



CAMFIN s.p.a.

COMUNICATO STAMPA

IL CDA DI CAMFIN SPA APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO 2008:

- **RISULTATO NETTO CONSOLIDATO NEGATIVO PER 167,1 MILIONI DI EURO (POSITIVO PER 1,7 MILIONI DI EURO NEL 2007)**
- **PROVENTI NETTI DA PARTECIPAZIONI NEGATIVI PER 131,8 MILIONI DI EURO (38,7 MILIONI DI EURO NEL 2007)**
- **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA NEGATIVA PER 559,3 MILIONI DI EURO, IN MIGLIORAMENTO RISPETTO AI 690,6 MILIONI DI EURO DEL 2007 (533,1 MILIONI AL 30 SETTEMBRE 2008)**
- **RISULTATO NETTO DELLA CAPOGRUPPO NEGATIVO PER 203,5 MILIONI DI EURO (-27,6 MILIONI DI EURO NEL 2007): PESA LA SVALUTAZIONE PER 165,2 MILIONI DI EURO DELLA PARTECIPAZIONE IN PIRELLI & C. A 0,55 EURO PER AZIONE DA 0,67 EURO**
- **NEL 2009 IL GRUPPO DOVREBBE BENEFICIARE DELLE MISURE AVVIATE DALLA PRINCIPALE PARTECIPATA PIRELLI & C. E PRESENTATE IN OCCASIONE DEL PIANO TRIENNALE**
 - **AVVIATO DA CAMFIN PROGRAMMA DI INIZIATIVE FINALIZZATE AL RAFFORZAMENTO DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA, TRAMITE RIDUZIONE E RISCADENZAMENTO DEL DEBITO**
 - **AVVIATA LA DISMISSIONE DELLA PARTECIPAZIONE IN ENERGIE INVESTIMENTI**

Milano, 27 marzo 2009 – Il **Consiglio di Amministrazione di Camfin S.p.A.**, riunitosi oggi, ha esaminato e approvato il **progetto di bilancio** consolidato e della capogruppo per l'**esercizio 2008**.

Andamento della gestione del Gruppo nel 2008

Il processo di riorganizzazione del Gruppo, concluso nel terzo trimestre del 2008, ha determinato un sostanziale superamento delle differenze tra bilancio consolidato integrale e bilancio consolidato sintetico del "Sistema Holding", modalità con cui sono stati esposti i risultati di bilancio a partire dal 31 dicembre 2004. Pertanto, così come già avvenuto nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008, il Gruppo presenta i propri prospetti contabili solo con l'area di consolidamento integrale.

L'esercizio 2008 è stato fortemente condizionato dalla crisi finanziaria internazionale, con impatti negativi sui risultati del gruppo Camfin sia per la contrazione dell'attività delle collegate derivante dal rallentamento dell'economia mondiale, sia per la repentina contrazione dei mercati borsistici, che ha penalizzato la valorizzazione degli asset quotati detenuti dalla capogruppo e dalla principale collegata Pirelli & C.

I **proventi netti da partecipazioni** al 31 dicembre 2008 sono **negativi** per **131,8 milioni** di euro, rispetto a un dato positivo per 38,7 milioni di euro nell'esercizio 2007. Il dato del 2008 è influenzato in modo significativo dal risultato della collegata **Pirelli & C.**, negativo per 412,5 milioni di euro, per effetto di oneri di ristrutturazione per 144,2 milioni di euro, della svalutazione di asset immobiliari per 136 milioni di euro e della svalutazione di attività finanziarie per 263 milioni di euro.

Energie Investimenti, holding della joint venture con GDF Suez nel settore del gas naturale di cui Camfin detiene il 40% del capitale, ha registrato un sensibile miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA), positivo a fine 2008 per 12,9 milioni di euro rispetto a un dato negativo di 3,3 milioni di euro nel 2007. Il progresso risulta meno marcato con riferimento al risultato netto che, condizionato da poste straordinarie, passa da una perdita di 17,4 milioni di euro dell'esercizio scorso ad una perdita di 15,4 milioni di euro.

Al netto di oneri finanziari, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente a 33,4 milioni di euro, **il risultato netto consolidato** è negativo per 167,1 milioni di euro rispetto al dato positivo di 1,7 milioni di euro nel 2007.

A livello patrimoniale, al 31 dicembre 2008 le **immobilizzazioni finanziarie** sono pari a 760,1 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 1.183,4 milioni di euro al 31 dicembre 2007. A tale riguardo si evidenzia che il valore di bilancio della partecipazione in Pirelli & C. si riduce da 1.089,7 milioni di euro a 670,6 milioni di euro per effetto della distribuzione straordinaria di riserve avvenuta nell'aprile 2008 e per le variazioni di patrimonio netto negative dell'esercizio.

Al 31 dicembre 2008, la partecipazione detenuta dal Gruppo Camfin in Pirelli & C. risultava pari a n. 1.370.721.796 azioni, circa il 26,19% del capitale ordinario. A questa si aggiunge una struttura di opzioni *Put&Call*, scaduta nel mese di dicembre 2008 e rinnovata fino al mese di marzo 2009, tale da consentire al Gruppo l'acquisto di un'ulteriore quota di capitale ordinario di Pirelli & C. pari all'1,46%. Successivamente, così come riportato nella sezione relativa agli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio, la struttura è stata rinnovata fino a giugno 2009.

Il **patrimonio netto** di pertinenza del Gruppo ammonta a **201,1 milioni** di euro rispetto ai 515,9 milioni di euro a fine 2007, con un decremento sostanzialmente riconducibile agli effetti della valutazione della partecipazione della collegata Pirelli & C., al risultato della capogruppo e alla distribuzione delle riserve.

La **posizione finanziaria netta** a fine 2008 è passiva per 559,3 milioni di euro rispetto alla posizione passiva per 690,6 milioni a fine 2007: il miglioramento rispetto al dato dello scorso dicembre è legato all'incasso del "dividendo straordinario" della collegata Pirelli & C., pari a 211,1 milioni di euro per la quota di pertinenza del Gruppo Camfin. La variazione rispetto al 30 settembre 2008, quando la posizione finanziaria netta era negativa per 533 milioni di euro, va invece ricondotta al calo delle quotazioni del titolo Pirelli & C. che ha impattato negativamente sul *fair value* delle già citate opzioni *Put&Call* e agli oneri finanziari maturati nel trimestre.

Con riferimento al dettaglio della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2008, esposta in allegato, si evidenzia come si sia proceduto a riclassificare a breve parte del debito finanziario, pari ad euro 270 milioni, in realtà esigibile a medio e lungo termine; tale riclassifica, dovuta al superamento di alcuni parametri contrattuali, è stata predisposta al solo fine di rispettare il disposto dello IAS 1, ancorché le banche interessate abbiano già iniziato, ed in alcuni casi completato, la procedura per il rilascio di appositi *waiver*.

Più in generale, la società si è attivata tempestivamente per promuovere le azioni ritenute necessarie per garantire l'equilibrio finanziario. La prevista riduzione dei flussi di cassa nel 2009, dovuta all'annunciata mancata distribuzione del dividendo da parte di Pirelli & C. S.p.A., ha infatti portato Camfin ad avviare un programma finalizzato al rafforzamento del

profilo patrimoniale del Gruppo attraverso il prolungamento delle scadenze del proprio indebitamento finanziario, nonché la sua progressiva riduzione. In questo contesto, l'azionista di riferimento ha anche manifestato l'intendimento di continuare a sostenere la Società con le forme e le iniziative più adatte allo scopo.

Si ritiene che, grazie alle iniziative intraprese, il programma avviato consentirà alla Società e al Gruppo di conseguire nei tempi previsti una situazione di stabile equilibrio economico-finanziario. I primi ritorni connessi alle iniziative avviate fanno ritenere che gli obiettivi di riduzione del debito – attraverso la cessione di asset non strategici - e di riscadenzamento del debito su un più lungo arco temporale - possano essere realizzati.

La società capogruppo Camfin S.p.A.

Al 31 dicembre 2008 il **risultato netto** della società **capogruppo Camfin S.p.A.** è negativo per 203,5 milioni di euro rispetto a un dato negativo per 27,6 milioni di euro nel 2007.

La perdita di esercizio della capogruppo, che sarà coperta mediante utilizzo delle riserve esistenti, è riconducibile agli oneri finanziari legati al servizio del debito, al già citato allineamento a *fair value* delle *Put&Call* su azioni Pirelli & C. e, in particolare, alla svalutazione della partecipazione in Pirelli & C. Il valore di carico unitario delle azioni Pirelli & C. in portafoglio è infatti stato rettificato a 0,55 euro dagli 0,67 euro precedenti, con un impatto negativo pari a 165,2 milioni di euro.

Alla fine del 2008 il **patrimonio netto** della capogruppo ammonta a 345,1 milioni di euro rispetto ai 600 milioni di euro a fine 2007. La **posizione finanziaria netta** è negativa per 480,3 milioni di euro rispetto a 577,5 milioni di euro al 31 dicembre 2007. Al 30 settembre 2008 la posizione finanziaria netta era negativa per 451 milioni di euro.

Convocazione dell'Assemblea degli Azionisti

Il Consiglio ha deliberato di convocare per il 28 aprile (in prima convocazione) e per il 29 aprile (in seconda convocazione) l'Assemblea degli Azionisti per l'approvazione del Bilancio di esercizio 2008, per la nomina del collegio sindacale e per il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie.

L'assemblea sarà inoltre chiamata, in adempimento dell'art. 109 del D. Lgs. N. 385/1993 e dell'art.5, comma 2, del Decreto del ministro dell'Economia e delle Finanze n. 516/1998, a deliberare in relazione alla posizione del consigliere Roberto Haggiag.

In sede straordinaria, verrà infine sottoposta all'Assemblea anche la proposta di rinnovare al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare il capitale sociale ed emettere obbligazioni convertibili in azioni ordinarie, ai sensi degli artt. 2443 e 2420-ter del codice civile.

Eventi successivi al 31 dicembre 2008

- In data 20 marzo 2009 è stata prorogata la struttura di opzioni *Put & Call* su titoli Pirelli & C. in scadenza, il cui quantitativo complessivo resta invariato (n. 76.144.826, pari a circa il 1,46% del capitale ordinario). In particolare, Camfin ha rinegoziato una opzione call che le permetterebbe di acquistare n. 76.144.826 azioni a un prezzo unitario di 0,185 euro se, alla data di scadenza del contratto, il valore di Borsa fosse superiore a tale livello. Inoltre, Camfin ha rinegoziato una opzione put, che prevede l'acquisto dalla controparte del medesimo quantitativo di azioni a un prezzo unitario di

0,1625 euro se, alla data di scadenza del contratto, il valore di Borsa fosse inferiore a tale livello.

- Nel corso del trimestre Camfin ha avviato con il supporto di Mediobanca le iniziative descritte in precedenza finalizzate a rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria del gruppo e i contatti con le principali banche finanziatrici per il riscadenzamento del debito.
- La società ha inoltre avviato la dismissione della partecipazione del 40% detenuta in Energie Investimenti, holding della *joint venture* con GDF Suez nel settore della vendita del gas naturale in Italia.

Prospettive per l'esercizio in corso

Nell'esercizio in corso il gruppo Camfin, che non riceverà dividendi da parte di Pirelli & C., dovrebbe beneficiare delle misure comunicate da quest'ultima in occasione del piano triennale 2009-2011 presentato lo scorso febbraio. A ciò si aggiungono gli effetti positivi derivanti dalla prevista cessione della quota in Energie Investimenti.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Camfin. S.p.A. Dott. Roberto Rivellino, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Nel presente comunicato stampa, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, vengono presentate alcune grandezze derivate da queste ultime ancorchè non previste dagli IFRS (« Non-GAAP Measures »). Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione sull'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:

Proventi netti da partecipazioni: la voce è costituita da tutti gli effetti registrati a conto economico e riferibili alle partecipazioni non consolidate con il metodo integrale, vale a dire dividendi, quota di risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, perdite di valore delle attività finanziarie disponibili per la vendita e plusvalenze/minusvalenze da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita. Sono esclusi i movimenti di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita che sono contabilizzati direttamente nel patrimonio netto.

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.

* * *

Ufficio stampa Camfin – Tel. +39 02 64424270
Investor Relations Camfin – Tel. +39 02 72582417– ir@gruppocamfin.it
www.gruppocamfin.it

Allo scopo di consentire una più completa informativa sui risultati conseguiti nel 2008, si allegano i dati di sintesi consolidati inclusi nella Relazione approvata dal Consiglio di Amministrazione. Si precisa che tali schemi non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione e che quest'ultima non ha ancora completato il proprio esame sul bilancio della capogruppo Camfin SpA e sul bilancio consolidato.

Allegato 1

Stato patrimoniale redatto in forma sintetica

valori in migliaia di euro

	31/12/2008	31/12/2007
Immobilizzazioni finanziarie	760,104	1,183,430
Immobilizzazioni materiali	291	265
Immobilizzazioni immateriali	111	222
Capitale Circolante netto	5,296	23,822
	765,802	1,207,739
Patrimonio netto	201,121	515,909
Fondi	5,357	1,190
Posizione finanziaria netta	559,324	690,640
	765,802	1,207,739

Conto economico consolidato redatto in forma sintetica

valori in migliaia di euro

CONTO ECONOMICO	31/12/2008	31/12/2007
Quota nel risultato da partecipazioni valutate a patrimonio netto	(105.399)	29.698
Dividendi da altre partecipazioni	23	0
Svalutazione di partecipazioni	(417)	(740)
Adeguamento a fair value di attività e passività finanziarie	(3.815)	(595)
Risultato da negoziazione titoli e partecipazioni	(22.240)	10.348
Proventi netti da partecipazioni	(131.848)	38.711
Oneri finanziari netti	(33.375)	(33.221)
Costi e ricavi strutture operative	(6.209)	(6.891)
Costi e ricavi non ricorrenti	6.073	3.250
Risultato ante imposte	(165.359)	1.849
Imposte differite	(1.711)	(148)
Risultato netto	(167.070)	1.701

Quota Camfin nel risultato da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:

valori in migliaia di euro

	31/12/2008	31/12/2007
Pirelli & C. S.p.A.	(88.737)	41.106
Pirelli & C. Ambiente S.p.A.	(1.987)	(4.974)
Pirelli & C. Eco Technology S.p.A.	(6.190)	(5)
Energie Investimenti S.p.A.	(8.027)	(6.397)
Fondo Vivaldi	(458)	-
Altro		(32)
	(105.399)	29.698

Posizione finanziaria netta consolidata

valori in migliaia di euro

	31/12/2008	31/12/2007
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori	(489.354)	(249.914)
Finanziamenti attivi e altri crediti finanziari	1.051	115
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	138	200
Disponibilità liquide	15.955	6.670
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	(2.013)	(2.602)
Debiti finanziari a medio termine	(96.701)	(458.449)
Indebitamento finanziario netto	(570.924)	(703.980)
Finanziamenti attivi non correnti	11.600	11.600
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	-	1.740
Posizione finanziaria netta totale	(559.324)	(690.640)

Nota: Si è proceduto a riclassificare a breve parte del debito finanziario, pari ad euro 270 milioni, in realtà esigibile a medio e lungo termine; tale riclassifica, dovuta al superamento di alcuni parametri contrattuali, è stata predisposta al solo fine di rispettare il disposto dello IAS 1, ancorché le banche interessate abbiano già iniziato, ed in alcuni casi completato, la procedura per il rilascio di appositi *waiver*.