



C A M F I N S.p.A

Camfin S.p.A.

**RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2011 SUL GOVERNO
SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI**

DOCUMENTO ESTRATTO DALLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2011

Relazione semestrale sul Governo Societario

Camfin S.p.A. (“**Camfin**” o La “**Società**”), holding di partecipazioni quotata alla Borsa di Milano, è l'azionista di riferimento del gruppo multinazionale Pirelli attivo in particolare nel settore degli pneumatici. Il gruppo Camfin, attraverso Cam Partecipazioni S.p.A., gestisce inoltre partecipazioni di minoranza nel settore delle energie rinnovabili e ambientali, tra le quali: quelle detenute in Pirelli & C. Ambiente S.p.A., società operante nei settori dell'ambiente e dello sviluppo sostenibile, e in Pirelli & C. Eco Technology S.p.A., società specializzata nella produzione di filtri antiparticolato e combustibile a basso impatto ambientale.

La consapevolezza dell'importanza rivestita da un efficiente sistema di corporate *governance* per il conseguimento degli obiettivi della creazione di valore, spinge la Società a mantenere il proprio sistema di governo societario costantemente in linea con le *best practices* nazionali ed internazionali.

Camfin adotta il sistema di amministrazione e controllo tradizionale fondato sulla centralità del Consiglio di Amministrazione. Il modello di *governance* della Società è basato sulla presenza di una corretta prassi di *disclosure*, sulle scelte e sui processi di formazione delle decisioni aziendali, su un efficace sistema di controllo interno, su un'efficace disciplina dei potenziali conflitti di interesse.

Il sistema di *governance* trova evidenza documentale nel Codice Etico, nello Statuto Sociale, nel Regolamento delle assemblee ed in una serie di principi e procedure, periodicamente aggiornati in ragione delle evoluzioni normative, giurisprudenziali e dottrinali oltre che in orientamenti e indirizzi del Consiglio di Amministrazione. Tali documenti sono disponibili sul sito internet della Società all'indirizzo www.gruppocamfin.it nell'apposita sezione dedicata alla *Corporate Governance*.

Camfin, in linea con le *best practices*, in occasione della pubblicazione della propria relazione finanziaria semestrale, pubblica la presente relazione semestrale al fine di dare evidenza dei principali aggiornamenti e delle integrazioni apportate nel primo semestre dell'esercizio in corso, sino alla data della presente relazione, al proprio sistema di governo societario rispetto a quanto riportato nella Relazione annuale sul governo societario e sugli assetti proprietari (“Relazione Annuale”).

Modifiche statutarie

L'Assemblea degli azionisti del 22 aprile 2011 ha approvato alcune modifiche ed integrazioni allo Statuto sociale proposte dal Consiglio di Amministrazione al fine di recepire nel testo statutario alcune facoltà previste dal legislatore in occasione del recepimento in Italia (D.Lgs. 27/2010) della direttiva comunitaria in materia di diritti degli azionisti di società quotate (cd. direttiva *shareholders' rights*).

In particolare, l'Assemblea ha deliberato di modificare i seguenti articoli dello Statuto sociale: 9, 10, 12, 17 e 20. Le principali modifiche riguardano la facoltà di poter convocare l'assemblea in un'unica adunanza (in alternativa a convocazioni in più date) e la previsione della designazione obbligatoria del rappresentante al quale i titolari del diritto di voto possono conferire delega con istruzioni di voto (cd. “Rappresentante Designato”). Con l'occasione, al fine di rendere più agevole per l'azionista la possibilità di conoscere il contenuto di alcune delle principali novità legislative introdotte dal citato D.Lgs. 27/2010 - come per esempio il meccanismo della cd. “*record date*” - si è ritenuto opportuno ribadire in Statuto alcuni degli elementi essenziali che caratterizzano le nuove norme.

Composizione del Consiglio di Amministrazione, del Comitato per il Controllo Interno e per la Corporate Governance, del Comitato per la Remunerazione e dell'Organismo di Vigilanza

Consiglio di Amministrazione

Con delibera del 22 aprile 2011, l'Assemblea degli Azionisti ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione della Società che rimarrà in carica fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013.

Per il rinnovo del Consiglio di Amministrazione è stata presentata un'unica lista dall'azionista di controllo Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A., con una presenza femminile pari a circa il 15% dei candidati, che ha ottenuto il voto favorevole di circa il 99,6% dei soci presenti in assemblea.

I profili dei candidati sono stati messi a disposizione del pubblico con congruo anticipo sul sito internet della Società così da consentire la preventiva conoscenza delle loro caratteristiche personali e professionali, nonché del possesso da parte di taluni candidati dei requisiti per essere qualificati come indipendenti.

Come da *best practices* internazionali, gli aventi diritto al voto in assemblea hanno potuto esprimersi con separate votazioni in merito rispettivamente: (i) alla determinazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione (ii) alla nomina dei Consiglieri tramite il voto alla lista presentata (iii) alla determinazione della durata in carica del Consiglio di Amministrazione e (iv) alla determinazione del compenso spettante ai Consiglieri.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione è attualmente costituito dai seguenti 15 componenti: Marco Tronchetti Provera, Davide Malacalza, Antonio Castelli, Alessandro Foti, Nicoletta Greco, Roberto Haggiag, Vittorio Malacalza, Mario Notari, Lucio Pinto, Alberto Pirelli, Mauro Rebutto, Arturo Sanguinetti, Giada Tronchetti Provera, Giovanni Tronchetti Provera e Luigi Tronchetti Provera.

Alla luce di una valutazione sostanziale delle informazioni fornite dagli Amministratori e di quelle a disposizione della Società, sono stati qualificati indipendenti (sia ai sensi del D. Lgs 58/1998 sia del Codice di Autodisciplina delle società quotate) i seguenti Consiglieri: Alessandro Foti, Nicoletta Greco, Mario Notari, Mauro Rebutto e Arturo Sanguinetti.

I curricula vitae dei componenti il Consiglio di Amministrazione sono pubblicati sul sito Internet della Società www.gruppocamfin.it.

Il Consiglio di Amministrazione, tenutosi al termine dell'Assemblea, ha nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione il Dott. Marco Tronchetti Provera e Vice Presidente il Dott. Davide Malacalza.

Il Presidente è il legale rappresentante della Società, abilitato a compiere ogni atto pertinente all'attività sociale nelle sue diverse esplicazioni.

Al Presidente Marco Tronchetti Provera fanno capo le seguenti funzioni organizzative:

- sovrintendere alla gestione operativa della Società e del Gruppo dando attuazione agli indirizzi strategici definiti ed alle singole determinazioni del Consiglio di Amministrazione;
- determinazione delle strategie riguardanti l'indirizzo generale e la politica di sviluppo della Società e del Gruppo, oltreché individuazione delle operazioni straordinarie da sottoporre al Consiglio di Amministrazione;
- rapporti con gli azionisti e informazione agli stessi;
- comunicazioni al mercato in ogni forma;
- proposte di nomina del Direttore Generale e, sentito il Comitato per la Remunerazione, del compenso a questi spettante.

Il Consiglio di Amministrazione ha individuato dei limiti ai poteri di natura gestionale conferiti, che sono stati qualificati come limiti interni al rapporto fra organo collegiale delegante e soggetto delegato. In particolare per il Presidente sono stati individuati quali limiti interni: il potere di rilasciare garanzie personali e reali che potrà essere esercitato (i) nell'interesse di società controllate (nonché nell'interesse di Camfin quanto alle garanzie reali) a fronte di obbligazioni di importo unitario non superiore ad Euro 25 milioni e (ii) nell'interesse di terzi a

fronte di obbligazioni di importo unitario non superiore ad Euro 10 milioni.

L'Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2011 ha stabilito per il Consiglio di Amministrazione un compenso complessivo annuo lordo pari a 300 mila euro. Il Consiglio di Amministrazione ha quindi ripartito il predetto compenso confermando, come per il precedente mandato, l'attribuzione di:

- 12.000 euro annui lordi a ciascun componente del Consiglio (in totale 180.000 euro);
- 12.000 euro annui lordi a ciascun componente del Comitato per il Controllo Interno e per la Corporate Governance (in totale 36.000 euro);
- 5.000 euro a ciascun componente del Comitato per la Remunerazione (in totale 15.000 euro),

per un totale di 231.000 euro. L'importo residuo di 69.000 euro potrà essere utilizzato successivamente dal Consiglio per l'eventuale adozione di nuove soluzioni di governance.

Un compenso di 8 mila euro è stato inoltre attribuito al Consigliere facente parte dell'Organismo di Vigilanza.

Comitato per il Controllo Interno e per la Corporate Governance, Comitato per la Remunerazione e Organismo di Vigilanza

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 22 aprile 2011 sono stati nominati:

- componenti del Comitato per il Controllo Interno e per la Corporate Governance i Consiglieri indipendenti Arturo Sanguinetti (Presidente), Nicoletta Greco e Mario Notari;
- componenti del Comitato per la Remunerazione i Consiglieri indipendenti Mauro Rebutto (Presidente), Nicoletta Greco e Arturo Sanguinetti;
- componenti dell'Organismo di Vigilanza il Consigliere indipendente Arturo Sanguinetti (Presidente), il Sindaco effettivo Fabio Artoni e Nicolas Marchi (Internal Audit).

Lead Independent Director

Il Prof. Arturo Sanguinetti è stato confermato Lead Independent Director dal Consiglio di Amministrazione del 22 aprile 2011.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il Dott. Roberto Rivellino, Direttore Generale di Camfin, è stato confermato dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dal Consiglio di Amministrazione del 22 aprile 2011.

Struttura del capitale sociale

Il capitale sociale di Camfin S.p.A., come anche evidenziato nella tabella che segue, alla data della presente relazione, ammonta ad Euro 261.060.734,28, suddiviso in n. 671.436.050 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Il capitale sociale non ha subito variazioni nel corso del primo semestre 2011.

	N° azioni	% rispetto al capitale sociale	Quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
Azioni ordinarie (*)	671.436.050	100	Segmento: Standard (classe 1)

(*) Prive di valore nominale, codice ISIN IT0000070810

La tabella che segue riporta la situazione dei Warrant azioni ordinarie Camfin 2009-2011 in circolazione alla data del 30 giugno 2011.

	N° warrant	N° azioni di compendio (***)	Quotati sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
Warrant azioni ordinarie Camfin 2009-2011 (**)	303.744.868	130.176.372	Segmento: Standard (classe 1)

(**) Codice ISIN IT0004519960

(***) Rapporto di esercizio: 3 nuove azioni Camfin al prezzo di Euro 0,23 ciascuna ogni 7 warrant presentati per l'esercizio

Le richieste di sottoscrizione in esercizio dei warrant possono essere presentate dal 1° luglio 2011 al 16 dicembre 2011, salvo i periodi di sospensione previsti nel regolamento dei *warrant*.

Partecipazioni rilevanti nel capitale

Ai sensi dell'articolo 93 del D. Lgs. 58/1998 Camfin è soggetta al controllo di fatto solitario di Marco Tronchetti Provera, per il tramite di Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A., a sua volta controllata di diritto dalla Marco Tronchetti Provera & C. S.a.p.A..

Nella tabella che segue sono elencati i soggetti che, secondo quanto pubblicato da Consob, nonché sulla base delle risultanze del Libro Soci e delle altre informazioni a disposizione della Società, possiedono azioni con diritto di voto nell'Assemblea ordinaria in misura superiore al 2% del capitale ordinario.

Non si segnala alcuna variazione rispetto a quanto riportato nella Relazione Annuale.

Soggetto Dichiarante	Azionista diretto	Quota % sul capitale (intero, ordinario e votante)
Marco Tronchetti Provera	GPI - Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.	41,710
Malacalza Investimenti S.r.l.	Malacalza Investimenti S.r.l.	12,100
Carlo Acutis	Yura International BV	4,311
	Vittoria Assicurazioni S.p.A.	4,311
		8,622
Translux Financing Trust	Dear S.p.A.	3,499
Massimo Moratti	CMC S.p.A.	1,745
	Sirefid S.p.A. (intestazione fiduciaria)	1,163
		2,908

Nota:

Le informazioni relative agli azionisti che, direttamente o indirettamente, detengono azioni ordinarie in misura superiore al 2% del capitale con diritto di voto nelle assemblee ordinarie della Società sono reperibili sul sito internet della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). Al riguardo, si ritiene utile segnalare che le informazioni pubblicate da CONSOB sul proprio sito, in forza delle comunicazioni effettuate dai soggetti tenuti agli obblighi di cui all'articolo 120 TUF ed al Regolamento Emittenti Consob 11971/99, potrebbero discostarsi sensibilmente dalla reale situazione, ciò in quanto gli obblighi di comunicazione delle variazioni nella percentuale di partecipazione detenuta sorgono non già al semplice variare di tale percentuale bensì solo al "superamento di" o "alla discesa al di sotto" di predeterminate soglie (2%, 5% e successivi multipli di 5 sino alla soglia del 50% e, oltre tale

soglia, 66,6%, 75%, 90% e 95%). Ne consegue, ad esempio, che un azionista (i.e. soggetto dichiarante) che ha dichiarato di possedere il 2,6% del capitale con diritto di voto potrà aumentare la propria partecipazione sino al 4,9% senza che, in capo al medesimo, sorga alcun obbligo di comunicazione a CONSOB ex art. 120 TUF.

Accordi tra azionisti

In data 20 luglio 2010, Marco Tronchetti Provera & C. S.p.A. (“MTP Sapa”), Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A. (“GPI”) e Malacalza Investimenti S.r.l. (“Malacalza”) hanno sottoscritto un patto parasociale avente ad oggetto la disciplina di alcuni specifici aspetti concernenti le partecipazioni detenute da GPI e Malacalza in Camfin, 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 e Malacalza hanno convenuto lo scioglimento del patto parasociale sottoscritto in data 21 dicembre 2009 avente ad oggetto le azioni Camfin.

Sempre in data 20 luglio 2010, MTP Sapa e Malacalza hanno sottoscritto un patto parasociale avente ad oggetto la disciplina di alcuni specifici aspetti concernenti la loro partecipazione in GPI, con particolare riferimento ad alcuni diritti concernenti la gestione sociale non ordinaria e il trasferimento delle azioni GPI.

Nel mese di aprile 2011, nell’ambito dell’operazione di cessione di una partecipazione GPI di circa il 6,5% del capitale da Marco Tronchetti Provera & C. S.p.A. al Dott. Massimo Moratti, sono state apportate alcune modifiche a tali accordi.

A seguito del perfezionamento della predetta cessione in data 4 maggio 2011, è stato inoltre sottoscritto un accordo parasociale tra MTP Sapa e Massimo Moratti avente ad oggetto alcuni specifici diritti concernenti il trasferimento delle azioni GPI.

Le previsioni contenute negli accordi di cui sopra, come comunicato al mercato, non incidono in alcun modo sul controllo solitario attualmente esercitato dal dott. Marco Tronchetti Provera su GPI e indirettamente su Camfin.

Infine, si segnala che, in data 30 luglio 2009, nel contesto del programma per il rafforzamento del profilo patrimoniale e finanziario del Gruppo Camfin avviato nel corso del 2009, è stato perfezionato tra Camfin, GPI, le banche finanziatrici del gruppo Camfin e le banche che avevano assunto l’impegno di promuovere il consorzio di garanzia dell’aumento di capitale completato nel mese di dicembre, un accordo finalizzato a disciplinare i termini e le modalità di esecuzione del predetto programma.

Ancorché i sottoscrittori di tale accordo non ritengano che le previsioni ivi contenute integrino alcuna delle fattispecie rilevanti ai sensi dell’art. 122 del TUF, al fine di dare piena trasparenza al mercato, un estratto dell’accordo è stato reso pubblico nei termini e con le medesime modalità previste dal citato articolo 122 del TUF.

Gli estratti degli accordi sopracitati sono tutti disponibili sul sito internet della Società.

Autorizzazioni all’acquisto di azioni proprie

L’Assemblea degli azionisti del 22 aprile 2011, come già illustrato nella Relazione Annuale, ha rinnovato agli Amministratori l’autorizzazione ad effettuare operazioni di acquisto e disposizione di azioni proprie, per i medesimi importi e alle medesime condizioni della precedente.

Il Consiglio di Amministrazione non si è sinora avvalso di tale autorizzazione e pertanto la Società, alla data odierna, non detiene azioni proprie.

Rapporti con gli azionisti

La Società, nella sua tradizione di trasparenza e di integrità, cura con particolare attenzione le relazioni con gli Azionisti, con gli Investitori (istituzionali e privati), con gli Analisti finanziari,

con gli altri operatori del mercato e, in genere, con la comunità finanziaria, nel rispetto dei reciproci ruoli e promuovendo periodicamente incontri prevalentemente in Italia. Operatore specialista sul titolo Camfin è Banca Aletti & C. S.p.A.

Per favorire un'attività di continuo dialogo con il mercato finanziario, è stata istituita nell'ambito della Direzione Generale la funzione "Investor Relations" (affidata al Dott. Francesco Bottene) cui è dedicata un'apposita sezione del sito Internet della Società, che si rivolge sia agli investitori istituzionali, sia agli investitori *retail* (o privati).

All'interno del sito web, sono contenute diverse informazioni sul Gruppo Camfin: la storia, la *mission* e gli obiettivi. È stata creata, inoltre, un'apposita sezione "partecipazioni" in cui vengono fornite le linee guida per conoscere più dettagliatamente l'attività del Gruppo Camfin, e altre più specificatamente rivolte ai possessori di titoli emessi dalla Società (es. composizione del capitale sociale e azionariato).

Nella sezione "Investor Relations", l'investitore può reperire ogni documento pubblicato dalla Società, sia di natura contabile (es. bilanci, relazioni finanziarie semestrali, rendiconti/ relazioni trimestrali), sia sul proprio sistema di *corporate governance* (es. Statuto, Regolamento delle assemblee, Procedura per le Operazioni con Parti Correlate, Procedura sui flussi informativi verso Consiglieri e Sindaci, Procedura per la gestione e la comunicazione al pubblico delle informazioni privilegiate, verbali delle Assemblee).

All'interno della sezione "Investor Relations" è dedicato apposito spazio ai "Comunicati Stampa".

L'indirizzo di posta elettronica, il numero telefonico e di fax al quale è possibile inoltrare ogni richiesta da parte degli investitori sono i seguenti: posta elettronica: ir@gruppocamfin.it; telefono: 02.72582417; fax: 02.72582405.