

CAMFIN S.p.A.

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010

G R U P P O



SOMMARIO

<u>Relazione intermedia sulla gestione</u>	4
<u>Andamento del Gruppo Camfin</u>	4
<u>Analisi dei risultati consolidati</u>	5
<u>La società capogruppo Camfin S.p.A.</u>	10
<u>Altri fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre</u>	10
<u>Altri fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre</u>	12
<u>Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso</u>	12
<u>Rapporti con parti correlate</u>	12
<u>Andamento delle principali società controllate, collegate e joint venture</u>	13
<i>Cam Partecipazioni S.p.A.</i>	13
<i>Fondo Vivaldi</i>	13
<i>Pirelli & C. Ambiente S.p.A.</i>	13
<i>Pirelli & C. Eco Technology S.p.A.</i>	14
<i>Il Gruppo Pirelli & C.</i>	15
<i>Il Gruppo Prelios</i>	23
<u>Prospetti Contabili e Commenti</u>	25
<u>Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ("Testo Unico della Finanza")</u>	29

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente	Marco Tronchetti Provera
Vice Presidente	Davide Malacalza ²
Amministratori	Giorgio Luca Bruno Alessandro Foti * Nicoletta Greco * ° Roberto Haggiag Vittorio Malacalza Mario Notari * ° □ Enrico Parazzini ³ 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

Direttore Generale

Segretario del Consiglio

Roberto Rivellino

Collegio Sindacale⁴

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

Società di Revisione⁵

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari⁶

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 dott. Davide Malacalza è stato cooptato ai sensi dell'art. 2386 Cod. Civ., con delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 luglio 2010, in sostituzione di Carlo Alessandro Puri Negri e contestualmente nominato Vicepresidente. Resterà in carica fino alla prossima Assemblea degli azionisti.

3 Il dott. Enrico Parazzini ha ricoperto la carica di Amministratore Delegato dal 31 luglio 2009 al 28 maggio 2010.

4 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.

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

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

Relazione intermedia sulla gestione

Andamento del Gruppo Camfin

I primi nove mesi dell'esercizio chiudono con un utile netto consolidato di Euro 15,8 milioni, a fronte di un dato positivo per Euro 16,4 milioni al 30 settembre 2009 che beneficiava della plusvalenza di Euro 42,4 milioni realizzata con la cessione della partecipazione in Energie Investimenti.

Il risultato positivo è frutto delle azioni di contenimento dei costi e di riduzione dell'indebitamento bancario del Gruppo Camfin e della quota di risultato della collegata Pirelli & C. S.p.A., al netto degli effetti negativi dovuti all'assegnazione agli azionisti della partecipazione in Prelios (ex Pirelli & C. Real Estate S.p.A.) che non rilevano ai fini del consolidato del Gruppo Camfin¹.

In particolare i primi nove mesi del 2010 evidenziano un deciso miglioramento dei risultati della gestione operativa del Gruppo Pirelli rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il gruppo Pirelli nei primi nove mesi del 2010 ha registrato ricavi a livello consolidato pari a Euro 3,7 miliardi, in crescita del 18,9% rispetto al corrispondente periodo 2009 (pari a Euro 3,1 miliardi) ed un risultato operativo post oneri di ristrutturazione di Euro 309,6 milioni, con un incremento pari a circa il 70% rispetto al 30 settembre 2009 (pari a Euro 182,4 milioni).

In data 25 ottobre 2010 è stato portato a termine il processo di focalizzazione del Gruppo Pirelli con l'assegnazione della pressoché totalità delle azioni Prelios S.p.A. in portafoglio ai propri azionisti ordinari e di risparmio nel rapporto di n. 1 azione Prelios S.p.A. per ogni n. 1 azione ordinaria o di risparmio Pirelli & C. posseduta. L'assegnazione è avvenuta successivamente all'accorpamento delle azioni Pirelli & C. S.p.A. nella proporzione di una nuova azione ogni 11 vecchie azioni detenute (ordinarie e di risparmio). Il Gruppo Camfin ha ricevuto 124.611.072 azioni di Prelios S.p.A..

Alla data di assegnazione Camfin S.p.A. ha preso in carico le azioni Prelios S.p.A. al prezzo ufficiale di borsa (Euro 0,4337 per azione) per complessivi Euro 54,0 milioni. Camfin S.p.A. risulta così essere il maggiore azionista di Prelios S.p.A. con una partecipazione di circa il 14,8%. Contestualmente è stato sottoscritto fra Assicurazioni Generali, la stessa Camfin, Edizione, Intesa Sanpaolo, Massimo Moratti e Mediobanca un patto parasociale avente ad oggetto azioni Prelios S.p.A., per un ammontare complessivo pari a circa il 21,3% del capitale.

Prelios S.p.A., quotata presso Borsa Italiana dal 2002, è uno dei principali gestori nel settore immobiliare in Italia e a livello europeo, attivo in Italia, Germania e Polonia. La *mission* della società è valorizzare e gestire portafogli immobiliari per conto di investitori terzi, attraverso un modello distintivo basato sull'integrazione dei servizi specialistici (Agenzia e Property Management) funzionali alle attività di gestione (Fund & Asset Management). La struttura è estremamente qualificata, con profonde competenze settoriali interdisciplinari e un *track record* d'eccellenza maturato nel contesto competitivo internazionale.

Il risultato operativo del Gruppo Prelios dei primi nove mesi è stato positivo per Euro 24,9 milioni, in netto miglioramento rispetto alla perdita di Euro 8,9 milioni del settembre 2009.

Dal 25 ottobre 2010 Prelios S.p.A. verrà consolidata da Camfin S.p.A. con il metodo del patrimonio netto: al 31 dicembre 2010 verrà quindi rilevata la quota di risultato di competenza dell'ultima parte dell'anno.

1) Nel bilancio consolidato della collegata Pirelli & C. S.p.A. la delibera di assegnazione ha comportato, ai sensi dell'IFRS 5, che le attività e passività relative alla Pirelli & C. Real Estate S.p.A. siano state classificate come "detenute per la distribuzione". Pertanto il valore netto contabile del gruppo in dismissione è stato allineato al *fair value* al 30 settembre 2010, pari al prezzo di Borsa a tale data, determinando una perdita a conto economico pari a Euro 219,2 milioni. Nella relazione trimestrale al 30 settembre 2010 del Gruppo Camfin, nell'ambito del consolidamento con il metodo del patrimonio netto della collegata Pirelli & C. S.p.A., tale perdita non è stata rilevata poiché la Pirelli & C. Real Estate S.p.A. non si configura come una attività operativa cessata. Infatti, una volta perfezionata l'assegnazione delle azioni, il gruppo immobiliare non uscirà dal perimetro di consolidamento di Camfin S.p.A. ma sarà semplicemente detenuto in via diretta e non per il tramite di Pirelli & C. S.p.A..

Analisi dei risultati consolidati

L'area di consolidamento al 30 settembre 2010 è la seguente:

	% di possesso	
	30/09/2010	31/12/2009
Consolidamento integrale		
Camfin 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;

Capitale circolante netto: tale grandezza è costituita da tutte le altre voci non comprese grandezze nel "Patrimonio netto" o nella "Posizione finanziaria netta".

Conto economico consolidato

valori in migliaia di euro

	9m '10	9m '09
Quota nel risultato di società collegate e <i>joint venture</i>	31.719	(1.313)
Adeguamento a <i>fair value</i> di attività/passività finanziarie	(614)	(1.481)
Perdite di valore di attività finanziarie	(302)	-
Risultato da negoziazione titoli e partecipazioni	-	41.420
Proventi netti da partecipazioni	30.803	38.626
Proventi (oneri) finanziari netti	(12.065)	(15.589)
Altri ricavi (costi) gestione ordinaria	(2.745)	(4.673)
Altri ricavi (costi) non della gestione ordinaria	-	(1.835)
Risultato al lordo delle imposte	15.993	16.529
Imposte	(157)	(131)
Risultato di periodo	15.836	16.398

Quota di risultato di società collegate e joint venture

valori in migliaia di euro

	9m '10	9m '09
Pirelli & C. S.p.A.	37.174	4.647
Pirelli & C. Ambiente S.p.A.	(1.095)	(2.239)
Pirelli Eco Technology S.p.A.	(3.960)	(5.548)
Energie Investimenti S.p.A.	-	2.472
Fondo Vivaldi	(400)	(645)
Totale	31.719	(1.313)

Il risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, pari ad Euro 31,7 milioni, è in netto miglioramento rispetto all'analogo dato dell'anno precedente (negativo per Euro 1,3 milioni), per effetto del positivo risultato della collegata Pirelli & C. S.p.A..

I primi nove mesi del 2010 confermano infatti il buon andamento già registrato nel corso del primo semestre, evidenziando un deciso miglioramento dei risultati della gestione operativa rispetto all'anno precedente.

In particolare per Pirelli Tyre, la componente commerciale rappresentata dalla crescita dei volumi e dal positivo apporto della variante prezzo/mix, unitamente alle efficienze interne, hanno più che compensato l'impatto dell'incremento del costo delle materie prime e degli altri fattori produttivi, con un conseguente miglioramento dei risultati operativi.

E' da osservare come il Gruppo Pirelli abbia classificato nel proprio consolidato l'intero Gruppo Prelios come "attività operativa cessata" (*discontinued operation*) rilevando una perdita dovuta all'adeguamento al *fair value* per Euro 235,8 milioni.

Per quanto riguarda Camfin S.p.A., come già nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 tale perdita non è stata rilevata; l'operazione di distribuzione delle azioni Prelios, non ha infatti comportato una effettiva variazione del perimetro di consolidamento del gruppo ma solo un

riassetto del portafoglio partecipazioni con la società immobiliare detenuta direttamente e non per il tramite di Pirelli & C. S.p.A..

Adeguamento a fair value di attività e passività finanziarie

La Società alla data del 30 settembre 2010 detiene strumenti derivati a copertura del rischio di incremento dei tassi di interesse.

Gli *IRS* stipulati negli esercizi precedenti a copertura dei finanziamenti rimborsati nel dicembre 2009, ma ancora in essere, evidenziano un adeguamento positivo del proprio *fair value* per Euro 0,6 milioni.

Con riferimento invece al *collar* di nominali Euro 294 milioni sottoscritto il 29 marzo scorso a copertura del finanziamento erogato nel dicembre 2009, la variazione del *fair value* ha avuto un impatto negativo a conto economico di Euro 1,2 milioni, derivante dalla parte non efficace ai sensi della relazione di copertura.

Tale strumento derivato è contabilizzato ai sensi dello IAS 39.88 (*hedge accounting*) e pertanto la parte efficace ai sensi della relazione di copertura, della variazione del *fair value* (Euro 2,6 milioni) viene rilevata direttamente a patrimonio.

Risultato da negoziazioni titoli e partecipazioni

Nei primi nove mesi del 2010 non ci sono state operazioni di negoziazione titoli o partecipazioni. Nel 2009 tale voce presentava un saldo positivo di Euro 41,4 milioni grazie alla rilevazione della plusvalenza generata dalla cessione della partecipazione nella collegata Energie Investimenti per Euro 42,4 milioni.

Oneri finanziari netti

In questa voce è indicato il saldo di proventi e oneri finanziari. La riduzione di Euro 3,5 milioni rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente è dovuta soprattutto al miglioramento della posizione finanziaria media del periodo.

Altri costi della gestione ordinaria

I costi di struttura, al netto dei ricavi, sono pari a Euro 2,7 milioni, in netto calo rispetto ai 4,7 milioni registrati al 30 settembre 2009. Il dato beneficia, in particolare, degli effetti delle attività di semplificazione societaria e razionalizzazione delle strutture portati a termine nel corso del 2009.

Altri costi non della gestione ordinaria

Al 30 settembre 2010 non si rilevano costi non ordinari.

L'anno precedente la voce includeva il saldo tra ricavi e costi riconducibili alla cessione della partecipazione in Energie Investimenti nonché i costi sostenuti per l'operazione di rafforzamento patrimoniale del gruppo alla data.

Imposte

Presentano un saldo netto negativo di Euro 157 migliaia dovuto esclusivamente all'effetto delle imposte differite.

Stato patrimoniale redatto in forma sintetica

valori in migliaia di Euro

	30/09/2010	31/12/2009
Immobilizzazioni finanziarie	700.384	674.705
Immobilizzazioni materiali	147	168
Immobilizzazioni immateriali	53	27
Capitale Circolante Netto	10.416	1.368
	711.000	676.268
Patrimonio netto	288.664	267.005
Fondi	9.093	5.978
Posizione Finanziaria Netta	413.243	403.285
	711.000	676.268

in migliaia di Euro

30/09/2010 **31/12/2009**

Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto (*)

Pirelli & C. S.p.A.	696.948	671.387
Pirelli & C. Ambiente S.p.A.	-	-
Pirelli & C. Eco Technology S.p.A.	-	-
Fondo Vivaldi	-	-
	696.948	671.387

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	787	367
Camelot S.r.l.	-	302
	3.436	3.318

Totale Immobilizzazioni Finanziarie	700.384	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 finanziarie

Rispetto al 31 dicembre 2009 le principali variazioni sono riconducibili per Euro 0,4 milioni ad un aumento richiamato da parte del Fondo Ambienta I (nell'ambito degli impegni a suo tempo sottoscritti) e alla integrale svalutazione della partecipazione in Camelot S.r.l..

Da sottolineare l'incremento di circa Euro 25,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 del valore della partecipazione di Pirelli & C. S.p.A. nel bilancio consolidato di Camfin S.p.A..

Immobilizzazioni immateriali e materiali

Rispetto al 31 dicembre 2009 non si riscontrano variazioni di rilievo.

Capitale Circolante Netto

Il capitale circolante netto ammonta complessivamente a Euro 10,4 milioni. L'incremento di circa 9,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 è dovuto soprattutto alla liquidazione, nei primi mesi dell'anno 2010, dei costi sostenuti nel processo di rafforzamento patrimoniale a fine 2009.

Fondi

La variazione in aumento per Euro 3,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 rappresenta l'effetto netto di diverse componenti:

- da una parte, l'accantonamento a fronte delle perdite di Pirelli & C. Eco Technology (per Euro 3,7 milioni). Tale accantonamento è effettuato in applicazione del metodo del patrimonio netto per recepire gli effetti delle perdite d'esercizio, dopo aver ridotto il valore residuo delle rispettive partecipazioni;
- dall'altra parte, la diminuzione dovuta alla chiusura del fondo appostato nel 2009 a fronte di contenziosi giuslavoristici (Euro 0,1 milioni), al rilascio di Euro 0,1 milioni in seguito alla sottoscrizione di un'ulteriore quota per Euro 0,5 milioni del Fondo Vivaldi e al rilascio di Euro 0,4 milioni relativi a Pirelli & C. Ambiente.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto ammonta a Euro 288,7 milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2009 di Euro 21,7 milioni grazie soprattutto alla variazione positiva della quota di patrimonio netto della collegata Pirelli & C. S.p.A..

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta consolidata è passiva ed è pari a Euro 413,2 milioni rispetto a Euro 403,3 milioni a fine dicembre 2009.

<i>in migliaia di Euro</i>	30/09/2010	31/12/2009
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori correnti	(9.065)	(11.110)
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	-	2
Disponibilità liquide	18.102	25.865
Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	(7.526)	(2.242)
Debiti verso le banche e altri finanziatori non correnti	(414.754)	(415.800)
Indebitamento finanziario netto	(413.243)	(403.285)
<hr/>		
Riconciliazione con la posizione finanziaria netta	30/09/2010	31/12/2009
Finanziamenti attivi non correnti	-	-
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	-	-
Posizione finanziaria netta totale	(413.243)	(403.285)

Nei debiti finanziari verso banche correnti è rappresentato il debito verso società di factoring. Nella parte non corrente i debiti finanziari, pari a Euro 414,8 milioni, fanno riferimento al finanziamento, al

netto delle commissioni *upfront* e delle commissioni implicite nel contratto derivato (*collar step up* del 29 marzo 2010) la cui sottoscrizione costituiva una condizione per l'erogazione del finanziamento.

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

in Euro milioni

Cash Flow della gestione ordinaria	(4,7)
Dividendi Pirelli & C. S.p.A.	19,9
Richiamo Fondo Ambienta I	(0,4)
Richiamo Fondo Vivaldi	(0,5)
Aumento di capitale Pirelli Ambiente	(1,6)
Liquidazione oneri correlati all'aumento di capitale	(5,3)
Adeguamento a <i>fair value</i>	(5,2)
Oneri finanziari netti	(12,1)
Variazione della posizione finanziaria netta	(9,9)

Organico

Il personale del Gruppo al 30 settembre 2010 è composto da 18 dipendenti, invariato rispetto alla fine del 2009.

La società capogruppo Camfin S.p.A.

Al 30 settembre 2010 *risultato della gestione ordinaria* è in utile per circa Euro 14,7 milioni, grazie all'incasso di dividendi per Euro 19,9 milioni dalla collegata Pirelli & C. S.p.A. e per Euro 9,2 milioni dalla controllata Cam Partecipazioni S.p.A..

Le *immobilizzazioni finanziarie* si incrementano di Euro 0,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 in seguito al richiamo di fondi da parte del Fondo Ambienta I per Euro 0,4 milioni e da parte del Fondo Vivaldi per Euro 0,5 milioni, nell'ambito degli impegni sottoscritti.

La *posizione finanziaria netta* passa da Euro 415,1 milioni al 31 dicembre 2009 a Euro 411,5 milioni. Nella tabella sottostante sono indicate le principali variazioni:

in Euro milioni

Dividendo Pirelli & C. S.p.A.	19,9
Dividendo Cam Partecipazioni S.p.A.	9,2
Cash Flow della gestione ordinaria	(2,0)
Richiamo Fondo Ambienta I	(0,4)
Richiamo Fondo Vivaldi	(0,5)
Liquidazione oneri aumento di capitale	(5,3)
Adeguamento a <i>fair value</i>	(5,2)
Oneri finanziari	(12,1)
Variazione della posizione finanziaria netta	3,6

Altri fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre

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

- In data 15 luglio 2010 si è tenuta l'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Pirelli & C. S.p.A. che ha deliberato l'eliminazione del valore nominale delle azioni ordinarie e di

risparmio, nonché il loro raggruppamento nel rapporto di 1 azione ordinaria o di risparmio per ogni 11 azioni della medesima categoria detenute e le connesse modifiche statutarie.

Ad esito del raggruppamento, il numero totale delle azioni in circolazione è stato ridotto a 487.991.493 azioni, prive di valore nominale, di cui 475.740.182 azioni ordinarie e 12.251.311 azioni di risparmio. È stata inoltre approvata, previa modifica dell'art. 5 dello statuto, la separazione di Pirelli Re dal gruppo Pirelli mediante l'assegnazione proporzionale agli azionisti ordinari e di risparmio di n. 487.231.561 azioni ordinarie Pirelli Re possedute dalla Società. A tal fine è stata approvata la riduzione del capitale sociale per un importo pari a Euro 178.813.982,89 corrispondente al valore della partecipazione Pirelli Re oggetto di assegnazione determinato sulla base del prezzo ufficiale delle azioni Pirelli Re rilevato alla data del 14 luglio 2010 (Euro 0,367 ciascuna). L'operazione si è definitivamente conclusa in data 25 ottobre con l'assegnazione della pressoché totalità delle azioni Pirelli Re (ora Prelios) in portafoglio ai propri azionisti ordinari e di risparmio nel rapporto di n. 1 azione Pirelli Re (ora Prelios) per ogni n. 1 azione ordinaria o di risparmio Pirelli & C. posseduta. Il Gruppo Camfin ha così ricevuto 124.611.072 azioni di Pirelli Re (Prelios) prendendole in carico al prezzo ufficiale di borsa del 25 ottobre 2010 (Euro 0,4337 per azione) per complessivi Euro 54,0 milioni. Camfin S.p.A. risulta così essere il maggiore azionista di Pirelli Real Estate S.p.A. con una partecipazione di circa il 14,8%.

- Il 15 luglio 2010 si è inoltre riunita l'Assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti di Pirelli & C. Real Estate S.p.A.. In sede ordinaria, l'Assemblea ha confermato la nomina a Consigliere di Enrico Parazzini, già cooptato dal Consiglio di Amministrazione lo scorso 28 maggio 2010, successivamente nominato con delibera consiliare Amministratore Delegato Finanza. In sede straordinaria, l'Assemblea ha approvato la modifica della denominazione sociale in "Prelios S.p.A." e le conseguenti modifiche statutarie, con efficacia in coincidenza del perfezionamento della separazione di Pirelli & C. Real Estate S.p.A. dal Gruppo Pirelli & C.. L'Assemblea straordinaria ha, infine, approvato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in una o più volte e in via scindibile, entro un anno dalla data di deliberazione, fino all'importo massimo del 10% del capitale sociale preesistente, mediante emissione di azioni ordinarie con esclusione del diritto di opzione. In tale contesto, come precedentemente annunciato, Mediobanca e UniCredit hanno manifestato disponibilità a sottoscrivere un aumento di capitale riservato per un ammontare complessivo di 20 milioni di Euro, ripartiti pariteticamente tra loro.
- In data 20 luglio 2010 è stata perfezionata, in esecuzione degli accordi comunicati al mercato lo scorso 25 giugno 2010, l'acquisizione da parte di Malacalza Investimenti S.r.l. - società della famiglia Malacalza – di n. 57.743.500 azioni e n. 26.122.059 warrant di Camfin, pari all'8,6% delle azioni e dei *warrant* in circolazione, detenuti da Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.. Malacalza Investimenti detiene attualmente il 12,1% di Camfin e il 41,71% di G.P.I. S.p.A..
- Nella medesima data del 20 luglio 2010 Marco Tronchetti Provera & C. S.a.p.a., Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A. (GPI) e Malacalza Investimenti S.r.l. hanno sottoscritto un patto parasociale avente ad oggetto la disciplina di alcuni specifici aspetti concernenti le partecipazioni detenute da G.P.I. S.p.A. e Malacalza Investimenti S.r.l. in Camfin S.p.A., con particolare riferimento ad alcuni diritti concernenti la gestione sociale non ordinaria di Camfin e il trasferimento delle azioni Camfin.
Contestualmente alla sottoscrizione del predetto accordo, GPI S.p.A. e Malacalza Investimenti S.r.l. hanno convenuto lo scioglimento del patto parasociale sottoscritto in data 21 dicembre 2009 avente ad oggetto le azioni Camfin.
- In data 29 luglio 2010, l'assemblea della società Camelot S.r.l. ha accertato una perdita per oltre 4 milioni di Euro e la conseguente sussistenza delle condizioni previste dall'art. 2482-ter Cod. Civ.. Pertanto l'assemblea ha deliberato di ripianare le perdite mediante azzeramento delle riserve e del capitale e la successiva ricostituzione dello stesso. Cam Partecipazioni

S.p.A. non ha ritenuto opportuno sottoscrivere le quote rinunciando ad esercitare il diritto di opzione.

- In data 16 settembre 2010 il Fondo Vivaldi ha effettuato il richiamo di due quote, ciascuna di Euro 500 migliaia, sottoscritte e versate da Camfin S.p.A. e Pirelli Real Estate Netherland.

Altri fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

- In data 17 ottobre 2010 sono stati emessi i certificati di avvenuta bonifica dell'Area "Rho-Pero" da parte della Provincia di Milano. Risulta così definitivamente chiusa l'attività di bonifica delle aree cedute al Fondo Vivaldi nell'agosto 2008.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Nell'esercizio in corso è possibile prevedere che il gruppo Camfin benefici dell'attesa riduzione degli oneri finanziari e dei costi di struttura, così come del previsto andamento positivo di Pirelli & C. S.p.A.; quest'ultima, in occasione del Consiglio di Amministrazione tenutosi il 14 ottobre scorso in vista della presentazione del Piano Industriale 2011-2013 del 4 novembre 2010, ha rivisto nuovamente al rialzo i propri obiettivi consolidati per l'esercizio 2010.

Con riferimento al bilancio della capogruppo Camfin S.p.A., si prevede un conto economico 2010 in utile per effetto dei dividendi già ricevuti e delle già citate azioni di contenimento costi, oltre che per effetto della contabilizzazione dell'operazione di assegnazione delle azioni Prelios S.p.A..

Rapporti con parti correlate

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.

Rapporti con società controllanti e collegate:

Ricavi per prestazioni e servizi e ricavi diversi	0,1	Si riferiscono principalmente ai servizi amministrativi resi alla società G.P.I. S.p.A. da parte di Cam Partecipazioni S.p.A. e a riaddebiti da parte di Camfin S.p.A. sempre a G.P.I. S.p.A.
Altri costi	0,4	Spese per servizi e per affitti verso società del Gruppo Pirelli.
Crediti commerciali ed altri crediti	1,2	Riguardano crediti derivanti da consolidato fiscale e dall'attività di fornitura di servizi a G.P.I. S.p.A.
Debiti commerciali ed altri crediti	1,4	Debiti relativi all'acquisto di servizi da società del Gruppo Pirelli e alle obbligazioni previste per il completamento delle opere di bonifica a carico del Gruppo e svolte da Pirelli Site Remediation.

Andamento delle principali società controllate, collegate e joint venture

Società controllate

Cam Partecipazioni S.p.A.

Il risultato dei primi nove mesi del 2010 è in perdita per Euro 1,3 milioni mentre al 30 settembre 2009, grazie alla plusvalenza di Euro 20,0 milioni relativa alla cessione della partecipazione del 40% in Energie Investimenti S.p.A., era positivo per Euro 13,3 milioni.

Il risultato è influenzato negativamente per Euro 0,3 milioni dalla integrale svalutazione della partecipazione in Camelot S.r.l.. Infatti in data 29 luglio 2010, l'assemblea della società Camelot S.r.l. ha accertato una perdita per oltre Euro 4 milioni e la conseguente sussistenza delle condizioni previste dall'art. 2482-ter Cod.Civ.. L'Assemblea ha pertanto deliberato di ripianare le perdite mediante azzeramento delle riserve e del capitale e successiva ricostituzione dello stesso all'importo di Euro 100 migliaia mediante aumento di capitale da offrire in opzione ai soci in proporzione alle quote di partecipazione dagli stessi possedute, da effettuarsi entro il termine di 45 giorni decorrente dalla data di iscrizione della delibera al Registro delle Imprese avvenuta il 13 agosto 2010. Cam Partecipazioni S.p.A. non ha ritenuto opportuno sottoscrivere le quote rinunciando così ad esercitare il diritto di opzione.

Da segnalare che in data 17 ottobre 2010 sono stati emessi i certificati di avvenuta bonifica dell'Area "Rho-Però" da parte della Provincia di Milano. Risulta così definitivamente chiusa l'attività di bonifica, a carico di Cam Partecipazioni S.p.A., delle aree cedute al Fondo Vivaldi nell'agosto 2008.

Società in joint venture

Fondo Vivaldi

Il Fondo Vivaldi è un fondo immobiliare speculativo di tipo chiuso, istituito ai sensi dell'art.16 del Decreto ministeriale 228/1999. Il Fondo detiene l'Area denominata "Rho-Però" facente parte di una grande zona industriale ora in fase di trasformazione. Nel primo semestre 2010 sono state rilevate perdite per Euro 0,8 milioni da attribuire ai costi della gestione ordinaria del periodo.

In data 16 settembre 2010 il fondo ha emesso due nuove quote di Euro 0,5 milioni ciascuna che sono state sottoscritte dai Soci per far fronte agli oneri della gestione ordinaria.

Sono in corso di formalizzazione i nuovi accordi con la banca finanziatrice per prorogare al 31 dicembre 2011 l'attuale scadenza del finanziamento del Fondo, coerentemente alle nuove tempistiche previste per lo sviluppo dell'area.

Società collegate

Pirelli & C. Ambiente S.p.A.

Pirelli & C. Ambiente S.p.A. e le sue controllate proseguono le attività nella produzione di energia rinnovabile, nelle bonifiche ambientali e nel settore fotovoltaico. Nei primi nove mesi del 2010 le vendite sono state pari a Euro 4,3 milioni (Euro 3,3 milioni nei primi nove mesi 2009) con un risultato operativo negativo per Euro 3,1 milioni (negativo per Euro 2,9 milioni nel 2009).

In data 15 luglio 2010 Pirelli Ambiente, attraverso la controllata Solar Utility S.p.A., e GWM Group, attraverso la controllata GWM Renewable Energy, hanno sottoscritto un accordo strategico per lo sviluppo congiunto di attività nel settore del fotovoltaico in Italia. In esecuzione di tale accordo, Solar Utility S.p.A., società detenuta al 100% da Pirelli Ambiente S.p.A., attiva nel settore fotovoltaico, ha conferito le proprie attività di produzione in una nuova società denominata GP Energia S.p.A. di cui GWM Renewable Energy, società di GWM Group specializzata in investimenti nelle energie rinnovabili, ha acquisito il 60% del capitale, mentre il restante 40% è detenuto da Solar Utility S.p.A.. Il valore iniziale della joint venture è di circa Euro 20 milioni, l'obiettivo è di arrivare ad acquisire circa 100 MW in Italia. Successivamente in data 28 settembre 2010 Solar Utility S.p.A. ha ceduto il 9% della propria partecipazione in GP Energia S.p.A. scendendo così al 31%.

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

I dati si possono riassumere come segue:

(in milioni di Euro)

	3° trim. 2010	3° trim.2009	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
Vendite	11,5	10,5	46,6	38,8	56,6
Margine operativo lordo	(2,2)	(2,8)	(4,5)	(7,2)	(9,1)
Risultato operativo	(2,8)	(3,3)	(6,3)	(8,8)	(10,8)
Oneri/proventi finanziari	(0,5)	(0,8)	(1,4)	(1,9)	(2,5)
Oneri fiscali	-	-	(0,6)	-	(0,4)
Risultato netto	(3,3)	(4,1)	(8,3)	(10,7)	(13,7)
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva			38,8	42,9	47,2
Dipendenti n. (a fine periodo)			297	296	284

Le vendite nel terzo trimestre del 2010 ammontano a Euro 11,5 milioni che si confrontano con Euro 10,5 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. Il fatturato filtri antiparticolato ammonta a Euro 4,3 milioni (+59% rispetto allo stesso periodo del 2009) ed il fatturato Gecam ammonta a Euro 7,2 milioni (-8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente).

Nel complesso il totale delle vendite al 30 settembre 2010 ammonta a progressivi Euro 46,6 milioni contro Euro 38,8 milioni del 2009, ed è costituito per Euro 19,2 milioni dal business dei Filtri Antiparticolato e per Euro 27,4 milioni dal prodotto Gecam.

Il margine operativo lordo progressivo è negativo per Euro 4,5 milioni rispetto al dato dell'anno precedente, negativo per Euro 7,2 milioni.

Il risultato operativo del terzo trimestre è negativo per Euro 2,8 milioni, dato che si confronta con un risultato negativo per Euro 3,3 milioni, e risente anche dello *start-up* del sito produttivo in Cina dove si stanno ultimando le fasi di avviamento.

Il risultato operativo progressivo è negativo per Euro 6,3 milioni, in miglioramento rispetto all'anno precedente di Euro 8,8 milioni.

La redditività del Gecam sconta l'aumento delle accise e la contrazione dei volumi di vendita, mentre il business dei Filtri Antiparticolato, benché in crescita (+77% rispetto a settembre 2009), risente del sottoutilizzo del sito produttivo in Romania e dell'investimento per lo sviluppo del business in Cina.

Il risultato netto è negativo per Euro 8,3 milioni dopo oneri finanziari e fiscali pari a Euro 2,0 milioni.

La posizione finanziaria netta, passiva per Euro 38,8 milioni, è in miglioramento rispetto a Euro 47,2 milioni al 31 dicembre 2009.

Al 30 settembre 2010 i dipendenti ammontano a n. 297 unità, in crescita rispetto al 31 dicembre 2009, per l'aumento degli organici in Cina.

Gecam il Gasolio Bianco

Nei primi nove mesi del 2010 mostra una contrazione dei volumi di vendita rispetto allo stesso periodo del 2009 del 28%. Il rallentamento è concentrato principalmente in Italia (-45%) ed è parzialmente compensato da uno sviluppo dell'attività in Francia (+4% rispetto ai primi nove mesi del 2009).

Filtri antiparticolato

Nei primi nove mesi dell'anno sono stati fatturati 4368 sistemi filtranti Feelpure (2.462 a settembre 2009) per un totale di Euro 19,2 milioni (Euro 10,9 milioni a settembre 2009). Le vendite corrispondono al 41% del totale (erano il 28% nel 2009) e sono concentrate essenzialmente in Italia.

Prospettive per l'esercizio in corso

L'esercizio in corso vede le attività principalmente concentrate sullo sviluppo e ampliamento della gamma della linea "Retrofits" (Sistemi filtranti Feelpure) e sull'allargamento a nuovi mercati. E' prevista la produzione per il quarto trimestre dell'anno in corso di Filtri in Carburante di Silicio in Cina, destinata al nascente mercato locale. Ad oggi nel complesso il business prevede un ritardo nel raggiungimento degli obiettivi prefissati legato essenzialmente ai minori volumi di vendita sia dei sistemi Retrofit sia del prodotto Gecam.

Il Gruppo Pirelli & C.

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

Andamento del Gruppo Pirelli

I primi nove mesi del 2010 confermano il buon andamento già registrato nel corso del primo semestre dell'anno, evidenziando un deciso miglioramento dei risultati della gestione operativa rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il gruppo Pirelli nei primi nove mesi del 2010 ha registrato ricavi a livello consolidato pari a 3.703,4 milioni di Euro, in crescita del 18,9% rispetto al corrispondente periodo 2009 (pari ad Euro 3.114,7 milioni). In particolare il terzo trimestre registra ricavi pari ad Euro 1.276,9 milioni, in crescita del 17,3% rispetto ad Euro 1.088,5 milioni del terzo trimestre 2009.

Il risultato operativo ammonta ad Euro 309,6 milioni, con un incremento pari a circa il 70% rispetto al 30 settembre 2009 (pari ad Euro 182,4 milioni). L'incidenza sui ricavi (8,4%) mostra un significativo miglioramento rispetto al 5,9% dei primi nove mesi del 2009. Nel terzo trimestre in particolare il risultato operativo è pari ad Euro 116,2 milioni in crescita del 82,7% rispetto ad Euro 63,6 milioni del terzo trimestre 2009, con un'incidenza sui ricavi in aumento all'9,1% dal 5,8%.

Per Pirelli Tyre, la componente commerciale, rappresentata dalla crescita dei volumi e dal positivo apporto della variante prezzo/mix, unitamente alle efficienze interne, hanno più che compensato l'incremento del costo delle materie prime e degli altri fattori produttivi, con un conseguente miglioramento dei risultati operativi.

Nei primi nove mesi del 2010, il risultato operativo post oneri di ristrutturazione di Pirelli Tyre ha raggiunto Euro 334,3 milioni, in aumento del 50% circa rispetto ad Euro 222,7 milioni al 30 settembre 2009 con un'incidenza del 9,4% (7,5% nei primi nove mesi 2009) sui ricavi pari a circa Euro 3.559,1 milioni (+20% rispetto ad Euro 2.958,6 milioni al 30 settembre 2009).

L'indebitamento finanziario netto del gruppo al 30 settembre 2010 è pari ad Euro 704,9 milioni rispetto ad Euro 696,9 milioni al 30 giugno 2010 (Euro 528,8 milioni a fine dicembre 2009).

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

Il risultato netto di Pirelli & C. S.p.A., esclusa la perdita di adeguamento al *fair value* della partecipazione di Pirelli & C. Real Estate S.p.A., è positivo per Euro 134,1 milioni rispetto a Euro 69 milioni dei primi nove mesi del 2009. Esso comprende principalmente i dividendi ricevuti da società del gruppo per Euro 169,7 milioni rispetto a Euro 100,7 milioni ricevuti nei primi nove mesi del 2009.

Il patrimonio netto al 30 settembre 2010 è pari a Euro 1.514,2 milioni rispetto a Euro 1.822,8 milioni del 31 dicembre 2009. La diminuzione rispetto a dicembre 2009 è dovuta principalmente alla riduzione del capitale sociale (Euro 178,8 milioni) in seguito all'assegnazione delle azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A. ed alla perdita derivante dalla differenza tra il *fair value* delle azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A. oggetto di assegnazione e il *book value* della partecipazione.

Fatti di rilievo del Gruppo Pirelli avvenuti nel terzo trimestre

In data **23 settembre 2010** Pirelli ha inaugurato in Turchia, nel polo industriale di Izmit, la "Fabbrica dei Campioni", l'impianto dove il gruppo produrrà gli pneumatici destinati a tutti i Team della Formula Uno nel triennio 2011-2013. Il polo, che quest'anno festeggia il cinquantenario di attività, ospita dal 2007 la linea produttiva per le gomme Motorsport e si appresta a diventare, in sinergia con il centro Ricerca e Sviluppo di Milano, anche il cuore delle attività Pirelli dedicate alla Formula Uno. Nello stabilimento di Izmit, che con 8 milioni di pezzi tra motorsport, auto e truck, è la fabbrica Pirelli nella quale si produce il maggior numero di pneumatici, il Gruppo ha investito Euro 140 milioni negli ultimi 10 anni e investirà nel 2011 ulteriori Euro 30 milioni a sostegno della strategia di espansione in Turchia e nei vicini mercati emergenti. La fabbrica di Izmit, inaugurata nel 1960, produce pneumatici per i segmenti auto e industrial, oltre che Motorsport. La produzione dello stabilimento turco rifornisce i principali mercati europei e il Medio Oriente e numerose case automobilistiche mondiali quali Mercedes, Jaguar, Fiat e Renault. Il polo, che ospita anche uno stabilimento per la produzione di cordicella metallica, giunto quest'anno al venticinquesimo anno di attività, si estende su una superficie di 340 mila metri quadrati e impiega 1.800 persone.

Con l'avvio della divisione dedicata alla Formula Uno, Pirelli amplia la linea produttiva di pneumatici destinati a tutte le attività sportive automobilistiche. Nel 2011, la società produrrà complessivamente 200 mila pneumatici da gara, di cui 50 mila destinati alla fornitura dei Team F1 e 70 mila circa ai campionati di Gp2 e Gp3, dei quali Pirelli è fornitore unico.

La rimanente produzione è destinata alle 60 competizioni automobilistiche internazionali su strada e su pista nelle quali la Casa milanese è impegnata come fornitore esclusivo, oltre che ai più prestigiosi campionati monomarca, quali il Ferrari Challenge, il Lamborghini Super Trofeo e il Maserati Trofeo. Nel complesso, l'intera gamma Pirelli per impieghi sportivi automobilistici è composta da 200 tipologie di pneumatici racing, inclusi gli pneumatici rally.

I pneumatici per la F1 verranno prodotti esclusivamente nello stabilimento di Izmit sulla base delle modellistiche di simulazione, delle mescole e delle strutture messe a punto dalla Ricerca e Sviluppo Pirelli che conta oltre mille ingegneri e tecnici. La linea per la Formula Uno, che si estende su una superficie di 15 mila metri quadrati, si avvale dei macchinari più avanzati per la produzione di pneumatici sportivi.

Il polo di Izmit, in sinergia con il centro Preparazione gomme sportive Pirelli di Burton on Trent (Regno Unito), sarà anche il cuore di tutte le attività logistiche legate alla Formula Uno.

Coerentemente con la strategia Green Performance Pirelli, finalizzata allo sviluppo di prodotti e soluzioni capaci di coniugare il massimo delle prestazioni e della sicurezza con il rispetto dell'ambiente, anche la fornitura per la Formula Uno è ispirata a criteri di sostenibilità ambientale.

Gruppo Pirelli: principali dati economici, patrimoniali e finanziari

Il consolidato di Gruppo si può riassumere come segue:

(in milioni di Euro)

	3° trim. 2010	3° trim. 2009	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
Vendite	1.276,9	1.088,5	3.703,4	3.114,7	4.198,5
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	176,0	132,5	483,1	361,2	513,1
% su vendite	13,8%	12,2%	13,0%	11,6%	12,2%
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	120,7	82,0	322,0	210,5	309,4
% su vendite	9,5%	7,5%	8,7%	6,8%	7,4%
Oneri di ristrutturazione	(4,5)	(18,4)	(12,4)	(28,1)	(55,7)
Risultato operativo	116,2	63,6	309,6	182,4	253,7
% su vendite	9,1%	5,8%	8,4%	5,9%	6,0%
Risultato da partecipazioni	22,0	5,8	18,0	(1,2)	(11,6)
Oneri/proventi finanziari	(15,6)	(16,4)	(53,6)	(54,8)	(69,8)
Oneri fiscali	(39,3)	(33,3)	(109,9)	(76,4)	(90,1)
Risultato netto attività in funzionamento	83,3	19,7	164,1	50,0	82,2
Risultato attività cessate	(9,2)	(16,0)	(265,6)	(58,7)	(104,8)
Risultato netto totale	74,1	3,7	(101,5)	(8,7)	(22,6)
Risultato netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.			(87,0)	18,2	22,7
Risultato netto totale di pertinenza per azione (in Euro) (*)			(0,178)	0,037	0,047
Attività fisse in funzionamento			2.986,2	3.490,0	3.596,2
Capitale circolante in funzionamento			107,7	511,0	221,8
Capitale netto investito attività in funzionamento			3.093,9	4.001,0	3.818,0
Capitale netto investito attività cessate			587,6		
Capitale netto investito totale			3.681,5	4.001,0	3.818,0
Patrimonio netto totale			2.132,3	2.570,7	2.494,7
Fondi attività in funzionamento			783,9	738,9	794,5
Fondi attività cessate			60,4		
Posiz. Finanz. netta (attiva)/passiva - attività in funzionamento			616,6	691,4	528,8
Posiz. Finanz. netta (attiva)/passiva - attività cessate			88,3		
Patrimonio netto totale di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.			1.823,2	2.244,9	2.175,0
Patrimonio netto di pertinenza per azione (in Euro) (*)			3,736	4,600	4,457
Dipendenti n. (a fine periodo)			31.050	29.509	29.570
Siti industriali n.			20	23	21
Azioni Pirelli & C. S.p.A.					
Ordinarie (n. milioni)			475,7	5.233,1	5.233,1
di cui proprie			0,4	3,9	3,9
Risparmio (n. milioni)			12,3	134,8	134,8
di cui proprie			0,4	4,5	4,5
Totale azioni (n. milioni)			488,0	5.367,9	5.367,9

(*) la pertinenza per azione del 2009 è stata riclassificata su base omogenea dopo il raggruppamento delle azioni in seguito alla delibera assembleare del 15 luglio 2010 (rapporto 1 a 11)

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 30/09/2010 (in milioni di Euro)

	Tyre	Eco Technology	Broadband Access	Altro (*)	Totale
Vendite	3.559,1	46,6	85,1	12,6	3.703,4
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	496,9	(4,5)	3,0	(12,3)	483,1
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	346,7	(6,3)	2,3	(20,7)	322,0
Oneri di ristrutturazione	(12,4)	-	-	-	(12,4)
Risultato operativo	334,3	(6,3)	2,3	(20,7)	309,6
Risultato da partecipazioni	0,4	-	-	17,6	18,0
Oneri/proventi finanziari	(52,7)	(1,4)	0,9	(0,4)	(53,6)
Oneri fiscali	(105,4)	(0,6)	0,6	(4,5)	(109,9)
Risultato netto delle attività in funzionamento	176,6	(8,3)	3,8	(8,1)	164,1
Risultato attività cessate	-	-	-	-	(265,6)
Risultato netto	176,6	(8,3)	3,8	(8,1)	(101,5)
Posiz. Finanz. netta (attiva)/passiva attività in funzionamento	1.205,0	38,8	(12,9)	(614,3)	616,6
Posiz. fin.netta (attiva)/passiva attività cessate					88,3
Posiz.finanziaria netta (attiva)/passiva totale					704,9

SITUAZIONE al 30/09/2009 (in milioni di Euro)

	Tyre	Eco Technology	Broadband Access	Altro (*)	Totale
Vendite	2.958,6	38,8	103,1	14,2	3.114,7
Margine operativo lordo ante oneri ristrutturazione	382,8	(7,2)	3,6	(18,0)	361,2
Risultato operativo ante oneri di ristrutturazione	240,8	(8,8)	2,9	(24,4)	210,5
Oneri di ristrutturazione	(18,1)	-	-	(10,0)	(28,1)
Risultato operativo	222,7	(8,8)	2,9	(34,4)	182,4
Risultato da partecipazioni	3,8	-	-	(5,0)	(1,2)
Oneri/proventi finanziari	(59,7)	(1,9)	0,1	6,7	(54,8)
Oneri fiscali	(75,9)	-	0,5	(1,0)	(76,4)
Risultato netto delle attività in funzionamento	90,9	(10,7)	3,5	(33,7)	50,0
Risultato attività cessate	-	-	-	-	(58,7)
Risultato netto	90,9	(10,7)	3,5	(33,7)	(8,7)
Posiz. Finanz. netta (attiva)/passiva attività in funzionamento	1.298,6	42,9	(17,9)	(588,7)	734,9
Posiz. Finanz. netta (attiva)/passiva attività cessate					(43,5)
Posiz. Finanz. netta (attiva)/passiva totale					691,4

(*) La voce comprende il gruppo Pirelli 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 dei primi nove mesi** del 2010 ammontano ad Euro 3.703,4 milioni in aumento del 18,9% rispetto ad Euro 3.114,7 milioni del corrispondente periodo del 2009.

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

	30/09/2010	30/09/2009
Tyre	96,1%	95,0%
EcoTechnology	1,3%	1,2%
Broadband access	2,3%	3,3%
Altro	0,3%	0,5%
	100,0%	100,0%

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

Tyre	+	16,7%
EcoTechnology	+	20,1%
Broadband Access	-	17,5%
Totale Gruppo		+ 15,6%
Effetto cambio		+ 3,3%
Variazione totale		+ 18,9%

La variazione per area geografica di destinazione è la seguente:

(in migliaia di Euro)

	30/09/2010		30/09/2009	
Europa:				
- Italia	444.145	11,98%	433.052	13,90%
- Resto Europa	1.122.410	30,31%	989.758	31,78%
America del Nord	309.992	8,37%	236.783	7,60%
Centro America e America del Sud	1.273.685	34,39%	969.635	31,13%
Oceania, Africa ed Asia	553.125	14,95%	485.437	15,59%
	3.703.357	100,00%	3.114.665	100,00%

Nel **terzo trimestre** le vendite sono state pari ad Euro 1.276,9 milioni rispetto ad Euro 1.088,5 milioni, con la crescita concentrata nella attività tyre.

Risultato operativo

Il risultato operativo ante oneri di ristrutturazione al 30 settembre 2010 è pari ad Euro 322 milioni (8,7% su vendite) rispetto ad Euro 210,5 milioni dei primi nove mesi del 2009 (6,8% su vendite).

Gli oneri di ristrutturazione al 30 settembre 2010 sono pari ad Euro 12,4 milioni rispetto ad Euro 28,1 milioni del corrispondente periodo del 2009. Le azioni di ristrutturazione si riferiscono al settore Tyre a continuazione dell'attività di razionalizzazione delle strutture di staff in Europa.

Il risultato operativo (EBIT) al 30 settembre 2010 ammonta ad Euro 309,6 milioni in continuo miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2009 dove ammontava ad Euro 182,4 milioni.

Anche nel terzo trimestre 2010 il risultato operativo (Euro 116,2 milioni rispetto ad Euro 63,6 milioni) conferma il trend in positivo aumento rispetto al corrispondente periodo del 2009, per la crescita delle vendite e delle efficienze interne che hanno bilanciato i costi delle materie prime e degli altri fattori produttivi del settore tyre.

Risultato da partecipazioni

Il risultato da partecipazioni al 30 settembre 2010 è positivo per Euro 18,0 milioni rispetto ad un valore negativo di Euro 1,2 milioni del corrispondente periodo del 2009. Nel terzo trimestre è avvenuta la cessione totale della partecipazione detenuta in Oclaro Inc. (ex Avanex) con una plusvalenza di Euro 18,4 milioni.

Risultato netto

Il risultato netto delle attività in funzionamento dei primi nove mesi è positivo per Euro 164,1 milioni rispetto ad Euro 50,0 milioni dei primi nove mesi del 2009.

Il risultato netto delle attività cessate al 30 settembre 2010 è negativo per Euro 265,6 milioni. La perdita include sia il risultato della gestione del Gruppo Pirelli RE (Euro 29,0 milioni rispetto ad Euro 58,7 milioni dei primi nove mesi del 2009) sia la perdita di assegnazione delle azioni Pirelli & C. Real Estate pari ad Euro 236,6 milioni. La perdita di assegnazione resta invariata rispetto al 30 giugno 2010 pur in presenza di un prezzo di Borsa più alto (Euro 0,4436 al 30 settembre 2010 rispetto ad Euro 0,3339 al 30 giugno 2010) in quanto i principi contabili internazionali vietano di ripristinare, fino alla chiusura dell'operazione, la quota di perdita allocata in origine all'avviamento (Euro 181 milioni). L'operazione, chiusa poi in data 25 ottobre 2010, ha registrato una perdita complessiva di Euro 219 milioni (già dettagliata all'inizio della relazione nel paragrafo "Separazione attività Pirelli & C. Real Estate").

Il risultato netto totale al 30 settembre 2010 risulta pertanto negativo per Euro 101,5 milioni rispetto a una perdita di Euro 8,7 milioni del settembre 2009.

La quota di risultato netto totale di competenza di Pirelli & C. S.p.A. è negativa per Euro 87,0 milioni (Euro 0,178 per azione) rispetto ad un risultato positivo di Euro 18,2 milioni del settembre 2009 (Euro 0,037 per azione).

Patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato passa da Euro 2.494,7 milioni del 31 dicembre 2009 ad Euro 2.132,3 milioni del 30 settembre 2010.

Il patrimonio netto di competenza di Pirelli & C. S.p.A. al 30 settembre 2010 è pari ad Euro 1.823,2 milioni rispetto ad Euro 2.175 milioni del 31 dicembre 2009.

La variazione è così sintetizzata:

(in milioni di Euro)

	Gruppo	Terzi	Totale
Patrimonio netto al 31/12/2009	2.175,0	319,7	2.494,7
Differenze da conversione monetaria	72,4	2,4	74,8
Risultato del periodo	(87,0)	(14,5)	(101,5)
Adeguamento a <i>fair value</i> altre attività finanziarie/strumenti derivati	(46,0)	3,0	(42,9)
Distribuzione dividendi	(81,1)	(4,0)	(85,1)
Altre variazioni per componenti rilevate a patrimonio netto	11,6	0,4	12,0
Utili/(perdite) attuariali benefici dipendenti	(25,5)	(0,4)	(25,9)
Assegnazione agli azionisti partecipazione Pirelli & C. Real Estate Spa	(216,1)	-	(216,1)
Effetto inflazione Venezuela	12,6	0,5	13,1
Altre variazioni	7,2	2,1	9,3
Totale variazioni	(351,8)	(10,6)	(362,4)
Patrimonio netto al 30/09/2010	1.823,2	309,1	2.132,3

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria totale del Gruppo passa da Euro 528,8 milioni del 31 dicembre 2009 ad Euro 704,9 milioni del 30 settembre 2010.

Escludendo la posizione finanziaria netta delle attività destinate alla distribuzione, la posizione finanziaria netta delle attività in funzionamento ammonta ad Euro 616,6 milioni.

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

(in milioni di Euro)

	1° trim. 2010	1° trim. 2009	2° trim. 2010	2° trim. 2009	3° trim. 2010	3° trim. 2009	30.09.2010	30.09.2009
Risultato operativo (EBIT) ante oneri ristrutturazio	90,4	52,5	110,9	76,0	120,7	82,0	322,0	210,5
Ammortamenti	51,8	49,7	54,0	50,5	55,3	50,5	161,1	150,7
Investimenti materiali e immateriali	(50,1)	(36,3)	(85,4)	(29,1)	(91,8)	(36,9)	(227,3)	(102,3)
Variazione capitale funzionamento/altro	(156,7)	(258,8)	40,7	77,0	(20,8)	97,5	(136,8)	(84,3)
Flusso gestione operativa	(64,6)	(192,9)	120,2	174,4	63,4	193,1	119,0	174,6
Proventi/Oneri finanziari	(16,5)	(20,4)	(21,5)	(18,0)	(15,6)	(16,4)	(53,6)	(54,8)
Oneri fiscali	(30,5)	(24,2)	(40,1)	(18,9)	(39,3)	(33,3)	(109,9)	(76,4)
Net cash flow operativo	(111,6)	(237,5)	58,6	137,5	8,5	143,4	(44,5)	43,4
Investimenti/disinvestimenti finanziari	-	37,9	-	78,1	9,8	129,4	9,8	245,4
Dividendi erogati	-	-	(85,1)	(2,4)	-	-	(85,1)	(2,4)
Cash Out ristrutturazioni	(34,0)	(39,0)	(10,4)	(8,3)	(7,4)	(7,4)	(51,8)	(54,7)
Flusso netto Pirelli & C. Real Estate	(14,0)	(19,8)	(6,5)	(28,1)	(26,5)	380,9	(47,0)	333,0
Aumento CS Pirelli RE sottoscritto da Pirelli & C.						(231,9)	-	(231,9)
Differenze cambio/altro	10,0	7,2	24,9	(5,5)	7,6	1,8	34,9	1,7
Variazione posizione finanziaria netta totale	(149,6)	(251,2)	(18,5)	171,3	(8,0)	416,2	(176,1)	336,3

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

(in milioni di Euro)

	Tyre	Altri business	Corporate	Consolidato attività in funzionamento
Debito lordo	1.650	83	138	1.207
di cui verso Corporate	565	75		
Crediti finanziari	(111)	(19)	(735)	(201)
Disponibilità liquide e titoli detenuti per la negoziazione	(334)	(6)	(49)	(389)
Posizione finanziaria netta	1.205	58	(646)	617

La colonna "Altri business" comprende Pirelli Eco Technology, Pirelli Broadband Access, Pirelli Ambiente e Pzero.

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

(in milioni di Euro)

	Bilancio 30/09/2010	Anno di scadenza			
		2010	2011	2012	2013 e oltre
Utilizzo di linee <i>committed</i>	405			405	-
Altri finanziamenti	802	165	135	146	356
Totale debito lordo	1.207	165	135	551	356
		13,7%	11,2%	45,7%	29,4%

Fatti di rilievo del Gruppo Pirelli avvenuti dopo la fine del trimestre

- In data 20 ottobre 2010 sono stati illustrati i piani di sviluppo di Pirelli in Argentina, dove l'attività del gruppo ha avuto inizio 100 anni fa. I progetti, mirati all'aumento della capacità produttiva e a rafforzare la leadership già detenuta da Pirelli in America Latina, si inseriscono nella strategia di espansione internazionale della società, che negli ultimi anni ha visto progressivamente aumentare la presenza industriale diretta nei mercati che offrono maggiori tassi di crescita, oltre che costi industriali competitivi. Il rafforzamento della presenza in Argentina, in particolare, assicura a Pirelli un presidio importante sia per soddisfare la crescente domanda proveniente dal mercato interno, cui è destinato circa il 50% della produzione, sia per soddisfare la domanda di importanti mercati export quali, principalmente, il Brasile con gli altri mercati sudamericani e gli Usa.

I 100 milioni di dollari di investimenti previsti entro il 2013, di cui circa 20 milioni di dollari nel 2010, saranno destinati al miglioramento tecnologico e qualitativo e all'aumento della capacità, che alla fine del periodo si stima in crescita a oltre 6 milioni di pezzi annui, con un incremento di oltre un milione di pezzi rispetto ai 5 milioni attuali. In particolare, l'incremento della capacità produttiva porterà al raddoppio della produzione destinata ai segmenti ad alto valore aggiunto dei SUV e light truck che caratterizzano il mercato dell'auto argentino.

Nell'ambito del processo di qualificazione del mix di prodotto e coerentemente con la strategia che vede Pirelli sempre più impegnata nello sviluppo e nella produzione di prodotti 'green performance', nel 2011 è prevista l'installazione di un nuovo processo di produzione per le mescole che consentirà di raggiungere una quota del 50% di produzione di pneumatici a ridotto impatto ambientale.

La superficie di produzione, che oggi si estende su 48mila metri quadrati, alla fine del periodo raggiungerà 60mila metri quadrati. Complessivamente, i progetti di investimento genereranno una progressiva crescita dell'occupazione pari a 300 addetti, raggiungendo a regime i 1.200 occupati rispetto ai 900 circa del 2009 e i 1.000 del 2010.

- In data 21 ottobre 2010 Pirelli & C. S.p.A. e *Advanced Digital Broadcast Holdings SA (ADB)*, società quotata alla borsa svizzera, hanno siglato un accordo che prevede l'acquisto da parte di ADB dell'intero capitale di Pirelli Broadband Solutions S.p.A. (PBS), società partecipata al 100% da Pirelli & C. S.p.A. Il corrispettivo complessivo è stato convenuto in circa Euro 30 milioni. Il prezzo pattuito, che verrà corrisposto al closing, si compone di Euro 22 milioni di cassa e di 400 mila azioni quotate ADB, pari a circa il 7,2% del capitale. Per tali azioni è stato assunto da parte di Pirelli & C. S.p.A. un impegno di lock-up per i primi due mesi successivi al closing, nonché un accordo per un'opzione put per Pirelli e un'opzione call per ADB, esercitabili entro due anni. Il closing è previsto a valle dell'ottenimento dell'autorizzazione Antitrust. Il disimpegno da PBS si inquadra nell'ambito dell'annunciata strategia di focalizzazione sul core business Tyre da parte di Pirelli. La cessione a un primario gruppo industriale punta ad assicurare l'ulteriore sviluppo e la crescita di PBS all'interno del mercato dei sistemi per l'accesso a banda larga.

Gruppo Pirelli: prospettive per l'esercizio in corso

Il positivo andamento di Pirelli Tyre nei primi nove mesi dell'anno e l'attuale scenario di mercato consentono di rivedere ulteriormente al rialzo i target dell'esercizio 2010, come già accaduto in occasione dell'annuncio dei risultati del primo trimestre e dei primi sei mesi d'esercizio.

In particolare si prevede:

Gruppo Pirelli & C.

- ricavi superiori ad Euro 4,8 miliardi;
- un margine Ebit superiore al 7,5% rispetto alla precedente stima di circa il 7%, con un Ebit di circa Euro 380 milioni;
- un indebitamento finanziario netto inferiore ad Euro 700 milioni rispetto ai circa Euro 700 milioni previsti in precedenza.

Pirelli Tyre

- ricavi superiori ad Euro 4,7 miliardi;
- un margine Ebit superiore all'8,5% con un Ebit di circa Euro 420 milioni, in aumento rispetto ad un Ebit di almeno Euro 360 milioni previsto in precedenza.

Il Gruppo Prelios

(Si riporta di seguito una sintesi di quanto pubblicato da Prelios S.p.A., dal 25 ottobre 2010 collegata a Camfin S.p.A.)

Profilo del Gruppo Prelios

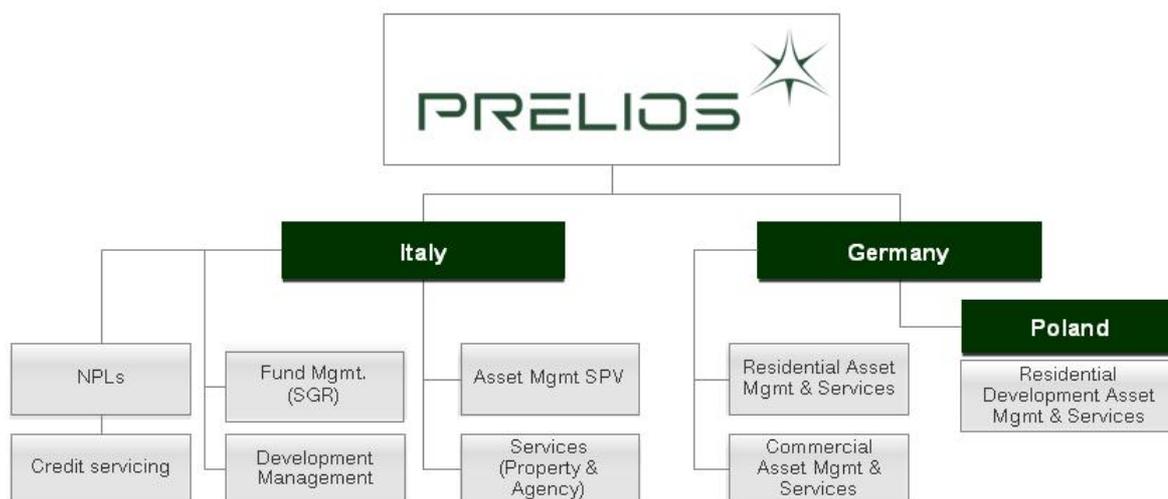
Pirelli RE (ora Prelios), quotata presso Borsa Italiana dal 2002, è uno dei principali gestori nel settore immobiliare in Italia e a livello europeo; è attivo in Italia, Germania e Polonia.

Prelios S.p.A. valorizza e gestisce portafogli immobiliari per conto di investitori terzi, attraverso un modello distintivo basato sull'integrazione dei servizi specialistici (Agenzia e *Property Management*) funzionali alle attività di gestione (Fund & Asset Management).

Prelios può contare su circa 1000 risorse, una struttura estremamente qualificata, con profonde competenze settoriali interdisciplinari e un track record d'eccellenza maturato nel contesto competitivo internazionale.

A seguito del riposizionamento avviato nel 2009, Prelios S.p.A. ha adottato un modello di business che la qualifica come "gestore puro": mentre in passato assumeva partecipazioni di minoranza qualificata nelle iniziative d'investimento gestite con l'obiettivo di coglierne le opportunità di rivalutazione, oggi, Prelios continua a svolgere l'attività di individuazione e gestione delle opportunità di investimento per conto di investitori terzi, con l'obiettivo di ridurre progressivamente le partecipazioni di capitale ancora in portafoglio.

Nel grafico di seguito viene illustrata la struttura per *paese e business*.



I principali elementi sono:

- Organizzazione snella e focalizzata, che combina la conoscenza del mercato locale con competenze specialistiche di prodotto
- Integrazione di Asset Management e Servizi per promuovere con più efficacia i key driver della redditività degli investimenti

- Fund Management (Prelios SGR) - leader in Italia per patrimonio gestito – quale piattaforma core per il mercato domestico del real estate.

Il Gruppo Prelios nei primi nove mesi del 2010

I primi nove mesi del 2010 hanno rappresentato per il gruppo un periodo segnato da importanti novità: come già illustrato in precedenza, con decorrenza dal 25 ottobre 2010, ha avuto efficacia il processo di separazione da Pirelli & C. S.p.A. deliberato lo scorso 15 luglio tramite l'assegnazione agli azionisti ordinari e di risparmio di Pirelli & C. S.p.A., di n. 487.231.561 azioni ordinarie Prelios S.p.A. detenute dalla stessa Pirelli & C.S.p.A.

Con il perfezionamento dell'operazione - oltre ad avere efficacia la nuova denominazione sociale Prelios S.p.A. - si sono create le condizioni per (i) la creazione di un azionariato diffuso ed un aumento del flottante con conseguente maggiore liquidità del titolo; (ii) la creazione comunque di un nucleo stabile di azionisti di riferimento con la sottoscrizione di un patto parasociale e (iii) l'uscita dal perimetro di consolidamento di Pirelli & C..

Prelios, pertanto, per effetto della separazione, consegue una piena autonomia industriale che le potrebbe consentire, tra l'altro, di partecipare al processo di concentrazione atteso a livello italiano ed europeo, venendosi a creare, a seguito della separazione medesima, maggiori possibilità di aggregazioni strategiche con soggetti industriali.

Seppure ancora in presenza di un contesto economico e finanziario difficile che ha continuato ad avere riflessi negativi sull'economia e sul settore immobiliare, Prelios nei primi nove mesi del 2010 ha realizzato un miglioramento dei principali indicatori economico – finanziari.

L'indicatore che meglio riflette il risultato integrato dell'attività dei servizi e di investimento del Gruppo, il risultato operativo comprensivo dei risultati da partecipazione e dei proventi da finanziamento soci, raggiunge infatti un valore positivo di 24,9 milioni di euro a fronte di un valore negativo di 8,9 milioni di euro dell'analogo periodo del 2009. Più in particolare, il miglioramento è attribuibile sia al risultato delle attività di servizi che raggiunge 14,1 milioni di euro, a fronte di un risultato negativo di 0,5 milioni di euro nell'analogo periodo 2009, che al risultato dell'attività riferita alle iniziative di investimento, positivo per 10,8 milioni di euro a fronte di un risultato negativo di 8,4 milioni di euro nell'analogo periodo del 2009.

Per quanto concerne il piano di efficientamento dei costi, la Società ha realizzato nei primi nove mesi risparmi sulla struttura per circa 35 milioni di euro, andando ben oltre il range obiettivo comunicato al mercato per fine anno (25-30 milioni di euro), obiettivo peraltro già raggiunto nel primo semestre dell'anno.

A fronte dell'andamento dei primi nove mesi del 2010, la Società ha confermato tutti i target già comunicati per fine anno a livello gestionale ed economico-finanziario.

Prospetti Contabili e Commenti

Tabella di sintesi dei dati patrimoniali e finanziari

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	<i>Terzo trimestre 2010</i>	<i>Terzo trimestre 2009</i>	<i>Progressivo al 30/09/2010</i>	<i>Progressivo al 30/09/2009</i>	<i>Progressivo al 31/12/2009</i>
Ricavi delle vendite	25	30	72	90	120
Altri ricavi (inclusa var. lav. in corso)	19	57	121	2.674	2.925
Valore della produzione	44	87	193	2.764	3045
Margine Operativo Lordo	(385)	(2.120)	(2.699)	(6.425)	(11.362)
Risultato Operativo	(399)	(2.147)	(2.745)	(6.508)	(11.474)
Risultato Operativo (incluso risultato da partecipazioni e valutazione di attività e passività finanziarie)	17.956	(2.930)	28.058	32.118	(24.947)
(Oneri)/Proventi finanziari	(3.756)	(3.292)	(12.065)	(15.589)	(18.966)
Risultato prima delle imposte	14.200	(6.222)	15.993	16.529	(5.981)
Imposte	-	(25)	(157)	(131)	(348)
Risultato netto delle attività di funzionamento	14.200	(6.247)	15.836	16.398	5.633
Utile/ (Perdita) netta da attività cedute	-	-	-	-	-
Risultato netto di pertinenza	14.200	(6.247)	15.835	16.398	5.633
Risultato netto delle attività in funzion. per azione (Euro) (*)	0,02	(0,02)	0,02	0,04	0,015
Risultato netto delle attività cedute per azione (Euro) (*)	-	-	-	-	-
Risultato netto di pertinenza per azione (Euro) (*)	0,02	(0,02)	0,02	0,04	0,015
Dipendenti n. (a fine periodo)	18	18	18	18	18
Patrimonio netto	288.664	230.931	288.664	230.931	267.005
Patrimonio netto di pertinenza	288.664	230.931	288.664	230.931	267.005
Patrimonio netto di pertinenza per azione (Euro) (**)	0,43	0,63	0,43	0,63	0,40
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	413.243	466.368	413.243	466.368	403.285
(*) <i>calcolato sul numero di azioni medie</i>					
(**) <i>calcolato sul numero di azioni a fine periodo</i>					

Commento ai prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2010

Forma e contenuto

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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 30 settembre 2010 ammontano a Euro 72 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 30 settembre 2010 ammonta a Euro 28 milioni grazie all'andamento positivo della collegata Pirelli & C. S.p.A. (Euro 37,1 milioni), parzialmente compensato dalle perdite delle partecipazioni in Pirelli & C. Ambiente S.p.A. (Euro 1,1 milioni), di Pirelli & C. Eco Technology (Euro 4,0 milioni) e dell'adeguamento a *fair value* degli strumenti finanziari derivati detenuti a copertura dei finanziamenti.

Al 30 settembre 2009 tale valore era positivo per 32,1 milioni per effetto della plusvalenza ottenuta con la cessione della partecipazione in Energie Investimenti pari a Euro 42,4 milioni al netto degli oneri diretti.

Oneri e proventi finanziari

Gli oneri e proventi finanziari presentano al 30 settembre 2010 un saldo negativo di Euro 12,1 milioni, con una variazione positiva rispetto al corrispondente periodo del 2009 pari ad Euro 3,5 milioni derivante dal miglioramento della posizione finanziaria netta media del periodo e dalla riduzione dei tassi di interesse di riferimento.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta consolidata è passiva ed è pari a Euro 413,2 milioni rispetto a Euro 403,3 milioni a fine dicembre 2009.

<i>in migliaia di Euro</i>	30/09/2010	31/12/2009
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori correnti	(9.065)	(11.110)
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	-	2
Disponibilità liquide	18.102	25.865
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	(7.526)	(2.242)
Debiti verso le banche e altri finanziatori non correnti	(414.754)	(415.800)
Indebitamento finanziario netto	(413.243)	(403.285)

Riconciliazione con la posizione finanziaria netta	30/09/2010	31/12/2009
Finanziamenti attivi non correnti	-	-
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	-	-
Posizione finanziaria netta totale	(413.243)	(403.285)

Nei debiti finanziari verso banche correnti è rappresentato il debito verso società di factoring. Nella parte non corrente i debiti finanziari, pari a Euro 414,8 milioni, fanno riferimento al finanziamento, al netto delle commissioni *upfront* e delle commissioni implicite nel contratto derivato (*collar step-up* del 29 marzo 2010) la cui sottoscrizione era già prevista tra le condizioni di erogazione del finanziamento.

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

<i>in Euro milioni</i>	
Cash Flow della gestione ordinaria	(4,7)
Dividendi Pirelli & C. S.p.A.	19,9
Richiamo Fondo Ambiente I	(0,4)
Richiamo Fondo Vivaldi	(0,5)
Aumento di capitale Pirelli Ambiente	(1,6)
Liquidazione oneri correlati all'Aumento di capitale	(5,3)
Adeguamento a <i>fair value</i>	(5,2)
Oneri finanziari netti	(12,1)
Variazione della posizione finanziaria netta	(9,9)

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 30 settembre 2010** corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 5 novembre 2010

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