

CAMFIN S.p.A.

Relazione Semestrale

al 30 giugno 2001

SOMMARIO

Informazioni sulla gestione

I Risultati	pag.	4
Il Gruppo	“	5
Andamento delle principali società controllate e collegate	“	11
La Società Camfin S.p.A.	“	19

La Capogruppo

Prospetti contabili e commenti

Stato Patrimoniale	“	22
Conto economico	“	24
Informazioni sullo stato patrimoniale	“	25
Informazioni sul conto economico	“	38

Prospetti supplementari

Conto economico riclassificato	“	43
Stato Patrimoniale in Euro	“	44
Conto economico in Euro	“	46
Rendiconto finanziario	“	47
Variazioni del patrimonio netto	“	48
Movimenti nelle Partecipazioni e Titoli	“	49
Rapporti con società controllate e collegate	“	50
Partecipazioni dirette ed indirette	“	52

Il Gruppo

Prospetti contabili e commenti

Stato Patrimoniale	“	54
Conto economico	“	56
Informazioni sullo stato patrimoniale	“	58
Informazioni sul conto economico	“	65

Prospetti supplementari

Stato Patrimoniale in Euro	“	69
Conto economico in Euro	“	71
Rendiconto finanziario	“	72
Variazioni del patrimonio netto di pertinenza della Società	“	73
Partecipazioni dirette e indirette	“	74

Relazione della Società di Revisione

	“	75
--	---	----

CAMFIN S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

Marco Tronchetti Provera	<i>Presidente</i>
Carlo Alessandro Puri Negri	<i>Vice Presidente</i>
Carlo Acutis	<i>Amministratore</i>
Alberto Falck	<i>Amministratore</i>
Robert Haggiag sr.	<i>Amministratore</i>
Giuseppe Gazzoni Frascara	<i>Amministratore</i>
Massimo Moratti	<i>Amministratore</i>
Alberto Pirelli	<i>Amministratore</i>
Rocco Ottavio Pompei	<i>Amministratore</i>
Gianfelice Rocca	<i>Amministratore</i>
Giuseppe Tronchetti Provera	<i>Amministratore</i>
Luigi Tronchetti Provera	<i>Amministratore</i>
Jody Vender	<i>Amministratore</i>
Lucio Zanon di Valgiurata	<i>Amministratore</i>
Giorgio Bruno	<i>Direttore Generale e Segretario del Consiglio</i>

Collegio Sindacale

Filippo Tamborini	<i>Presidente</i>
Maria Gabriella Attardi	<i>Sindaco Effettivo</i>
Paolo Lazzati	<i>Sindaco Effettivo</i>
Giuseppe Mariella	<i>Sindaco Supplente</i>
Flavio Torrini	<i>Sindaco Supplente</i>

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Informazioni sulla Gestione

I Risultati

Il primo semestre 2001 ha confermato il positivo andamento delle unità operative, con la significativa crescita del fatturato dei diversi settori, dai prodotti petroliferi tradizionali a quelli a basso impatto ambientale e della gestione energia e servizi.

Pertanto, le **vendite** del Gruppo sono pari a L. 304,1 miliardi (Lire 267,5 miliardi al 30.06.2000) con un incremento del 13.7%, consentendo un **risultato operativo** consolidato di utile di Lire 5,1 miliardi, contro la perdita di Lire 2.4 miliardi, del primo semestre 2000.

A livello consolidato, il Gruppo Camfin presenta, al 30 giugno 2001, un **risultato netto** positivo di Lire 18 miliardi, contro un risultato, sempre positivo, di Lire 219 miliardi del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Ai fini di tale raffronto, va considerato che, nel primo semestre 2000, la collegata Pirelli & C., consolidata col metodo del patrimonio netto, aveva beneficiato degli effetti straordinari conseguenti alla cessione, da parte di Pirelli S.p.A., delle attività relative ai Sistemi Ottici Terrestri e all'acquisizione di Unim da parte di Milano Centrale, ora Pirelli & C. Real Estate.

La **posizione finanziaria netta**, a livello consolidato, passa da Lire 468 miliardi di fine 2000 a Lire 509 miliardi del 30 giugno 2001; infatti l'aumento del capitale sociale (Lire 161,7 miliardi) è stato compensato dalla classificazione tra le immobilizzazioni finanziarie dell'investimento in Pirelli S.p.A. (Lire 173,8 miliardi) che nell'esercizio precedente era classificato tra l'attivo circolante e quindi dedotto dalla posizione finanziaria netta; hanno inciso inoltre ulteriori maggiori fabbisogni di circolante delle attività operative.

La società Capogruppo, **Camfin S.p.A.**, ha fatto registrare, al 30 giugno 2001, un risultato netto di perdita di Lire 8,8 miliardi, contro la perdita di Lire 2,4 miliardi dello stesso periodo dell'anno precedente. Al riguardo, va precisato che, ai fini della determinazione dei propri risultati, Camfin S.p.A. considera, per competenza e a fine esercizio, i dividendi dalle società controllate e collegate.

Il Gruppo

Con le operazioni societarie completate nell'esercizio scorso - acquisizione del 100% di Energy Petroli da parte di Cam Petroli e fusione per incorporazione della stessa e, all'inizio del corrente esercizio, - cessione da parte di Cam Petroli a Camfin delle partecipazioni in Cam Tecnologie e Cam Energia e Servizi - la struttura del Gruppo risulta ora completamente definita e tutte le Società operative, che riportano direttamente alla Capogruppo, sono focalizzate sullo sviluppo del business specifico:

Cam Petroli, commercializzazione di prodotti petroliferi per riscaldamento e trazione nonché Bitumi ed Asfalti Speciali,

Cam Energia e Servizi, fornitura di servizi di gestione, regia e lavori di impiantistica,

Cam Tecnologie, sviluppo e commercializzazione di Gecam e W.Thermo, emulsioni di acqua e idrocarburi liquidi fortemente innovativi per il miglioramento degli aspetti energetici ed ambientali.

I fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre sono stati i seguenti:

- Camfin Finance (Luxembourg) S.A., è stata chiamata in data 10 gennaio ad integrare fino al 70% il capitale sottoscritto in EuroQube S.A. e, successivamente, in data 23 aprile, fino al 100%. L'investimento totale è stato di Euro 4.226.550, pari a Lire 8,2 miliardi.
- Il Consiglio di Amministrazione di Camfin S.p.A., società Capogruppo, avvalendosi della delega concessagli dall'Assemblea straordinaria dello scorso anno, ha deliberato in data 10 maggio 2001 di aumentare il capitale per Euro 10.853.918,40 mediante emissione di n. 20.872.920 nuove azioni ordinarie e pagamento al prezzo di 4 Euro per azione, di cui 3,48 euro a titolo di sovrapprezzo, da riservare in opzione agli azionisti in ragione di tre nuove azioni ogni undici azioni possedute. L'operazione si è conclusa con successo, con una sottoscrizione pari al 98,77% nel periodo di adesione. L'integrale sottoscrizione era garantita dalla Capogruppo G.P.I. S.p.A.
- Nel semestre, la Capogruppo Camfin, ha aumentato le azioni Pirelli & C. in portafoglio di n. 2.465.500 con un investimento netto di Lire 16,3 miliardi. La partecipazione in Pirelli & C. al 30 giugno totalizza n. 175.498.778 azioni, pari al 29,71% del capitale con diritto di voto.

- Nello stesso periodo Camfin ha anche acquistato n. 759.500 obbligazioni Pirelli & C. per un valore di Lire 4,8 miliardi.
- Le obbligazioni Pirelli & C. in portafoglio al 30/06 sono n. 7.073.936 per un valore di Lire 38,1 miliardi.

Il bilancio consolidato di Gruppo al 30 giugno 2001 si può riassumere nelle seguenti cifre:

<i>(in milioni di Lire)</i>	30/06/01	30/06/00	31/12/00
Vendite	304.099	267.549	628.599
Margine Operativo Lordo	7.199	(720)	5.553
Risultato operativo	5.111	(2.418)	1.893
Risultato ante componenti straordinarie e Imposte	21.096	218.306	777.889
Oneri/Proventi Straordinari	233	159	(1.320)
Risultato Netto	17.990	219.029	741.408
Risultato di pertinenza Camfin	17.990	219.030	741.409
Risultato di pertinenza per azione (Lire)	185	2.862	9.687
Patrimonio netto	1.133.204	480.855	992.756
Patrimonio netto di pertinenza Camfin	1.133.204	480.840	992.742
Patrimonio netto di pertinenza per azione (Lire)	11.634	6.283	12.971
Debiti finanziari netti	509.687	369.937	468.033

Vendite

Il fatturato consolidato è risultato pari a Lire 304,1 miliardi, con un incremento del 13,7% rispetto al primo semestre 2000.

L'incremento è dovuto alla crescita del fatturato di prodotti a basso impatto ambientale, Gecam e W.Thermo, che passa da Lire 10,8 miliardi del I° semestre 2000 a Lire 39,4 miliardi del primo semestre 2001 ed al notevole sviluppo della attività di servizi che incrementa i propri ricavi da Lire 6,2 miliardi nel primo semestre 2000 a Lire 23,8 miliardi del primo semestre 2001.

Resta sempre positivo l'andamento del fatturato dei prodotti petroliferi tradizionali che conferma una buona tenuta sul mercato.

Risultato Operativo

Il generalizzato positivo andamento di tutte le attività operative, in particolare di quelle relative al Gecam ed ai servizi, ha consentito un risultato positivo di Lire 5,1 miliardi, con un significativo miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente che registrava una perdita di Lire 2,4 miliardi.

Risultato ante imposte e componenti straordinarie

Il risultato ante imposte e componenti straordinarie presenta un utile a Lire 21,1 miliardi contro Lire 218,3 miliardi, sempre di utile, del primo semestre 2000.

Ma, va precisato, come citato in precedenza, il contributo a tale risultato della collegata Pirelli & C., consolidata con il metodo del patrimonio netto, che, nel primo semestre 2000, beneficiava degli effetti straordinari legati alla cessione delle attività relative ai Sistemi Ottici Terrestri e all'operazione di acquisizione di Unim da parte di Milano Centrale ora Pirelli & C. Real Estate.

Risultato Netto

Il bilancio consolidato del Gruppo Camfin al 30/06/2001 chiude con un risultato netto di Lire 18,0 miliardi, contro Lire 219,0 miliardi del primo semestre 2000.

Il risultato netto di competenza per azione è di Lire 185.

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto di Gruppo passa da Lire 992,8 miliardi al 31/12/2000 a Lire 1.133,2 miliardi al 30/06/2001.

La variazione in aumento di Lire 140,4miliardi può essere così analizzata:

Aumento capitale	161,7
Distribuzione dividendi	(19,1)
Risultato del periodo	18.0
Rettifiche riserva di consolidamento legate alla valutazione a Patrimonio netto di Pirelli & C.	(20,2)

Debiti Finanziari Netti

I debiti finanziari netti passano da Lire 468,0 miliardi al 31/12/2000 a Lire 509,7 miliardi al 30/06/2001.

L'incremento, pari a Lire 41,7 miliardi, è la risultante dei seguenti effetti:

in riduzione

- Lire 161,7 miliardi per aumento capitale,
- Lire 58.4 miliardi per sbilancio dividendi incassati/distribuiti

in aumento

- Lire 173,8 miliardi per il cambiamento di classificazione dei titoli Pirelli S.p.A.
- Lire 58,7 miliardi per maggior circolante delle attività operative
- Lire 29,3 per investimenti in titoli e partecipazioni,

Il Personale

L'organico passa da 127 persone al 31/12/2000 a 132 al 30/6/2001.

Operazioni con parti correlate

Con riferimento all'informativa di cui all'articolo 2359 del Codice Civile richiamata dalle comunicazioni Consob n. 97001574 del 20 febbraio 1997 e n. 98015375 del 27 febbraio 1998, aventi per oggetto i rapporti intrattenuti dalle imprese del Gruppo con le parti correlate, si informa che tutte le operazioni poste in essere, comprese quelle fra la Capogruppo e le sue controllate, nonché tra le controllate stesse, rientrano nell'ordinaria gestione del Gruppo, sono regolate a condizioni di mercato e non si rilevano operazioni di carattere atipico e inusuale, ovvero in potenziale conflitto di interesse.

Gli effetti derivanti dai rapporti tra Camfin e le sue controllate, così come quelli relativi a rapporti tra le controllate, sono intereliminati ai fini della redazione del bilancio consolidato.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del semestre e prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

- In data 30 luglio, in seguito alla decisione del Consiglio di Amministrazione di EuroQube di aumentare ulteriormente il capitale di € 43.049.750, Camfin Finance (Luxembourg) S.A. ha sottoscritto le proprie quote pari a € 7.949.000 versandone, come richiesto, il 25% pari a € 1.987.250 (Lire 3,8 miliardi).
- In data 2 agosto, alla chiusura del periodo di riofferta, G.P.I. S.p.A. ha proceduto alla sottoscrizione dei diritti rimasti inoptati completando così l'aumento di capitale di Camfin S.p.A..
- Successivamente alla chiusura del semestre, la Capogruppo Camfin ha acquistato n. 1.250.000 azioni Pirelli & C. con un esborso di Lire 7,2 miliardi e n. 75.000 obbligazioni convertibili Pirelli & C. per un esborso di Lire 448 milioni. Successivamente al 30/06/01, Camfin S.p.A. ha inoltre acquistato n. 3.000.000 di azioni Pirelli S.p.A. per un valore di Lire 14,2 miliardi. Dopo tali acquisti, Camfin possiede il 29,89% delle azioni con diritto di voto in Pirelli & C., con un valore di carico medio di € 1,91 (Lire 3.695) e l'1,59% in Pirelli S.p.A., con un valore di carico medio di € 3,18 (Lire 6.161)
- In data 3 agosto Camfin S.p.A. e Cam Petroli S.r.l., congiuntamente, hanno siglato il preliminare di vendita a terzi del deposito di Brescia, di proprietà Cam Petroli, ma limitatamente utilizzato, e del terreno adiacente, di proprietà Camfin. Tale cessione consentirà significative plusvalenze.
- Il favorevole andamento delle società controllate nel primo semestre e le ragionevoli attese di conferma del positivo trend nella seconda metà dell'anno, consentono di ipotizzare per il 2001 un risultato operativo in miglioramento rispetto al 2000. Il risultato netto consolidato, che è influenzato dall'andamento della collegata Pirelli & C., non essendo al momento prevedibile il contributo di

eventuali poste straordinarie che invece hanno caratterizzato il risultato di tale partecipazione nell'esercizio precedente, dovrebbe attestarsi su livelli inferiori a quelli del 2000.

Andamento delle principali società controllate e collegate

Cam Petroli

Il primo semestre 2001 si è concluso positivamente per Cam Petroli, principale società operativa del Gruppo. I ricavi, pari a Lire 277,9 miliardi, sono in crescita del 9,4% rispetto al primo semestre 2000 ed il risultato operativo, confrontato in termini omogenei con il risultato operativo del primo semestre 2000, passa da un valore negativo di Lire 0,3 miliardi ad un valore positivo di Lire 1,5 miliardi.

Il miglioramento è stato favorito anche dal miglior mix clienti e mercati, grazie all'acquisizione, nel novembre 2000, di un ramo di azienda operante con clienti privati e pubblici e con una presenza diretta in Sicilia.

Negativamente, hanno influito sui risultati gli oneri finanziari, in aumento a causa dell'incremento del capitale circolante nei primi mesi del 2001, in funzione dello sviluppo dell'attività, ma già in corso di riduzione.

In un semestre che ha visto i consumi petroliferi, in ulteriore arretramento rispetto al 2000, scendere al valore più basso dal 1996, Cam Petroli ha confermato una buona tenuta, passando dalle 216 mila tonnellate movimentate nel primo semestre 2000 alle 231 mila del primo semestre 2001, con un incremento del 7%. Ciò grazie anche ai maggiori volumi di gasolio utilizzato per la produzione del Gecam, per conto di Cam Tecnologie, oltre all'apporto dei bitumi, che, con un volume di 31 mila tonnellate, sono cresciuti del 42%, rispetto al primo semestre 2000.

L'integrazione della struttura e della clientela della ex Energy Petroli, incorporata nello scorso esercizio, è stata finalizzata con pieno successo.

L'organico al 30/06/2001 è di 50 unità, contro le 51 del 31/12/2000.

Cam Tecnologie

Al 30/06/2001 i ricavi della società ammontano a Lire 39,4 miliardi contro Lire 10,8 miliardi al 30/06/2000.

Il risultato operativo è pari a Lire 2,5 miliardi di utile contro una perdita nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente di Lire 0,8 miliardi.

Tali positivi risultati sono stati possibili grazie alla più che favorevole risposta del mercato alle emulsioni Gecam e W.Thermo.

A giugno 2001 è stato conseguito il risultato di oltre 4.500 automezzi e del 32% degli autobus circolanti in Lombardia alimentati col Gecam.

Nel primo semestre 2001 sono stati forniti 31 milioni di litri di Gecam. Per quanto riguarda i poli produttivi, da dicembre 2000 è stata avviata la produzione del sito di Roma, presso Petrol Fuel S.p.A., a giugno è stato avviato quello di Arcola (SP), sorto da un accordo con Saras/Arcola Petrolifera S.p.A. Ai fini di garantire la copertura integrale del territorio nazionale, ulteriori 6 impianti, in base ad accordi con partners produttivi, saranno avviati nel corso dell'anno.

Tra le attività in corso, Iveco, con una serie di nuove analisi sulle emissioni dei motori di ultima generazione Euro 3 alimentati col Gecam, ha confermato la validità del prodotto anche sulle motorizzazioni più recenti.

E' iniziata la commercializzazione del Gecam ad uso riscaldamento e i principali costruttori di bruciatori hanno esteso la garanzia anche sui loro prodotti utilizzando il Gecam. L'impatto, in termini di maggior fatturato, verrà recepito con l'avvio della stagione invernale.

L'organico al 30/06/2001 è composto da 22 unità, contro le 21 del 31/12/2000.

Cam Energia e Servizi

I ricavi di Cam Energia e Servizi al 30/06/2001 ammontano a Lire 23,8 miliardi contro Lire 6,2 miliardi nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente e Lire 21,3 miliardi nell'intero esercizio 2000.

L'andamento positivo del portafoglio Gestioni conferma la capacità dell'azienda nell'acquisire e gestire i contratti "importanti", sia sotto il profilo economico che tecnologico. L'aumento del fatturato, realizzato nel primo semestre, prevalentemente nell'area Nord, sarà accompagnato, nel secondo semestre, anche da un aumento nell'area Centro Italia grazie all'acquisizione, già conclusa, di un' importante gestione che consentirà di ampliare la propria presenza nel "Facility Management".

Il risultato operativo è di Lire 3 miliardi contro i 100 milioni nel primo semestre 2000.

Il consolidamento della struttura organizzativa rappresenta un crescente punto di forza ai fini, sia del mantenimento della qualità ed efficienza, del raggiungimento e sviluppo degli obiettivi operativi.

L'organico al 30 giugno 2001 è di 44 unità, contro le 42 al 31 dicembre 2000.

La partecipazione nella società Pirelli & C.

Esponiamo qui di seguito una sintesi delle informazioni sulla gestione del Gruppo Pirelli & C. in Accomandita per Azioni nel I° semestre 2001.

I risultati

Al 30 giugno 2001 il risultato netto consolidato prima degli oneri e proventi straordinari e delle imposte è pari a Euro 272 milioni, contro Euro 157 milioni al 30 giugno 2000 (+ 73,2%).

Gli oneri e proventi straordinari al 30 giugno del precedente esercizio riflettevano essenzialmente la plusvalenza derivante dalla cessione a Cisco Systems delle attività relative ai Sistemi Ottici Terrestri e la maggior parte degli effetti non ricorrenti legati all'operazione di acquisizione di Unim da parte di Pirelli & C. Real Estate ed erano pari a Euro 1.367 milioni contro Euro 55 milioni del presente semestre.

Di tale attività straordinaria risente in maniera preponderante la comparazione tra i risultati consolidati netti: Euro 1.091 milioni al 30 giugno 2000 contro Euro 188 milioni al 30 giugno 2001.

La quota di utile consolidato di competenza di Pirelli & C. ammonta a Euro 57 milioni (Euro 447 milioni al 30 giugno 2000).

Le vendite, pari a Euro 4.051 milioni, presentano una crescita del 9% rispetto a quelle della prima metà dell'esercizio precedente pari a Euro 3.718 milioni.

Il margine operativo lordo è pari a Euro 456 milioni (pari all'11,3 % delle vendite) contro Euro 428 milioni del primo semestre 2000 (11,5% delle vendite).

Al miglioramento, oltre alle continue azioni di efficienza, ha anche contribuito l'accordo di fornitura con Cisco Systems per Euro 59 milioni (Euro 26 milioni nel primo semestre 2000).

Il risultato operativo ammonta a Euro 250 milioni ed è pari al 6,2 % delle vendite contro Euro 221 milioni (5,9% delle vendite) del primo semestre 2000.

La posizione finanziaria netta è attiva per Euro 1.397 milioni contro Euro 2.635 milioni al 31 dicembre 2000. La variazione è da imputarsi per Euro 319 milioni alla destinazione degli utili 2000, per Euro 634 milioni al pagamento delle imposte, già previste ed accantonate lo scorso esercizio; la parte rimanente è dovuta principalmente al deterioramento, di natura stagionale, del capitale circolante (Euro 134 milioni) ed al pagamento di Euro 101 milioni per i programmi di ottimizzazione produttiva già accantonati nel bilancio 2000.

Alla stessa data Pirelli & C., società Capogruppo, chiude con un risultato netto di Euro 29 milioni contro Euro 42 milioni del primo semestre 2000 ed Euro 260 milioni dell'intero esercizio 2000.

Tali variazioni sono dovute esclusivamente al cambiamento del criterio di contabilizzazione dei dividendi, essendo esso passato, come evidenziato nella relazione di bilancio 2000, dal principio della cassa a quello della competenza.

Tale passaggio aveva comportato l'iscrizione di maggiori dividendi nel bilancio 2000 per Euro 213 milioni, mentre il primo semestre 2000 comprendeva dividendi contabilizzati per cassa per Euro 27 milioni.

Il Gruppo

Il primo semestre 2001 del gruppo industriale è stato caratterizzato da una forte accelerazione degli investimenti in un quadro di mercato influenzato da una situazione economico-congiunturale che presenta segni di rallentamento accompagnata da continue tensioni sui prezzi di vendita e sui costi delle materie prime. Si evidenzia tuttavia un miglioramento di tutte le componenti operative.

L'attività immobiliare, che fa capo alla controllata Pirelli & C. Real Estate S.p.A., è stata caratterizzata, nel semestre, dal completamento della ristrutturazione societaria e organizzativa conseguente alle acquisizioni effettuate nel corso del 1999 e 2000.

Tali acquisizioni hanno consentito un significativo incremento dei volumi sia nell'area dell'asset management sia in quella dei servizi specialistici. In quest'ultima area di attività sono stati conclusi nel semestre in esame importanti accordi nei settori del project management e del facility management.

Nel corso del primo semestre Pirelli S.p.A. ha ceduto sul mercato n. 32.023.550 azioni proprie con un incasso netto di Euro 124 milioni, realizzando una plusvalenza, al lordo delle imposte, di Euro 30 milioni.

Nell'aprile 2001 Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A. ed e.Biscom S.p.A. hanno stipulato un accordo di collaborazione che prevede, fra l'altro, lo sviluppo congiunto di nuove soluzioni di accesso ad Internet e Internet Video tramite fibra ottica ("fiber to the home").

In tale contesto Pirelli Cavi e Sistemi ha altresì acquistato n. 484.500 azioni e.Biscom S.p.A. (pari all'1% del capitale) con un esborso di Euro 49 milioni.

Nel giugno 2001 Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A. e Alloptic Inc., start-up leader di mercato nella fornitura di soluzioni in fibra ottica IP, Gigabit Ethernet per le reti di accesso, hanno siglato un accordo - in cui, tra l'altro, Pirelli Cavi e Sistemi S.p.A. ha acquisito il 13,8% della società con un esborso di 12 milioni di dollari avvenuto nel mese di luglio - per lo sviluppo di nuove soluzioni ottiche per le reti di accesso.

Nel corso del semestre Pirelli & C. ha acquistato sul mercato n. 5.950.000 azioni ordinarie e n. 8.500.000 azioni di risparmio con un esborso complessivo di Euro 46 milioni.

Al 30 giugno 2001 Pirelli & C. possiede, direttamente o indirettamente tramite Pirelli & C. Luxembourg S.A. il 33,47% del capitale votante (il 32,42% dell'intero capitale) di Pirelli S.p.A..

Analisi Economica PatrimonialeVendite

Sono pari a Euro 4.051 milioni e presentano un incremento del 9% rispetto al primo semestre 2000.

La variazione può essere così sintetizzata:

- Effetto cambio	- 0,9%
- Volume	+ 6,3%
- Prezzi	+ 1,9%
- Mix ed altro	+ 1,7%
	+ 9,0%
	=====

La ripartizione per settore è la seguente:

Settore	1° sem. 2001	1° sem. 2000
Gruppo Pirelli S.p.A.		
- Cavi e Sistemi	61,0%	58,4%
- Pneumatici	36,2%	38,4%
Totale gruppo Pirelli S.p.A.	97,2%	96,8%
Gruppo Pirelli & C. Real Estate	2,8%	3,1%
Altri	-	0,1%
	<hr/>	<hr/>
	100,0%	100,0%
	<hr/>	<hr/>

Risultato operativo

Passa da Euro 221 milioni al 30 giugno 2000 a Euro 250 milioni al 30 giugno 2001: il rapporto sulle vendite è pari a 6,2% (5,9% nel primo semestre 2000). Al risultato di Euro 250 milioni ha contribuito il settore industriale (Gruppo Pirelli S.p.A.) per Euro 243 milioni ed il settore immobiliare (Gruppo Pirelli & C. Real Estate) per Euro 28 milioni (11%).

Risultato prima delle operazione straordinarie e delle imposte

E' pari a Euro 272 milioni contro Euro 157 milioni dello stesso periodo del 2000 con un incremento pari al 73,2%.

Oneri/proventi straordinari

Il saldo oneri/proventi straordinari è positivo per Euro 55 milioni a fronte di Euro 1.367 milioni del primo semestre 2000.

Comprende essenzialmente la plusvalenza, al lordo delle imposte, per la cessione sul mercato di azioni proprie Pirelli S.p.A. (Euro 30 milioni) ed Euro 36 milioni riconosciuti da Cisco Systems nell'ambito della cessione dei Sistemi Ottici Terrestri avvenuta lo scorso esercizio.

Risultato netto

E' pari a Euro 188 milioni (dopo proventi straordinari netti per Euro 55 milioni ed oneri fiscali per Euro 139 milioni) contro Euro 1.091 milioni del corrispondente semestre dell'anno precedente (dopo proventi straordinari netti per Euro 1.367 milioni ed oneri fiscali per 433 milioni).

Risultato di competenza

E' pari ad Euro 57 milioni, di cui Euro 69 milioni di competenza del gruppo industriale (Pirelli S.p.A.) ed Euro 12 milioni di competenza del gruppo immobiliare (21%).

Patrimonio netto

Passa da Euro 5.844 milioni al 31 dicembre 2000 a Euro 5.770 milioni con un decremento di Euro 74 milioni.

Tale decremento può essere così analizzato:

. Differenza da conversione	(16)
. Risultato netto	188
. Dividendi erogati a Terzi da parte di	(319)
- Pirelli & C.	(129)
- Pirelli S.p.A.	(188)
- Altre società del Gruppo	(2)
. Cessione azioni proprie (Pirelli S.p.A.)	94
. Acquisto azioni Pirelli S.p.A. (Pirelli & C.)	(46)
. Conversione prestiti obbligazionari Pirelli & C. 1998/2003	19
. Attivazione goodwill pagato sui suddetti acquisti	7
. Altri movimenti	(1)
	<u>(74)</u>

Il patrimonio netto di competenza passa da Euro 2.171 milioni al 31 dicembre 2000 a Euro 2.094 milioni ed il patrimonio netto di competenza per azione da Euro 3,52 al 31 dicembre 2000 a Euro 3,35.

Posizione finanziaria netta

E' attiva per Euro 1.397 milioni contro Euro 2.635 milioni al 31 dicembre 2000 con una diminuzione di Euro 1.238 milioni.

Investimenti in beni patrimoniali

Ammontano a Euro 312 milioni contro Euro 242 milioni del primo semestre 2000. Il rapporto con gli ammortamenti è di 1,89 (1,42 nel primo semestre 2000).

Spese di ricerca e sviluppo

Pari a Euro 109 milioni, rispetto a Euro 105 milioni del primo semestre 2000. Sono interamente spese in conto economico e rappresentano il 2,7% delle vendite.

Personale

E' pari a 41.314 unità contro 42.509 unità al 31 dicembre 2000. Nei primi sei mesi dell'anno sono uscite 5.257 unità ed entrate 4.062 unità con un decremento netto di 1.195 unità.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del semestre e prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

In data 28 luglio il Consiglio di Amministrazione di Pirelli S.p.A. ha deliberato di dare mandato al Presidente di procedere alla formalizzazione di accordi con Bell S.A. relativi all'acquisto da parte di Pirelli S.p.A. d'intesa con Edizione Holding S.p.A. di circa il 23% del capitale Olivetti S.p.A. detenuto dalla stessa Bell S.A. Il prezzo previsto della transazione è pari a circa Euro 7 miliardi (Euro 4,175 per azione).

I soci di Bell hanno deliberato all'unanimità di accettare l'offerta di Pirelli S.p.A. d'intesa con Edizione Holding S.p.A.

L'intesa fra Pirelli ed Edizione Holding prevede che detta partecipazione sarà rilevata dalla società Olimpia S.p.A., detenuta indicativamente per il 60% da Pirelli, per il 20% da Edizione Holding, mentre IntesaBCI e Unicredito hanno manifestato interesse ad assumere una quota di circa il 10% ciascuno. Olimpia ha inoltre acquistato le azioni Olivetti già possedute dai due gruppi e pari all'1,80% per Pirelli e all'1,84% per Edizione Holding. Dopo queste operazioni Olimpia avrà quindi una partecipazione in Olivetti pari al 27% circa.

Il perfezionamento dell'accordo avrà luogo dopo le necessarie autorizzazioni delle competenti autorità.

Quanto alle modalità di finanziamento, è previsto che Olimpia disponga di mezzi propri fino ad Euro 6 miliardi e di un contratto di finanziamento quinquennale da erogarsi da parte di un pool di primari istituti bancari per un importo fino ad un massimo di Euro 3 miliardi.

La nuova strategia del gruppo Pirelli prevede che le nuove attività di Telecomunicazioni vengano affiancate da un numero selezionato di business ad elevata redditività, con una segmentazione verso l'alto di gamma. Si tratta in sostanza delle attività vettura e moto del settore Pneumatici, i cui futuri sviluppi sono fortemente legati alla nuova tecnologia MIRS, della produzione di fibra ottica e di cavi telecomunicazioni e delle attività "real estate" facenti capo a Pirelli & C..

Per le restanti attività tradizionali del Gruppo, seppur generatrici di elevato cash flow e con significative posizioni di mercato, si prevede il progressivo disimpegno e la loro cessione, finalizzata a massimizzare l'apporto di risorse verso le attività di Telecomunicazioni.

Pneumatici Autocarro e Business Unit Energia verranno quindi ceduti indicativamente nei prossimi diciotto mesi; da tali cessioni si ritiene di poter ricavare almeno 2 miliardi di Euro.

In data 31 luglio 2001, nell'ambito degli accordi sottoscritti il 24 marzo 1998 fra Pirelli & C. e BZ Group Holding Limited e rinnovati il 23 marzo 2001, BZ ha esercitato la prima opzione di vendita relativa al 2,5% delle azioni ordinarie di Pirelli S.p.A.. Pirelli & C. ha, di conseguenza, acquistato n. 47.933.279 azioni ordinarie ad un prezzo di Euro 3,53218 per azione, pari alla media delle quotazioni borsistiche del titolo nelle novanta sedute precedenti la data di esercizio.

Inoltre Pirelli & C. ha acquistato sul mercato n. 10.000.000 di azioni ordinarie Pirelli S.p.A. con un esborso di Euro 30 milioni.

Dopo queste operazioni Pirelli & C. possiede, direttamente o indirettamente tramite Pirelli & C. Luxembourg S.A., il 36,48% del capitale votante (il 35,30% dell'intero capitale) di Pirelli S.p.A..

Nel mese di agosto è stata accettata dal gruppo Fininvest l'offerta presentata da Pirelli & C. Real Estate ed Aedes per rilevare il patrimonio immobiliare e le società di servizi del gruppo Edilnord 2000.

L'accordo prevede l'acquisizione di un complesso di terreni edificabili, del portafoglio di immobili con prevalente destinazione industriale e delle tre società di servizi Edilnord Progetti, Edilnord Gestioni e Servizi Immobiliari Edilnord.

Le società proprietarie del complesso dei terreni ed il portafoglio di immobili saranno acquistate da Aedes con una quota iniziale del 70% e da Pirelli & C. Real Estate con una quota di minoranza qualificata del 30%. Ferma restando la quota di Pirelli & C. Real Estate, gli acquirenti intendono associare all'iniziativa anche altri investitori.

Le società di servizi saranno controllate al 70% da Pirelli & C. Real Estate ed al 30% da Aedes.

Il closing è previsto entro il marzo 2002.

Il quadro di forte rallentamento dell'economia USA, di crisi in Giappone, del mancato decollo dell'economia europea e soprattutto dell'intensificarsi della crisi del mercato di riferimento del settore cavi telecomunicazioni, non potrà non influenzare l'andamento economico del Gruppo rispetto all'anno precedente.

Tuttavia, nonostante una prevedibile flessione del risultato operativo, il risultato prima di componenti straordinari, imposte ed effetti dell'operazione Olivetti (stimabili intorno ai 60 milioni di Euro circa) potrà essere in linea a quello dell'esercizio 2000.

La Società Capogruppo Camfin S.p.A.

DATI DI SINTESI		in milioni di Lire		
Dati Economici	30/06/2001	30/06/2000	31/12/2000	
Oneri/proventi finanziari e dividendi da titoli non immobilizzati	(16.139)	(5.916)	(18.150)	
Dividendi e crediti di imposta	9.427	4.795	114.410	
Proventi da negoziazione titoli	79	-	-	
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	2.978	
Altri costi/ricavi gestione ordinaria	(2.430)	(1.578)	(4.212)	
Risultato gestione ordinaria	(9.063)	(2.699)	95.026	
Oneri/proventi straordinari	284	319	175	
Imposte	-	-	(32.550)	
Risultato netto	(8.779)	(2.380)	62.651	
<hr/>				
Dati Patrimoniali	30/06/2001	31/12/2000		
Immobilizzazioni immateriali	8.595	9.090		
Immobilizzazioni materiali	10.770	11.014		
Immobilizzazioni finanziarie	901.884	686.773		
Capitale circolante	10.469	96.073		
	931.718	802.950		
Patrimonio netto	467.897	334.146		
Fondi	366	307		
Posizione finanziaria netta	463.455	468.497		
	931.718	802.950		

Dati economici

Il risultato economico, negativo per Lire 8.779 milioni, è in peggioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente a causa dei maggiori ammortamenti legati agli investimenti effettuati nei brevetti relativi al Gecam, nel nuovo sistema informativo ed ai maggiori oneri finanziari.

Dati patrimoniali

Le immobilizzazioni finanziarie si incrementano rispetto al 31/12/2000 di Lire 215.112 milioni fondamentalmente per i seguenti movimenti: riclassifica della partecipazione in Pirelli S.p.A. per Lire 173.780 milioni, acquisto da Cam Petroli delle partecipazioni in Cam Energia e Servizi e in Cam Tecnologie per un totale di Lire 18.793 milioni e incremento della partecipazione in Pirelli & C. per Lire 16.319 milioni.

Il capitale circolante si riduce grazie all'incasso dei dividendi da Pirelli & C. contabilizzati per competenza al 31/12/2000.

Il patrimonio netto e la posizione finanziaria netta recepiscono gli effetti dell'aumento di capitale.

La posizione finanziaria netta in particolare si riduce da Lire 468.497 milioni a Lire 463.455 per effetto dei seguenti movimenti:

Aumento capitale	(161.662)
Riclassifica Pirelli S.p.A.	173.780
Dividendi Pirelli & C. incassati	(69.186)
Dividendi pagati	19.133
Acquisto partecipazioni *	20.034
Acquisto azioni Pirelli & C.	16.319
Dividendi Pirelli S.p.A. incassati	(8.336)
Acquisto obbligazioni Pirelli & C.	4.754
Altri	123

* Acquisto di Cam Tecnologie S.p.A. e Cam Energia e Servizi S.r.l., aumento di capitale di Camfin Finance (Luxembourg) S.A., incremento partecipazione L'Ariaperta S.r.l..

Previsioni di fine esercizio

Per quanto riguarda la previsione di chiusura dell'intero esercizio, si ritiene ad oggi che il risultato sia positivo ma non comparabile con il risultato dell'esercizio 2000, che beneficiava di risultati straordinari della collegata Pirelli & C..

La capogruppo
Prospetti contabili e commenti

Stato patrimoniale
al 30 giugno 2001

Attivo	30-giu-2001	31-dic-2000	30-giu-2000
	in lire	in lire	in lire
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	161.662.435.233		
B) Immobilizzazioni			
I Immobilizzazioni immateriali			
1 Costi d'impianto e di ampliamento	750.930.659	851.072.410	1.058.139.353
2 Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	523.937.600	465.534.400	
3 Diritti di brevetto industriale e diritto di utilizzazione delle opere dell'ingegno	5.244.400.000	5.993.600.000	2.250.000.000
6 Immobilizzazioni in corso e acconti	8.100.000	80.000.000	
7 Altre immobilizzazioni immateriali	2.068.023.377	1.699.954.404	2.017.767.932
Totale immobilizzazioni immateriali	8.595.391.636	9.090.161.214	5.325.907.285
II Immobilizzazioni materiali			
1 Terreni e fabbricati	7.914.593.555	8.096.432.217	8.281.298.005
2 Impianti e macchinario	2.592.597.072	2.786.918.960	2.990.614.499
4 Altre immobilizzazioni materiali	263.173.457	130.816.435	123.123.357
Totale immobilizzazioni materiali	10.770.364.084	11.014.167.612	11.395.035.861
III Immobilizzazioni finanziarie			
1 Partecipazioni			
a) Partecipazioni v/imprese controllate	40.302.270.921	20.267.812.074	17.290.000.510
b) Partecipazioni v/imprese collegate	646.202.290.051	629.658.714.789	554.834.287.274
c) Partecipazioni v/altre imprese	177.216.466.642	3.436.620.000	1.500.350.000
3 Altri titoli immobilizzati	38.147.900.189	33.394.157.149	10.994.407.245
5 Depositi cauzionali	15.546.400	15.646.400	25.209.900
Totale immobilizzazioni finanziarie	901.884.474.203	686.772.950.412	584.644.254.929
Totale immobilizzazioni (B)	921.250.229.923	706.877.279.238	601.365.198.075
C) Attivo circolante			
I Rimanenze			
II Crediti			
1 Crediti verso clienti			
a) entro 12 mesi	77.604.520	113.453.874	26.982.546
2 Crediti v/imprese controllate			
a) entro 12 mesi	48.213.194.510	26.219.147.812	6.697.653.407
3 Crediti v/imprese collegate			
a) entro 12 mesi	0	69.895.957.532	-
4 Crediti v/imprese controllanti			
a) entro 12 mesi	29.941.076	60.000.000	305.000
5 Crediti v/altri			
a) entro 12 mesi	3.268.847.100	24.177.649.820	8.090.951.237
b) oltre 12 mesi	6.904.451.613	1.820.776.500	1.473.732.907
Totale crediti	58.494.038.819	122.286.985.538	16.289.625.097
III Attività finanziarie non immobilizzate			
4 Partecipazioni v/altre imprese	0	173.864.050.379	16.876.495.892
Totale attività finanziarie non immobilizzate	0	173.864.050.379	16.876.495.892
IV Disponibilità liquide			
1 Depositi bancari e postali	2.283.297	648.441	1.491.566.503
3 Denaro e valori in cassa	13.507.629	5.861.140	4.390.020
Totale disponibilità liquide	15.790.926	6.509.581	1.495.956.523
Totale attivo circolante (C)	58.509.829.745	296.157.545.498	34.662.077.512
D) Ratei e risconti attivi			
Ratei attivi	397.908.900	223.457.901	33.131.000
Risconti attivi	675.375.247	597.285.294	568.961.613
Totale ratei e risconti attivi (D)	1.073.284.147	820.743.195	602.092.613
Totale attivo	1.142.495.779.048	1.003.855.567.931	636.629.368.200

Stato patrimoniale
al 30 giugno 2001

Passivo	30-giu-2001	31-dic-2000	30-giu-2000
	in lire	in lire	
A) Patrimonio netto			
I Capitale sociale	98.075.218.763	77.059.102.183	76.534.048.000
II Riserva sovrapprezzo azioni	295.755.831.690	155.109.513.037	155.634.567.220
III Riserva di rivalutazione			
a) riserva di rivalutazione monetaria L. 576/75	4.428.139.065	4.428.139.065	4.428.139.065
b) riserva di rivalutazione monetaria L. 72/83	150.000.000	150.000.000	150.000.000
IV Riserva legale	15.306.809.600	15.306.809.600	15.306.809.600
VII Altre riserve			
a) riserva straordinaria	1.247.982.163	1.247.982.163	1.247.982.163
b) riserva tassata	123.150.502	123.150.502	123.150.502
c) avanzo di fusione	2.304.068.082	2.304.068.082	2.304.068.082
VIII Utili (perdite) di esercizi precedenti portati a nuovo:			
a) portati a nuovo	59.284.191.199	15.766.496.889	15.766.496.889
IX Utile (perdita) dell' esercizio	(8.778.681.018)	62.651.206.310	(2.380.014.561)
Totale patrimonio netto (A)	467.896.710.046	334.146.467.831	269.115.246.960
B) Fondi per rischi ed oneri			
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	0	0	0
C) Trattamento di fine rapporto	365.972.808	306.390.062	159.044.752
D) Debiti			
2 Debiti p/obbligazioni convertibili			
a) entro 12 mesi	18.730.000.000	7.500.000.000	7.500.000.000
b) oltre 12 mesi	41.191.464.000	59.921.464.000	59.921.464.000
3 Debiti verso banche			
a) entro 12 mesi	315.410.320.508	251.057.750.242	133.500.171.765
b) oltre 12 mesi	290.000.000.000	335.000.000.000	130.000.000.000
4 Debiti v/altri finanziatori			
b) oltre 12 mesi			15.000.000.000
6 Debiti verso fornitori			
a) entro 12 mesi	1.666.069.643	1.669.913.487	1.060.993.015
7 Debiti rappresentati da titoli di credito			
8 Debiti v/imprese controllate			
a) entro 12 mesi	199.912.161	8.220.387.370	16.805.090.614
9 Debiti v/imprese collegate			
a) entro 12 mesi	0	23.235.240	-
11 Debiti tributari			
a) entro 12 mesi	275.618.021	185.374.353	240.273.133
12 Debiti verso Istituti di Previdenza			
a) entro 12 mesi	78.639.511	90.350.227	46.251.345
13 Altri debiti			
a) entro 12 mesi	178.440.546	390.053.185	189.722.272
Totale debiti (D)	667.730.464.390	664.058.528.104	364.263.966.144
E) Ratei e risconti passivi			
Ratei passivi	6.280.951.160	5.107.305.721	2.858.881.344
Risconti passivi	221.680.644	236.876.213	232.229.000
Totale ratei e risconti passivi (E)	6.502.631.804	5.344.181.934	3.091.110.344
Totale passivo	1.142.495.779.048	1.003.855.567.931	636.629.368.200
Conti d'ordine			
Fideiussioni rilasciate a terzi	624.996.000	624.996.000	955.600.147
Impegni verso terzi	8.062.583.498	8.062.583.498	8.062.583.498
Garanzie a terzi per personale trasferito	56.395.929	56.395.929	56.395.929
Impegni per canoni di leasing a scadere	102.091.495	131.558.913	86.582.741
Totale conti d'ordine	8.846.066.922	8.875.534.340	9.161.162.315

Conto economico

	in lire 30-giu-2001	in lire 31-dic-2000	in lire 30-giu-2000
A) Valore della produzione			
5 Altri ricavi e proventi	3.706.686.519	5.576.998.905	2.197.962.851
Totale valore della produzione	3.706.686.519	5.576.998.905	2.197.962.851
B) Costi della produzione			
6 Acquisto di beni			
7 Costi per servizi	(2.596.475.743)	(4.227.182.438)	(1.812.192.797)
8 Costi per godimento beni di terzi	(33.691.553)	(61.765.190)	(27.689.612)
9 Costi del personale			
a) Salari e stipendi	(948.330.278)	(822.788.095)	(323.715.591)
b) Oneri sociali	(304.047.565)	(281.838.101)	(108.818.749)
c) Trattamento di fine rapporto	(71.515.521)	(63.601.340)	(26.315.950)
d) Altri costi del personale	(39.523.025)	(24.747.764)	(8.280.624)
10 Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali	(1.338.925.344)	(2.645.302.566)	(840.838.495)
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali	(420.216.528)	(852.476.856)	(402.728.696)
14 Oneri diversi di gestione	(383.200.621)	(809.763.262)	(224.747.642)
Totale costi produzione	(6.135.926.178)	(9.789.465.612)	(3.775.328.156)
Differenza tra valore e costi della produzione (A + B)	(2.429.239.659)	(4.212.466.707)	(1.577.365.305)
C) Proventi e oneri finanziari			
15 Proventi da partecipazioni			
a) Verso controllate	0	646.030.000	
b) Verso collegate	1.169.498.776	113.764.636.850	3.946.360.189
c) Verso altre imprese	8.257.252.459	0	848.444.588
16 Altri proventi finanziari			
a) Proventi su titoli immobilizzati	373.950.563	367.984.048	-
b) Proventi su titoli attivo circolante	78.613.086	874.236.886	21.111.631
c) Proventi diversi dai precedenti			
Proventi diversi verso controllate	1.764.976.899	692.240.762	278.504.815
Interessi attivi bancari	543.520	788.833	-
Proventi diversi	484.962.562	718.740.564	147.412.233
17 Interessi passivi/altri oneri finanziari			
a) Interessi passivi debiti v/controlate	0	(550.741.876)	(270.577.449)
b) Interessi passivi prestito obbligazionario	(1.752.583.779)	(2.859.159.285)	(1.213.126.000)
c) Interessi passivi bancari	(16.859.928.130)	(16.985.923.440)	(4.781.073.141)
e) Interessi passivi verso altri finanziatori (Soci)			
d) Altri oneri finanziari	(150.665.999)	(408.061.630)	(98.306.628)
Totale proventi e oneri finanziari	(6.633.380.043)	96.260.771.712	(1.121.249.762)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18 Rivalutazioni			
a) Di partecipazioni	0	2.977.811.564	-
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	0	2.977.811.564	-
E) Proventi e oneri straordinari			
20 Proventi straordinari			
a) Plusvalenze da alienazioni	224.421.053	350.000	-
b) Sopravvenienze attive	176.225.979	583.833.996	554.852.882
21 Oneri straordinari			
b) Sopravvenienze passive	(116.708.348)	(409.303.480)	(236.252.376)
Totale proventi e oneri straordinari	283.938.684	174.880.516	318.600.506
Risultato prima delle imposte (A + B + C + D + E)	(8.778.681.018)	95.200.997.085	(2.380.014.561)
22 Imposte sul reddito dell'esercizio	0	(32.549.790.775)	-
26 Utile (perdita) di esercizio	(8.778.681.018)	62.651.206.310	(2.380.014.561)

Commenti alla Relazione Semestrale al 30 giugno 2001

La presente semestrale ha utilizzato nella rappresentazione dei conti, lo schema previsto dalla L. 127/91.

In particolare lo stato patrimoniale ed il conto economico riflettono le disposizioni degli art. 2423-bis, 2424 e 2425-bis del Codice Civile.

L'iscrizione delle voci di stato patrimoniale ed il conto economico è stata fatta secondo i principi degli artt. 2424-bis e 2425-bis del Codice Civile.

Nelle valutazioni sono stati osservati gli stessi criteri utilizzati in sede di redazione del Bilancio annuale, in linea con quelli prescritti dall'art. 2426 del Codice Civile.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

**A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI
ANCORA DOVUTI** **L. 161.662.435.233**

Trattasi del credito verso gli azionisti per l'integrale sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale, deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 10 maggio 2001. Alla data odierna il suesposto importo risulta interamente versato.

B) IMMOBILIZZAZIONI **L. 921.250.229.923**

I- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI **L. 8.595.391.636**

COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO **L. 750.930.659**

Si decrementano di Lire 100.141.751 rispetto al 31 dicembre 2000 per effetto della somma algebrica tra l'ammortamento del periodo (L. 219 milioni) ed costi incrementativi (L. 119 milioni) sostenuti a seguito dell'aumento del capitale sociale effettuato nel mese di giugno 2001. In massima parte i suddetti costi sono stati sostenuti nel corso di precedenti esercizi per la razionalizzazione della struttura societaria.

COSTI DI RICERCA E SVILUPPO E PUBBLICITA' **L. 523.937.600**

Si incrementano di Lire 58.403.200 rispetto al 31 dicembre 2000 e riguardano sviluppi del sito internet e dell'attività immobiliare del gruppo.

*DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DIRITTO
DI UTILIZZAZIONE DELLE OPERE DELL'INGEGNO* **L. 5.244.400.000**

Il decremento di Lire 749.200.000 rispetto al 31 dicembre 2000 riguarda esclusivamente l'ammortamento del periodo.

Trattasi di brevetti per la produzione di combustibili a ridotta emissione di inquinanti, acquistati nell'esercizio precedente.

IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO **L. 8.100.000**

Sono costi sostenuti in questo semestre per la progettazione e lo sviluppo del sito internet in lingua inglese.

ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI **L. 2.068.023.377**

La variazione in aumento rispetto al 31 dicembre 2000 di Lire 368.068.973 deriva dalla differenza tra l'incremento per implementazione del software amministrativo (L. 668 milioni) ed il decremento per l'ammortamento di competenza del semestre (L. 300 milioni).

Il prospetto che segue evidenzia i movimenti dei valori e dei relativi ammortamenti delle Immobilizzazioni immateriali:

Movimenti delle Immobilizzazioni immateriali

(in milioni di lire)	Situazione al 31/12/00	Incrementi per acquisti	da fusione	Riclassifiche	Ammortamenti	Situazione al 30/06/01
Costi di impianto e ampliamento	851	119	-	-	(219)	751
Immobilizzazioni in corso e acconti	80	8	-	(80)	-	8
Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	466	129	-	-	(71)	524
Diritto di brevetto industriale	5.993	-	-	-	(749)	5.244
Altre immobilizzazioni immateriali:						
- programmi software	1.678	552	-	80	(285)	2.025
- altri oneri pluriennali	22	36	-	-	(15)	43
Totale immobilizzazioni immateriali	9.090	844	-	-	(1.339)	8.595

Le Immobilizzazioni immateriali, nel corso dell'esercizio in esame e di quello precedente, non hanno formato oggetto di alienazioni né di rivalutazioni e/o svalutazioni.

II- *IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI* L. 10.770.364.084

TERRENI E FABBRICATI L. 7.914.593.555

Si riferiscono ai complessi immobiliari costituenti i depositi di Pero e Bergamo per Lire 7.644.437.697, nonché a terreni per Lire 270.155.858.

I depositi di Pero e Bergamo sono locati alla società controllata Cam Petroli che ne conduce l'attività operativa.

Gli uffici del deposito di Pero sono in parte utilizzati come sede sociale, in parte locati a società controllate e a terzi.

L'ammortamento é calcolato in quote costanti nella misura del 3% annuo.

IMPIANTI E MACCHINARI L. 2.592.597.072

Si riferiscono principalmente ad impianti ed attrezzature dei depositi. L'ammortamento é calcolato a quote costanti (7,5% annuo per gli impianti, 15% annuo per le attrezzature).

MOBILI, ARREDI E MACCHINE PER UFFICIO

L.

263.173.457

Tale voce comprende prevalentemente mobili e arredi, nonché attrezzature informatiche e cellulari.

L'ammortamento è calcolato in quote costanti nella misura annua del 12% per mobili e macchine per ufficio, del 20% (18% fino al 1989) per le macchine elettroniche e del 25% per i telefoni cellulari.

Nel prospetto che segue sono evidenziati i movimenti dei valori e dei relativi ammortamenti delle Immobilizzazioni materiali:

Movimenti delle Immobilizzazioni materiali

a) valori lordi	Situazione al	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi per	Situazione al
(in milioni di lire)	31/12/00	per acquisti		alienazioni	30/06/01
Terreni e fabbricati (*)	12.393				12.393
Impianti e macchinari (*)	9.259	11			9.270
Mobili e macchine elettroniche	1.264	137			1.401
Automezzi	3	30			33
	22.919	178			23.097
b) fondi ammortamento	Situazione al	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi per	Situazione al
(in milioni di lire)	31/12/00	per ammort.		alienazioni	30/06/01
Terreni e fabbricati (*)	(4.297)	(181)			(4.478)
Impianti e macchinari (*)	(6.472)	(205)			(6.677)
Mobili e macchine elettroniche	(1.133)	(32)			(1.165)
Automezzi	(3)	(2)			(5)
	(11.905)	(420)			(12.325)
c) valori netti	Situazione al	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi per	Situazione al
(in milioni di lire)	31/12/00	netti		alienazioni	30/06/01
Terreni e fabbricati (*)	8.096	(181)			7.915
Impianti e macchinari (*)	2.787	(194)			2.593
Mobili e macchine elettroniche	131	105			236
Automezzi	-	28			28
	11.014	(242)			10.772

(*) Ai sensi della Legge 72/1983 e 413/1991 sono state effettuate rivalutazioni su terreni e fabbricati pari a Lire 982 milioni e su impianti e macchinari pari a Lire 197 milioni.

Negli ammortamenti è compreso un residuo di Lire 85.296.100 del fondo plusvalenze ex art. 54 L. 597/73 esistente al 30 settembre 1984 e utilizzato a fronte dell'investimento effettuato nell'esercizio 1984/85 con l'acquisto di nuove macchine elettroniche per il Centro Elaborazione Dati.

Le Immobilizzazioni materiali, nel corso dell'esercizio in esame e di quello precedente, non hanno formato oggetto di svalutazioni.

III- *IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE* L. 901.884.474.203

PARTECIPAZIONI L. 863.721.027.614

Sono comprese in questa voce le partecipazioni in società controllate, nonché le partecipazioni in altre imprese di seguito indicate.

a) Imprese controllate L. 40.302.270.921

- Cam Petroli S.r.l., sede in Pero (MI), via Sempione 230, posseduta al 100% e iscritta al valore di Lire 11.477.811.564

patrimonio netto al 30 giugno 2001:

- capitale sociale	L.	8.393.730.450
- riserve e utili esercizi precedenti	L.	5.373.616.318
- utile semestrale al 30/6/01	L.	6.891.349.452

patrimonio netto al 30 giugno 2001	L.	20.658.696.220
------------------------------------	----	----------------

=====

- Camfin Finance (Luxembourg) S.A. con sede in Lussemburgo, costituita nel luglio 1999 con l'obiettivo di cogliere eventuali opportunità di internazionalizzazione della struttura societaria del Gruppo, è posseduta al 99,99% per un controvalore di Lire 2.370.227.407 (L. 891.800.097 a seguito di aumento del capitale, avvenuto nel mese di aprile 2001). Il patrimonio netto della società al 30 giugno 2001 era così composto (cambio Lira/Franco Svizzero pari a 1.271,52):

patrimonio netto al 30 giugno 2001:

- capitale sociale	L.	2.415.888.000
- riserve e utili esercizi precedenti	L.	(149.035.915)
- perdita esercizio al 30/06/01	L.	(40.089.691)

patrimonio netto al 30 giugno 2001	L.	2.226.762.394
------------------------------------	----	---------------

=====

- L'Ariaperta S.r.l., sede in Milano, via Donizzetti, 20, posseduta al 100% e iscritta al valore di Lire 7.661.231.950 ; il patrimonio netto della società al 30 giugno 2001 è il seguente:

- capitale sociale	L.	70.000.000
- riserve e utili esercizi precedenti	L.	460.403.421
- perdita semestrale 30/06/2001	L.	(1.899.377)

patrimonio netto al 30 giugno 2001	L.	528.504.044
------------------------------------	----	-------------

=====

Trattasi di società proprietaria di un terreno di circa 100.000 mq catastali in comune di Rho, confinante con la proprietà di Camfin e con i terreni rientranti nei piani dello sviluppo del Polo esterno Fiera di Milano. Ciò giustifica il maggior valore del costo iscritto a bilancio rispetto al valore di patrimonio netto.

- Cam Tecnologie S.p.A. con sede in Pero (MI), via Sempione, 230, acquistata per il 100% nel mese di marzo 2001 ed iscritta al costo di Lire 13.500.000.000, stabilito da apposita perizia stragiudiziale redatta da perito indipendente; il patrimonio netto al 30 giugno 2001 è il seguente:

- capitale sociale	L.	3.020.581.200
- riserve e utili esercizi precedenti	L.	3.746.021.117
- utile semestrale 30/06/2001	L.	1.725.669.523

patrimonio netto al 30 giugno 2001	L.	8.492.271.840
		=====

- Cam Energia e Servizi S.r.l. con sede in Pero (MI), via Sempione, 230, acquistata per il 100% nel mese di marzo 2001 ed iscritta al costo di Lire 5.293.000.000, determinato come per Cam Tecnologie da apposita perizia stragiudiziale da perito indipendente; il patrimonio netto al 30 giugno 2001 è il seguente:

- capitale sociale	L.	1.086.247.470
- riserve e utili esercizi precedenti	L.	473.187.890
- utile semestrale 30/06/2001	L.	1.175.196.355

patrimonio netto al 30 giugno 2001	L.	2.734.631.715
		=====

Come già menzionato nella relazione sulla gestione, quest'ultime due partecipazioni sono state acquistate dalla controllata Cam Petroli S.r.l. per esigenze di una maggior identificazione delle specificità dei singoli settori in cui si articola l'attività del gruppo Camfin.

b) Imprese collegate L. 646.202.290.051

Trattasi della partecipazione nella società Pirelli & C.. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2000 è dovuto a successivi acquisti di azioni per un totale di Lire 16.543.575.262.

Il controvalore della partecipazione detenuta da Camfin, sulla base del prezzo medio per azione rilevato nel mese di giugno 2001 (L. 6.227 pari a €3,22) è di Lire 1.092.831 milioni.

c) Altre imprese L. 177.216.466.642

Trattasi delle seguenti partecipazioni:

- Pirelli S.p.A. per un importo di Lire 173.779.846.642.
- Buongiorno.it S.p.A. (ex B! Ventures S.r.l.) per un importo di Lire 3.436.270.000. Questa società svolge un'attività di pubblicità mirata tramite internet.
- Editoriale L'Indipendente S.r.l. in liquidazione – n° 94.350 quote iscritte al valore simbolico di Lire 350.000.

Relativamente alle azioni Pirelli S.p.A., in precedenza classificate nei titoli non immobilizzati, il Consiglio di Amministrazione di Camfin S.p.A. ha infatti valutato che, alla luce delle recenti operazioni straordinarie effettuate da Pirelli S.p.A., la quota di

partecipazione in suo possesso assume una rilevanza significativa che richiede una modifica della destinazione.

Il prospetto allegato a pagina 49 della presente nota integrativa evidenzia analiticamente la composizione delle voci Partecipazioni e Titoli ed il relativo movimento.

ALTRI TITOLI L. 38.147.900.189

Trattasi di n. 7.073.936 obbligazioni Pirelli & C. 1998/2003 tasso fisso 2,5%. Dal 31/12/2000 sono state acquistate n. 759.500 obbligazioni per un controvalore di Lire 4.754 milioni.

Sono iscritte al prezzo medio di Lire 5.393 cadauna, mentre la quotazione dell'ultimo giorno di borsa del mese di giugno 2001 è pari Lire 6.143.

DEPOSITI CAUZIONALI L. 15.546.400

Trattasi di depositi cauzionali per utenze e noleggi vari.

C) ATTIVO CIRCOLANTE L. **58.509.829.745**

II - *CREDITI* L. 58.494.038.819

VERSO CLIENTI

a) Esigibili entro 12 mesi L. 77.604.520

Riguardano crediti verso terzi principalmente per affitti attivi. Si decrementano rispetto al 31 dicembre 2000 di Lire 35.849.354.

VERSO IMPRESE CONTROLLATE L. 48.213.194.510

Si tratta di crediti relativi al servizio di Tesoreria Centralizzata di Gruppo per Lire 42.338.469.191, a finanziamenti a Camfin Finance (Luxembourg) S.A. per Lire 3.884.722.126, a L'Ariaperta S.r.l. per L. 255.926.800 ed a servizi erogati per Lire 1.734.076.393.

Rispetto al 31 dicembre 2000 aumentano di Lire 21.994.046.698.

Sono dettagliati nel prospetto "Rapporti con società controllate e collegate" a pagina 50 della presente nota integrativa.

VERSO CONTROLLANTE L. 29.941.076

Si tratta di crediti relativi a servizi amministrativi prestati alla controllante.
Diminuiscono di lire 30.058.924 rispetto al 31 dicembre 2000.

VERSO ALTRI L. 10.173.298.713

a) Esigibili entro 12 mesi L. 3.268.847.100

Diminuiscono di Lire 20.908.802.720 rispetto al 31 dicembre 2000.

Sono costituiti da:

- crediti di imposta su dividendi Lire 1.502.520.789;
- crediti verso l'erario per IRPEG, risultante dalla dichiarazione dei redditi al 31/12/00 per Lire 615.710.000;
- crediti per ritenute Lire 20.279.060;
- crediti verso società di factoring cessionarie di crediti d'imposta, che hanno incassato per nostro conto Lire 710.665.778;
- crediti per I.V.A. Lire 64.123.000;
- crediti per anticipi a fornitori Lire 348.875.632;
- crediti diversi Lire 6.672.841.

b) Esigibili oltre 12 mesi L. 6.904.451.613

Aumentano di Lire 5.083.675.113 rispetto al 31 dicembre 2000; sono costituiti in massima parte da crediti verso l'erario per imposte a rimborso e relativi interessi maturati (L. 6.884 milioni).

III - ATTIVITA' FINANZIARIE

CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI L. -

Rispetto al 31 dicembre 2000 diminuiscono di Lire 173.779.846.642 per la riclassifica della partecipazione Pirelli S.p.A. e per Lire 84.203.737 a seguito della vendita delle azioni ordinarie Assicurazioni Generali.

Il prospetto allegato a pagina 49 mostra analiticamente il movimento delle altre partecipazioni, con il raffronto, per i titoli quotati, con i valori di Borsa, riferiti alla media dei prezzi di giugno 2001.

IV - *DISPONIBILITA' LIQUIDE* L. 15.790.926

- depositi bancari e postali L. 2.283.297
- denaro e valori in cassa L. 13.507.629

D) RATEI E RISCONTI L. 1.073.284.147

RATEI ATTIVI L. 397.908.900

Trattasi esclusivamente dell'interesse attivo maturato nel semestre sul prestito obbligazionario convertibile Pirelli & C.

Nel bilancio del 31 dicembre 2000 erano inferiori di Lire 174.450.999.

RISCONTI ATTIVI L. 675.375.247

L'importo esposto in bilancio riguarda costi non di competenza dell'esercizio ed in massima parte trattasi di commissioni e imposte sostitutive su finanziamenti a medio e lungo termine (L. 454 milioni) e costi di copertura rischi tasso (L. 222 milioni).
Rispetto al 31 dicembre 2000 aumentano di Lire 78.089.953.

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO L. **467.896.710.046**

I - *CAPITALE SOCIALE* L. 98.075.218.763

Il capitale sociale è di € 50.651.623,36 suddiviso in n. 97.406.968 azioni ordinarie di € 0,52 cadauna.

Rispetto al 31 dicembre 2000 il capitale sociale si è incrementato di Lire 21.016.116.580 (pari a € 10.853.918,40) a seguito dell'aumento deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 10 maggio 2001, mediante emissione di n. 20.872.920 azioni ordinarie da nominali € 0,52 ciascuna in ragione di 3 azioni nuove ogni 11 possedute, al prezzo di € 4 per azione, di cui € 3,48 per sovrapprezzo azioni.

II - *RISERVA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI* L. 295.755.831.690

Aumenta rispetto al 31 dicembre 2000 di Lire 140.646.318.653 a seguito del sovrapprezzo attribuito alle nuove azioni emesse per l'aumento del capitale di cui si è parlato alla voce precedente.

III - *RISERVE DA RIVALUTAZIONE:*

RISERVA LEGGE 2 DICEMBRE 1975 N. 576 L. 4.428.139.065

RISERVA LEGGE 19 MARZO 1983 N. 72 L. 150.000.000

Non hanno registrato variazioni rispetto al 31 dicembre 2000.

IV - *RISERVA LEGALE* L. 15.306.809.600

Nessuna variazione rispetto al 31 dicembre 2000.

VII - *ALTRE RISERVE:*

RISERVA STRAORDINARIA L. 1.247.982.163

Non ha registrato variazioni rispetto al 31 dicembre 2000.

RISERVA TASSATA L. 123.150.502

Non ha registrato variazioni rispetto al 31 dicembre 2000.

AVANZO DI FUSIONE L. 2.304.068.082

Non ha registrato variazioni rispetto al 31 dicembre 2000.

VIII- *UTILE A NUOVO* L. 59.284.191.199

Si incrementa rispetto al 31 dicembre 2000 di Lire 43.517.694.310 a seguito della ripartizione dell'utile al 31 dicembre 2000, come da delibera dell'assemblea degli azionisti del 10 maggio 2001.

IX - *UTILE (PERDITA) DEL SEMESTRE* L. (8.778.681.018)

Le variazioni del patrimonio netto intervenute nel periodo sono riepilogate nel prospetto a pagina 48 della presente nota integrativa.

**C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO
DI LAVORO SUBORDINATO**

L. **365.972.808**

La voce si è così movimentata:

TFR al 31 dicembre 2000 L. 306.390.062

Incrementi:

- accantonamenti del periodo L. 71.515.521

Decrementi:

- utilizzi per dimissioni L. (11.932.775)

TFR al 30 giugno 2001 L. 365.972.808

D) DEBITI

L. **667.730.464.390**

PRESTITI OBBLIGAZIONARI L. 59.921.464.000

Si riferisce ai seguenti prestiti obbligazionari:

- Prestito obbligazionario 1998/2003 emesso a favore di Banca Popolare di Milano per Lire 15.000.000.000 regolamentato a condizioni di mercato (tasso variabile);
- Prestito obbligazionario 2000/2005 emesso a favore di Banca Popolare di Bergamo – Credito Varesino per € 23.200.000 (pari a L. 44.921.464.000), regolamentato a condizioni di mercato (tasso variabile).

La ripartizione delle scadenze è la seguente:

• Entro 12 mesi L. 18.730.000.000

• Oltre 12 mesi L. 41.191.464.000

DEBITI VERSO BANCHE L. 605.410.320.508

Aumentano di Lire 19.352.570.266 rispetto al 31 dicembre 2000, principalmente per i maggior esborsi effettuati per l'acquisto di azioni Pirelli & C. rispetto alle entrate per incasso di dividendi da partecipazioni.

Trattasi di utilizzi di linee di credito di conto corrente e di finanziamenti a breve e medio lungo termine in Lire e valuta alle normali condizioni di mercato. I finanziamenti a medio lungo termine hanno scadenze tra i 12 mesi e i 5 anni e sono tutti a tasso variabile.

Ricordiamo che la Vostra Società, quale Capogruppo, gestisce un sistema centralizzato di Tesoreria e pertanto l'esposizione effettiva della Società verso il sistema bancario e' così rappresentabile:

	30.06.2001	31.12.2000
- Indebitamento complessivo verso il sistema bancario ed altri finanziatori	L. (611.691.912.320)	L. (586.057.750.242)
- Prestito Obbligazionario 1998/2003	L. (59.921.464.000)	L. (67.421.464.000)
- Crediti finanziari verso società controllate	L. 46.479.118.117	L. 23.837.857.434
- Liquidità(indebitamento) propria di Camfin verso banche al 30 giugno	L. (625.134.258.203)	L. (629.641.356.808)

La società ha in essere dei contratti di assicurazione contro il rischio di rialzo dei tassi di interesse (I.R.S. e C.A.P.) stipulati a puro scopo prudenziale a fronte di finanziamenti a medio/lungo termine. In particolare i contratti riguardano:

Tipo di contratto	Importo di riferimento	Periodo di copertura
I.R.S.	20 miliardi	04/01/1999 - 01/07/2003
I.R.S.	30 miliardi	02/08/1999 - 31/07/2004
C.A.P.	50 miliardi	04/10/1999 - 30/07/2002
I.R.S.	45 miliardi	01/02/2000 - 01/02/2005
I.R.S.	30 miliardi	26/09/2000 - 02/01/2002
I.R.S.	15 miliardi	04/07/2000 - 02/07/2001

I relativi costi sono stati rilevati per competenza.

DEBITI VERSO FORNITORI L. 1.666.069.643

L'importo corrisponde al valore dei debiti esistenti al 30 giugno 2001 nei confronti di fornitori di beni e servizi.

Rispetto al 31 dicembre 2000 si è registrata una diminuzione di Lire 3.843.844

DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE L. 199.912.161

Si riferiscono esclusivamente a debiti commerciali per recuperi spese (Cam Petroli L. 16 milioni), royalties (Cam Tecnologie L. 155 milioni) e servizi (Cam Energia e Servizi L. 28 milioni).

Rispetto al 31 dicembre 2000 si è registrata una diminuzione di circa Lire 8.020 milioni a seguito dell'estinzione di debiti, con particolare riferimento al credito IVA trasferito dalle controllate nell'ambito della liquidazione di gruppo.

Sono dettagliati nel prospetto "Rapporti con società controllate e collegate" a pagina 50 della presente nota integrativa.

DEBITI TRIBUTARI L. 275.618.021

Sono relativi al fondo imposte e tasse differite (L.50 milioni), alle ritenute fiscali effettuate sui compensi erogati a lavoratori dipendenti, autonomi e su dividendi pagati da versare all'Erario (L. 203 milioni) e ad altri tributi (L.22 milioni).

Il fondo imposte differite, accantonato nell'esercizio precedente per le imposte sui dividendi da incassare per Lire 39.534 milioni, è stato compensato con i crediti d'imposta.

DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA L. 78.639.511

Si tratta dei contributi da versare agli istituti previdenziali.

Rispetto al 31 dicembre 2000 si registra una diminuzione di Lire 11.710.716

ALTRI DEBITI L. 178.440.546

Si riferiscono a debiti verso i dipendenti (L. 147 milioni), verso azionisti (L. 8 milioni), verso altri (L. 20 milioni) e da depositi cauzionali passivi (L. 4 milioni).

Rispetto al 31 dicembre 2000 diminuiscono di Lire 211.612.639.

E) RATEI E RISCONTI L. **6.502.631.804**

RATEI PASSIVI L. 6.280.951.160

Sono relativi principalmente a ratei per interessi passivi su finanziamenti.

Aumentano rispetto al 31 dicembre 2000 di Lire 1.173.645.439

RISCONTI PASSIVI L. 221.680.644

Si riferiscono ad affitti riscossi anticipatamente dalla controllata Cam Petroli.

Diminuiscono rispetto al 31 dicembre 2000 di Lire 15.195.569.

CONTI D'ORDINE L. **8.846.066.922**

I conti d'ordine includono i crediti verso Erario ceduti a società di factoring (L. 8.062.583.498), fidejussioni rilasciate a terzi a favore di terzi nel nostro interesse (L. 624.996.000), garanzie sul TFR a favore di personale trasferito (L. 56.395.929) e canoni per contratti di leasing su autovetture (L. 102.091.495).

Rispetto al 31 dicembre 2000 diminuiscono di Lire 29.467.418.

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE **L. 3.706.686.519**

ALTRI RICAVI E PROVENTI L. 3.706.686.519

Sono relativi ad affitti di depositi e uffici (L. 1.090.213.263), a recuperi spese condominiali, a servizi amministrativi e informatici a società controllate (L. 2.515.437.432) ed altri ricavi (L. 101.035.824).

Rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente aumentano di Lire 1.508.723.668.

I "Rapporti con società controllate e collegate" sono dettagliati a pagina 51 del presente documento.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE **L. 6.135.926.178**

PER SERVIZI L. 2.596.475.743

I costi per servizi comprendono: onorari legali e professionali (L. 304.946.924); assicurazioni e contratti di assistenza tecnica (L. 78.114.516); spese condominiali (L. 296.725.900); emolumenti ad amministratori e sindaci (L. 293.944.164); prestazioni di servizi intragruppo (L. 143.541.700); costi da riaddebitare (L. 70.088.000); spese telefoniche (L.35.950.769), pulizia uffici (L. 48.712.854), manutenzioni su cespiti (L. 10.855.840), prestazioni da terzi per servizi diversi (L. 1.270.247.112); inserzioni, pubblicità, stampati e diversi (L. 43.347.964).

Rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente aumentano di Lire 784.282.946.

PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI L. 33.691.553

Si riferiscono esclusivamente a canoni di leasing. Rispetto al 30 giugno 2000 aumentano di Lire 6.001.941.

PER IL PERSONALE L. 1.363.416.389

Alla data della presente relazione il personale in forza è di n. 2 dirigenti e n. 15 impiegati, con un incremento di n° 4 impiegati nel periodo in esame.

AMMORTAMENTI L. 1.759.141.872

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (L. 1.338.925.344) e materiali (L. 420.216.528) sono dettagliati negli appositi prospetti relativi alle immobilizzazioni della presente nota integrativa; gli importi sono stati calcolati mediante applicazione dell'aliquota ordinaria rapportata al periodo della semestrale.

ONERI DIVERSI DI GESTIONE L. 383.200.621

Gli importi più significativi riguardano l'IVA non recuperabile (L. 63 milioni), l'ICI ed altri tributi (L. 170 milioni), liberalità e contributi associativi (L. 55 milioni), cancelleria stampati (L. 43 milioni), materiale di consumo (L. 19 milioni) e contributi previdenziali INPS (L. 10 milioni).
Rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente aumentano di Lire 158.452.979.

c) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	L.	(6.633.380.043)
<i>PROVENTI DA PARTECIPAZIONI</i>	L.	9.426.751.235
- Dividendi da società collegate	L.	1.169.498.776
Sono relativi ai dividendi incassati in questo periodo dalla collegata Pirelli & C. sui titoli acquistati nel corso dell'anno 2001 comprensivi dei relativi crediti d'imposta.		
- Dividendi da altre imprese	L.	8.257.252.459
Sono relativi ai dividendi incassati in questo periodo da Pirelli S.p.A. comprensivi dei relativi crediti d'imposta.		
<i>ALTRI PROVENTI FINANZIARI</i>	L.	2.703.046.630
- da titoli immobilizzati	L.	373.950.563
Trattasi degli interessi maturati nel periodo sulle obbligazioni convertibili Pirelli & C. – 2,5% 1998/2003.		
- da titoli iscritti nell'attivo circolante	L.	78.613.086
- da società controllate	L.	1.764.976.899
Sono relativi principalmente agli interessi e alle commissioni per la gestione del sistema di Tesoreria centralizzata di Gruppo.		
- da interessi bancari	L.	543.520
- proventi diversi	L.	484.962.562
Includono interessi su crediti verso l'Erario (L. 189 milioni) e proventi su operazioni di interest – rate swap (L. 296 milioni)		
<i>INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI</i>	L.	(18.763.177.908)
- per interessi su prestito obbligazionario	L.	(1.752.583.779)
Si riferiscono agli interessi passivi di competenza sui Prestiti Obbligazionari deliberati dall'Assemblea Straordinaria del 30 gennaio 1998 e da quella del 31 gennaio 2000.		
- per interessi bancari	L.	(16.859.928.130)

Riguardano gli interessi passivi verso il sistema bancario, che tengono conto anche dei finanziamenti richiesti dal sistema di Tesoreria Centralizzata di Gruppo. Per effetto dei maggior investimenti finanziari che hanno incrementato il portafoglio partecipativo, rispetto allo stesso periodo precedente aumentano di Lire 12.079 milioni.

- per altri oneri finanziari L. (150.665.999)

Trattasi di commissioni e spese bancarie (L. 50 milioni) e del costo di competenza del semestre (L. 100 milioni), sostenuto per la copertura rischi tasso interesse su un periodo pluriennale.

E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI L. 283.938.684

PROVENTI STRAORDINARI L. 400.647.032

- Plusvalenze da alienazioni L. 224.421.053

Si riferisce alla plusvalenza realizzata dalla vendita di azioni ordinarie Pirelli & C..

- Sopravvenienze attive L. 176.225.979

Trattasi principalmente di mancate imputazioni di costi di competenza di esercizi precedenti (L.158 milioni), e del rimborso della tassa concessioni governative (L. 13 milioni).

ONERI STRAORDINARI L. (116.708.348)

- Sopravvenienze passive L. (116.708.348)

Sono quasi esclusivamente costi di competenza di esercizi precedenti.

La Capogruppo

Prospetti Supplementari

Conto Economico Riclassificato al 30 giugno 2001

Al fine di agevolare la lettura del conto economico redatto secondo lo schema del D.L. 127/91, tenuto conto della natura prevalentemente finanziaria dell'attività svolta da Camfin, si ritiene opportuno allegare un conto economico riclassificato secondo lo schema proposto dalla comunicazione CONSOB del 23 febbraio 1994 avente per oggetto "Raccomandazioni in ordine alle informazioni integrative che devono essere fornite dalle società finanziarie che redigono il bilancio secondo la disciplina del D.L. 9 aprile 1991, n. 27".

Conto economico riclassificato

Esercizio 01/01/00 - 30/06/01

	01/01/00 30/06/01	01/01/00 31/12/00	01/01/00 30/06/00
	in lire	in lire	in lire
Proventi e oneri finanziari			
Proventi da partecipazioni			
a) Verso controllate	0	646.030.000	0
b) Verso collegate	1.169.498.776	113.764.636.850	3.946.360.189
c) Verso altre imprese	8.257.252.459	0	848.444.588
Altri proventi finanziari			
a) Proventi su titoli immobilizzati	373.950.563	367.984.048	0
b) Proventi su titoli attivo circolante	78.613.086	874.236.886	21.111.631
c) Proventi diversi dai precedenti			
Proventi diversi verso controllate	1.764.976.899	692.240.762	278.504.815
Interessi attivi bancari	543.520	788.833	0
Proventi diversi	484.962.562	718.740.564	147.412.233
Interessi passivi/altri oneri finanziari			
a) Interessi passivi debiti v/controlate	0	(550.741.876)	(270.577.449)
b) Interessi passivi debiti v/collegate	0	0	0
b) Interessi passivi prestito obbligazionario	(1.752.583.779)	(2.859.159.285)	(1.213.126.000)
c) Interessi passivi bancari	(16.859.928.130)	(16.985.923.440)	(4.781.073.141)
d) Altri oneri finanziari	(150.665.999)	(408.061.630)	(98.306.628)
Totale proventi e oneri finanziari	(6.633.380.043)	96.260.771.712	(1.121.249.762)
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
Rivalutazioni			
a) Partecipazioni	0	2.977.811.564	
Svalutazioni			
a) Partecipazioni	0	0	0
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	0	2.977.811.564	0
Altri proventi della gestione			
Altri ricavi e proventi	3.706.686.519	5.576.998.905	2.197.962.851
Totale altri proventi della gestione	3.706.686.519	5.576.998.905	2.197.962.851
Totale proventi	(2.926.693.524)	104.815.582.181	1.076.713.089
Altri costi della gestione			
Costi per servizi	(2.596.475.743)	(4.227.182.438)	(1.812.192.797)
Costi per godimento beni di terzi	(33.691.553)	(61.765.190)	(27.689.612)
Costi del personale			
a) Salari e stipendi	(948.330.278)	(822.788.095)	(323.715.591)
b) Oneri sociali	(304.047.565)	(281.838.101)	(108.818.749)
c) Trattamento di fine rapporto	(71.515.521)	(63.601.340)	(26.315.950)
d) Altri costi del personale	(39.523.025)	(24.747.764)	(8.280.624)
Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento immobilizzazioni immaterie	(1.338.925.344)	(2.645.302.566)	(840.838.495)
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali	(420.216.528)	(852.476.856)	(402.728.696)
Oneri diversi di gestione	(383.200.621)	(809.763.262)	(224.747.642)
Totale altri costi della gestione	(6.135.926.178)	(9.789.465.612)	(3.775.328.156)
Utile (perdita) delle attività ordinarie	(9.062.619.702)	95.026.116.569	(2.698.615.067)
Proventi e oneri straordinari			
Proventi straordinari			
a) Plusvalenze da alienazioni	224.421.053	350.000	
b) Sopravvenienze attive	176.225.979	583.833.996	554.852.882
Oneri straordinari			
a) Sopravvenienze passive	(116.708.348)	(409.303.480)	(236.252.376)
Totale proventi e oneri straordinari	283.938.684	174.880.516	318.600.506
Risultato prima delle imposte (A + B + C + D + E)	(8.778.681.018)	95.200.997.085	(2.380.014.561)
Imposte sul reddito dell'esercizio	0	(32.549.790.775)	0
Utile (perdita) di esercizio	(8.778.681.018)	62.651.206.310	(2.380.014.561)

Stato patrimoniale in Euro
al 30 giugno 2001

Attivo	30-giu-2001	31-dic-2000	30-giu-2000
	in €	in €	in €
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	83.491.680		
B) Immobilizzazioni			
I Immobilizzazioni immateriali			
1 Costi d'impianto e di ampliamento	387.823	439.542	546.483
2 Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	270.591	240.428	0
3 Diritti di brevetto industriale e diritto di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.708.507	3.095.436	1.162.028
6 Immobilizzazioni in corso e acconti	4.183	41.317	0
7 Altre immobilizzazioni immateriali	1.068.045	877.953	1.042.090
Totale immobilizzazioni immateriali	4.439.149	4.694.676	2.750.601
II Immobilizzazioni materiali			
1 Terreni e fabbricati	4.087.546	4.181.458	4.276.933
2 Impianti e macchinario	1.338.965	1.439.324	1.544.523
4 Altre immobilizzazioni materiali	135.918	67.561	63.588
Totale immobilizzazioni materiali	5.562.429	5.688.343	5.885.044
III Immobilizzazioni finanziarie			
1 Partecipazioni			
a) Partecipazioni v/imprese controllate	20.814.386	10.467.451	8.929.540
b) Partecipazioni v/imprese collegate	333.735.631	325.191.587	286.547.997
c) Partecipazioni v/altre imprese	91.524.667	1.774.867	774.866
3 Altri titoli immobilizzati	19.701.746	17.246.643	5.678.137
5 Depositi cauzionali	8.029	8.081	13.020
Totale immobilizzazioni finanziarie	465.784.459	354.688.629	301.943.560
Totale immobilizzazioni (B)	475.786.037	365.071.648	310.579.205
C) Attivo circolante			
I Rimanenze			
Rimanenze	0	0	0
II Crediti			
1 Crediti verso clienti			
a) entro 12 mesi	40.079	58.595	13.935
2 Crediti v/imprese controllate			
a) entro 12 mesi	24.900.037	13.541.060	3.459.049
3 Crediti v/imprese collegate			
a) entro 12 mesi	0	36.098.249	0
4 Crediti v/imprese controllanti			
a) entro 12 mesi	15.463	30.987	158
5 Crediti v/altri			
a) entro 12 mesi	1.688.219	12.486.714	4.178.628
b) oltre 12 mesi	3.565.852	940.353	761.120
Totale crediti	30.209.650	63.155.958	8.412.889
III Attività finanziarie non immobilizzate			
4 Partecipazioni v/altre imprese	0	89.793.288	8.715.983
Totale attività finanziarie non immobilizzate	0	89.793.288	8.715.983
IV Disponibilità liquide			
1 Depositi bancari e postali	1.179	335	770.330
3 Denaro e valori in cassa	6.976	3.027	2.267
Totale disponibilità liquide	8.155	3.362	772.597
Totale attivo circolante (C)	30.217.805	152.952.608	17.901.469
D) Ratei e risconti attivi			
Ratei attivi	205.503	115.406	17.111
Risconti attivi	348.802	308.472	293.844
Totale ratei e risconti attivi (D)	554.305	423.878	310.955
Totale attivo	590.049.827	518.448.134	328.791.629

Passivo		30-giu-2001	31-dic-2000	30-giu-2000
		in €	in €	in €
A) Patrimonio netto				
I	Capitale sociale	50.651.623	39.797.705	39.526.537
II	Riserva sovrapprezzo azioni	152.745.140	80.107.378	80.378.546
III	Riserva di rivalutazione			
	a) riserva di rivalutazione monetaria L. 576/75	2.286.943	2.286.943	2.286.943
	b) riserva di rivalutazione monetaria L. 72/83	77.469	77.469	77.469
IV	Riserva legale	7.905.307	7.905.307	7.905.307
V	Riserva per azioni proprie		0	0
VI	Riserve statutarie		0	0
VII	Altre riserve		0	0
	a) riserva straordinaria	644.529	644.529	644.529
	b) riserva tassata	63.602	63.602	63.602
	c) avanzo di fusione	1.189.952	1.189.952	1.189.952
VIII	Utili (perdite) di esercizi precedenti portati a nuovo:		0	0
	a) portati a nuovo	30.617.730	8.142.716	8.142.716
	b) non ancora distribuiti		0	0
IX	Utile (perdita) dell' esercizio	(4.533.810)	32.356.648	(1.229.175)
Totale patrimonio netto (A)		241.648.484	172.572.249	138.986.426
B) Fondi per rischi ed oneri				
Totale fondi per rischi ed oneri (B)		0	0	0
C) Trattamento di fine rapporto		189.009	158.237	82.140
D) Debiti				
2	Debiti p/obbligazioni convertibili			
	a) entro 12 mesi	9.673.238	3.873.427	3.873.427
	b) oltre 12 mesi	21.273.616	30.946.853	30.946.853
3	Debiti verso banche			
	a) entro 12 mesi	162.895.836	129.660.507	68.947.086
	b) oltre 12 mesi	149.772.501	173.013.061	67.139.397
4	Debiti v/altri finanziatori			
	b) oltre 12 mesi	0	0	7.746.853
6	Debiti verso fornitori			
	a) entro 12 mesi	860.453	862.438	547.957
8	Debiti v/imprese controllate			
	a) entro 12 mesi	103.246	4.245.476	8.679.105
9	Debiti v/imprese collegate			
	a) entro 12 mesi	0	12.000	0
11	Debiti tributari			
	a) entro 12 mesi	142.345	95.738	124.091
12	Debiti verso Istituti di Previdenza			
	a) entro 12 mesi	40.614	46.662	23.887
13	Altri debiti			
	a) entro 12 mesi	92.157	201.446	97.983
Totale debiti (D)		344.854.005	342.957.608	188.126.639
E) Ratei e risconti passivi				
	Ratei passivi	3.243.841	2.637.704	1.476.489
	Risconti passivi	114.489	122.336	119.935
Totale ratei e risconti passivi (E)		3.358.329	2.760.040	1.596.424
Totale passivo		590.049.827	518.448.134	328.791.629
Conti d'ordine				
	Fideiussioni rilasciate a terzi	322.784	322.784	493.526
	Impegni verso terzi	4.163.977	4.163.977	4.163.977
	Garanzie a terzi per personale trasferito	29.126	29.126	29.126
	Impegni per canoni di leasing a scadere	52.726	67.945	44.716
Totale conti d'ordine		4.568.612	4.583.832	4.731.345

	in €	in €	in €
	30-giu-2001	31-dic-2000	30-giu-2000
A) Valore della produzione			
5 Altri ricavi e proventi	1.914.344	2.880.280	1.135.153
Totale valore della produzione	1.914.344	2.880.280	1.135.153
B) Costi della produzione			
7 Costi per servizi	(1.340.968)	(2.183.158)	(935.919)
8 Costi per godimento beni di terzi	(17.400)	(31.899)	(14.300)
9 Costi del personale			
a) Salari e stipendi	(489.772)	(424.935)	(167.185)
b) Oneri sociali	(157.027)	(145.557)	(56.200)
c) Trattamento di fine rapporto	(36.935)	(32.847)	(13.591)
d) Altri costi del personale	(20.412)	(12.781)	(4.277)
10 Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali	(691.497)	(1.366.185)	(434.257)
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali	(217.024)	(440.268)	(207.992)
14 Oneri diversi di gestione	(197.907)	(418.208)	(116.072)
Totale costi produzione	(3.168.941)	(5.055.837)	(1.949.794)
Differenza tra valore e costi della produzione (A + B)	(1.254.598)	(2.175.557)	(814.641)
C) Proventi e oneri finanziari			
15 Proventi da partecipazioni			
a) Verso controllate	0	333.647	0
b) Verso collegate	603.996	58.754.532	2.038.125
c) Verso altre imprese	4.264.515	0	438.185
16 Altri proventi finanziari			
a) Proventi su titoli immobilizzati	193.129	190.048	0
b) Proventi su titoli attivo circolante	40.600	451.506	10.903
c) Proventi diversi dai precedenti			
Proventi diversi verso controllate	911.535	357.513	143.836
Interessi attivi bancari	281	407	0
Proventi diversi	250.462	371.198	76.132
17 Interessi passivi/altri oneri finanziari			
a) Interessi passivi debiti v/controlate	0	(284.434)	(139.742)
b) Interessi passivi prestito obbligazionario	(905.134)	(1.476.633)	(626.527)
c) Interessi passivi bancari	(8.707.426)	(8.772.497)	(2.469.218)
d) Altri oneri finanziari	(77.812)	(210.746)	(50.771)
Totale proventi e oneri finanziari	(3.425.855)	49.714.540	(579.077)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18 Rivalutazioni			
a) Di partecipazioni	0	1.537.911	0
19 Svalutazioni			
a) Di partecipazioni	0	0	0
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	0	1.537.911	0
E) Proventi e oneri straordinari			
20 Proventi straordinari			
a) Plusvalenze da alienazioni	115.904	181	-
b) Sopravvenienze attive	91.013	301.525	286.558
21 Oneri straordinari			
a) Derivanti da cessione di part. e altri titoli	0	0	0
b) Sopravvenienze passive	(60.275)	(211.388)	(122.015)
Totale proventi e oneri straordinari	146.642	90.318	164.543
Risultato prima delle imposte (A + B + C + D + E)	(4.533.810)	49.167.212	(1.229.175)
22 Imposte sul reddito dell'esercizio	0	(16.810.564)	0
26 Utile (perdita) di esercizio	(4.533.810)	32.356.648	(1.229.175)

Rendiconti finanziari**degli esercizi**

01/01/00 - 31/12/00

01/01/01 - 30/06/01

	01/01/00 30/06/01	01/01/00 31/12/00
Fonti di finanziamento:	in lire	in lire
Fonti Generate dalla Gestione reddituale :		
- Utile Netto	(8.778.681.018)	62.651.206.310
- Ammortamenti	1.759.141.872	3.497.779.422
- Accantonamento TFR	71.515.521	63.601.340
	(6.948.023.625)	66.212.587.072
Altri Fonti di Finanziamento :		
- Vendita di Titoli		
- Aumento di capitale	161.662.435.233	
- Aumento indebitamento a medio/lungo termine	(45.000.000.000)	223.000.000.000
- Altre Fonti	(18.730.000.000)	37.421.464.000
	97.932.435.233	260.421.464.000
Totale Fonti di Finanziamento	90.984.411.608	326.634.051.072
Impiego di Fondi :		
- Acquisizioni di partecipazioni e titoli	41.331.677.149	243.238.113.573
- Acquisizioni di Immobilizzazioni Tecniche	176.413.000	182.374.010
- Acquisizioni di immobilizzazioni immateriali	844.155.766	8.425.718.000
- Dividendi distribuiti	19.133.512.000	7.653.404.800
- Altri Impieghi	11.932.775	(109.695.312)
Totale Impieghi dei fondi	61.497.690.690	259.389.915.071
AUMENTO (DIMINUZIONE) DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	29.486.720.918	67.244.136.001
Variazione nei componenti il Capitale circolante netto		
Attività correnti - Aumento (diminuzione)		
- Cassa e Banche c/c attivi	9.281.345	2.166.589
- Crediti finanz./comm.li netti	97.869.488.514	85.685.491.804
- Titoli in portafoglio	(84.203.737)	173.754.559.500
- Altre attività correnti	252.540.952	198.818.502
Passività correnti - Aumento (diminuzione)		
- Banche c/c passivi/debiti finanziari a breve	75.582.570.266	196.864.339.825
- Debiti commerciali	(3.843.844)	575.867.173
- Altre passività correnti	(7.018.340.266)	(5.043.306.604)
AUMENTO (DIMINUZIONE) DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	29.486.720.918	67.244.136.001

**Prospetto delle variazioni
del Patrimonio Netto**

 Esercizi chiusi al
31 dicembre 2001
30 giugno 2001

(lire)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserve L. 2/12/75 e L. 19/3/83	Altre riserve ed utile netto	Totale
Saldi al 31.12.99	76.534.048.000	159.036.080.420	11.905.296.400	4.578.139.065	27.095.102.436	279.148.666.321
Distribuzione dividendi agli Azionisti					(7.653.404.800)	(7.653.404.800)
Destinazione a riserva legale		(3.401.513.200)	3.401.513.200			0
delibera Assemblea straordinaria del 11/05/00 - conv. in euro	525.054.183	(525.054.183)				0
Utile (Perdita) del periodo					62.651.206.310	62.651.206.310
Saldi al 31.12.00	77.059.102.183	155.109.513.037	15.306.809.600	4.578.139.065	82.092.903.946	334.146.467.831
Distribuzione dividendi agli Azionisti					(19.133.512.000)	(19.133.512.000)
Destinazione a riserva legale						0
delibera CDA del 10/05/01 aumento capitale sociale	21.016.116.580	140.646.318.653				161.662.435.233
Utile (Perdita) del periodo					(8.778.681.018)	(8.778.681.018)
Saldi al 30.06.01	98.075.218.763	295.755.831.690	15.306.809.600	4.578.139.065	54.180.710.928	467.896.710.046

		Esistenza al 31/12/200		Variazioni intervenute nel periodo				Esistenza al 30/06/01			Raffronti con valori di Borsa		
		Azioni (numero) Quote (numero) Obbligaz. (v.n.)	Prezzo medio unitario	Controvalore (in L.)	Variazioni in aumento Azioni (numero) Quote (numero) Obbligaz. (v.n.)	Controvalore (in L.)	Variazioni in diminuzione Azioni (numero) Quote (numero) Obbligaz. (v.n.)	Azioni (numero) Quote (numero) Obbligaz. (v.n.)	Prezzo medio unitario	Controvalore (in L.)	% di partecip.	Prezzi Medi giu-01	Plusvalenze (Minusvalenze)
PARTECIPAZIONI CHE COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI													
Partecipazioni in società controllate:													
Cam Energia e Servizi S.r.l.				2.699.133	5.293.000.000		2.699.133	1.961	5.293.000.000	100,00%			
Cam Petroli S.r.l.	8.500.000	1.350	11.477.811.564		0		8.500.000	1.350	11.477.811.564	100,00%			
Cam Technologie S.p.A.				3.020.581	13.500.000.000		3.020.581	4.469	13.500.000.000	100,00%			
Camfin Finance S.A.	11.999	123.213	1.478.427.310	7.000	891.800.097		18.999	124.755	2.370.227.407	99,99%			
L'Ariperfa S.r.l.	1	121.535	7.311.573.200	0	349.656.750		1		7.661.231.950	100,00%			
			28.267.812.874		28.834.458.847	0			48.382.270.921				
Partecipazioni in società collegate:													
Pirelli & C. S.p.a.	173.033.278	3.639	629.658.714.789	2.797.500	18.766.345.337	332.000	2.222.770.075	175.498.778	L. 3.682	646.202.290.051	29,71%	L. 6.227	446.636.378.661
			629.658.714.789		18.766.345.337		2.222.770.075			646.202.290.051			446.636.378.661
Partecipazioni in altre società:													
Pirelli S.p.A.				27.513.000	173.779.846.642			27.513.000	L. 6.316	173.779.846.642	1,44%	L. 6.744	11.768.607.002
Buongiorno IT	142.264	24.154	3.436.270.000					142.264	L. 24.154	3.436.270.000	2,32%		
L'Indipendente S.r.l.-in liquidaz.	94.350	4	350.000					94.350	L. 4	350.000			
			3.436.620.000		173.779.846.642	0				177.216.466.642			11.768.607.002
Altri Titoli:													
Obbligazioni convertibili Pirelli & C. (2,5% 1998/2003)	6.314.436	5.289	33.394.157.149	759.500	4.753.743.040			7.073.936	L. 5.393	38.147.900.189		L. 6.143	5.303.751.691
			33.394.157.149		4.753.743.040	0				38.147.900.189			5.303.751.691
TOTALE PARTECIPAZIONI CHE COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			686.757.304.812		217.334.383.866	2.222.770.075				901.868.927.863			463.786.737.354
PARTECIPAZIONI CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI													
Altre partecipazioni:													
Assicurazioni Generali (*)	67.960	1.239	84.203.737			67.960	84.203.737	0		0		0	
			84.203.737		0		84.203.737			0		0	
TOTALE PARTECIPAZIONI CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			84.203.737		0		84.203.737			0		0	

Note: * azioni derivanti dalla partecipazione al consorzio di collocamento del warrant. Il prezzo di esercizio è fissato in Lire 3.060 del 30/4/99, nel rapporto 1 warrant per ogni 0,121 azioni Generali.

CAMFIN S.P.A.**Rapporti con Società Controllate,
Controllante e Collegate**

I rapporti finanziari e commerciali di Camfin S.p.A. con le Società controllate, collegate e controllanti riflettono le normali condizioni di mercato.

Riportiamo nella seguente tabella il dettaglio dei crediti e dei debiti

(milioni di lire)	Crediti		Debiti		Crediti		Debiti	
	30-giu-2001				31-dic-2000			
Società controllate								
Cam Petroli S.r.l.	13.387	1)		1)	14.086		7.969	1)
" " "	1.098	2)	16	3)	1.833	2)	252	3)
Cam Energia e Servizi S.r.l.	23.675	1)		1)	5.732	1)		
" " "	299	2)	28	3)				
" " "					163	4)		
Cam Tecnologie S.p.A.	5.276	1)		1)	3.891	1)		
" " "	335	2)	155	3)	259	2)		
Camfin Finance S.A.	3.885	1)						
" " "	2	2)						
L'Ariaperta S.r.l.	256	1)			256	1)		
Società controllante								
Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.	30	2)			60	2)		
Società collegate								
Pirelli & c. s.a.p.a.	398	6)			69.896	6)	23	3)
	48.641		199		96.176		8.244	

Causali:

- 1) Crediti e debiti finanziari
- 2) Crediti per servizi resi
- 3) Debiti per servizi ricevuti
- 4) Crediti/Debiti IVA trasferiti dalle controllate a Camfin S.p.A. in conto liquidazione IVA di Gruppo
- 5) Debiti per cessione crediti Imposta IRPEG e ILOR DPR 602/1073 ex art. 43-ter
- 6) Dividendi ed interessi da incassare

CAMFIN S.P.A.**Rapporti con Societa' Controllate,
Controllante e Collegate**

Riportiamo nella seguente tabella il dettaglio degli oneri e dei proventi

(milioni di lire)	Oneri		Proventi	
	1-gen-2001 30-giu-2001	1-gen-2000 31-dic-2000	1-gen-2001 30-giu-2001	1-gen-2000 31-dic-2000
Societa' controllate				
Cam Petroli S.r.l.		550 1)	1.033 1)	60 1)
" " "	61 4)	211	1.253 2)	1.937 2)
" " "			999 3)	2.281 3)
" " "			5)	646
Cam Energia e Servizi S.r.l.	28 4)	32	608 1)	217 1)
" " "			380 2)	189 2)
" " "			27 3)	24 3)
Cam Tecnologie S.p.A.	28 4)		92 1)	393 1)
" " "			332 2)	214 2)
" " "			56 3)	112 3)
Cam Finance Luxembourg S.A.			29 1)	14 1)
Energy Petroli S.r.l.			2)	47 2)
" " "			3)	2 3)
Societa' controllante				
Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.			25 2)	58 2)
" " "			2 3)	4 3)
Societa' collegate				
Pirelli & c. s.a.p.a.	39 4)	77 4)		
" " "			1.543 5)	114.133 5)
	156	870	6.379	120.331

Causali:

- 1) Interessi finanziari e commissioni gestione servizio tesoreria centralizzata
- 2) Ricavi da prestazione di servizi amministrativi e di elaborazione dati
- 3) Affitti e spese
- 4) Oneri per prestazione di servizi ricevuti
- 5) Dividendi, crediti d'imposta e interessi su Prestito Obbligazionario

CAMFIN S.p.A.

Partecipazioni Dirette ed Indirette
al 30 giugno 2001

	Valore nominale delle Azioni/Quote (in euro)	Numero delle Azioni/Quote	Capitale sociale (in euro)	Azioni/Quote possedute direttamente da Camfin S.p.A.	%	Azioni/Quote possedute da società controllate da Camfin S.p.A.	%	Società controllata titolare del possesso
Società controllate								
Cam Petroli S.r.l.	1,00	4.335.000	4.335.000	4.335.000	100,00	-	-	-
Cam Energia e Servizi S.r.l.	1,00	561.000	561.000	561.000	100,00	-	-	-
Cam Tecnologie S.p.A.	0,52	3.000.000	1.560.000	3.000.000	100,00	-	-	-
L'Ariaperta S.r.l. (in Lire)	1.000	70.000	70.000.000	70.000	100,00	-	-	-
Camfin Finance (Luxembourg) S.A. (**)	100	19.000	1.900.000	18.998	99,99	-	-	-
Società collegate								
	(in euro)		(in euro)					
Pirelli & C. A.p.a.*	0,52	590.713.764	325.068.650,92	175.498.778	29,71%	-	-	-

(*) azioni e % con diritto di voto

(**) in Franchi Svizzeri

**Relazione Semestrale Consolidata
al 30 giugno 2001**

Prospetti Contabili e Commenti

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO	30-giu-01	30-giu-00	31-dic-00
A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti	161.662	-	-
B) Immobilizzazioni :			
I - Immobilizzazioni Immateriali			
Costi di impianto e ampliamento	885	1.079	1.001
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicita'	1.311	1.081	1.415
Diritti di brevetto industriale e diritti di util. opere ingegno	1.754	2.250	2.005
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	51	4	23
Avviamento	4.209	0	1.642
Immobilizzazioni in corso e acconti	216	24	80
Altri	2.949	2.707	2.486
Totale Immobilizzazioni Immateriali	11.375	7.145	8.652
II - Immobilizzazioni Materiali :			
Terreni e fabbricati	10.712	4.078	11.442
Impianti e macchinario	3.933	4.431	4.047
Altri beni:			
- Mobili, arredi e macchine per ufficio	697	398	522
- Automezzi	337	26	380
- Immobili in corso ed acconti	2.250	168	1.012
Totale Immobilizzazioni Materiali	17.929	9.101	17.403
III - Immobilizzazioni Finanziarie :			
Partecipazioni	1.509.779	792.322	1.383.223
Crediti finanziari	242	104	114
Altri Titoli	39.149	10.994	34.395
Totale Immobilizzazioni Finanziarie	1.549.170	803.420	1.417.732
Totale Immobilizzazioni (B)	1.578.474	819.666	1.443.787
C) Attivo Circolante			
I - Rimanenze			
Prodotti finiti e merci	9.088	3.775	10.914
Acconti	388	2.299	664
Totale rimanenze	9.476	6.074	11.578
II - Crediti :			
Verso clienti	116.858	75.121	153.145
Verso altri	18.095	9.362	33.320
Totale Crediti	134.953	84.483	186.465
III - Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Partecipazioni e titoli non immobilizzati	1	16.897	173.864
Totale Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni	1	16.897	173.864
IV - Disponibilità liquide :	16.288	7.858	47.230
Totale Attivo Circolante (C)	160.718	115.312	419.137
D) Ratei e Risconti Attivi	2.905	1.087	1.652
Totale Attivo	1.903.759	936.065	1.864.576

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

PASSIVO	30-giu-01	30-giu-00	31-dic-00
A) PATRIMONIO NETTO :			
Della Società	<u>1.133.204</u>	<u>480.840</u>	<u>992.742</u>
I - Capitale	98.075	76.534	77.059
II - Riserva sopraprezzo azioni	295.756	155.635	155.110
III - Riserve di rivalutazione :	4.578	4.578	4.578
IV - Riserva legale	15.307	15.307	15.307
VII - Altre Riserve :			
a) riserva straordinaria	1.248	1.248	1.248
b) riserva tassata	123	123	123
c) avanzo di fusione	2.304	2.304	2.304
d) riserva di consolidamento	638.539	(9.685)	(20.162)
IX - Utili (perdite) esercizi precedenti	59.284	15.766	15.766
IX - Utili (perdite) dell'esercizio	17.990	219.030	741.409
Di terzi	<u>0</u>	<u>15</u>	<u>14</u>
a) Capitale e riserve	0	16	15
b) Utile (perdita) dell'esercizio	0	(1)	(1)
Totale Patrimonio Netto (A)	<u>1.133.204</u>	<u>480.855</u>	<u>992.756</u>
B) Fondi per rischi ed oneri :			
Altri accantonamenti	564	396	694
Totale Fondo per rischi ed oneri (B)	<u>564</u>	<u>396</u>	<u>694</u>
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	<u>2.282</u>	<u>1.541</u>	<u>2.012</u>
D) Debiti :			
Debiti finanziari a medio e lungo termine	<u>339.457</u>	<u>204.921</u>	<u>399.371</u>
Debiti finanziari a breve termine:			
a) verso banche	348.143	189.771	289.682
b) verso controllante	-	-	-
Totale debiti finanziari a breve termine:	<u>348.143</u>	<u>189.771</u>	<u>289.682</u>
Altri debiti:			
a) verso fornitori	53.239	31.001	105.650
b) tributari	16.565	14.979	53.753
c) verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	534	388	517
d) altri debiti	2.249	8.450	12.945
Totale Altri Debiti	<u>72.587</u>	<u>54.818</u>	<u>172.865</u>
Totale Debiti (D)	<u>760.187</u>	<u>449.510</u>	<u>861.918</u>
E) Ratei e Risconti passivi	<u>7.522</u>	<u>3.763</u>	<u>7.196</u>
Totale Passivo	<u>1.903.759</u>	<u>936.065</u>	<u>1.864.576</u>
CONTI d'ORDINE			
- Fideiussioni a favore di terzi	16.741	13.908	15.665
- Effetti salvo buon fine	6.956	4.164	13.926
- Impegni verso terzi	9.244	8.735	31.061
Totale	<u>32.941</u>	<u>26.807</u>	<u>60.652</u>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	30-giu-01	30-giu-00	31-dic-00
A) Valore della produzione :			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	304.099	267.549	628.599
Altri ricavi e proventi	1.634	1.704	3.000
Totale valore della produzione (A)	305.733	269.253	631.599
B) Costi della produzione :			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo compresa variazione relativa alle rimanenze	(270.598)	(254.864)	(589.160)
Per servizi e altri costi	(20.290)	(10.038)	(24.926)
Per il personale:	(7.642)	(5.061)	(11.347)
Accantonamenti per altri rischi	(4)	(10)	(613)
Totale costi della produzione (B)	(298.534)	(269.973)	(626.046)
Margine operativo lordo (A-B)	7.199	(720)	5.553
Ammortamenti			
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	(1.431)	(1.143)	(2.533)
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	(657)	(555)	(1.127)
Totale ammortamenti	(2.088)	(1.698)	(3.660)
Risultato operativo	5.111	(2.418)	1.893
C) Proventi e oneri finanziari :			
Proventi da partecipazioni	35.030	227.435	796.272
Altri proventi finanziari	1.178	281	2.337
Interessi e altri oneri finanziari	(20.223)	(6.992)	(22.613)
Totale proventi e oneri finanziari (C)	15.985	220.724	775.996
Risultato ante Imposte e Componenti straordinari	21.096	218.306	777.889
D) Proventi e oneri straordinari	233	159	(1.320)
Risultato prima delle imposte	21.329	218.465	776.569
Imposte	(3.339)	564	(35.161)
Risultato dell'Esercizio	17.990	219.029	741.408
Di pertinenza della Società	17.990	219.030	741.409
Di pertinenza di terzi	0	(1)	(1)

Commento ai prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2000

Forma e contenuto

I prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2001 sono stati redatti in conformità con le norme introdotte dal Decreto Legislativo n.127 del 9 Aprile 1991 in attuazione della IV Direttiva CEE.

I prospetti contabili consolidati comprendono i bilanci di Camfin, società capogruppo, e delle controllate nelle quali Camfin detiene direttamente o indirettamente il controllo come indicato nell'art. 26 del D.L. 127/91.

L'area di consolidamento è dettagliata nei prospetti supplementari e non registra variazioni rispetto al 31 dicembre 2000.

I principi di consolidamento sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2000.

I criteri di valutazione sono quelli usati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2000.

INFORMAZIONI sullo STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Immobilizzazioni immateriali

Sono così composte:

	30.6.2001	31.12.2000
		(in milioni di lire)
Inizio esercizio	8.652	4.452
Investimenti	4.153	6.733
Ammortamenti	(1.430)	(2.533)
Disinvestimenti	-	-
	11.375	8.652

Si incrementano principalmente per la definizione del valore dell'avviamento del ramo di azienda acquistato da Cam Petroli nel corso del 2000.
L'ammortamento è calcolato in cinque rate costanti.

Immobilizzazioni materiali

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono riportate nella tabella seguente:

	30.6.2001	31.12.2000
		(in milioni di lire)
Valori lordi		
Inizio esercizio	28.904	19.288
Investimenti	1.771	3.038
Variazioni area di consolidamento	(557)	7.559
Disinvestimenti	(35)	(981)
	30.083	28.904
Fondo ammortamento		
Inizio esercizio	11.501	10.472
Ammortamenti dell'esercizio	657	1.127
Disinvestimenti	(4)	(98)
	12.154	11.501
Valori netti	17.929	17.403

Partecipazioni

La loro composizione é la seguente:

	30.6.2001	(in milioni di lire) 31.12.2000
Società collegate		
Valutate al patrimonio netto:		
Pirelli & C. A.p.a. ord.	1.318.624	1.365.832
Totale società collegate	1.318.624	1.365.832
Pirelli S.p.A.	173.780	-
Buongiorno.it S.p.A.	3.436	3.436
EuroQube S.A.	13.939	13.935
Consorzio Doc Service	-	19
Altre società	-	1
Altre partecipazioni	191.155	17.391
Totale partecipazioni	1.509.779	1.383.223

Il valore di Pirelli & C. è così determinato:

(importo in milioni di Lire)

- Patrimonio netto per azione di Pirelli & C al 30 giugno 2001 Lire 6.479 per azione		
nr.azioni 175.498.778 x Lire 6.479		1.137.109
- Maggior valore su Patrimonio netto al 31.12.95 (da ammortizzare in 20 anni)	46.152	
Ammortamenti al 30.06.01 (4,25 quota)	<u>(10.961)</u>	
- Maggior valore su Patrimonio netto al 30.6.99 (da ammortizzare in 20 anni)	59.840	
Ammortamenti al 30.06.01 (2,75 quota)	<u>(8.228)</u>	
- Maggior valore su Patrimonio netto al 31.12.99 (da ammortizzare in 20 anni) degli ulteriori acquisti effettuati dopo 30/9/99	3.634	
Ammortamenti al 30.06.01 (1,75 quota)	<u>(318)</u>	
- Maggior valore su Patrimonio netto al 31.12.00 (da ammortizzare in 20 anni)	98.558	
Ammortamenti al 30.06.01 (1,5 quota)	<u>(7.392)</u>	
- Maggior valore su Patrimonio netto al 30.06.01 (da ammortizzare in 20 anni) degli ulteriori acquisti effettuati dopo 31/12	237	
Ammortamenti al 30.06.01 (0,5 quota)	<u>(6)</u>	
Attivo residuo		181.515
Valore partecipazione Pirelli & C. al 30 giugno 2001		<u>1.318.624</u>

Altri titoli

	30.6.2001	31.12.2000
Obblig. Convert. Pirelli & C.	38.148	33.394
Certificati di deposito	1.001	1.001
Altri titoli	39.149	34.395

Si incrementano a seguito dell'acquisto di nr. 759.500 obbligazioni convertibili Pirelli & C. A.p.a. per un controvalore di Lire 4.754 milioni.

Rimanenze

La loro composizione é la seguente:

	(in milioni di lire)	
	30.6.2001	31.12.2000
Prodotti finiti e merci	9.088	10.914
Acconti	388	664
Totale rimanenze	9.476	11.578

I prodotti finiti e merci sono relativi principalmente alle giacenze di prodotti petroliferi della controllata Cam Petroli. La variazione è legata all'effetto della stagionalità dell'attività petrolifera. Gli acconti sono relativi ad importi anticipati, in base ad accordi contrattuali, ad un fornitore di macchinari di Cam Tecnologie.

Crediti commerciali e diversi

La loro composizione per scadenza é la seguente:

	(in milioni di lire)	
	30.6.2001	31.12.2000
Crediti verso clienti		
con scadenza entro 12 mesi	117.524	153.228
con scadenza oltre 12 mesi	851	1.126
meno fondo svalutazione crediti	(1.517)	(1.209)
Totale crediti verso clienti	116.858	153.145
Verso Altri		
con scadenza entro 12 mesi:		
crediti verso Erario	6.388	23.534
verso collegate	-	710
verso controllante	30	60
altri crediti	3.312	5.744
	9.730	30.048
con scadenza oltre 12 mesi:		
crediti verso Erario	7.321	2.227
crediti verso altri	1.044	1.045
	8.365	3.272
Totale altri crediti	18.095	33.320

Partecipazioni e titoli non immobilizzati

La loro composizione é la seguente:

	(in milioni di lire)	
	30.6.2001	31.12.2000
Assicurazioni Generali S.p.A. ord.	-	84
Pirelli S.p.A. ord.	-	173.780
Totale partecipazioni e titoli non immob.	-	173.864

La riduzione è riconducibile alla riclassifica della partecipazione in Pirelli S.p.A. e alla vendita dei titoli Assicurazioni Generali in portafoglio.

Disponibilità liquide

Risultano così composte:

	30.6.2001	31.12.2000
		(in milioni di lire)
Depositi bancari e postali	16.157	47.127
Denaro e valori in cassa	131	103
Totale disponibilità liquide	16.288	47.230

P A S S I V O

Capitale sociale

Il capitale sociale ammonta a L. 98.075 milioni, interamente sottoscritto ma da versare per Lire 21.016 milioni, rappresentato da n. 97.406.968 azioni ordinarie, da nominali €0,52 per azione e con godimento regolare.

Patrimonio netto di Gruppo

Il raccordo tra il patrimonio netto consolidato ed il patrimonio netto e l'utile netto dell'esercizio risultante dal rendiconto economico-patrimoniale di Camfin é il seguente: incremento (decremento)

	Patrimonio netto	Utile netto
		(in milioni di lire)
Valori di Camfin al 30 giugno 2001	467.897	(8.779)
<u>Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:</u>		
Differenza netta tra valore di carico e valore, pro quota, del patrimonio netto contabile delle partecipazioni	10.454	
Risultati, pro quota, conseguiti dalle partecipate		9.750
Maggiori valori attribuiti alle attività nette delle Partecipate, al netto dei relativi effetti fiscali	673.188	17.146
Eliminazione dei dividendi compresi nel bilancio della capogruppo	(765)	(765)
Storno effetti economici intragruppo non realizzati	(17.570)	638
Valori per bilancio consolidato al 30 giugno 2001	1.133.204	17.990
Valori di Camfin al 31 dicembre 2000	334.146	62.651
<u>Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:</u>		
Differenza netta tra valore di carico e valore, pro quota, del patrimonio netto contabile delle partecipazioni	7.238	

Risultati, pro quota, conseguiti dalle partecipate		8.972
Maggiori valori attribuiti alle attività nette delle Partecipate, al netto dei relativi effetti fiscali	732.098	745.171
Eliminazione dei dividendi compresi nel bilancio della capogruppo	(71.672)	(71.672)
Storno effetti economici intragruppo non realizzati	(9.068)	(3.713)
Valori per bilancio consolidato al 31 dicembre 2000	992.742	741.409

Riserve

L'analisi dei movimenti intervenuti nell'esercizio é riportata nel prospetto di pagina 71.

Fondi per rischi ed oneri

Risultano così composti:

	30.6.2001	31.12.2000
		(in milioni di lire)
Fondo indennità suppletiva di clientela	44	41
Fondi rischi ed oneri vari	520	653
Totale fondi vari	564	694

Fondo trattamento di fine rapporto

Il fondo trattamento fine rapporto si é incrementato di L. 270 milioni, con il seguente movimento:

	30.6.2001	31.12.2000
		(in milioni di lire)
Inizio esercizio	2.012	1.422
Incrementi per accantonamenti	423	819
Decrementi per utilizzi	(153)	(229)
Fine esercizio	2.282	2.012

Posizione finanziaria

	30.6.2001	31.12.2000
		(in milioni di lire)
Debiti finanziari a breve termine	188.565	290.802
Disponibilità liquide	(16.289)	(47.230)
Altri Titoli	(173.780)	(173.864)
Posizione netta a breve termine	(1.504)	69.707
Debiti finanziari a medio/lungo termine	339.457	399.371
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(2.045)	(1.045)
Posizione netta a medio/lungo termine	337.412	398.326
Posizione netta totale	335.908	468.033

Il decremento é da porre in relazione all'aumento di capitale di Camfin che in parte ha finanziato gli investimenti in azioni Pirelli & C. ed all'effetto della stagionalità delle attività operative.

Debiti tributari

I debiti tributari sono così costituiti:

	30.6.2001	31.12.2000
		(in milioni di lire)
Fondo Imposte (ordinarie e differite)	3.758	3.753
Debiti verso l'Erario per IVA	1.657	12.659
Debiti verso l'Erario per accise	10.636	36.886
Altri debiti verso l'Erario	514	455
Totale debiti tributari	16.565	53.753

I debiti verso l'Erario considerano l'imposta di fabbricazione da versare per la vendita di prodotti petroliferi del mese di giugno 2001, cui si contrappongono nell'attivo crediti commerciali verso clienti.

Altri debiti

Risultano così composti:

	30.6.2001	31.12.2000
		(in milioni di lire)
Verso il personale	1.117	813
Acconti da clienti	365	365
Verso partecipazioni per capitale da versare	-	8.402
Dividendi da corrispondere	8	5
Altri	759	3.360
Totale altri debiti	2.249	12.945

CONTI D'ORDINE**Impegni****- Camfin S.p.A.:**Fidejussioni a favore di terzi

Ammontano a L. 625 milioni e sono a fronte delle garanzie prestate a favore dell'Erario per il rimborso di IVA e di IRPEG tramite conto fiscale.

Impegni verso terzi

Ammontano a L. 8.221 milioni e sono relativi a crediti di imposta ceduti a società di factoring per L. 8.063 milioni e a contratti di leasing relativi ad autovetture e garanzie per personale trasferito tra società del Gruppo per L. 158 milioni.

- Cam Petroli S.r.l.:Fidejussioni a favore di terzi.

Ammontano a L. 12.161 milioni e sono a fronte di garanzie rilasciate a fornitori per giacenze di merce di loro proprietà e garanzie rilasciate a clienti a fronte di gare d'appalto.

Effetti salvo buon fine.

Ammontano a L. 6.956 milioni.

Impegni verso terzi

Ammontano a L. 328 milioni e sono relativi a canoni di leasing su autovetture per L. 295 milioni e alla gestione FIRR per L. 33 milioni.

- Cam Tecnologie S.p.A.:

Fidejussioni a favore di terzi.

Ammontano a L. 2.867 milioni e sono a fronte di garanzie rilasciate a clienti a fronte di gare d'appalto.

Impegni verso terzi

Ammontano a L. 422 milioni e sono relativi a contratti di leasing relativi ad autovetture.

- Cam Energia e Servizi S.r.l.:

Fidejussioni a favore di terzi

Si riferiscono a garanzie rilasciate a clienti a fronte di gare d'appalto e ammontano a L. 1.089 milioni.

Impegni verso terzi

Ammontano a L. 272 milioni e sono relativi a contratti di leasing relativi ad autovetture

INFORMAZIONI sul CONTO ECONOMICO

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi dell'esercizio risultano così composti:

<i>Settore di attività</i>	30.6.2001	30.6.2000
	(in milioni di lire)	
Prodotti petroliferi	275.832	259.975
Gestione calore ed impiantistica	28.156	7.133
Altri	111	441
	304.099	267.549

Aumentano di L. 36.550 milioni rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente grazie ai maggiori volumi venduti, anche se a fronte di una riduzione dei prezzi dei prodotti petroliferi, ed alla crescita di fatturato delle attività di impiantistica e gestione calore.

Altri ricavi e proventi

Diminuiscono rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente di L. 71 milioni e sono costituiti da recuperi spese, ricavi per servizi deposito ed affitti attivi.

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, compresa la variazione relativa alle rimanenze

Tali costi risultano così composti:

	30.6.2001	30.6.2000
	(in milioni di lire)	
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(268.442)	(250.220)
Variazioni rimanenze di merci	(2.156)	(4.644)
	(270.598)	(254.864)

Rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente aumentano di L. 15.734 milioni principalmente per i maggiori quantitativi acquistati legati alla crescita delle vendite e delle nuove attività ed al maggior costo dei prodotti petroliferi.

Costi per servizi ed altri costi

La loro composizione é la seguente:

	30.6.2001	30.6.2000
	(in milioni di lire)	
Per acquisizione di servizi	(17.763)	(8.570)
Per godimento beni di terzi	(452)	(292)
Svalutazione crediti	(312)	(96)
Oneri diversi di gestione	(1.763)	(1.080)
	(20.290)	(10.038)

L'incremento di Lit. 10.252 milioni è principalmente dovuto all'incremento dei servizi legati all'allo sviluppo dell'attività di gestione calore e impiantistica.

In tale voce sono compresi gli emolumenti ad Amministratori e Sindaci che cumulativamente registrano i seguenti compensi:

	(in milioni di lire)	
	30.6.2001	30.6.2000
Compensi agli amministratori	827	641
Compensi ai sindaci	195	136
	1.022	777

Costi per il personale

Il costo del lavoro aumenta di L. 2.581 milioni per le assunzioni effettuate in Cam Tecnologie e Cam Energia e Servizi, società in fase di crescita e di consolidamento della struttura organizzativa e per l'incorporazione del ramo aziendale acquistato da Cam Petroli alla fine del 2000.

Il personale, a livello di Gruppo, presenta la seguente situazione:

	30.6.2001	30.6.2000
Dirigenti	11	9
Impiegati	78	60
Operai	30	13
Numero medio dipendenti del periodo	119	82

	30.6.2001	30.6.2000
Dirigenti	11	9
Impiegati	*93	*68
Operai	28	21
Numero dipendenti a fine periodo	**132	98

* comprese 2 sostituzioni maternità e 1 part-time

** di cui 27 diretti su commessa

Al 31 dicembre 2000 il numero dei dipendenti totale era di 127 unità. Al 31 agosto 2001 il numero dei dipendenti è salito a n° 152 unità (di cui 44 diretti su commessa) a seguito dell'acquisizione di un'importante commessa nel Lazio da parte di Cam Energia e Servizi.

Proventi ed oneri finanziari

Il saldo risulta così composto:

	(in milioni di lire)	
	30.6.2001	30.6.2000
Interessi passivi su debiti bancari e finanziari	(19.985)	(6.787)
Altri oneri finanziari	(238)	(205)
	(20.223)	(6.992)
Interessi attivi su disponibilità e crediti finanziari	412	24
Altri proventi finanziari	766	257
	1.178	281
Dividendi da società terze	8.740	849

Partecipazioni valutate a patrimonio netto(*)	25.916	226.586
Proventi/(oneri) netti da negoziazione titoli e partecipazioni	374	-
	35.030	227.435
Saldo netto totale	15.985	220.724

(*) La voce "Partecipazioni valutate a patrimonio netto" risulta essere così composta:

- quota parte risultato Pirelli & C. al 30.06.01 nr. 175.498.778 x 177 (valore risultato per azione)	L.	31.126
- dedotto ammortamento maggior valore partecipazione Pirelli & C. al 31/12/95 0,5 quote al 5% su Lire 46.152 milioni	L.	(1.154)
- dedotto ammortamento maggior valore ulteriori acquisti azioni Pirelli & C. al 30/9/99 0,5 quote al 5% su Lire 59.840 milioni	L.	(1.496)
- dedotto ammortamento maggior valore ulteriori acquisti azioni Pirelli & C. al 31/12/99 0,5 quote al 5% su Lire 3.634 milioni	L.	(91)
- dedotto ammortamento maggior valore ulteriori acquisti azioni Pirelli & C. al 31/12/00 0,5 quote al 5% su Lire 98.558 milioni	L.	(2.463)
- dedotto ammortamento maggior valore ulteriori acquisti azioni Pirelli & C. dopo 31/12/00 0,5 quote al 5% su Lire 3.229 milioni	L.	(6)
	L.	----- 25.916 =====

Il risultato è relativo al periodo 1 gennaio 2001 - 30 giugno 2001, determinato nel bilancio semestrale di Pirelli & C. al 30 giugno 2001.

Proventi ed oneri straordinari

Il saldo risulta così composto:

	30.6.2001	(in milioni di lire) 30.6.2000
Plusvalenze alienazioni immobilizzazioni materiali	-	1
Plusvalenze alienazioni partecipazioni	224	-
Altre plusvalenze	-	-
Sopravvenienze attive ed altri proventi	418	681
	642	682
Minusvalenze alienazioni immobilizzazioni materiali	(1)	(1)
Oneri straordinari	(67)	-
Sopravvenienze passive ed altri oneri	(341)	(522)
	(409)	(523)
	233	159

Bilancio Consolidato

Prospetti Supplementari

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		(in Euro/ 000)		
ATTIVO	30-giu-01	30-giu-00	31-dic-00	
A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti	83.492	-	-	
B) Immobilizzazioni :				
I - Immobilizzazioni Immateriali				
Costi di impianto e ampliamento	457	558	517	
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicita'	677	558	731	
Diritti di brevetto industriale e diritti di util. opere ingegno	906	1.162	1.036	
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	26	2	12	
Avviamento	2.174	-	848	
Immobilizzazioni in corso e acconti	112	12	41	
Altri	1.523	1.398	1.284	
Totale Immobilizzazioni Immateriali	5.875	3.690	4.469	
II - Immobilizzazioni Materiali :				
Terreni e fabbricati	5.532	2.106	5.909	
Impianti e macchinario	2.031	2.288	2.090	
Altri beni:	-	-	-	
- Mobili, arredi e macchine per ufficio	360	205	269	
- Automezzi	174	14	196	
- Immobili in corso ed acconti	1.162	87	523	
Totale Immobilizzazioni Materiali	9.259	4.700	8.987	
III - Immobilizzazioni Finanziarie :				
Partecipazioni	779.736	409.200	714.375	
Crediti finanziari	125	54	59	
Altri Titoli	20.219	5.678	17.764	
Totale Immobilizzazioni Finanziarie	800.080	414.932	732.198	
Totale Immobilizzazioni (B)	815.214	423.322	745.654	
C) Attivo Circolante				
I - Rimanenze				
Prodotti finiti e merci	4.693	1.950	5.637	
Acconti	201	1.187	343	
Totale rimanenze	4.894	3.137	5.980	
II - Crediti :				
Verso clienti	60.352	38.797	79.093	
Verso altri	9.345	4.835	17.208	
Totale Crediti	69.697	43.632	96.301	
III - Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
Partecipazioni e titoli non immobilizzati	0	8.727	89.793	
Totale Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni	0	8.727	89.793	
IV - Disponibilità liquide :	8.412	4.058	24.392	
Totale Attivo Circolante (C)	83.003	59.554	216.466	
D) Ratei e Risconti Attivi	1.500	561	853	
Totale Attivo	983.209	483.437	962.973	

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in Euro/000)

PASSIVO	30-giu-01	30-giu-00	31-dic-00
A) PATRIMONIO NETTO :			
Della Società	585.251	248.333	512.709
I - Capitale	50.652	39.527	39.798
II - Riserva sopraprezzo azioni	152.745	80.379	80.107
III - Riserve di rivalutazione :	2.364	2.364	2.364
IV - Riserva legale	7.905	7.905	7.905
VII - Altre Riserve :	0	0	0
a) riserva straordinaria	645	645	645
b) riserva tassata	64	64	64
c) avanzo di fusione	1.190	1.190	1.190
d) riserva di consolidamento	329.777	(5.003)	(10.413)
IX - Utili (perdite) esercizi precedenti	30.618	8.143	8.143
IX - Utili (perdite) dell'esercizio	9.291	113.119	382.906
Di terzi	0	8	7
a) Capitale e riserve	0	8	8
b) Utile (perdita) dell'esercizio	0	0	(1)
Totale Patrimonio Netto (A)	585.251	248.341	512.716
B) Fondi per rischi ed oneri :			
Altri accantonamenti	291	205	359
Totale Fondo per rischi ed oneri (B)	291	205	359
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.178	796	1.039
D) Debiti :			
Debiti finanziari a medio e lungo termine	175.315	105.833	206.258
Debiti finanziari a breve termine:			
a) verso banche	179.801	98.009	149.608
b) verso controllante	-	-	-
Totale debiti finanziari a breve termine:	179.801	98.009	149.608
Altri debiti:			
a) verso fornitori	27.496	16.010	54.564
b) tributari	8.555	7.736	27.761
c) verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	276	200	267
d) altri debiti	1.161	4.364	6.685
Totale Altri Debiti	37.488	28.310	89.277
Totale Debiti (D)	392.604	232.152	445.143
E) Ratei e Risconti passivi	3.885	1.944	3.716
Totale Passivo	983.209	483.437	962.973
CONTI d'ORDINE			
- Fideiussioni a favore di terzi	8.646	7.234	8.091
- Effetti salvo buon fine	3.592	2.151	7.192
- Impegni verso terzi	4.774	4.522	16.041
Totale	17.012	13.907	31.324

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	(in Euro/000)		
	30-giu-01	30-giu-00	31-dic-00
A) Valore della produzione :			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	157.054	138.178	324.644
Altri ricavi e proventi	844	880	1.549
Totale valore della produzione (A)	157.898	139.058	326.193
B) Costi della produzione :			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo compresa variazione relativa alle rimanenze	(139.752)	(131.626)	(304.276)
Per servizi e altri costi	(10.479)	(5.184)	(12.874)
Per il personale:	(3.947)	(2.614)	(5.860)
Accantonamenti per altri rischi	(2)	(5)	(316)
Totale costi della produzione (B)	(154.180)	(139.429)	(323.326)
Margine operativo lordo (A-B)	3.718	(371)	2.867
Ammortamenti			
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	(739)	(590)	(1.308)
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	(339)	(287)	(582)
Totale ammortamenti	(1.078)	(877)	(1.890)
Risultato operativo	2.640	(1.248)	977
C) Proventi e oneri finanziari :			
Proventi da partecipazioni	18.092	117.460	411.240
Altri proventi finanziari	608	145	1.207
Interessi e altri oneri finanziari	(10.445)	(3.611)	(11.678)
Totale proventi e oneri finanziari (C)	8.255	113.994	400.769
Risultato ante Imposte e Componenti straordinari	10.895	112.746	401.746
D) Proventi e oneri straordinari	119	82	(682)
Risultato prima delle imposte	11.016	112.828	401.064
Imposte	(1.725)	291	(18.159)
Risultato dell'Esercizio	9.291	113.119	382.905
Di pertinenza della Società	9.291	113.120	382.906
Di pertinenza di terzi	0	(1)	(1)

degli esercizi
1.1.2001 - 30.06.2001
1.1.2000 - 31.12.2000

(valori in milioni di lire)

	30/06/01	31/12/00
Indebitamento netto inizio esercizio	(468.033)	(232.596)
Flusso netto di cassa:		
Risultato netto	17.990	741.409
Quota risultato competenza partec. valutate a P.N.	(25.916)	(763.942)
Dividendi incassati da collegate	69.186	18.312
Ammortamenti	2.088	3.660
Investimenti netti in immobilizzazioni tecniche	(5.336)	(8.914)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(29.189)	(239.568)
Variazione rimanenza	2.102	(994)
Variazione crediti/debiti funzionamento	(58.446)	22.592
Variazione fondi	140	907
Dividendi erogati	(19.134)	(7.653)
Altre variazioni	-	-
Totale flusso netto di cassa	(46.516)	(234.191)
Variazione principio/area consolidamento	(156.800)	(1.246)
Variazioni capitale sociale	161.662	-
Indebitamento netto di fine periodo	(509.687)	(468.033)

**Prospetto delle variazioni
del Patrimonio Netto di Pertinenza
della Società**

Esercizi chiusi al
31 dicembre 2000
30 giugno 2001

(lire/milioni)	Capitale sociale	Riserva sopraprezzo	Riserve di rivalutazione	Riserva legale altre riserve risultati a nuovo	Utile di esercizio	Totale
Saldi al 31.12.99	76.534	159.036	4.578	20.117	11.726	271.991
Movimenti Riserve di consolidato				(13.004)		(13.004)
Destinazione riserva sopraprezzo azioni a riserva legale		(3.401)		3.401		0
Distribuzione dividendi agli azionisti				(7.653)		(7.653)
Utili a nuovo				11.726	(11.726)	0
Conversione capitale in Euro	525	(525)				
Utile netto di esercizio					741.409	741.409
Saldi al 31.12.00	77.059	155.110	4.578	14.587	741.409	992.742
Movimenti Riserve di consolidato				(20.056)		(20.056)
Distribuzione dividendi agli azionisti				(19.134)		(19.134)
Utili a nuovo				741.409	(741.409)	0
Aumento di capitale	21.016	140.646				161.662
Utile netto di esercizio					17.990	17.990
Saldi al 30.06.01	98.075	295.756	4.578	716.806	17.990	1.133.204

Attività e struttura del Gruppo

Per quanto riguarda i risultati e l'andamento delle gestioni si rimanda alla Relazione sulla Gestione della Capogruppo.

Denominazione	Attività	Sede	Capitale sociale	% part.	% voto	Quota posseduta da
Società controllate consolidate con il metodo integrale						
Cam Petroli S.r.l.	Petroliera	Pero	€ 4.335.000	100,00		Camfin S.p.A.
74 Cam Energia e Servizi S.r.l.	Servizi	Pero	€ 561.000	100,00		Camfin S.p.A.
Cam Tecnologie S.p.A.	Petroliera e ambiente	Pero	€ 1.560.000	100,00		Camfin S.p.A.
L'Ariaperta S.r.l.	Immobiliare	Milano	L. 70.000.000	100,00		Camfin S.p.A.
Camfin Finance (Luxembourg) S.A.	Finanziaria	Lussemburgo	CHF 1.900.000	99,99		Camfin S.p.A.
Società collegate consolidate con il metodo del Patrimonio Netto						
Pirelli & C. A.p.a.	Finanziaria	Milano	€ 325.068.650,92	28,07	29,71	Camfin S.p.A.
Altre partecipazioni rilevanti ai sensi della Deliberazione CONSOB 14 maggio 1999 N. 11971						
EuroQube S.A.	Finanziaria	Bruxelles	€ 39.450.500	17,86		Camfin Finance (Luxembourg) S.A.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA
REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA
RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2001**

CAMFIN SPA

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE
CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO
2001**

Agli Azionisti della
Camfin SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2001, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dai relativi commenti della Società Camfin SpA e consolidati. Abbiamo inoltre verificato la parte del commento relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio e consolidato, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente si fa riferimento alle nostre relazioni emesse in data 23 aprile 2001 e 12 settembre 2000.
- 4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed ai relativi commenti identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri previsti dall'articolo 81 "Relazione semestrale" del regolamento Consob approvato con Delibera n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Sede legale: Milano 20124 Via Vittor Pisani 20 Tel. 0267831 Fax 0266981433 Cap. Soc. 7.220.000.000 i.v. Reg. Imp. Milano N. 278929/1999 C.F. e P. IVA 12979880155 Iscritta all'Albo Consob - Altri uffici: **Ancona** 60123 Via Corridoni 2 Tel. 07136881 - **Bari** 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - **Bologna** 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - **Brescia** 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 - **Firenze** 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 0105702013 - **Milano** 20122 Corso Europa 2 Tel. 0277851 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - **Padova** 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 V.le Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38100 Via San Francesco 8 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Piazza Crispi 8 Tel. 0422542726 - **Udine** 33100 Via Marinoni 12 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561



Portiamo alla vostra attenzione, quale richiamo di informativa, che in base a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, la società ha riclassificato la quota di partecipazione in Pirelli SpA da attività finanziarie non immobilizzate a immobilizzazioni finanziarie. La riclassifica, operata a seguito del cambiamento di destinazione delle azioni per effetto delle recenti operazioni straordinarie poste in essere da Pirelli SpA, è descritta nei commenti alla Relazione Semestrale.

Milano, 12 settembre 2001

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Fabio Facchini'.

Fabio Facchini
(Revisore contabile)

(2)