



CAMFIN s.p.a.

COMUNICATO STAMPA

RIUNITO IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI CAMFIN SPA

**ESAMINATI GLI EFFETTI SUL BILANCIO 2004 DEI NUOVI PRINCIPI
CONTABILI INTERNAZIONALI IAS/IFRS**

§

**APPROVATA LA RELAZIONE AL 31 MARZO 2005, LA PRIMA
REDATTA IN BASE AI NUOVI PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS**

**PROVENTI NETTI DA PARTECIPAZIONI A 14,3 MILIONI DI EURO A
FRONTE DI 8,6 MILIONI NEL PRIMO TRIMESTRE 2004 (+66%)**

**RADDOPPIA L'UTILE ANTE IMPOSTE: 7,4 MILIONI DI EURO CONTRO
3,7 MILIONI NEL PRIMO TRIMESTRE 2004**

**PER IL 2005 IL GRUPPO CONFERMA LE PREVISIONI DI UN
RISULTATO NETTO IN MIGLIORAMENTO SIA A LIVELLO
CONSOLIDATO SIA PER LA CAPOGRUPPO**

Milano, 12 Maggio 2005 – Il Consiglio di Amministrazione di **Camfin SpA**, riunitosi oggi, ha esaminato gli impatti derivanti dall'adozione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS sul bilancio 2004.

La società PriceWaterhouseCoopers sta completando l'attività di revisione dei prospetti di riconciliazione predisposti in accordo all'IFRS 1. La relazione sull'attività di verifica sarà resa nota non appena disponibile e comunque non oltre la data di pubblicazione della relazione semestrale.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre esaminato e approvato la relazione trimestrale al 31 marzo 2005, la prima redatta in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Principali effetti derivanti dall'adozione degli IAS/IFRS – Gruppo Cam

Di seguito vengono illustrati i principali impatti sul bilancio consolidato 2004 e sul patrimonio netto al 1° gennaio 2005 derivanti dalla transizione ai nuovi principi contabili internazionali.

Gli impatti sono evidenziati sui valori esposti nel bilancio consolidato redatto in forma sintetica, schema adottato dal Gruppo Cam a partire dal 31 dicembre 2004, che meglio rappresenta la struttura economica e patrimoniale del Gruppo.

- **L'utile netto consolidato** cresce di **10,16 milioni** di euro sostanzialmente per effetto dei maggiori **proventi da partecipazioni**.

In particolare, la valutazione ad *equity* di Pirelli beneficia del positivo impatto sui risultati di quest'ultima dell'adozione degli IAS/IFRS (storno di ammortamenti su avviamenti e differenze di consolidamento), solo in parte compensato dalla riduzione dei proventi su attività di trading. Secondo i nuovi principi contabili non è possibile classificare separatamente, in parte nell'attivo fisso e in parte nel circolante, la stessa partecipazione. Di conseguenza, la quota di Pirelli & C. detenuta da Camfin a scopo di trading (classificata precedentemente nell'attivo circolante) viene inclusa nelle immobilizzazioni finanziarie, con conseguente incremento della partecipazione valutata ad *equity* e contemporanea elisione dei proventi su attività di trading.

Inoltre, i test di *impairment* effettuati sulle differenze di consolidamento esistenti al 31 dicembre 2003 e 2004 non hanno evidenziato perdite di valore: sono quindi stati stornati dal conto economico i relativi ammortamenti contabilizzati in base ai principi contabili preesistenti.

L'impatto netto dei suddetti effetti ha comportato un maggior utile 2004 pari a **9,85 milioni** di Euro. Gli altri impatti, positivi per 0,31 milioni di Euro, si riferiscono a storno di quote di ammortamento di immobilizzazioni immateriali (spese aumento di capitale) che in base ai nuovi principi vengono imputate direttamente a riduzione delle riserve.

- Il **patrimonio netto "IAS/IFRS"** del Gruppo al 31 dicembre 2004 presenta una diminuzione di 18,10 milioni di euro (da 591,1 milioni a 573 milioni di euro) dovuta principalmente alla riduzione del patrimonio netto di Pirelli & C., recepita nel consolidato Camfin tramite valutazione ad *equity*.

Va inoltre segnalato che, in relazione alla valutazione di titoli e di strumenti finanziari, il Gruppo ha optato, come previsto da IFRS n. 1, per l'adozione degli IAS 39 e 32 a partire dall'1 gennaio 2005. L'effetto di tale adozione ha comportato un **incremento** del patrimonio netto consolidato di **32,16 milioni** di Euro, derivante principalmente dagli effetti contabilizzati in Pirelli & C.; il patrimonio netto all'1 **gennaio 2005** risulta pertanto pari a **605,2 milioni** di Euro.

- La **posizione finanziaria netta** all'1 gennaio 2005 passa da 440,65 milioni di euro a **476,75 milioni** di Euro. La variazione, pari a 36,1 milioni di Euro, deriva principalmente dalla già citata riclassificazione nelle immobilizzazioni delle azioni Pirelli & C., detenute a scopo di trading da Camfin SpA (pari a 33,5 milioni di Euro). La valorizzazione dei derivati al *fair value* ha inoltre comportato un incremento dell'indebitamento di 2,6 milioni di Euro.

In allegato viene presentata una tavola di dettaglio sui singoli aggiustamenti sul patrimonio netto e sul risultato dell'esercizio 2004

Andamento della gestione del Gruppo nel primo trimestre 2005

Si segnala che i risultati economico finanziari del Gruppo Camfin del primo trimestre 2005 e dei relativi periodi di confronto sono stati redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS.

Come già commentato in occasione dei risultati dell'esercizio 2004, in aggiunta ai tradizionali schemi previsti dal Decreto Legislativo 127/91, il **bilancio consolidato è presentato nella sua forma sintetica**, in cui 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.

I **proventi netti da partecipazioni** evidenziano nel periodo in questione un netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente, passando da 8,6 milioni di Euro a **14,3 milioni** di Euro grazie sostanzialmente alla conferma della **decisa ripresa di redditività della partecipata Pirelli & C. SpA**; il contributo di quest'ultima passa infatti da 7,0 milioni di Euro del primo trimestre 2004 a 17,4 milioni di Euro.

Sul saldo ha influito anche il **risultato da negoziazione titoli** che, condizionato dalla prima applicazione dei nuovi principi contabili, evidenzia un saldo negativo per 1,1 milioni di Euro a fronte di un dato positivo sempre per 1,1 milioni di Euro del primo trimestre 2004.

Il dato è riconducibile alla cessione, avvenuta nel primo trimestre 2005, di azioni Pirelli & C. detenute da Camfin S.p.A. a scopo di trading; in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS l'alienazione di tali azioni - riclassificate nelle immobilizzazioni con effetto 31 dicembre 2004 - ha generato infatti sul bilancio consolidato una minusvalenza per effetto del confronto del valore di cessione non già con il valore cui erano iscritte nel portafoglio trading ma con il patrimonio netto per azione di Pirelli & C..

Il **risultato ante imposte** evidenzia un **netto progresso**, passando da 3,7 milioni di Euro a **7,43 milioni** di Euro. Ciò al netto di spese generali salite da 0,8 a 1,2 milioni di Euro principalmente per l'iscrizione di poste non ricorrenti e di **oneri finanziari** in crescita da 4,1 milioni di Euro a **5,7 milioni** di Euro a seguito degli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio in azioni della partecipata Pirelli & C..

Il **patrimonio netto** di pertinenza del Gruppo, calcolato includendo il risultato al lordo dell'effetto fiscale, ammonta a **853,4 milioni** di Euro, con un incremento di 280,5 milioni di Euro rispetto all'omogeneo dato di fine 2004 ante applicazione IAS 32 e 39. La variazione è sostanzialmente ascrivibile al positivo risultato conseguito nel periodo, agli effetti dell'aumento di capitale –

pari al netto dei costi relativi a 219,1 milioni di Euro - e all'incremento della quota di pertinenza Camfin nelle riserve di Pirelli & C. (21,7 milioni di Euro) recepito tramite la valutazione a patrimonio netto della collegata.

La variazione include anche l'incremento delle riserve generato dall'applicazione dello IAS 32 e 39 pari a 32, 2 milioni di Euro.

La **posizione finanziaria netta**, per effetto dell'adozione dei nuovi principi contabili IAS/IFRS, non beneficia della quota di azioni Pirelli & C. iscritte a circolante dalla Capogruppo, il cui valore civilistico al 31 marzo 2005 ammonta a 22,2 milioni di Euro. L'indebitamento netto consolidato del sistema di holding passa pertanto da 474,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2004 a **496,3 milioni** di Euro al 31 marzo 2005. 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 501,2 milioni di Euro a 519,1 milioni di Euro. La variazione è sostanzialmente riconducibile all'aumento di capitale (221 milioni di Euro) e agli incassi netti da operazioni di trading (30 milioni di Euro), controbilanciati da oneri finanziari per 6 milioni di Euro, dall'investimento di 264 milioni di Euro nella partecipata Pirelli & C., società in cui la quota di possesso era pari al 31 marzo al 25,4%.

Fatti di rilievo avvenuti successivamente alla chiusura del trimestre

- In data 10 maggio 2005 Camfin SpA ha acquistato, tramite l'esercizio del diritto di rilievo previsto dal Patto di Sindacato Pirelli, n. 44.249.736 azioni Pirelli & C. SpA già conferite al suddetto Patto da RCS Mediagroup SpA al prezzo di 0,967 Euro per azione, pari alla media delle quotazioni di Borsa registrate nei novanta giorni antecedenti l'offerta di vendita. L'operazione ha comportato un esborso di complessivi 42.789.494,70 Euro.
- Nel periodo successivo alla chiusura del trimestre sono state emesse, con efficacia 14 aprile 2005, n. 347.420 nuove azioni a fronte dell'esercizio di n. 1.389.680 warrant Camfin 2003-2006.

Evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Le operazioni finanziarie dei primi mesi del 2005 e il rafforzamento reddituale atteso per le principali partecipazioni consentono di ribadire per l'esercizio in corso la previsione di un risultato netto in miglioramento sia a livello consolidato sia per la capogruppo.

Camfin S.p.A. - società Capogruppo

Con riferimento al bilancio della società capogruppo – redatto utilizzando i principi contabili nazionali - il trimestre ha evidenziato un netto miglioramento,

riconducibile in gran parte alle plusvalenze contabilizzate in occasione della cessione di azioni Pirelli detenute nel portafoglio trading.

I **proventi da attività di trading** crescono infatti da 1,1 milioni a **14,9 milioni** di Euro, mentre gli oneri finanziari passano da 4,1 a 5,3 milioni di Euro.

Al netto di questi effetti il **risultato ante imposte** passa da un saldo negativo di 3,7 milioni a un saldo positivo di 8,5 milioni di Euro.

A livello patrimoniale, il **patrimonio netto** della società passa dai 439,2 milioni del 31 dicembre 2004 a 663,3 milioni di Euro sostanzialmente per effetto dell'aumento di capitale; la posizione finanziaria netta passa invece da 432,1 milioni di Euro a 466,13 milioni di Euro, con un rapporto *debt/equity* che si assesta intorno a 0,7.

In allegato, dati di sintesi di conto economico e di stato patrimoniale della gestione al 31 marzo 2005. Effetti derivanti dall'adozione dei nuovi principi contabili internazionali IAS/IFRS sul bilancio 2004.

Allegato 1

Conto Economico Consolidato IAS redatto in forma sintetica (*)

valori in migliaia di Euro

	31/03/2005	31/03/2004
Quota nel risultato da partecipazioni valutate a equity	15.466	7.544
Ammortamenti di differenze da consolidamento	-	-114
Proventi da negoziazione titoli	-1.140	1.127
Proventi netti da partecipazioni	14.326	8.557
Oneri finanziari netti	-5.677	-4.096
Spese generali nette	-1.218	-772
Risultato ante imposte	7.431	3.689

Stato patrimoniale IAS redatto in forma sintetica (*)

valori in migliaia di euro

	31/3/2005	31/12/2004	01/01/2005
Immobilizzazioni finanziarie	1.343.244	1.039.773	1.073.655
Immobilizzazioni materiali	2.265	2.283	2.283
Immobilizzazioni immateriali	145	214	214
Capitale Circolante netto	8.065	8.743	9.593
	1.353.719	1.051.013	1.085.745
Patrimonio netto	853.425	572.961	605.118
Fondi	3.951	3.873	3.873
Posizione finanziaria netta (a)	496.343	474.179	476.754
	1.353.719	1.051.013	1.085.745

(*) Redatto consolidando integralmente le Holding Finanziarie e Società di servizi e valutando con il metodo del patrimonio netto le controllate e collegate operative

(**) Il Patrimonio netto al 31 marzo 2005 include il risultato di periodo ante imposte

Allegato 2

Prospetto di raccordo della posizione finanziaria del sistema Holding e quella del consolidato redatto in forma integrale:

valori in migliaia di euro

	31/03/2005	31/12/2004	01/01/2005
Posizione finanziaria netta consolidata del "Sistema Holding"	(496.343)	(474.179)	(476.754)
Posizioni finanziarie nette dello Società operative			
Cam Gas Spa	(385)	747	747
Cam Immobiliare Spa	(24.176)	(29.665)	(29.665)
Cam Marine S.r.l.	(88)	(4)	(4)
Progetto Assago Srl	1.887	1.889	1.889
Posizione finanziaria netta consolidata integrale	(519.105)	(501.212)	(503.787)

Allegato 3

Prospetti di riconciliazione IAS

Conto economico consolidato redatto in forma sintetica (*)

valori in migliaia di euro

	31/12/2004 P. Italiani	Rettifiche IAS/IFRS	31/12/2004 IAS/IFRS
Quota nel risultato da partecipazioni valutate a equity	50.670	8.992	59.662
Ammortamenti differenze da consolidamento	(7.065)	7.065	0
Svalutazione di partecipazioni	(3.373)	0	(3.373)
Proventi da negoziazione titoli	17.144	(6.206)	10.938
Proventi netti da partecipazioni	57.376	9.851	67.227
Oneri finanziari netti	(19.072)	0	(19.072)
Spese generali nette (inclusa gestione immobiliare)	(3.468)	456	(3.012)
Risultato ante componenti straordinarie	34.836	10.307	45.143
Oneri e proventi straordinari netti	(4.147)		(4.147)
Risultato prima delle imposte	30.689	10.307	40.996
Imposte correnti	(1.119)	0	(1.119)
Imposte differite	582	(151)	431
Risultato netto	30.152	10.156	40.308

(*) 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 P. Italiani	Rettifiche IAS/IFRS	31/12/2004 IAS/IFRS	RETT 32-39	01/01/2005 IAS/IFRS
Immobilizzazioni finanziarie	1.023.909	15.864	1.039.773	33.882	1.073.655
Immobilizzazioni materiali	2.283	0	2.283	0	2.283
Immobilizzazioni immateriali	895	-681	214	0	214
Capitale Circolante netto	8.532	211	8.743	850	9.593
	1.035.619	15.394	1.051.013	34.732	1.085.745
Patrimonio netto	591.059	-18.098	572.961	32.157	605.118
Fondi	3.913	-40	3.873	0	3.873
Posizione finanziaria netta	440.647	33.532	474.179	2.575	476.754
	1.035.619	15.394	1.051.013	34.732	1.085.745