazioni.

Al 31 marzo 2009 la voce includeva l'effetto della rinegoziazione della Put & Call detenuta sul titolo Pirelli & C. S.p.A. avvenuta il 20 marzo 2009 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 3,3 milioni, in netto calo rispetto agli Euro 7,8 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente. Il dato è spiegato dalla riduzione dei tassi d'interesse di riferimento e soprattutto dalla riduzione dell'indebitamento ottenuta grazie alla cessione delle partecipazioni in Energie Investimenti S.p.A. e all'aumento di capitale avvenuto nel mese di dicembre 2009.

Altri costi e ricavi gestione ordinaria

Al 31 marzo 2010 sono pari a Euro 1,1 milioni, in riduzione di Euro 0,6 milioni rispetto all'anno precedente; è proseguito pertanto con successo il percorso di razionalizzazione della struttura.



Stato patrimoniale redatto in forma sintetica

<i>in migliaia di Euro</i>	31/03/2010	31/12/2009
Immobilizzazioni finanziarie	699.419	674.705
Immobilizzazioni materiali	161	168
Immobilizzazioni immateriali	61	27
Capitale Circolante Netto	7.996	1.368
	707.637	676.268
Patrimonio netto	284.178	267.005
Fondi	6.049	5.978
Posizione Finanziaria Netta	417.410	403.285
	707.637	676.268

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.

<i>in migliaia di Euro</i>	31/03/2010	31/12/2009
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto (*)		
Pirelli & C. S.p.A.	696.101	671.387
Pirelli & C. Ambiente S.p.A.	-	-
Pirelli & C. Eco Technology S.p.A.	-	-
Fondo Vivaldi	-	-
	696.101	671.387
<i>in migliaia di Euro</i>	31/03/2010	31/03/2009
Partecipazioni valutate con il metodo del costo		
EuroQube S.A.	311	311
Serendipity Energia S.r.l.	100	100
Value Secondary Investments SICAR S.C.A.	982	982
Fondo Mid Capital Mezzanine	1.250	1.250
Ambienta S.G.R. S.p.A.	6	6
Fondo Ambienta I	367	367
Camelot S.r.l	302	302
	3.318	3.318
Totale Immobilizzazioni Finanziarie	699.419	674.705

(*) 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 non si segnalano variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2009. Le immobilizzazioni immateriali si incrementano di Euro 34 migliaia in seguito alla capitalizzazione delle spese sostenute per l'aggiornamento dei sistemi informativi della società.

Capitale Circolante Netto

Il capitale circolante netto ammonta a Euro 8,0 milioni. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2009 è dovuto al pagamento di fornitori, in particolare dei consulenti che hanno assistito il Gruppo nel processo di rafforzamento patrimoniale e di riscadenziamento del debito.

Fondi

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2009, pari ad Euro 71 migliaia, è dovuto per Euro 51 migliaia all'accantonamento delle perdite di Pirelli Eco Technology e Pirelli Ambiente eccedenti la quota di patrimonio netto, e per Euro 20 migliaia all'accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto dei dipendenti.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto ammonta a Euro 284,2 milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2009 di Euro 17,2 milioni.

Posizione finanziaria netta consolidata

La posizione finanziaria netta passiva consolidata passa da Euro 403,3 milioni (al 31 dicembre 2009) ad Euro 417,4 milioni. Nella tabella seguente vengono riportati i dettagli:

<i>in migliaia di Euro</i>	31/03/2010	31/12/2009
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori correnti	(12.259)	(11.110)
Crediti finanziari correnti	-	-
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	-	2
Disponibilità liquide	14.430	25.865
Altre attività finanziarie	-	-
Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	(3.525)	(2.242)
Debiti verso le banche e altri finanziatori non correnti	(416.056)	(415.800)
Indebitamento finanziario netto	(417.410)	(403.285)



Riconciliazione con la posizione finanziaria netta	31/03/2010	31/12/2009
Finanziamenti attivi non correnti	-	-
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	-	-
Posizione finanziaria netta totale	(417.410)	(403.285)

Le principali variazioni rispetto al 31 dicembre 2009 sono le seguenti:

<i>in milioni di Euro</i>	
Cash Flow della gestione ordinaria	(2,0)
Aumento di capitale Pirelli Ambiente	(1,6)
Adeguamento a <i>fair value</i> attività e passività finanziarie	(1,3)
Oneri finanziari netti	(3,9)
Liquidazione oneri correlati all'Aumento di capitale	(5,3)
Variazione della posizione finanziaria netta	(14,1)

Organico

L'organico del personale al 31 marzo 2010 è composto da 19 unità, rispetto alle 18 unità del 31 dicembre 2009.

La società capogruppo Cam Finanziaria S.p.A.

Il *risultato della gestione ordinaria* evidenzia una perdita di Euro 5,1 milioni, rispetto ad un dato negativo per Euro 15,8 milioni al 31 marzo 2009. Il miglioramento del risultato, pur sempre in negativo, è soprattutto dovuto alla sensibile riduzione degli oneri finanziari netti da Euro 6,8 milioni a Euro 3,3 milioni e al fatto che il dato di marzo 2009 risentiva dell'impatto a conto economico del rinnovo delle opzioni Put & Call sul titolo Pirelli & C. S.p.A., negativo per Euro 6,5 milioni.

La *posizione finanziaria netta* passa da Euro 415,1 milioni al 31 dicembre 2009 a Euro 426,9 milioni. Nella tabella sottostante sono indicate le principali variazioni:

<i>in milioni di Euro</i>	
Cash Flow della gestione ordinaria	(1,3)
Adeguamento a <i>fair value</i> attività e passività finanziarie	(1,3)
Oneri finanziari netti	(3,9)
Liquidazione oneri correlati all'Aumento di capitale	(5,3)
Variazione della posizione finanziaria netta	(11,8)

Altri fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre

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

- Il patto di Sindacato di Blocco avente ad oggetto le Azioni Pirelli & C. S.p.A., cui partecipa Camfin S.p.A., resta in vigore fino al 15 aprile 2013, poiché nessuno dei partecipanti al patto ha manifestato la volontà di recedere entro il termine contrattualmente previsto del 15 gennaio 2010.
- In data 22 gennaio 2010 si è riunita l'Assemblea di Pirelli & C. Ambiente S.p.A. che ha deliberato l'integrale copertura della perdita emersa dalla situazione patrimoniale al 30 novembre 2009 (circa Euro 4,8 milioni) mediante riduzione del capitale sociale. Contestualmente è stato deliberato un nuovo aumento del capitale sociale sottoscritto pro-quota in pari data dai soci per un importo totale di circa Euro 3,3 milioni (di cui Euro 1,6 milioni di competenza Cam Partecipazioni).
- Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo del 12 marzo ha deliberato, con decorrenza 1 aprile 2010, il trasferimento della propria sede sociale da Via Gaetano Negri n° 8 a Viale Piero e Alberto Pirelli n° 25, sempre in Milano.
- In data 29 marzo 2010 Camfin S.p.A. ha sottoscritto, nell'ambito dell'accordo di rifinanziamento con le banche, un derivato di copertura (*collar step-up*) per proteggere la società dal rischio di un aumento dei tassi d'interesse nel medio periodo. Lo strumento derivato è a copertura del 70% del valore nominale del finanziamento da Euro 420 milioni erogato a dicembre 2009.

Altri fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

- In sede ordinaria, l'Assemblea della collegata Pirelli & C. S.p.A. ha approvato lo scorso 21 aprile il bilancio dell'esercizio 2009, deliberando la distribuzione di un dividendo pari a 0,0145 Euro per azione ordinaria e 0,0406 Euro per azione di risparmio. L'ammontare totale del dividendo di competenza di Camfin S.p.A. è di circa Euro 19,9 milioni con pagamento in data 27 maggio 2010 (stacco cedola 24 maggio 2010).
- In data 14 aprile 2010 il Fondo Ambienta I ha richiamato Euro 180 migliaia nell'ambito dell'impegno sottoscritto dalla Società nel febbraio 2008. L'importo complessivamente richiamato è pari a Euro 0,6 milioni.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Nell'esercizio in corso, è possibile prevedere che il Gruppo Camfin benefici del previsto andamento positivo di Pirelli & C. S.p.A. e delle altre partecipazioni, così come dell'attesa riduzione degli oneri finanziari e costi di struttura. Con riferimento al bilancio della capogruppo Camfin S.p.A., si prevede che il conto economico 2010, anche per effetto del ritorno al dividendo della principale collegata Pirelli & C. S.p.A., possa chiudere in utile.



Rapporti con parti correlate

Camfin S.p.A. è controllata dalla società Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A. (società di diritto italiano) che detiene una partecipazione, al 31 marzo 2010, pari al 50,31% 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 61,89%.

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.

Di seguito si segnalano i rapporti posti in essere nel primo trimestre 2010 e al 31 marzo 2010 tra il Gruppo Camfin S.p.A. e le parti correlate (in milioni di Euro):

Rapporti con società collegate e *joint venture*:

Ricavi per prestazioni e servizi diversi	0,04	Si riferiscono a servizi amministrativi forniti alle società del Gruppo GPI.
Altri costi	0,30	Si riferiscono principalmente a servizi acquistati da società del Gruppo Pirelli & C..
Crediti commerciali	0,30	Si riferiscono a crediti di natura commerciale verso G.P.I. S.p.A. e verso il Gruppo Pirelli & C..
Debiti commerciali	1,60	Riguardano debiti di natura commerciale verso il Gruppo Pirelli & C..
Crediti diversi	1,09	Si riferiscono a crediti verso la controllante G.P.I. S.p.A. derivanti dal consolidato fiscale.

Andamento delle principali società controllate, collegate e joint venture

Cam Partecipazioni S.p.A.

Il risultato del periodo evidenzia una perdita di Euro 0,3 milioni (al 31 marzo 2009 era negativo per Euro 1,75 milioni) grazie al miglioramento della posizione finanziaria netta. L'Assemblea del 21 aprile 2010 ha deliberato la distribuzione di dividendi relativi all'esercizio 2009 alla Capogruppo Camfin S.p.A. per un importo di circa Euro 9,2 milioni.

Pirelli & C. Ambiente S.p.A.

Pirelli & C. Ambiente S.p.A. e le sue controllate proseguono le attività nel settore fotovoltaico, nelle bonifiche ambientali, nelle certificazioni energetiche e nella produzione di energia rinnovabile. I ricavi consolidati al 31 marzo 2010 sono stati pari a Euro 2,3 milioni (Euro 1,3 milioni nello stesso periodo 2009) con un risultato operativo negativo per Euro 1,5 milioni (era negativo per Euro 0,7 milioni nello stesso periodo del 2009).

Nel settore del fotovoltaico sono stati completati i lavori di allaccio alla rete di impianti della potenza di circa 1 MW, portando così a 7 MW la potenza degli impianti complessivamente allacciati. I ricavi del primo trimestre sono stati pari a Euro 1,1 milioni.

Per quanto riguarda il settore delle bonifiche ambientali, nel primo trimestre le attività principali hanno riguardato attività di bonifica amianto e di indagine ambientale all'interno di un'area industriale sita a Settimo Torinese, attività di bonifica del sottosuolo in aree site nei comuni di Portoferraio e Pero e di alcuni siti del patrimonio immobiliare ex Telecom. Le principali attività di *due diligence* ambientale hanno riguardato i punti di distribuzione Tamoil; le principali attività di certificazioni energetiche e di *audit* energetici hanno riguardato alcuni immobili di proprietà di fondi di investimento immobiliari.

Sono proseguite inoltre le attività di produzione di energia rinnovabile da rifiuti (CDR-Q), gestite dalla società collegata I.D.E.A. Granda S.Cons.R.L.

Pirelli & C. Eco Technology S.p.A.

I principali dati economici e patrimoniali si possono riassumere come segue:

<i>in milioni di Euro</i>	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Vendite	19,6	14,3	56,6
Margine operativo lordo	(0,2)	(2,3)	(9,1)
Risultato operativo	(0,8)	(2,8)	(10,8)
Oneri/proventi finanziari	(0,5)	(0,6)	(2,5)
Oneri fiscali	(0,1)	-	(0,4)
Risultato netto	(1,4)	(3,4)	(13,7)
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	42	26,8	47,2
Dipendenti n° (a fine periodo)	293	266	284



Le **vendite** al 31 marzo 2010 ammontano a Euro 19,6 milioni, a fronte di Euro 14,3 milioni del primo trimestre 2009, e sono costituite per Euro 9,1 milioni dai filtri antiparticolato e per Euro 10,5 milioni dal prodotto Gecam.

Il **marginale operativo lordo** è negativo per Euro 0,2 milioni rispetto al dato negativo di Euro 2,3 milioni del primo trimestre 2009.

Il **risultato operativo** è negativo per Euro 0,8 milioni, in sensibile miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2009 che mostrava una perdita di Euro 2,8 milioni.

Il **risultato netto** è negativo per Euro 1,4 milioni (dopo oneri finanziari e fiscali pari a Euro 0,6 milioni) e si confronta con un valore negativo di Euro 3,4 milioni del 2009.

La **posizione finanziaria netta** è passiva per Euro 42 milioni, in miglioramento rispetto a Euro 47,2 milioni del 31 dicembre 2009.

Al 31 marzo 2010 i **dipendenti** ammontano a n° 293 unità con un incremento rispetto al 31 dicembre 2009 concentrato nel nuovo sito produttivo in Cina.

Gecam – il Gasolio Bianco

Il primo trimestre del 2010 mostra un rallentamento nei volumi di vendita del -30% ma solo dello -0,9% nel fatturato che risente della diversa canalizzazione di vendita, dell'aumento delle accise minime comunitarie e dell'incremento dei ricavi medi unitari dovuti all'aumento del prezzo del gasolio.

Feelpure - Filtri antiparticolato

Nei primi tre mesi dell'anno sono stati venduti 2.134 sistemi filtranti Feelpure per un controvalore totale di Euro 8,5 milioni; nel medesimo periodo dell'anno 2009 erano stati venduti 903 sistemi con un fatturato totale di Euro 3,5 milioni. Le vendite sono concentrate essenzialmente in Italia.

In Germania è stato siglato un accordo di distribuzione in esclusiva con Pneumobil mentre in Spagna Pirelli Eco Technology è fra le aggiudicatrici della prima gara pubblica per la vendita e l'installazione di Sistemi Filtranti a Barcellona.

Prospettive per l'esercizio in corso

Tenendo conto dell'andamento del primo trimestre dell'anno, si mantiene la prospettiva di una crescita di ricavi a doppia cifra, del raggiungimento del pareggio a livello operativo (*Ebit*) e di una positiva generazione di cassa.

Il Gruppo Pirelli & C.

(Si riporta di seguito una sintesi di quanto pubblicato dalla collegata)

Complessivamente il Gruppo Pirelli ha chiuso il primo trimestre 2010 con indicatori operativi in deciso miglioramento e in linea con i propri obiettivi, mostrando ricavi in crescita del 16,2% a Euro 1.212 milioni e un risultato operativo (*Ebit*) pari al 7,6% (4,5% nel primo trimestre 2009). Il risultato netto è positivo per Euro 38,9 milioni rispetto a Euro 1,1 milioni del primo trimestre 2009.

Per Pirelli Tyre, in particolare, la ripresa dei volumi, già osservata negli ultimi mesi del 2009, si è confermata nel corso dei primi tre mesi del 2010 in tutte le aree geografiche di attività e nei diversi segmenti e canali di vendita, consentendo al settore di concludere il trimestre con ricavi in crescita del 19,8% a Euro 1.110 milioni e un risultato operativo pari a Euro 95,5 milioni, con una redditività sui ricavi in aumento all'8,6% dal 6,2% dei primi tre mesi del 2009. Particolarmente positivo è risultato, rispetto al primo trimestre 2009, il flusso netto della gestione operativa, dove la gestione del capitale circolante netto ha pressoché dimezzato il valore dell'assorbimento di cassa rispetto ai primi tre mesi 2009, pur nella fase di stagionalità negativa che caratterizza il primo trimestre d'esercizio. L'impatto progressivo del costo delle materie prime, in particolare della gomma naturale, è stato attenuato dal consumo degli stock e gli effetti si produrranno pertanto solo a partire dal secondo trimestre.

Pirelli Real Estate registra un forte miglioramento di tutti i principali indicatori economici rispetto all'analogo periodo del 2009, a conferma della validità del modello di business adottato e delle azioni di efficientamento condotte. Il risultato netto di competenza torna in positivo per 0,4 milioni di Euro (-15,8 milioni di Euro a marzo 2009) e a fronte dell'andamento del primo trimestre la società conferma tutti i *target* già comunicati per fine anno a livello gestionale ed economico finanziario.

Pirelli & C. S.p.A.

Il risultato netto di Pirelli & C. S.p.A. al 31 marzo 2010 è negativo per Euro 6,2 milioni rispetto ad un risultato positivo del primo trimestre 2009 pari a Euro 6,5 milioni che comprendeva la plusvalenza (Euro 11,2 milioni) realizzata dalla vendita della partecipazione detenuta in Alcatel-Lucent Submarine Networks.

Il patrimonio netto al 31 marzo 2010 è pari a Euro 1.811 milioni (di cui Euro 1.554,3 milioni relativi al capitale sociale) rispetto a Euro 1.822,8 milioni del 31 dicembre 2009.



Fatti di rilievo del Gruppo Pirelli avvenuti nel primo trimestre

In data 9 marzo 2010 la società Turismo & Immobiliare, partecipata da Pirelli Real Estate al 33,3%, ha sottoscritto un contratto preliminare per la cessione del pacchetto azionario in portafoglio del 49% della società Italia Turismo a valori sostanzialmente allineati a quelli di carico. Il *closing* dell'operazione, avvenuto in data 22 aprile 2010 in seguito all'ottenimento delle autorizzazioni *antitrust* e ministeriali, ha comportato la cessione di immobili per circa Euro 183 milioni.

Nel trimestre è proseguita positivamente la ristrutturazione del Gruppo Arcandor, di cui fa parte Karstadt, conduttore di Highstreet. In tale ambito le società proprietarie hanno raggiunto un accordo con le banche finanziatrici, presupposto per l'adesione al piano di ristrutturazione del Gruppo Arcandor, che il comitato liquidatori ha sottoposto all'Assemblea dei creditori; il processo di vendita di Karstadt è stato esteso sino alla fine del mese di maggio, data in cui il Tribunale di Essen verificherà l'effettivo avveramento delle condizioni sospensive inserite all'interno del piano di ristrutturazione.

**Gruppo Pirelli: principali dati economici, patrimoniali e finanziari**

Il consolidato di Gruppo si può riassumere come segue:

<i>in milioni di Euro</i>	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Vendite	1.212,0	1.043,0	4.462,2
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	147,3	101,7	508,1
<i>di cui svalutazioni/rivalutazioni immobiliari</i>	-	-	(7,9)
% su vendite	12,2%	9,8%	11,4%
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	94,3	50,3	297,0
<i>di cui svalutazioni/rivalutazioni immobiliari</i>	-	-	(7,9)
% su vendite	7,8%	4,8%	6,7%
Oneri di ristrutturazione	(2,6)	(3,5)	(79,6)
Risultato operativo	91,7	46,8	217,4
<i>di cui svalutazioni/rivalutazioni immobiliari</i>	-	-	(7,9)
% su vendite	7,6%	4,5%	4,9%
Risultato da partecipazioni	(2,9)	0,8	(56,7)
<i>di cui svalutazioni/rivalutazioni immobiliari</i>	-	-	(23,5)
Oneri/proventi finanziari	(15,3)	(20,2)	(85,4)
Oneri fiscali	(34,6)	(26,3)	(97,9)
Risultato netto totale	38,9	1,1	(22,6)
Risultato netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	39,2	9,5	22,7
Risultato netto totale di pertinenza per azione (in Euro)	0,007	0,002	0,004
Attività fisse	3.653,4	3.557,4	3.596,2
Capitale circolante	424,8	730,9	221,8
Capitale netto investito	4.078,2	4.288,3	3.818,0
Patrimonio netto totale	2.596,0	2.302,4	2.494,7
Fondi	803,8	707,0	794,5
Posizione finanziaria netta totale (attiva)/passiva	678,4	1.278,9	528,8
Patrimonio netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.	2.271,8	2.129,0	2.175,0
Patrimonio netto totale di pertinenza per azione (in Euro)	0,423	0,397	0,405
Dipendenti n° (a fine periodo)	30.054	29.662	29.570
Siti industriali n°	21	21	21
Azioni Pirelli & C. S.p.A.			
Ordinarie (n° milioni)	5.233,1	5.233,1	5.233,1
di cui proprie	3,9	3,9	3,9
Risparmio (n° milioni)	134,8	134,8	134,8
di cui proprie	4,5	4,5	4,5
Totale azioni (n° milioni)	5.367,9	5.367,9	5.367,9



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

SITUAZIONE al 31/03/2010

<i>in milioni di Euro</i>	Tyre	Eco Technology	Real Estate	Broadband Access	Altro(*)	Totale
Vendite	1.110,0	19,6	51,7	27,2	3,5	1.212,0
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	146,4	(0,2)	5,1	0,3	(4,3)	147,3
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	98,1	(0,8)	3,9	0,2	(7,1)	94,3
Oneri di ristrutturazione	(2,6)	-	-	-	-	(2,6)
Risultato operativo	95,5	(0,8)	3,9	0,2	(7,1)	91,7
Risultato da partecipazioni	0,2	-	-	-	(3,1)	(2,9)
Risultato operativo comprensivo risultato partecipazioni escluse svalutazione/rivalutazioni immobiliari e ante oneri di ristrutturazione	-	-	3,9	-	-	-
Oneri/proventi finanziari	(16,4)	(0,5)	1,2	1,1	0,7	(15,3)
Oneri fiscali	(29,2)	(0,1)	(4,1)	(0,1)	1,1	(34,6)
Risultato netto	50,1	(1,4)	1,0	1,2	(12,0)	38,9
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	1.122,5	42,0	55,3	(23,6)	(517,8)	678,4

SITUAZIONE al 31/03/2009

<i>in milioni di Euro</i>	Tyre	Eco Technology	Real Estate	Broadband Access	Altro(*)	Totale
Vendite	926,9	14,3	53,8	44,0	4,0	1.043,0
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	107,8	(2,3)	(0,5)	2,7	(6,0)	101,7
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	61,0	(2,8)	(2,2)	2,5	(8,2)	50,3
Oneri di ristrutturazione	(3,5)	-	-	-	-	(3,5)
Risultato operativo	57,5	(2,8)	(2,2)	2,5	(8,2)	46,8
Risultato da partecipazioni	3,5	-	(12,5)	-	9,8	0,8
Risultato operativo comprensivo risultato partecipazioni escluse svalutazione/rivalutazioni immobiliari e ante oneri di ristrutturazione	-	-	(14,7)	-	-	-
Oneri/proventi finanziari	(23,1)	(0,6)	0,2	0,4	2,9	(20,2)
Oneri fiscali	(23,3)	-	(2,1)	(0,1)	(0,8)	(26,3)
Risultato netto	14,6	(3,4)	(16,6)	2,8	3,7	1,1
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	1.521,8	26,8	309,3	(32,3)	(546,7)	1.278,9

(*) La voce comprende il settore Ambiente, PZero S.r.l., tutte le società finanziarie (inclusa la Capogruppo), le altre società di servizi e, per quanto riguarda la voce vendite, le intereliminazioni di consolidato.

Vendite

Le vendite del primo trimestre 2010 ammontano a Euro 1.212 milioni, in aumento del 16,2% rispetto a Euro 1.043 milioni del primo trimestre 2009.

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

	1° trim. 2010	1° trim. 2009
Tyre	91,6%	88,9%
Eco Technology	1,6%	1,4%
Real Estate	4,3%	5,2%
Broadband Access	2,2%	4,2%
Altro	0,3%	0,3%
	100,0%	100,0%

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

Tyre	+18,8%
Eco Technology	+37,1%
Real Estate	-3,9%
Broadband Access	-38,2%
Totale Gruppo	+15,3%
Effetto cambio	+0,9%
Variazione totale	+16,2%

La ripartizione per area geografica di destinazione è la seguente:

<i>in migliaia di Euro</i>	1° trimestre 2010		1° trimestre 2009	
Europa:				
- Italia	207.899	17,14%	212.759	20,40%
- Resto Europa	358.853	29,61%	325.973	31,25%
America del Nord	94.981	7,84%	73.000	7,00%
Centro America e America del Sud	380.631	31,41%	288.304	27,64%
Oceania, Africa ed Asia	169.602	14,00%	143.000	13,71%
	1.211.966	100,00%	1.043.036	100,00%

Risultato operativo

Il risultato operativo ante oneri di ristrutturazione al 31 marzo 2010 è pari a Euro 94,3 milioni in netto miglioramento rispetto a Euro 50,3 del primo trimestre 2009.

Gli oneri di ristrutturazione (Euro 2,6 milioni rispetto a Euro 3,5 milioni del primo trimestre 2009) sono concentrati nel settore Tyre dove continuano le azioni di razionalizzazione delle strutture di *staff* e della base produttiva in Europa.



Il risultato operativo (*Ebit*) al 31 marzo 2010 ammonta a Euro 91,7 milioni ed è praticamente raddoppiato (+95,9%) rispetto a Euro 46,8 milioni del corrispondente periodo del 2009 mostrando un'incidenza sulle vendite in crescita al 7,6% rispetto al 4,5% del corrispondente periodo 2009.

In relazione alle attività del Gruppo, la variazione è così rappresentata:

in milioni di Euro

Risultato operativo 1° trimestre 2009	46,8
Tyre	37,1
Eco Technology	2,0
Real Estate	6,1
Broadband Access	(2,3)
Oneri di ristrutturazione	0,9
Altro	1,1
Totale	44,9
Risultato operativo 1° trimestre 2010	91,7

Risultato da partecipazioni

Il risultato da partecipazioni al 31 marzo 2010, che include la quota del risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, gli effetti delle cessioni o svalutazioni e i dividendi di partecipazioni non consolidate, è negativo per Euro 2,9 milioni rispetto ad un valore positivo di Euro 0,8 dello stesso periodo del 2009. Escludendo la plusvalenza realizzata nel primo trimestre 2009 per la cessione della partecipazione in Alcatel-Lucent Submarine Networks (Euro 11,2 milioni), il risultato del primo trimestre 2010 risulta in netto miglioramento per la quota delle società valutate con il metodo del patrimonio netto del settore Real Estate.

Risultato netto

Il risultato netto totale ammonta a Euro 38,9 milioni risentendo del sensibile miglioramento del risultato operativo e risultando in netto miglioramento rispetto a Euro 1,1 milioni del primo trimestre 2009.

La quota di risultato netto totale di competenza di Pirelli & C. S.p.A. al 31 marzo 2010 è positiva per Euro 39,2 milioni rispetto a Euro 9,5 milioni del primo trimestre 2009.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato passa da Euro 2.494,7 milioni del 31 dicembre 2009 a Euro 2.596 milioni al 31 marzo 2010.

Il patrimonio netto di competenza di Pirelli & C. S.p.A. al 31 marzo 2010 è pari a Euro 2.271,8 milioni (Euro 0,423 per azione) rispetto a Euro 2.175 milioni del 31 dicembre 2009 (Euro 0,405 per azione).



La variazione è così sintetizzata:

<i>in milioni di Euro</i>	Gruppo	Terzi	Totale
Patrimonio netto al 31/12/2009	2.175,0	319,7	2.494,7
Differenze da conversione monetaria	61,5	4,3	65,8
Risultato dell'esercizio	39,2	(0,3)	38,9
Adeguamento <i>fair value</i> altre attività finanziarie/strumenti derivati	(7,1)	-	(7,1)
Impatto inflazione Venezuelana	1,7	0,3	2,0
Quota di altre componenti rilevate con metodo del patrim. netto relativa a società collegate e jv	(0,9)	(0,7)	(1,6)
Altre variazioni	2,4	0,9	3,3
Totale variazioni	96,8	4,5	101,3
Patrimonio netto al 31/03/2010	2.271,8	324,2	2.596,0

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria del Gruppo passa da Euro 528,8 milioni del 31 dicembre 2009 a Euro 678,4 milioni del 31 marzo 2010. La differenza è legata al normale effetto stagionale della variazione del capitale circolante nei business.

La variazione del periodo è sintetizzata dal seguente flusso di cassa:

<i>in milioni di Euro</i>	1° trim. 2010	1° trim. 2009
Risultato operativo (<i>EBIT</i>) ante oneri ristrutturazione	94,3	50,3
Ammortamenti	53,0	51,4
Investimenti materiali e immateriali	(50,1)	(42,9)
Variazione capitale funzionamento/altro	(155,9)	(262,8)
Flusso gestione operativa	(58,7)	(204,0)
Proventi/Oneri finanziari	(15,3)	(20,2)
Oneri fiscali	(34,6)	(26,3)
Net cash flow operativo	(108,6)	(250,5)
Investimenti/disinvestimenti finanziari	-	37,9
<i>Cash Out</i> ristrutturazioni	(38,3)	(45,8)
Differenze cambio/altro	(2,7)	7,2
Variazione posizione finanziaria netta	(149,6)	(251,2)

Di seguito la composizione della posizione finanziaria netta suddivisa per settore di attività:

in milioni di Euro

	Tyre	Real Estate	Altri Business	Corporate	Consolidato
Debito lordo	1.489	487	104	259	1.768
<i>di cui Corporate</i>	<i>400</i>	<i>66</i>	<i>79</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Crediti finanziari	(97)	(414)	(26)	(545)	(511)
Disponibilità liquide e titoli detenuti per la negoziazione	(269)	(18)	(10)	(282)	(579)
Posizione finanziaria netta	1.123	55	68	(568)	678



L'analisi della struttura del debito finanziario lordo, suddivisa per tipologia e scadenza, è la seguente:

in milioni di Euro

	Bilancio 31/03/2010	Anno di scadenza			
		2010	2011	2012	2013
Utilizzo di linee <i>committed</i>	980	25	60	895	-
Altri finanziamenti	788	294	100	145	249
Totale debito finanziario lordo	1.768	319	160	1.040	249
		18,0%	9,0%	58,8%	14,2%

Prospettive del Gruppo Pirelli per l'esercizio in corso

Tenuto conto dell'andamento mostrato dal Gruppo nel primo trimestre e dell'attuale scenario di mercato, è possibile prevedere per il Gruppo Pirelli ricavi per l'intero esercizio tra 4,9 e 5,0 miliardi di Euro e un risultato operativo (*Ebit*) almeno del 6,5%, con la conferma di un obiettivo di posizione finanziaria netta di circa 700 milioni di Euro, dopo il pagamento di 81,1 milioni di Euro per dividendo a valere sull'esercizio 2009.

Per Pirelli Tyre, in particolare, l'esercizio è ad oggi caratterizzato da una eccezionale crescita dei volumi nel primo trimestre e da una forte crescita del costo delle materie prime a partire dal secondo trimestre. La crescente competitività dei costi derivante dalle azioni di ristrutturazione, i previsti aumenti di prezzo e il positivo apporto del mix prodotto grazie ai prodotti "green" (Cinturato P7, Snowcontrol II, Scorpion Verde) nel Consumer, consentono di prevedere, se i mercati mantengono il *trend* positivo, una crescita del fatturato di oltre il 10% e un risultato operativo in linea, in valore assoluto, con il *target* indicato il 10 marzo 2010 in occasione della presentazione dei dati 2009, anche se percentualmente in riduzione in rapporto alle vendite.

Come già annunciato in occasione della presentazione dei risultati 2009, Pirelli presenterà il nuovo piano triennale 2011-2013 alla comunità finanziaria entro la fine del 2010.



Prospetti contabili e commenti



Tabella di sintesi dei dati patrimoniali e finanziari

<i>in migliaia di Euro</i>	Primo trimestre 2010	Primo trimestre 2009	Progressivo al 31/12/2009
Ricavi delle vendite	45	30	120
Altri ricavi (inclusa var. lav. in corso)	88	166	2.925
Valore della produzione	133	196	3.045
Margine Operativo Lordo	(1.090)	(1.690)	(11.362)
Risultato Operativo	(1.107)	(1.719)	(11.474)
Risultato Operativo (incluso risultato da partecipazioni e valutazione di attività e passività finanziarie)	6.277	(8.168)	24.947
(Oneri)/Proventi finanziari	(3.340)	(7.817)	(18.966)
Risultato prima delle imposte	2.937	(15.985)	5.981
Imposte	(49)	(94)	(348)
Risultato netto delle attività di funzionamento	2.888	(16.079)	5.633
Risultato netto di pertinenza	2.888	(16.079)	5.633
Risultato netto delle attività in funzion. per azione (Euro) (*)	0,004	(0,04)	0,015
Risultato netto di pertinenza per azione (Euro) (*)	0,004	(0,044) (***)	0,015
Dipendenti n° (a fine periodo)	19	21	18
Patrimonio netto	284.178	171.066	267.005
Patrimonio netto di pertinenza	284.178	171.066	267.005
Patrimonio netto di pertinenza per azione (Euro) (**)	0,42	0,47(***)	0,40
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	417.410	577.442	403.285

(*) *Calcolato sul numero di azioni medie.*

(**) *Calcolato sul numero di azioni a fine periodo.*

(***) *In data 31 marzo 2009 il numero di azioni era pari a circa 367,7 milioni; in seguito all'Aumento di capitale del dicembre 2009 il numero di azioni è pari a circa 671,4 milioni.*



Forma e contenuto

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010 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 2009 cui, per maggiori dettagli, si fa rinvio, fatta eccezione per i seguenti principi e interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2010 e omologati dall'Unione Europea, la cui applicazione, nel presente Resoconto, non ha comportato impatti quantitativi significativi per il Gruppo:

- IFRIC 12 – Contratti di concessione di servizi pubblici
- IFRIC 15 - Accordi per la costruzione di immobili
- IFRIC 16 - Coperture di un investimento netto in una gestione estera
- IFRIC 17 – Distribuzione di dividendi non *cash* agli azionisti
- IFRIC 18 – Trasferimento di beni da parte dei clienti
- Revisione dell'IFRS 3 “Aggregazioni aziendali”
- Modifiche allo IAS 27 “Bilancio consolidato e separato”
- Modifica allo IAS 39 “Strumenti Finanziari: Rilevazione e Misurazione – designazione degli elementi coperti in una relazione di copertura”
- “*Improvements*” agli IFRS (emessi dallo IASB nell'aprile 2009)
- Modifiche all'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni

Dati economici

Vendite

Le vendite al 31 marzo 2010 ammontano a Euro 45 migliaia relativi all'attività di fornitura di servizi amministrativi a Società non appartenenti al Gruppo.

Altri ricavi

Sono composti sostanzialmente da riaddebiti di costi a Società non appartenenti al Gruppo.

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

Al 31 marzo 2010 ammonta a Euro 6,3 milioni. Tale risultato risente dell'andamento positivo della collegata Pirelli & C. (Euro 10,0 milioni), parzialmente compensato dalle perdite delle partecipazioni in Pirelli & C. Ambiente S.p.A. (Euro 1,1 milioni), di Pirelli & C. Eco Technology (Euro 0,6 milioni) e dell'adeguamento a *fair value* degli strumenti finanziari derivati detenuti a copertura dei finanziamenti. Al 31 marzo 2009 tale valore era negativo per 8,9 milioni per effetto degli oneri sostenuti per rinegoziare le Put & Call sul titolo Pirelli & C. S.p.A. pari a Euro 6,5 milioni e all'adeguamento del *fair value* degli strumenti finanziari derivati detenuti a copertura delle variazioni dei tassi di interesse pari a Euro 2,4 milioni.

Oneri e proventi finanziari

Gli oneri e proventi finanziari presentano al 31 marzo 2010 un saldo negativo di Euro 3,3 milioni, con una variazione positiva rispetto al corrispondente periodo del 2009 pari ad Euro 4,5 milioni derivante dal miglioramento della posizione finanziaria netta media del periodo e dalla riduzione dei tassi di interesse di riferimento.

Posizione finanziaria netta

L'indebitamento netto consolidato passa da Euro 403,3 milioni al 31 dicembre 2009 a Euro 417,4 milioni al 31 marzo 2010. Di seguito il dettaglio:

<i>in migliaia di Euro</i>	31/03/2010	31/12/2009
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori correnti	(12.259)	(11.110)
Crediti finanziari correnti	-	-
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	-	2
Disponibilità liquide	14.430	25.865
Altre attività finanziarie	-	-
Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	(3.525)	(2.242)
Debiti verso le banche e altri finanziatori non correnti	(416.056)	(415.800)
Indebitamento finanziario netto	(417.410)	(403.285)
Riconciliazione con la posizione finanziaria netta	31/03/2010	31/12/2009
Finanziamenti attivi non correnti	-	-
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	-	-
Posizione finanziaria netta totale	(417.410)	(403.285)

**Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-*bis* comma 2 del D. Lgs.
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, viale Piero e Alberto Pirelli n° 25, capitale sociale Euro 261.060.734,28, 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 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 10 maggio 2010

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





