



CAMFIN s.p.a.

COMUNICATO STAMPA

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DI CAMFIN SPA APPROVA IL BILANCIO 2004:**

**IL GRUPPO CAMFIN TORNA ALL'UTILE: RISULTATO NETTO
CONSOLIDATO A 30,15 MILIONI DI EURO
(-93,74 MILIONI DI EURO NEL 2003)**

**PER IL 2005 PREVISTO UN RISULTATO NETTO POSITIVO SIA
CONSOLIDATO SIA PER LA CAPOGRUPPO**

**UTILE DELLA CAPOGRUPPO CAMFIN SPA: 16,67 MILIONI DI EURO
(10,61 MILIONI NEL 2003)**

**PROPOSTO UN DIVIDENDO DI 0,03 EURO PER AZIONE: AUMENTATO
DI OLTRE IL 25% IL MONTE DIVIDENDI COMPLESSIVO.
INCREMENTATE LE AZIONI IN CIRCOLAZIONE A SEGUITO
DELL'AUMENTO DI CAPITALE CONCLUSOSI A MARZO 2005**

Milano, 22 marzo 2005 - Il Consiglio di Amministrazione di Camfin S.p.A. ha esaminato e approvato i dati consolidati e il bilancio della Capogruppo relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

L'esercizio in questione evidenzia per il Gruppo Cam risultati in deciso miglioramento rispetto all'anno precedente, grazie al consolidarsi della redditività del Gruppo Pirelli & C. e al progresso dei risultati operativi conseguiti nell'attività industriale.

Nel corso del 2004 si è concretizzato il processo di riorganizzazione della missione del Gruppo Camfin, con il conferimento di Cam Tecnologie S.p.A. in Pirelli & C. Ambiente Holding S.p.A., società controllata da Pirelli & C. S.p.A. in cui Camfin detiene una partecipazione del 45,3%.

Attraverso tale processo, Camfin ha rafforzato la propria operatività di holding finanziaria che detiene prevalentemente partecipazioni di minoranza qualificata (come già per Pirelli & C. S.p.A.), limitando la tradizionale posizione di azionista unico nelle società operative dedicate allo sviluppo di business.

Tenuto conto della ridotta significatività dei margini reddituali derivanti dal

consolidamento delle società operative, la società ha deciso di integrare l'informativa dei risultati di bilancio per rappresentare in modo più chiaro la nuova struttura del Gruppo e consentire un'analisi più puntuale della situazione patrimoniale/finanziaria e del risultato economico consolidato.

In aggiunta ai tradizionali schemi previsti dal Decreto Legislativo 127/91, viene pertanto introdotto il **bilancio consolidato redatto in forma sintetica** nel quale le "Holding finanziarie" sono consolidate con il metodo integrale e le società operative sono valutate con il metodo del patrimonio netto, così come avviene già per le collegate.

Sono considerate "Holding finanziarie" le società la cui attività prevalente è la gestione di partecipazioni e di attività finanziarie; nell'attuale struttura sono riconosciute come holding finanziarie Cam Finanziaria S.p.A. e Cam Partecipazioni S.r.l..

L'esercizio 2004 ha evidenziato la piena ripresa di **redditività della partecipata Pirelli & C.**, il cui contributo, al netto dell'ammortamento della differenza di consolidamento, passa da un saldo negativo di 15,52 milioni di Euro del 2003 a un dato positivo di 45,45 milioni di Euro.

I **proventi da negoziazione titoli**, pari a 17,14 milioni di Euro, includono sia le plusvalenze realizzate dalla Capogruppo in seguito a operazioni di trading avvenute nel corso dell'esercizio su azioni e warrant Pirelli & C. S.p.A. (15,36 milioni di Euro) sia i dividendi incassati sulle azioni Pirelli & C. S.p.A. detenute a scopo di trading (1,78 milioni di Euro).

Per effetto delle dinamiche descritte il saldo relativo ai **proventi netti da partecipazioni** evidenzia un netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente, passando da un dato negativo per 16,46 milioni di Euro ad uno positivo per 57,38 milioni di Euro, al netto di ammortamenti su differenze da consolidamento pari a 7,06 milioni di Euro e di svalutazioni su partecipazioni pari a 3,37 milioni di Euro.

Il **risultato ante componenti straordinarie** evidenzia un saldo positivo per 34,84 milioni di Euro al netto di spese generali in calo da 3,92 milioni di Euro a 3,47 milioni di Euro e di **oneri finanziari** in crescita da 13,30 milioni di Euro a 19,07 milioni di Euro per l'aumento dell'indebitamento del Gruppo, imputabile sostanzialmente agli investimenti effettuati da Camfin S.p.A. durante l'esercizio nella collegata Pirelli & C. S.p.A..

Il **risultato ante imposte è di 30,69 milioni di Euro**, al netto di oneri straordinari per 4,15 milioni di Euro (essenzialmente accantonamenti e oneri relativi all'attività immobiliare); il dato del 2003, negativo per 99,60 milioni di Euro, era invece condizionato dall'effetto diluizione, - 64,45 milioni di Euro - contabilizzato in sede di valutazione a patrimonio netto della collegata Pirelli & C. S.p.A..

L'utile netto è infine pari a 30,15 milioni di Euro, da confrontare con un dato 2003 negativo per 93,74 milioni di Euro; va evidenziato il dato relativo alle imposte, che pesano sul conto economico 2004 per 0,53 milioni di Euro, mentre erano fonte di un contributo positivo per 5,86 milioni di Euro (dovuto essenzialmente a riprese di imposte differite) nell'esercizio precedente.

I principali riscontri economici del bilancio consolidato “integrale”, espresso secondo i tradizionali schemi previsti dal Decreto Legislativo 127/91, presentati fra gli allegati, sono invece i seguenti:

- Il **fatturato del Gruppo** ammonta a 330,02 milioni di Euro, con un incremento superiore al 2% essenzialmente motivato dallo sviluppo dell’attività di commercializzazione di gas naturale.
- La ripresa dei margini e le efficaci azioni di riduzione dei costi di struttura hanno reso possibile un netto miglioramento del **margine operativo lordo**, passato da un saldo negativo per 0,69 milioni di Euro ad uno positivo per 1,67 milioni di Euro.
- Il **risultato operativo inclusivo del contributo delle partecipazioni** è positivo per 57 milioni di Euro, dato triplicato rispetto ai 18,84 milioni di Euro dell’esercizio 2003; tale valore ha ovviamente beneficiato degli effetti positivi del risultato conseguito dal Gruppo Pirelli & C. e dei proventi realizzati su attività di trading.

§

Sotto il **profilo patrimoniale**, il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo ammonta a 591,06 milioni di Euro, con un incremento di 23,40 milioni di Euro rispetto al 2003. La variazione è sostanzialmente ascrivibile al positivo risultato conseguito nel periodo, parzialmente compensato dalla distribuzione di dividendi in capo a Camfin S.p.A.

L’**indebitamento netto consolidato del sistema di holding** passa da 352,48 milioni di Euro al 31 dicembre 2003 a 440,65 milioni di Euro al 31 dicembre 2004. In allegato si presenta il prospetto di **raccordo della posizione finanziaria** del sistema Holding e quella del consolidato redatto in forma integrale, che evidenzia un incremento da 380,32 milioni di Euro a 470,91 milioni di Euro.

La variazione intervenuta nel corso dell’esercizio è sostanzialmente il saldo dei flussi positivi derivanti da dividendi incassati per 26 milioni di Euro, proventi da trading per 15 milioni di Euro e introiti per 14 milioni di Euro derivanti dalla distribuzione di riserve da parte di Cam Tecnologie S.p.A. e successiva operazione di conferimento della stessa in Pirelli Ambiente Holding; i flussi di segno opposto sono rappresentati dai dividendi distribuiti da Camfin per 8 milioni, dagli oneri finanziari per 19 milioni di Euro e dagli investimenti nella partecipazione Pirelli & C. S.p.A. (117 milioni di Euro) riconducibili peraltro per 25,9 milioni di Euro ai primi effetti dell’operazione di aumento di capitale più oltre descritta.

In occasione della **ricapitalizzazione della partecipata Pirelli & C. S.p.A.**, finalizzata a incrementare l’investimento nell’area strategica delle telecomunicazioni, nel mese di dicembre il Consiglio di Amministrazione di Camfin S.p.A. ha infatti proposto un’operazione di **aumento di capitale** per complessivi 218,4 milioni di Euro, approvata poi dall’assemblea straordinaria degli Azionisti del 21 gennaio 2005 e perfezionata secondo le modalità descritte nella sezione relativa agli eventi successivi alla chiusura

dell'esercizio.

Nell'ambito di tale operazione sono da inquadrare le cessioni di azioni e warrant Pirelli & C. avvenute in parte durante il mese di dicembre 2004 ed in parte nel mese di gennaio 2005, nonché l'esercizio anticipato della totalità dei warrant Pirelli & C. in possesso di Camfin S.p.A., avvenuto negli ultimi giorni di dicembre.

Più in dettaglio, l'intera operazione ha preso avvio negli ultimi giorni di dicembre tramite la cessione a Capitalia e Banca Intesa (finalizzata a favorire l'ingresso dei due istituti nel patto di sindacato Pirelli & C.) di n. 100.361.124 Warrant Pirelli al prezzo unitario di 0,101 Euro e di una prima tranche di n. 10.000.000 azioni ordinarie Pirelli & C. al prezzo unitario di 0,921 Euro, per un **introito complessivo pari a 19,3 milioni di Euro**; la seconda tranche di azioni Pirelli & C., come descritto nell'apposita sezione, è invece stata oggetto di cessione nei primi giorni del mese di gennaio.

Sempre entro la fine dell'esercizio 2004, Camfin S.p.A. ha poi esercitato la totalità dei 347.772.520 warrant Pirelli ad essa rimanenti con un esborso di circa 45,2 milioni di Euro.

Oltre alle già citate operazioni su titoli Pirelli & C. S.p.A., nel corso dell'esercizio Camfin S.p.A. ha effettuato una serie di **operazioni di trading** per un controvalore di complessivi di 29 milioni di Euro. Complessivamente l'**attività di trading** su titoli Pirelli ha comportato sul bilancio Camfin la registrazione di una **plusvalenza** complessiva di **15,36 milioni** di Euro per l'anno 2004.

Nel corso dell'esercizio sono stati poi esercitati n. 103.352 warrant Camfin 2003-2006. Conseguentemente, alla data del 31 dicembre 2004 erano state emesse n. 25.838 nuove azioni.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

- In data 10 gennaio 2005 si è perfezionata l'operazione attraverso cui Banca Intesa e Capitalia sono diventate azioniste di Pirelli & C S.p.A. e, contestualmente, partecipanti al patto di Sindacato della società stessa. Tale operazione ha comportato la vendita di ulteriori totali n. 33.138.410 azioni Pirelli & C S.p.A. ai due istituti, con un introito pari a circa 30,5 milioni di Euro e una plusvalenza di oltre 13 milioni di Euro.
- Il 21 gennaio 2005 l'assemblea straordinaria di Camfin S.p.A. ha approvato la già citata operazione di aumento di capitale per un controvalore effettivo di 218.378.608 Euro, pari a n. 136.486.630 nuove azioni aventi godimento regolare 1/1/2004. L'operazione ha avuto inizio il 7 febbraio 2005 e si è chiusa con successo il 25 febbraio con la sottoscrizione del 99,97% dell'aumento offerto in prima istanza. La fase di riofferta dei diritti risultati inoperti si è chiusa il 17 marzo 2005 con la totale sottoscrizione dell'aumento di capitale.
- Il 25 febbraio 2005 Camfin, a valle delle sopra citate vendite a Banca Intesa e Capitalia, ha sottoscritto integralmente la quota di propria spettanza dell'aumento di

capitale sociale Pirelli & C. S.p.A., con un esborso complessivo pari a 262,7 milioni di Euro. A valle di tali operazioni, Camfin S.p.A. risulta detenere direttamente o indirettamente n. 1.315.216.673 azioni, pari a una percentuale del 25,4% di Pirelli & C., con un valore di carico medio pari a circa 0,81 Euro.

- Durante i mesi di febbraio e marzo Cam Partecipazioni S.r.l. ha ridotto la propria quota di partecipazione in Buongiorno Vitaminic S.p.A. mediante la cessione di n. 665.000 azioni.
- Nel mese di febbraio Cam Partecipazioni S.r.l. ha acquisito n. 3.043.496 diritti d'opzione Pirelli & C. e sottoscritte le relative azioni, pari a n. 1.217.398 azioni. L'esborso di tale operazione è stato di Euro 340 mila circa per l'acquisto dei diritti, a cui si aggiungono circa 850 mila Euro per la sottoscrizione degli stessi.
- Nel mese di febbraio Camfin, che in ottobre aveva manifestato il proprio interesse all'acquisizione della rete IP da ENI S.p.A, ha partecipato alla relativa fase di *due diligence*. Dopo attenta analisi la società ha ritenuto di non essere nella posizione di sottoporre un'offerta vincolante al venditore.
- Alla data del 15 marzo 2005 risultavano inoltre sottoscritti in totale n. 7.692.648 warrant Camfin S.p.A. (pari al 7,18% dei warrant emessi), e liberamente circolanti sul mercato ulteriori n. 99.455.008 warrant. Per effetto dunque dell'aumento di capitale e della conversione di tali warrant, il capitale sociale ammonta ora a 178.341.496,32 Euro suddiviso in n. 342.964.416 azioni dal valore nominale di 0,52 Euro l'una.
- In marzo, Camfin S.p.A. ha provveduto al rimborso dell'ultima cedola relativa al prestito obbligazionario 2000-2005, per un valore di 5,8 milioni di Euro.

PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Le operazioni finanziarie dei primi due mesi del 2005 e il rafforzamento reddituale atteso per le principali partecipazioni consentono di prevedere per l'esercizio in corso un risultato netto positivo sia consolidato sia per la Capogruppo.

§

Camfin S.p.A. - società Capogruppo

Il bilancio al 31.12.2004 di Camfin S.p.A. - società Capogruppo - chiude con un **utile netto di 16,67 milioni di Euro, in progresso** rispetto ai 10,61 milioni di Euro dell'esercizio 2003. Tale risultato include un dividendo deliberato da Pirelli & C. pari a 0,021 Euro per azione ordinaria.

Anche il **risultato della gestione ordinaria**, positivo per 18,29 milioni di Euro, fa registrare un deciso miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2003, quando si era attestato a 6,00 milioni di Euro. L'incremento è sostanzialmente ascrivibile ai maggiori dividendi stanziati per competenza e ai positivi risultati generati dalle operazioni di trading, solo in parte compensati dai maggiori oneri finanziari, diretta conseguenza degli investimenti in partecipazioni effettuati nel corso del precedente esercizio.

Le **immobilizzazioni finanziarie** passano da 736,21 milioni di Euro al 31 Dicembre 2003 a 839,74 milioni di Euro al 31 Dicembre 2004; fra le principali cause della variazione, l'incremento della partecipazione in Pirelli & C. S.p.A. (135,71 milioni di Euro); la conversione Warrant Pirelli & C. 2003-2006 (diminuzione di 18,91 milioni di Euro); il conferimento della partecipazione in Cam Tecnologie S.p.A. in Pirelli & C. Ambiente Holding S.p.A. e la successiva alienazione di parte di essa (variazione netta in diminuzione per 11,18 milioni di Euro).

Il **patrimonio netto** passa da 430,46 milioni di Euro a 439,21 milioni di Euro al 31 Dicembre 2004.

La **posizione finanziaria netta** passa da 346,33 milioni di Euro a 432,22 milioni di Euro per effetto delle già citate operazioni di incremento della partecipazione in Pirelli & C..

All'assemblea degli Azionisti il Consiglio di Amministrazione proporrà la **distribuzione di un dividendo unitario di 0,03 Euro** per azione che sarà distribuito anche alle azioni emesse in occasione dell'aumento di capitale appena concluso. **L'ammontare complessivo** dei dividendi distribuiti è quindi in **crescita di oltre il 25%**.

Il Consiglio ha dato quindi mandato al Presidente e al Vice Presidente di convocare per il giorno 28 Aprile 2005 (in prima convocazione) e per il 29 Aprile 2005 (in seconda convocazione) l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti che approverà il Bilancio per l'esercizio 2004; il dividendo verrà posto in pagamento il 26 maggio 2005 (data stacco cedola 23 maggio 2005).

§

Nel corso del 2004 il Gruppo Camfin ha avviato il programma di adozione degli IAS/IFRS con l'obiettivo di identificare le modifiche e le integrazioni ai principi contabili italiani adottati dal Gruppo, evidenziando le differenze con i criteri attualmente utilizzati. e le principali implicazioni sui sistemi informativi derivanti dall'adozione dei nuovi principi

E' stata ultimata la fase del programma di divulgazione tecnica e di formazione delle risorse del Gruppo per condividere le novità derivanti dai nuovi principi internazionali, le implicazioni operative e le proposte di soluzione alle principali problematiche.

A valle della fase di analisi, è stata avviata l'attività di predisposizione dei principi contabili di Gruppo, conformi agli IAS/IFRS.

Gli impatti sul patrimonio netto di apertura al 1 gennaio 2004 (data di transizione) e sul risultato 2004 saranno pubblicati nel corso del 2005, in sede di predisposizione della prima relazione trimestrale.

Ufficio Stampa Camfin – Tel. 02 85354270
www.gruppocamfin.it

Nota: si allegano gli schemi economico patrimoniale civilistici e consolidati con l'indicazione di dati non ancora auditati dalla società di revisione e non verificati dal Collegio Sindacale.

Conto economico consolidato redatto in forma sintetica (*)*valori in migliaia di euro*

	31/12/04	31/12/03
Quota nel risultato da partecipazioni valutate a equity	50.670	(9.632)
Ammortamenti differenze da consolidamento	(7.065)	(7.502)
Svalutazione di partecipazioni	(3.373)	(3.200)
Proventi da negoziazione titoli	17.144	3.870
Proventi netti da partecipazioni	57.376	(16.464)
Oneri finanziari netti	(19.072)	(13.298)
Spese generali nette(inclusa gestione immobiliare)	(3.468)	(3.921)
Risultato ante componenti straordinarie	34.836	(33.683)
Oneri e proventi straordinari netti	(4.147)	(65.914)
Risultato prima delle imposte	30.689	(99.597)
Imposte correnti	(1.119)	(1.101)
Imposte differite	582	6.957
Risultato netto	30.152	(93.741)

(*) Redatto consolidando integralmente le holding finanziarie e società di servizi e valutando con il metodo del patrimonio netto le controllate e collegate operative

Stato patrimoniale redatto in forma sintetica (*)*valori in migliaia di euro*

	31/12/2004	31/12/03
Immobilizzazioni finanziarie	1.023.909	903.888
Immobilizzazioni materiali	2.283	4.413
Immobilizzazioni immateriali	895	1.371
Capitale Circolante netto	8.532	10.816
	1.035.619	920.488
Patrimonio netto	591.059	567.655
Fondi	3.913	349
Posizione finanziaria netta	440.647	352.484
	1.035.619	920.488

(*) Redatto consolidando integralmente le holding finanziarie e società di servizi e valutando con il metodo del patrimonio netto le controllate e collegate operative

Raccordo posizione finanziaria netta consolidata del "Sistema Holding" e quella consolidata integrale*valori in migliaia di euro*

	31/12/2004	31/12/2003
Posizione finanziaria netta consolidata del "Sistema Holding"	(440.647)	(352.484)
Posizioni finanziarie nette dello Società operative		
Cam Tecnologie Spa	-	11.278
Gecam France Sa	-	134
Tre Total Renewable Energy S.r.l.	-	84
Cam Gas Spa	747	(1.057)
Cam Immobiliare Spa	(29.665)	(26.547)
Cam Petroli Srl	(3.226)	(11.730)
Blu Marine S.r.l.	(4)	-
Progetto Assago Srl	1.889	-
Posizione finanziaria netta consolidata integrale	(470.906)	(380.322)

Allegato 3

Bilancio consolidato redatto in forma tradizionale

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/04	31/12/03
Vendite	330.017	322.666
Margine Operativo Lordo	1.674	(695)
Risultato Operativo	(2.224)	(3.992)
Risultato operativo incluso risultato da partecipazioni	56.998	18.841
Risultato ante componenti straordinarie e imposte	37.056	(32.741)
Oneri/Proventi Straordinari	(5.853)	(1.574)
Risultato Netto ante effetto diluizione	31.203	(29.234)
Effetto diluizione	-	(64.659)
Risultato Netto	30.152	(93.893)
Risultato Netto di pertinenza Camfin	30.152	(93.741)
Risultato Netto per azione (Euro)	0,15	(0,46)
Patrimonio Netto	591.059	569.446
Patrimonio Netto di pertinenza Camfin	591.059	567.655
Patrimonio Netto di pertinenza per azione (Euro)	2,89	2,78
Posizione Finanziaria Netta	470.906	380.322

Allegato 4

Il *conto economico* e lo *stato patrimoniale* di Camfin S.p.A., confrontati con l'esercizio precedente, possono così essere sintetizzati:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/04	31/12/03
Oneri/Proventi Finanziari	(18.895)	(13.003)
Dividendi	30.580	23.100
Altri Proventi da Partecipazioni	15.361	3.438
Rettifiche di Valore di Attività Finanziarie	(5.897)	(3.726)
Altri Costi/Ricavi della Gestione Ordinaria	(2.859)	(3.807)
Risultato della Gestione Ordinaria	18.290	6.002
Oneri Proventi Straordinari	(1.090)	(1.252)
Imposte	(531)	5.856
Risultato Netto	16.669	10.606
<hr/>		
Immobilizzazioni Immateriali	785	1.332
Immobilizzazioni Materiali	2.281	4.413
Immobilizzazioni Finanziarie	839.741	736.208
Capitale Circolante	35.794	35.393
	878.601	777.346
<hr/>		
Patrimonio Netto	439.207	430.458
Fondi	7.173	557
Posizione Finanziaria Netta	432.221	346.331
	878.601	777.346