

CAMFIN S.p.A.

Relazione Semestrale

al 30 giugno 2002

SOMMARIO

Informazioni sulla gestione

I Risultati	pag.	4
Il Gruppo	“	5
Andamento delle principali società controllate e collegate	“	10
La Società Camfin S.p.A.	“	21

La Capogruppo

Prospetti contabili e commenti

Stato Patrimoniale	“	24
Conto Economico	“	28
Informazioni sullo stato patrimoniale	“	30
Informazioni sul conto economico	“	41

Prospetti supplementari

Conto economico riclassificato	“	45
Rendiconto finanziario	“	48
Variazioni del patrimonio netto	“	49
Movimenti nelle Partecipazioni e Titoli	“	50
Rapporti con società controllate e collegate	“	51
Partecipazioni dirette ed indirette	“	53

Il Gruppo

Prospetti contabili e commenti

Stato Patrimoniale	“	55
Conto Economico	“	57
Informazioni sullo stato patrimoniale	“	58
Informazioni sul conto economico	“	65

Prospetti supplementari

Rendiconto finanziario	“	69
Variazioni del patrimonio netto di pertinenza della Società	“	70
Attività e struttura del Gruppo	“	71

Relazione della Società di Revisione

	“	72
--	---	----

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>
Giorgio Luca Bruno	<i>Amministratore</i>
Alberto Falck	<i>Amministratore</i>
Robert Haggiag sr.	<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>
Raffaele Bruno Tronchetti Provera	<i>Amministratore</i>
Jody Vender	<i>Amministratore</i>
Lucio Zanon di Valgiurata	<i>Amministratore</i>
Giorgio Luca Bruno	<i>Direttore Generale</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 2002 ha registrato un rallentamento nella crescita del fatturato delle unità controllate. Ai fini di un confronto omogeneo, escludendo dal semestre 2001 gli effetti attinenti la Cam Energia e Servizi S.r.l., conferita nell'aprile 2002 alla Pirelli & C. Real Estate S.p.A., il fatturato conferma il positivo andamento delle vendite di prodotti a basso impatto ambientale, comunque, non sufficiente a bilanciare quello meno positivo delle vendite dei prodotti petroliferi tradizionali, soprattutto nel segmento gasolio per riscaldamento.

Le **vendite** di Gruppo sono risultate pari a Euro 137 milioni, contro Euro 157 milioni del primo semestre 2001 (-13%) e contro Euro 144,8 milioni (-5%) al netto degli effetti attribuibili a Cam Energia e Servizi S.r.l.

Di conseguenza, il **risultato operativo** è stato marginalmente negativo (Euro 0,4 milioni) contro un risultato conseguito nello stesso periodo dell'anno precedente di Euro 1,4 milioni (senza l'apporto di Cam Energia e Servizi); il risultato operativo al 30 giugno 2001, che includeva anche la società ora conferita, è stato di Euro 2,6 milioni.

A **livello consolidato**, il Gruppo Camfin presenta, al 30 giugno 2002:

- un **risultato netto** positivo di Euro 38,8 milioni, contro Euro 9,3 milioni, sempre di utile, del corrispondente periodo dell'esercizio precedente e di Euro 10,6 milioni, depurati degli effetti di Cam Energia e Servizi S.r.l. Ai fini di tale raffronto, va considerato che, la collegata Pirelli & C. consolidata con il metodo del patrimonio netto ha beneficiato degli effetti straordinari conseguenti dal collocamento in borsa di azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A. e dalla cessione dell'ultima tranche di titoli ex-Unim in portafoglio della stessa Pirelli & C. Real Estate S.p.A..
- la **posizione finanziaria netta** mostra un debito di Euro 269,7 milioni, contro Euro 309,9 milioni, sempre di debito, a fine 2001. La riduzione è dovuta all'incasso di dividendi dalle società collegate ed altre imprese, dal conferimento della partecipazione della Cam Energia e Servizi S.r.l. (ora Pirelli & C. Facility Management S.p.A.) e successiva vendita di azioni Pirelli & C. Real estate, nonché dall'aumento di capitale sociale in Cam Tecnologie S.p.A., per la parte sottoscritta da terzi.

La Capogruppo, **Camfin S.p.A.**, ha fatto registrare al 30 giugno 2002 un utile di Euro 3,8 milioni, contro la perdita di Euro 4,5 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. Va considerato che il risultato beneficia di una posta di natura straordinaria, pari a Euro 9,3 milioni, derivante dalla cessione della partecipazione della controllata Cam Energia e Servizi S.r.l.

Inoltre, si precisa che, ai fini del proprio risultato, Camfin S.p.A. riceverà solo a fine esercizio e per competenza i dividendi dalle società controllate e collegate.

Il Gruppo

Il semestre ha visto concretizzarsi una serie di iniziative, in termini sia di accordi che di interventi di carattere societario, finalizzate allo sviluppo del business delle partecipate, sulla base di sinergie ed opportunità rese possibili dall'ingresso di nuovi partners nelle compagini azionarie.

In particolare:

- Nell'ambito della **Cam Petroli S.r.l.**, attiva nella commercializzazione di prodotti petroliferi per riscaldamento e trazione nonché Bitumi ed Asfalti Speciali, è stato sottoscritto un accordo con AgipPetroli S.p.A. ed Atriplex S.r.l. (controllata di AgipPetroli) finalizzato ad un'iniziativa comune nel mercato extra rete dei prodotti petroliferi. L'ingresso di tale partner nella compagine societaria, di cui riferiamo in altra parte della presente relazione, dovrebbe apportare positivi effetti ai risultati operativi dell'attività petrolifera tradizionale. Con l'ottenimento dell'approvazione da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, a far data dal 1° settembre, tale accordo è divenuto operativo.
- Per quanto riguarda la **Cam Tecnologie S.p.A.** è stata data esecuzione in aprile ad un aumento di capitale, con rinuncia al diritto di opzione da parte di Camfin S.p.A., attraverso il quale il Gruppo Enel è entrato nell'azionariato della Cam Tecnologie con una quota del 10%. L'operazione, i cui dettagli sono di seguito riportati, è finalizzata a favorire la crescita internazionale della società e la sua partecipazione a progetti nel settore delle energie rinnovabili e delle tecnologie ad esse correlate, attraverso una joint venture paritetica con Enel Green Power.
- Nell'ambito di un progetto volto ad integrare i servizi di *facility* management, la controllata **Cam Energia e Servizi S.r.l.** è stata oggetto di conferimento alla Pirelli & C. Real Estate S.p.A. in base a perizia ex art. 2343 C.C. ottenendone in cambio azioni della stessa società acquirente per un controvalore di Euro 12,9 milioni con la realizzazione di una plusvalenza pari a circa Euro 9,3 milioni.

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

- In data 24 gennaio 2002, come da delibera della stessa data, Camfin ha integralmente sottoscritto un aumento di capitale della controllata Cam Tecnologie S.p.A., per un totale di Euro 4,13 milioni, di cui Euro 0,12 milioni a capitale sociale ed Euro 4 milioni a riserva sovrapprezzo azioni.
- In data 12 febbraio 2002, è stato sottoscritto con AgipPetroli S.p.A. (Gruppo Eni) l'accordo, sopra menzionato, per la realizzazione di una *joint-venture* operante nel mercato extra-rete dei prodotti petroliferi, nelle regioni Lombardia e Piemonte, da realizzarsi attraverso la Cam Petroli S.r.l..

- In data 4 aprile 2002, come da delibera della stessa data, Cam Tecnologie S.p.A. ha dato corso ad un aumento di capitale sociale sottoscritto da due società appartenenti al Gruppo Enel (Webiz Holding B.V. ed Enel Capital S.p.A.) per un totale di Euro 6,02 milioni, di cui Euro 0,19 milioni a capitale sociale nominale e Euro 5,83 milioni a riserva sovrapprezzo azioni. A valle di tale operazione, Camfin S.p.A. risulta essere proprietaria del 90% delle azioni di Cam Tecnologie S.p.A..
- in data 17 aprile 2002, è stata perfezionata l'operazione di conferimento, da parte di Camfin S.p.A., della controllata Cam Energia e Servizi S.r.l., nell'ambito del progetto volto ad integrare i servizi di *facility management* alla Pirelli & C. Real Estate S.p.A. ottenendo in cambio azioni della stessa società acquirente. Il valore del conferimento è stato pari a Euro 12,9 milioni ed ha consentito il realizzo di una plusvalenza di circa Euro 9,3 milioni. Successivamente, in base ad un accordo che prevedeva l'esercizio di un'opzione di vendita da parte di Camfin S.p.A. e di acquisto da parte di Pirelli & C. Real Estate, quest'ultima ha esercitato il proprio diritto riacquistando tali azioni al prezzo di carico. L'operazione è stata perfezionata in data 22 maggio 2002.
- In data 28 marzo e 22 aprile, i destinatari del piano di *stock option*, avente ad oggetto rispettivamente quote di Cam Energia e Servizi S.r.l. ed azioni di Cam Tecnologie S.p.A., hanno esercitato l'opzione di acquisto. Camfin, successivamente, ha riacquistato le quote di Cam Energia e Servizi S.r.l., ad un prezzo unitario di Euro 23,02, sulla base di perizia che riflette il valore attribuito a Cam Energia, ai fini del conferimento sopra citato ed ha riacquistato le azioni di Cam Tecnologie S.p.A., ad un prezzo unitario di Euro 17,30, determinato da apposita perizia.
- Nel corso del semestre, sono state acquistate n° 6.848.855 azioni ordinarie della Pirelli S.p.A., per un ammontare di Euro 9,38 milioni ad un prezzo medio unitario di Euro 1,37. Conseguentemente, le azioni ordinarie in possesso al 30 giugno 2002 sono risultate pari a n° 37.361.855, con una quota pari all'1,95%, con un valore di carico medio di Euro 2,85 per azione.
- Sempre nel corso del semestre, sono state acquistate n° 766.500 azioni ordinarie della Pirelli & C. A.p.A., con un esborso pari ad Euro 1,67 milioni ad un prezzo medio unitario di Euro 2,18. Nello stesso periodo, in data 28 marzo 2002 e con attestazione del 15 aprile 2002, sono state convertite tutte le obbligazioni Pirelli & C. 98-03 al 2,5% di proprietà Camfin, pari a n° 7.168.936, con un valore di carico di Euro 19,99 milioni. A valle di tale operazione, le azioni ordinarie Pirelli & C., in portafoglio al 30 giugno 2002, erano pari a n° 184.852.214, con una partecipazione pari al 29,9% ed un valore medio di carico di Euro 1,94 per azione.

Il bilancio consolidato di Gruppo al 30 giugno 2002 si può riassumere nelle seguenti cifre:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/02	30/06/01	30/06/01	31/12/01
		Esclusa Cam Energia e Servizi S.r.l.		

Vendite	137.026	144.831	157.054	330.503
Margine Operativo Lordo	669	2.457	3.718	4.028
Risultato operativo	(364)	1.390	2.640	1.771
Risultato ante componenti straordinarie e Imposte	30.828	9.670	10.896	32.204
Oneri/Proventi Straordinari	11.088	2.053	120	(1.435)
Risultato Netto	38.811	10.593	9.291	24.636
Risultato di pertinenza Camfin	38.783	10.593	9.291	24.636
Risultato di pertinenza per azione (Euro)	0,40	0,11	0,10	0,25
Patrimonio netto	590.571	586.654	585.251	588.894
Patrimonio netto di pertinenza Camfin	589.164	586.654	585.251	588.894
Patrimonio netto di pertinenza per azione (Euro)	6,05	6,02	6,01	6,05
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	269.718	250.172	263.231	309.901

Vendite

Le vendite consolidate sono state pari ad Euro 137 milioni, con una riduzione del 5% circa rispetto ai valori del corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro 144,8 milioni). Ai fini di un confronto omogeneo, tale valore è stato depurato dall'effetto relativo alla cessione della Cam Energia e Servizi S.r.l., di cui si è già scritto. L'ulteriore espansione del fatturato della Cam Tecnologie, con la conferma del successo delle vendite del combustibile GECAM™, non è stato sufficiente a neutralizzare il non soddisfacente andamento della Cam Petroli, che ha sostanzialmente risentito della contrazione dei consumi nel segmento gasolio per riscaldamento, prodotto con margini unitari più elevati.

In termini assoluti e non considerando gli effetti dell'esclusione di Cam Energia e Servizi, lo scostamento negativo, rispetto al corrispondente periodo del passato esercizio, sarebbe pari al 13%.

Risultato Operativo

Il positivo andamento della Cam Tecnologie non è stato tale da bilanciare quello meno soddisfacente della Cam Petroli, penalizzato dalla non favorevole domanda

di prodotti per riscaldamento. Di conseguenza, è stata registrata una perdita pari a Euro 0,4 milioni, contro Euro 2,6 milioni di utile del primo semestre 2001. Escludendo il citato apporto della Cam Energia e Servizi, il risultato operativo del semestre 2001 sarebbe stato positivo per Euro 1,4 milioni.

Risultato ante imposte e componenti straordinarie

Il risultato ante imposte e componenti straordinarie presenta un utile di Euro 42 milioni, contro Euro 11 milioni e Euro 11,7 milioni, escludendo Cam Energia e Servizi”.

Risultato Netto

Il risultato netto consolidato del Gruppo Camfin fa registrare un utile di Euro 38,81 milioni, contro Euro 9,3 milioni ed Euro 10,6 della versione “senza Cam Energia e Servizi”. Tra i fattori di miglioramento, vanno citati la plusvalenza realizzata dalla cessione della Cam Energia e Servizi S.r.l. (Euro 11,09 milioni) ed il miglior risultato netto per azione della collegata Pirelli & C. (Euro 0,20 al 30/06/2002 contro Euro 0,09 al 30/06/2001).

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto di Gruppo – Euro 589,2 milioni – rispetto al 31/12/2001 (Euro 588,9 milioni) è aumentato di Euro 0,3 milioni.

Posizione finanziaria netta

I debiti finanziari netti passano da Euro 309,9 milioni al 31/12/2001 a Euro 269,7 milioni al 30/06/2002.

La variazione, pari ad Euro 40,2 milioni, è la risultante dei seguenti effetti:

in riduzione

- Euro 6 milioni per aumento capitale da parte di terzi di Cam Tecnologie S.p.A.;
- Euro 12,1 milioni per sbilancio dividendi incassati/distribuiti;
- Euro 33 milioni per l'operazione di cessione partecipazione Cam Energia e Servizi S.r.l.;
- Euro 0,08 milioni per maggior circolante delle attività operative.

in aumento

- Euro 11 milioni per investimenti in titoli e partecipazioni.

Il Personale

L'organico passa da 166 unità al 31/12/2001 a 95 al 30/6/2002. La riduzione è principalmente dovuta all'uscita dell'organico ex – Cam Energia e Servizi S.r.l. (n°73 unità).

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 6 agosto è stata costituita la società TRE – Total Renewable Energy S.p.A.. La società, con sede in Pero – via Sempione 230, ha per oggetto l'esercizio e lo sviluppo dell'attività di produzione di energia elettrica generata da fonti rinnovabili. Il capitale sociale della società, di Euro 100.000, è detenuto per il 50% da Cam Tecnologie S.p.A. e per il 50 % da Enel Green Power S.p.A.;
- In data 2 settembre si è dato avvio alla realizzazione operativa dell'accordo sottoscritto da Agip Petroli/Atriplex e Cam Petroli S.r.l..

Il proseguimento del positivo andamento della controllata Cam Tecnologie e gli effetti attesi dall'avvio dell'iniziativa congiunta Camfin - AgipPetroli/Atriplex in capo alla Cam Petroli, in termini di sinergie e migliori condizioni di approvvigionamento, consentono di ipotizzare per il secondo semestre 2002 un risultato operativo in miglioramento rispetto al primo semestre 2002, a perimetro di consolidamento omogeneo (cioè senza Cam Energia e Servizi S.r.l.).

Andamento delle principali società controllate e collegate

Cam Petroli

Il primo semestre 2002 ha fatto registrare un complessivo calo delle vendite, passate da Euro 142,7 milioni del 2001 a Euro 130,3 milioni (-8,7%). La contrazione dei volumi è concentrata sui gasoli (-5,3%) ed, in particolare, sul segmento riscaldamento, con più alti margini unitari, e sui bitumi (-19,5%). Nello stesso periodo, il mercato petrolifero ha registrato un incremento dei consumi (+2,5%), sostanzialmente concentrato nei gasoli, ma con un peggior mix. Difatti, l'incremento del segmento autotrazione è stato praticamente neutralizzato dalla contrazione del settore riscaldamento, a causa della crescente incidenza del metano.

Quanto sopra ha finito con l'incidere sui margini unitari, portando ad un peggioramento del risultato operativo, passato da un utile di Euro 0,7 milioni del 2001 ad una perdita di Euro 0,2 milioni. Ai fini di un generale miglioramento di efficienza, sono state comunque avviate azioni di riduzione di costi fissi, con benefici attesi nella seconda parte del corrente esercizio.

Per contro, è da sottolineare la significativa riduzione degli oneri finanziari, passati da Euro 0,9 milioni del 2001 a Euro 0,4 milioni, grazie anche al pieno successo delle azioni di recupero dell'esposizione verso la clientela.

Il venir meno delle poste straordinarie, per plusvalenze derivanti da alienazione di immobili, alla base dei risultati 2001, posiziona il risultato prima di imposte su una perdita di Euro 0,7 milioni, contro un utile di Euro 4,5 milioni del corrispondente periodo del passato esercizio.

Le sinergie attese dall'avvio della congiunta operazione con AgipPetroli/Atriplex, a partire dal corrente mese di settembre, dovrebbero comportare un miglioramento del risultato dell'esercizio.

L'organico della società al 30/06/02 è risultato pari a 47 unità, contro le 49 al 31/12/01.

Cam Tecnologie

Al 30/06/2002 i ricavi delle vendite ammontano a Euro 23 milioni (2001 : Euro 20,3) a fronte di 42,4 milioni di litri di carburante GECAM TM venduti, contro i 31,1 milioni di litri del corrispondente periodo 2001.

Il margine di contribuzione è pari a Euro 4,1 milioni (17,2% delle vendite), contro Euro 3,1 milioni del primo semestre 2001 (15% delle vendite).

Il margine operativo lordo è pari a Euro 1,4 milioni, al netto di ammortamenti per Euro 0,7 milioni.

Il risultato operativo è pari a Euro 0,7 milioni, contro Euro 1,3 milioni del primo semestre 2001. Il differenziale è sostanzialmente attribuibile ai maggiori costi in comunicazione ed immagine, al rafforzamento della struttura, in funzione di accordi con nuovi partners produttivi e dell'avvio di nuove iniziative nell'ambito delle energie rinnovabili.

Il conseguimento di risultati positivi è stato reso possibile dalla più che favorevole risposta del mercato ai prodotti a basso impatto ambientale, quali il carburante Gecam TM ed il W.Thermo.

Nel primo semestre 2002 sono stati venduti 42,4 milioni di litri di carburante GECAM TM, contro i 31,1 milioni di litri dello stesso periodo dell'anno precedente. A tutt'oggi circa 7.500 automezzi vengono alimentati col carburante GECAM TM.

Intensa è stata anche l'attività di supporto commerciale con l'organizzazione di una convention a Napoli, finalizzata alla sensibilizzazione ed alla definizione del rapporto con i partners produttivi. In tale ambito, è in fase di ultimazione il *network* produttivo nazionale: ad oggi, 6 impianti sono in produzione, 2 sono stati completati ed in attesa delle relative autorizzazioni (Ravenna e Barletta) ed uno in corso di completamento (Catania).

Con gli importanti contratti di fornitura sottoscritti con Trenitalia ed Italcementi si è dato avvio alla fase di espansione in nuovi segmenti di mercato, mentre è in fase avanzata il programma di preparazione alla campagna invernale riscaldamento.

In fase avanzata è anche una serie di iniziative in campo internazionale, con il progetto per la costituzione di una società (Francia) e l'avvio di importanti forniture di carburante GECAM TM (Svizzera, Repubblica Ceca e Cina).

L'organico al 30/06/2002 è composto da 31 unità, contro le 25 del 31/12/2001.

Tra i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre, va segnalato quanto segue:

- In data 10 luglio 2002, Camtec S.p.A. ha sottoscritto un accordo con AgipPetroli S.p.A., con il quale si è dato avvio ad una collaborazione finalizzata alla messa a punto di una nuova emulsione di acqua in gasolio utilizzabile quale carburante per motori diesel leggeri. Tale accordo, in fase di notifica alle autorità competenti, sarà operativo non appena ottenute le necessarie autorizzazioni.

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 2002.

Il Gruppo

L'andamento delle attività industriali della controllata Pirelli S.p.A. nei primi sei mesi dell'esercizio è stato condizionato da una crisi senza precedenti del mercato dei Cavi e Sistemi per Telecomunicazioni, con un calo della domanda a livello mondiale di circa due terzi; di contro, la redditività del Settore Cavi e Sistemi Energia è sensibilmente migliorata, nonostante una congiuntura internazionale decisamente negativa, mentre ha trovato conferma il buon andamento del Settore Pneumatici, con ulteriore crescita nel segmento "alto di gamma".

A completamento del quadro, l'attività immobiliare della controllata Pirelli & C. Real Estate, contestualmente all'operazione di quotazione in Borsa, ha proseguito il proprio processo di valorizzazione del patrimonio e degli asset in gestione, confermando il trend di forte crescita dei risultati.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre

Nel mese di febbraio Pirelli Finance (Luxembourg) S.A. ha sottoscritto con JP Morgan un equity swap su n. 100.000.000 di azioni Olivetti S.p.A. con scadenza nel dicembre 2006.

La liquidazione potrà avvenire o tramite consegna fisica dei titoli, o attraverso la liquidazione dei differenziali con i prezzi di mercato.

Il prezzo di riferimento è pari ad Euro 1,4213 per azione più un tasso di interesse trimestrale pari a Euribor tre mesi maggiorato di uno spread di 143 bps.

Nel mese di marzo è stato completato il collocamento di un prestito obbligazionario di Euro 500.000.000 emesso da Pirelli Finance (Luxembourg) S.A. con scadenza 4 aprile 2007, ad un tasso d'interesse fisso del 6,5%.

L'emissione risponde all'obiettivo di rifinanziare il debito a breve termine, ottimizzando la struttura finanziaria del Gruppo, sia dal punto di vista dei tassi che delle scadenze. L'incasso è avvenuto nei primi giorni di aprile.

In data 22 aprile 2002 è stato sottoscritto un accordo per la cessione del 25,3% della società Epiclink S.p.A., società specializzata nell'offerta di servizi in outsourcing nell'area dell'Information and Communication Technology, a Telecom Italia S.p.A..

La cessione, ottenuta l'approvazione dell'autorità antitrust, è poi avvenuta l'1 agosto 2002.

L'Assemblea degli azionisti di Pirelli & C. Real Estate S.p.A. del 2 aprile 2002 ha deliberato la richiesta di ammissione delle azioni ordinarie alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.

In data 9 maggio il Consiglio degli Accomandatari di Pirelli & C. ha esaminato la struttura dell'Offerta Globale finalizzata all'ammissione alla quotazione della controllata Pirelli & C. Real Estate S.p.A.. L'operazione consisteva in un'offerta di massime n. 14.150.000 azioni ordinarie in parte (n. 4.050.000 azioni) rivenienti da un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione e, in parte (n. 10.100.000 azioni), poste in vendita da Pirelli & C.. Il Consiglio ha altresì deliberato di concedere un'opzione greenshoe per un massimo di n. 2.100.000 azioni. Inoltre - preso atto della decisione assunta dal Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. Real Estate di adottare un programma unitario preordinato a coinvolgere stabilmente il personale ed il management nella crescita di valore della società, mediante un piano di stock option per il triennio 2002 - 2004 - il Consiglio di Pirelli & C. ha ritenuto di chiudere e regolare i piani di stock option in essere a favore di amministratori, dirigenti e dipendenti di Pirelli & C. Real Estate e delle sue controllate e collegate.

La Borsa Italiana S.p.A., con provvedimento n. 2358 del 29 maggio, ha disposto l'ammissione alla negoziazione delle azioni, previa verifica della sufficiente diffusione delle azioni ordinarie di Pirelli & C. Real Estate S.p.A. realizzata a seguito dell'Offerta Globale.

In data 5 giugno la Consob ha rilasciato il Nulla Osta alla pubblicazione del prospetto informativo concernente l'Offerta Pubblica di Sottoscrizione e Vendita e la quotazione ufficiale delle azioni ordinarie di Pirelli & C. Real Estate S.p.A..

In data 20 giugno è stato fissato il prezzo di Offerta in 26 Euro per azione.

In data 24 giugno, alla conclusione del periodo di Offerta, sono state cedute da Pirelli & C. n. 10.100.000 azioni (con il realizzo di una plusvalenza al lordo degli effetti fiscali di Euro 143 milioni) ed è stato interamente sottoscritto dal mercato l'aumento di capitale sociale di Pirelli & C. Real Estate S.p.A. di n. 4.050.000 azioni.

Successivamente, in data 25 luglio, è stata parzialmente esercitata l'opzione greenshoe per n. 265.442 azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A.; da tale operazione Pirelli & C. ha realizzato una plusvalenza al lordo degli effetti fiscali di Euro 6,7 milioni.

A seguito dell'esercizio della greenshoe risultano pertanto collocate sul mercato n. 14.415.442 azioni ordinarie di Pirelli & C. Real Estate S.p.A., pari al 35,50% del capitale della società.

In maggio le joint ventures costituite da Pirelli & C. Real Estate con The Morgan Stanley Real Estate Funds, unitamente a Pirelli S.p.A., Olivetti, Telecom Italia e Seat Pagine Gialle, hanno sottoscritto un accordo quadro vincolante, denominato Progetto Tiglio, che ha come obiettivo la valorizzazione di un complesso di immobili, aree e servizi immobiliari valutato Euro 4,0 miliardi e trasferito nei veicoli concentratori per un valore di Euro 3,3 miliardi con uno sconto medio del 17%; la conclusione dell'operazione è prevista entro il corrente esercizio.

Nel semestre Pirelli & C. ha acquistato sul mercato n. 5.000.000 azioni ordinarie Pirelli S.p.A. ad un prezzo medio unitario di 1,27 Euro.

Dopo queste operazioni al 30 giugno 2002 Pirelli & C. possiede, direttamente o indirettamente tramite Pirelli & C. Luxembourg S.A., il 38,61% del capitale votante

(il 37,34% dell'intero capitale) di Pirelli S.p.A.. Il valore medio di carico è pari a Euro 2,30 per azione.

Il bilancio consolidato di Gruppo al 30 giugno 2002 si può riassumere nelle seguenti cifre:

	(in milioni di euro)			
	30/06/2002	30/06/2002	30/06/2001	31/12/2001
	escluso Olimpia			
Vendite	3.494	3.494	4.051	7.762
Margine operativo lordo <i>% su vendite</i>	305 8,7%	305 8,7%	456 11,5%	704 9,1%
Risultato operativo <i>% su vendite</i>	101 2,9%	101 2,9%	250 6,2%	297 3,8%
Risultato da partecipazioni	11	(43)	(22)	(32)
Risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni	112	58	228	265
Oneri/proventi finanziari	(87)	(87)	44	(38)
Oneri/proventi straordinari	199	199	55	156
Risultato prima delle imposte <i>% su vendite</i>	224 6,4%	170 4,9%	327 8,1%	383 4,9%
Oneri fiscali	(77)	(77)	(139)	(189)
Risultato netto <i>% su vendite</i>	147 4,2%	93 2,7%	188 4,6%	194 2,5%
Risultato netto di pertinenza di Pirelli & C.		130	57	125
Risultato netto di pertinenza di Pirelli & C. per azione (euro)		0,20	0,09	0,20
Patrimonio netto		5.233	5.770	5.407
Patrimonio netto di pertinenza di Pirelli & C.		2.150	2.094	2.119
Patrimonio netto di pertinenza di Pirelli & C. per azione (euro)		3,29	3,35	3,39
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva		2.314	(1.397)	2.029
Investimenti in beni patrimoniali		153	312	646
Spese di ricerca e sviluppo		115	109	237
Dipendenti n. (a fine periodo)		39.135	41.314	39.771
Azioni ordinarie di Pirelli & C (n. in milioni)		618,3	591,0	591,4
Azioni di risparmio di Pirelli & C (n. in milioni)		34,4	34,4	34,4
Totale azioni in circolazione		652,7	625,4	625,8
Azioni proprie (n. in milioni)		2,6	2,6	2,6

Vendite

Pari a Euro 3.494 milioni, presentano una riduzione del 13,7% (10,6% al netto dell'effetto cambio) rispetto a quelle della prima metà dell'esercizio precedente (pari a Euro 4.051 milioni) dovuta principalmente alla contrazione dei ricavi del settore Cavi e Sistemi Telecom (-65%), controbilanciata in parte dalla componente derivante dalle attività di Pirelli & C. Real Estate.

La variazione può essere così sintetizzata:

. Effetto cambio	-3,1%
. Volumi	-7,9%
. Prezzi/mix	-2,7%
	-13,7%
	-13,7%

La ripartizione per settore è la seguente:

	1° sem. 2002	1° sem. 2001
Gruppo Pirelli S.p.A.		
- Cavi e Sistemi Energia	46,2%	40,8%
- Cavi e Sistemi Telecom	8,1%	20,4%
- Pneumatici	42,6%	36,2%
. Intereliminazioni	(1,0%)	(0,2%)
Totale gruppo Pirelli S.p.A.	95,9%	97,2%
Immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate S.p.A.)	4,1%	2,8%
	100,0%	100,0%

Per quanto riguarda il settore immobiliare si ricorda che la voce vendite non è significativa del volume d'affari realizzato in quanto l'attività si è sviluppata soprattutto mediante acquisizioni di quote di minoranza qualificata in società proprietarie di patrimoni immobiliari affidati in gestione.

Per esprimere il volume d'affari gestito dal settore immobiliare quindi è più significativo il valore aggregato della produzione (somma dei ricavi e della variazione delle rimanenze), che comprende anche la componente delle partecipazioni di minoranza gestite. Tale valore al 30 giugno 2002 è stato pari a Euro 3.340 milioni (contro Euro 358 milioni del primo semestre 2001).

Margine operativo lordo

Il margine operativo lordo è pari a Euro 305 milioni (8,7% delle vendite) contro Euro 456 milioni del primo semestre 2001 (11,3% delle vendite) con un decremento del 33% attribuibile all'andamento del settore industriale ed in particolare al settore Cavi e Sistemi Telecom.

Va ricordato che il primo semestre 2001 aveva beneficiato di Euro 59 milioni derivanti dall'accordo di fornitura con Cisco Systems.

Risultato operativo

Il risultato operativo ammonta a Euro 101 milioni (2,9% delle vendite) che si confronta con un dato omogeneo di Euro 191 milioni al 30 giugno 2001, tenuto

conto delle componenti di ricavo del primo semestre 2001 legate all'accordo di fornitura con Cisco Systems (pari a Euro 59 milioni).

Al risultato di Euro 101 milioni ha contribuito il settore industriale (gruppo Pirelli S.p.A.) per Euro 93 milioni (Euro 243 milioni nel primo semestre 2001) ed il settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate) per Euro 29 milioni (Euro 28 milioni nel primo semestre 2001).

Risultato da partecipazioni

La voce presenta un saldo negativo di Euro 43 milioni contro Euro 22 milioni del primo semestre 2001 e comprende l'effetto del risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto.

In particolare il risultato di Olimpia S.p.A. (partecipata al 60% da Pirelli S.p.A.) è stato negativo di Euro 54 milioni, mentre il risultato delle società del settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate) è stato positivo di Euro 13 milioni (contro un saldo negativo di Euro 7 milioni nel primo semestre 2001).

Risultato operativo integrato del risultato da partecipazioni

Ammonta ad Euro 58 milioni contro Euro 228 milioni del primo semestre 2001.

A tale risultato ha contribuito il gruppo Pirelli S.p.A. per Euro 38 milioni (Euro 229 milioni nel primo semestre 2001) e il settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate) per Euro 42 milioni (Euro 21 milioni al 30 giugno 2001).

Tenuto conto del modello adottato, questo è l'indicatore più significativo dell'andamento gestionale.

Oneri e proventi finanziari

La voce presenta un saldo negativo di Euro 87 milioni contro un saldo positivo di Euro 44 milioni dello stesso periodo del 2001.

Il settore industriale (gruppo Pirelli S.p.A.) passa da un saldo positivo di Euro 47 milioni ad un saldo negativo di Euro 82 milioni; il settore immobiliare passa da un saldo negativo di Euro 3 milioni ad uno di Euro 2.

Oneri/proventi straordinari

Il saldo oneri/proventi straordinari è positivo per Euro 199 milioni e comprende essenzialmente la citata plusvalenza derivante dal collocamento in Borsa di azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A. (Euro 143 milioni) e la plusvalenza dalla cessione, realizzata da Pirelli & C. Real Estate S.p.A. dell'ultima tranche di titoli ex-Unim in portafoglio (Euro 54 milioni).

Risultato netto

E' positivo per Euro 93 milioni contro un risultato positivo di Euro 188 milioni del primo semestre 2001.

Per rendere il dato omogeneo con il 2001 occorre non considerare l'effetto Olimpia; escludendo tale effetto il risultato al 30 giugno 2002 risulta pari a Euro 147 milioni contro Euro 188 milioni.

Al risultato di Euro 93 milioni ha contribuito il settore industriale (gruppo Pirelli S.p.A.) con una perdita di Euro 52 milioni (utile di Euro 200 milioni nel primo semestre 2001) ed il settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate) con un utile di Euro 71 milioni (Euro 13 milioni nel primo semestre 2001).

La quota di risultato netto di competenza di Pirelli & C. al 30 giugno 2002 è positiva per Euro 130 milioni contro Euro 57 milioni dei primi sei mesi del 2001.

Patrimonio netto

Passa da Euro 5.407 milioni al 31 dicembre 2001 a Euro 5.233 milioni al 30 giugno 2002 con un decremento di Euro 174 milioni principalmente dovuto alle differenze di conversione generate nel gruppo Pirelli S.p.A. dalle svalutazioni delle valute sud-americane nei confronti dell'euro.

Tale variazione può essere così sintetizzato:

. Differenza da conversione	(245)
. Risultato netto	93
. Dividendi erogati a Terzi da parte di	(142)
- Pirelli & C.	(52)
- Pirelli S.p.A.	(89)
- Altre società del Gruppo	(1)
. Acquisto azioni Pirelli S.p.A. (Pirelli & C.)	(7)
. Acquisto azioni proprie Pirelli & C. Real Estate	(42)
. Conversione prestito obbligazionario Pirelli & C. 1998/2003	63
. Aumento di capitale Pirelli & C Real Estate riservato a terzi	105
. Altri movimenti	1
	<u>(174)</u>

Il patrimonio netto di competenza passa da Euro 2.119 milioni al 31 dicembre 2001 a Euro 2.150 milioni al 30 giugno 2002 con un incremento di Euro 31 milioni. L'aumento è conseguente al fatto che la diminuzione sulla quota di competenza di Pirelli & C. del patrimonio netto di Pirelli S.p.A. è stata più che compensata dalle variazioni positive sul patrimonio netto della Pirelli & C. Real Estate.

Il patrimonio netto di competenza per azione passa da Euro 3,39 al 31 dicembre 2001 a Euro 3,29 a seguito delle conversioni del Prestito Obbligazionario Pirelli & C. 1998/2003.

Posizione finanziaria netta

E' passiva per Euro 2.314 milioni contro Euro 2.029 milioni al 31 dicembre 2001. La variazione è da imputarsi principalmente a Euro 529 milioni rivenienti dalla variazione della posizione finanziaria netta del gruppo Pirelli S.p.A., al pagamento di dividendi per Euro 52 milioni, controbilanciati in parte dall'effetto positivo del collocamento in Borsa delle azioni Pirelli & C. Real Estate (pari ad Euro 282 milioni di cui Euro 105 milioni come aumento di capitale nella Pirelli & C. Real Estate ed Euro 177 milioni dalla cessione delle azioni in portafoglio a Pirelli & C.).

L'analisi del flusso di cassa è la seguente:

	(in milioni di Euro)	
. Differenza di cambio		(7)
. Risultato operativo	101	
. Ammortamenti	204	
. Gestione netta investimenti:		
- Gruppo Pirelli S.p.A.	(188)	
- Gruppo Pirelli & C. Real Estate S.p.A.	(63)	
- Altri	(4)	
	(255)	
. Variazione capitale circolante netto	35	
. Variazioni fondi ed altro	(18)	
. Free cash flow		67
. Acquisto azioni Pirelli S.p.A.		(7)
. Acquisto azioni proprie Pirelli & C. Real Estate		(42)
. Riclassifica derivati Olivetti		(77)
. Oneri e proventi finanziari		(130)
. Oneri e proventi straordinari		199
. Oneri e proventi fiscali		(77)
. Dividendi erogati		(142)
. Altre variazioni		(237)
. Flusso netto di cassa		(446)
. Altre variazioni del patrimonio netto		168
Variazione posizione finanziaria netta		(285)

La voce "Riclassifica derivati Olivetti" si riferisce alla riclassifica nelle immobilizzazioni finanziarie dei titoli Convertible Bond Asset Swap su obbligazioni convertibili Olivetti S.p.A. 2010 e Share Swap Transaction su azioni Olivetti S.p.A./obbligazioni convertibili Olivetti S.p.A. 2010 detenuti dalla controllata Pirelli Finance Luxembourg (gruppo Pirelli S.p.A.) e precedentemente classificati nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

La voce "Altre variazioni" comprende principalmente il pagamento delle ultime imposte inerenti alla cessione di Optical Technologies a Corning per Euro 263 milioni, il pagamento di Euro 72 milioni per i programmi di ottimizzazione produttiva, già accantonati negli esercizi precedenti, controbilanciati in parte dalla cessione di crediti d'imposta effettuata dal gruppo Pirelli S.p.A. nel gruppo 2002 a Unicredit Factoring S.p.A. e Mediofactoring S.p.A. e pari ad Euro 113 milioni.

La voce "Altre variazioni del patrimonio netto" è costituita dall'aumento di capitale della Pirelli & C. Real Estate, riservato a terzi nell'ambito del collocamento in Borsa della stessa (Euro 105 milioni) e delle conversioni, effettuate del prestito obbligazionario Pirelli & C. 1,5% 1998-2003 (Euro 63 milioni).

Il rapporto tra indebitamento netto e patrimonio netto è pari a 0,44 rispetto a 0,38 al 31 dicembre 2001.

Investimenti in beni patrimoniali

Ammontano a Euro 153 milioni contro Euro 312 milioni del primo semestre 2001. Il rapporto con gli ammortamenti è di 0,95 (1,89 nel primo semestre 2001).

Spese di ricerca e sviluppo

L'impegno prioritario verso la ricerca e l'innovazione tecnologica viene confermato anche nel primo semestre del 2002, con un incremento dei costi sostenuti dal Gruppo, completamente spesati in conto economico, che passano da Euro 109 milioni del primo semestre 2001 (2,7% sulle vendite) a Euro 115 milioni del primo semestre 2002 (3,3% sulle vendite).

Personale

E' pari a 39.135 unità contro 39.771 unità al 31 dicembre 2001.

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

Successivamente alla chiusura del semestre Pirelli & C. ha acquistato n. 8.396.856 azioni ordinarie Pirelli S.p.A. ad un prezzo medio unitario di Euro 0,99. Dopo quest'operazione Pirelli & C. possiede, direttamente o indirettamente tramite Pirelli & C. Luxembourg S.A., il 39,05% del capitale votante (il 37,76% dell'intero capitale) di Pirelli S.p.A.. Il valore medio di carico è pari a Euro 2,28 per azione.

Le prospettive per il secondo semestre del settore industriale sono condizionate dalla evoluzione del mercato di riferimento del Settore Cavi e Sistemi Telecomunicazioni. A livello di risultato operativo, considerata la buona tenuta dei

Settori Cavi e Sistemi Energia e Pneumatici e non essendo attualmente previsti cambiamenti di trend nel settore Cavi e Sistemi Telecomunicazioni, si prevede che l'andamento registrato dal Gruppo nella prima metà dell'esercizio possa essere sostanzialmente confermato grazie alle azioni di efficienza avviate.

Il management del Gruppo continua a monitorare attentamente la condizione di forte instabilità del quadro macroeconomico, con particolare riferimento ai mercati delle telecomunicazioni e a quello dell'energia, pronto ad intensificare le azioni di razionalizzazione.

Per quanto riguarda il settore immobiliare nella seconda metà dell'anno è prevedibile che si riconfermi il positivo andamento gestionale del Gruppo.

La Società Capogruppo Camfin S.p.A.

DATI DI SINTESI		in migliaia di Euro		
Dati Economici	30/06/2002	30/06/2001	31/12/2001	
Oneri/proventi finanziari	(5.066)	(8.335)	(14.516)	
Dividendi	3.025	4.869	35.664	
Proventi da negoziazione titoli	-	41	-	
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-	
Altri costi/ricavi gestione ordinaria	(1.185)	(1.255)	(3.690)	
Risultato gestione ordinaria	(3.226)	(4.680)	17.458	
Oneri/proventi straordinari	9.260	147	962	
Imposte	(2.193)	-	(5.384)	
Risultato netto	3.841	(4.533)	13.036	
Dati Patrimoniali	30/06/2002	31/12/2001		
Immobilizzazioni immateriali	953	1.123		
Immobilizzazioni materiali	5.169	5.374		
Immobilizzazioni finanziarie	494.221	478.377		
Capitale circolante	20.751	34.397		
	521.094	519.271		
Patrimonio netto	257.994	259.218		
Fondi	12.600	223		
Posizione finanziaria netta	250.500	259.830		
	521.094	519.271		

Dati economici

Il **risultato della gestione ordinaria**, pur di perdita per Euro 3,2 milioni, fa registrare un miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2001 (Euro 4,7 milioni di perdita), grazie al miglior andamento degli oneri finanziari, in parte eroso dai minori dividendi. Il **risultato netto** è positivo per Euro 3,84 milioni, contro una perdita di Euro 4,53 milioni dello stesso periodo 2001; il miglioramento è

principalmente determinato dalla plusvalenza realizzata a seguito del conferimento della Cam Energia e Servizi S.r.l. alla Pirelli & C. Real Estate S.p.A. e dei minori ammortamenti per effetto della cessione dei brevetti alla Cam Tecnologie S.p.A. avvenuta nell'esercizio 2001.

Dati patrimoniali

Le immobilizzazioni finanziarie si incrementano rispetto al 31/12/2001 di Euro 15,84 milioni fondamentalmente per i seguenti movimenti: incremento della partecipazione in Pirelli & C. per Euro 1,67 milioni, incremento della partecipazione in Pirelli S.p.A. per Euro 9,38 milioni, incremento di Euro 7,49 milioni della partecipazione in Cam Tecnologie S.p.A. per effetto dell'aumento di capitale e dell'esercizio delle stock option, cessione della partecipazione di Cam Energia e Servizi S.r.l. per Euro 2,7 milioni.

Il capitale circolante si riduce grazie all'incasso dei dividendi da società controllate e collegate contabilizzati per competenza al 31/12/2001 da altre imprese ed al conferimento a terzi della partecipazione in Cam Energia e Servizi S.r.l..

La posizione finanziaria netta in particolare si riduce da Euro 259,830 milioni a Euro 250,5 milioni per effetto dei seguenti movimenti:

Dividendi da controllate	(3,90)
Dividendi da Pirelli & C.	(14,80)
Dividendi da Pirelli S.p.A.	(2,40)
Dividendi pagati	5,10
Acquisto partecipazioni *	7,5
Acquisto partecipazioni Pirelli & C.	1,67
Acquisto partecipazioni Pirelli S.p.A.	9,38
Cessione partecipazione Cam Energia e Servizi S.r.l.	12,90
Altri	(6,12)

* Sottoscrizione aumento di capitale ed esercizio stock option Cam Tecnologie S.p.A..

Previsioni di fine esercizio

Per quanto riguarda la chiusura dell'esercizio, la previsione è di un risultato positivo, considerando che Camfin S.p.A. recepisce per competenza i dividendi delle società controllate e collegate.

La capogruppo
Prospetti contabili e commenti

Stato patrimoniale

al 30 giugno 2002

Attivo	30-giu-2002	31-dic-2001	30-giu-2001
	euro	euro	euro
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0		83.491.680
B) Immobilizzazioni			
I Immobilizzazioni immateriali			
1 Costi d'impianto e di ampliamento	168.477	282.525	387.823
2 Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	168.886	201.599	270.591
3 Diritti di brevetto industriale e diritto di utilizzazione delle opere dell'ingegno	-	0	2.708.507
6 Immobilizzazioni in corso e acconti	79.302	0	4.183
7 Altre immobilizzazioni immateriali	536.383	639.358	1.068.045
Totale immobilizzazioni immateriali	953.048	1.123.482	4.439.149
II Immobilizzazioni materiali			
1 Terreni e fabbricati	3.862.109	3.956.020	4.087.546
2 Impianti e macchinario	1.135.709	1.241.249	1.338.965
3 Attrezzature industriali e commerciali			
4 Altre immobilizzazioni materiali	170.880	177.005	135.918
5 Immobilizzazioni in corso ed acconti			
Totale immobilizzazioni materiali	5.168.698	5.374.274	5.562.429
III Immobilizzazioni finanziarie			
1 Partecipazioni			
a) Partecipazioni v/imprese controllate	26.540.029	21.745.175	20.814.386
b) Partecipazioni v/imprese collegate	359.430.702	337.772.010	333.735.631
c) Partecipazioni v/altre imprese	108.242.616	98.862.036	91.524.667
2 Crediti			
3 Altri titoli immobilizzati	0	19.989.989	19.701.746
4 Azioni proprie			
5 Depositi cauzionali	8.029	8.029	8.029
Totale immobilizzazioni finanziarie	494.221.376	478.377.239	465.784.459
Totale immobilizzazioni (B)	500.343.122	484.874.995	475.786.037
C) Attivo circolante			
I Rimanenze			
Rimanenze	0	0	0
II Crediti			
1 Crediti verso clienti			
a) entro 12 mesi	643.727	85.198	40.079
2 Crediti v/imprese controllate			
a) entro 12 mesi	4.733.180	38.977.461	24.900.037
3 Crediti v/imprese collegate			
a) entro 12 mesi	0	14.569.865	0
4 Crediti v/imprese controllanti			
a) entro 12 mesi	7.747	6.456	15.463
5 Crediti v/altri			
a) entro 12 mesi	10.976.985	8.149.831	1.688.219
b) oltre 12 mesi	9.404.283	3.665.568	3.565.852
Totale crediti	25.765.922	65.454.379	30.209.650
III Attività finanziarie non immobilizzate			
4 Partecipazioni v/altre imprese	0	0	0

Totale attività finanziarie non immobilizzate	0	0	0
IV Disponibilità liquide			
1 Depositi bancari e postali	271.655	3.431	1.179
3 Denaro e valori in cassa	7.290	3.968	6.976
Totale disponibilità liquide	278.945	7.399	8.155
Totale attivo circolante (C)	26.044.867	65.461.778	30.217.805
D) Ratei e risconti attivi			
Ratei attivi	0	0	205.503
Risconti attivi	286.749	273.072	348.802
Totale ratei e risconti attivi (D)	286.749	273.072	554.305
Totale attivo	526.674.738	550.609.845	590.049.827

Stato patrimoniale

al 30 giugno 2002

Passivo	30-giu-2002	31-dic-2001	30-giu-2001
	euro	euro	euro
A) Patrimonio netto			
I Capitale sociale	50.651.623	50.651.623	50.651.623
II Riserva sovrapprezzo azioni	152.745.140	152.745.140	152.745.140
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	8.557.105	7.905.307	7.905.307
V Riserva per azioni proprie			
VI Riserve statutarie			
VII Altre riserve			
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:			
a) portati a nuovo	37.936.726	30.617.730	30.617.730
b) non ancora distribuiti		0	
IX Utile (perdita) dell'esercizio	3.841.064	13.035.956	(4.533.810)
Totale patrimonio netto (A)	257.994.153	259.218.251	241.648.484
B) Fondi per rischi ed oneri			
Per imposte	12.369.485	0	
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	12.369.485	0	0
C) Trattamento di fine rapporto	230.840	223.147	189.009
D) Debiti			
1 Debiti p/obbligazioni			
a) entro 12 mesi	9.673.427	9.673.427	9.673.238
b) oltre 12 mesi	11.600.000	21.273.427	21.273.616
3 Debiti verso banche			
a) entro 12 mesi	63.632.749	131.813.171	162.895.836
b) oltre 12 mesi	164.815.547	123.620.518	149.772.501
4 Debiti v/altri finanziatori			
b) oltre 12 mesi			0
6 Debiti verso fornitori			
a) entro 12 mesi	1.586.359	1.725.106	860.453
7 Debiti rappresentati da titoli di credito			
8 Debiti v/imprese controllate			
a) entro 12 mesi	3.274.918	79.491	103.246
9 Debiti v/imprese collegate			
a) entro 12 mesi	10.000	12.000	0
11 Debiti tributari			
a) entro 12 mesi	133.939	1.278.929	142.345
12 Debiti verso Istituti di Previdenza			
a) entro 12 mesi	46.932	83.961	40.614
13 Altri debiti			
a) entro 12 mesi	100.355	128.874	92.157
Totale debiti (D)	254.874.226	289.688.904	344.854.005
E) Ratei e risconti passivi			

Ratei passivi	1.079.558	1.355.815	3.243.841
Risconti passivi	126.476	123.728	114.489
Totale ratei e risconti passivi (E)	1.206.034	1.479.543	3.358.329
Totale passivo	526.674.738	550.609.845	590.049.827
Conti d'ordine			
Fideiussioni rilasciate a terzi	4.744.727	4.744.727	322.784
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	45.278	51.007	52.726
Totale conti d'ordine	8.983.108	8.988.837	4.568.612

Conto economico

	euro 30-giu-2002	euro 31-dic-2001	euro 30-giu-2001
A) Valore della produzione			
5 Altri ricavi e proventi	2.024.177	3.991.239	1.914.344
Totale valore della produzione	2.024.177	3.991.239	1.914.344
B) Costi della produzione			
6 Acquisto di materie prime, sussidiarie e di consumo	(8.555)	(14.420)	
7 Costi per servizi	(1.999.559)	(4.789.581)	(1.340.968)
8 Costi per godimento beni di terzi	(12.963)	(30.605)	(17.400)
9 Costi del personale			
a) Salari e stipendi	(381.917)	(908.085)	(489.772)
b) Oneri sociali	(127.552)	(294.782)	(157.027)
c) Trattamento di fine rapporto	(30.020)	(71.926)	(36.935)
d) Altri costi del personale	(35.100)	(60.840)	(20.412)
10 Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali	(249.737)	(532.120)	(691.497)
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali	(221.544)	(469.856)	(217.024)
14 Oneri diversi di gestione	(141.890)	(508.610)	(197.907)
Totale costi produzione	(3.208.837)	(7.680.825)	(3.168.941)
Differenza tra valore e costi della produzione (A + B)	(1.184.660)	(3.689.586)	(1.254.598)
C) Proventi e oneri finanziari			
15 Proventi da partecipazioni			
a) Verso controllate	0	6.152.839	0
b) Verso collegate	584.035	22.741.799	603.996
c) Verso altre imprese	2.441.040	6.769.065	4.264.515
16 Altri proventi finanziari			
a) Proventi su titoli immobilizzati	0	513.865	193.129
b) Proventi su titoli attivo circolante	0	43.124	40.600
c) Proventi diversi dai precedenti			
Proventi diversi verso controllate	79.427	1.528.019	911.535
Proventi diversi verso collegate			0
Proventi diversi verso controllanti			0
Interessi attivi bancari	1.732	105.932	281
Proventi diversi	702.754	515.884	250.462
17 Interessi passivi/altri oneri finanziari			
a) Interessi passivi debiti v/controlate	(28.728)	(4.067)	0
b) Interessi passivi debiti v/collegate			0
b) Interessi passivi prestito obbligazionario	(533.802)	(1.048.562)	(905.134)
c) Interessi passivi bancari	(5.218.638)	(15.909.027)	(8.707.426)
d) Altri oneri finanziari	(69.011)	(261.662)	(77.812)
Totale proventi e oneri finanziari	(2.041.191)	21.147.209	(3.425.855)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18 Rivalutazioni			
a) Di partecipazioni	0	0	0
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0
E) Proventi e oneri straordinari			
20 Proventi straordinari			
a) Plusvalenze da alienazioni	9.250.390	1.442.807	1.115.904
b) Sopravvenienze attive	127.884	97.234	91.013
21 Oneri straordinari			
a) Derivanti da cessione di part. e altri titoli	(138)	0	0

a) Derivanti da cessione di part. e altri titoli	(138)	0	0
b) Sopravvenienze passive	(118.013)	(577.811)	(60.275)
Totale proventi e oneri straordinari	9.260.123	962.230	146.642
Risultato prima delle imposte (A + B + C + D + E)	6.034.272	18.419.853	(4.533.810)
22 Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.193.208)	(5.383.897)	0
26 Utile (perdita) di esercizio	3.841.064	13.035.956	(4.533.810)

Commenti alla Relazione Semestrale al 30 giugno 2002

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

B) IMMOBILIZZAZIONI	Euro	500.343.122
I- <i>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</i>	Euro	953.048
<i>COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO</i>	Euro	168.477
Si decrementano di Euro 114.048 rispetto al 31 dicembre 2001 per effetto dell'ammortamento del periodo.		
<i>COSTI DI RICERCA E SVILUPPO E PUBBLICITA'</i>	Euro	168.886
Si decrementano di Euro 32.713 che rispecchia la quota ammortamento del periodo.		
<i>IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO</i>	Euro	79.302
Sono costi sostenuti in questo semestre per un progetto, non ancora terminato, di riorganizzazione dei flussi amministrativi del gruppo.		
<i>ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</i>	Euro	536.383
Il decremento rispetto al 31 dicembre 2001 di Euro 102.975 riguarda esclusivamente l'ammortamento del periodo.		

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

Movimenti delle Immobilizzazioni immateriali

(in migliaia di Euro)	Situazione al 31/12/01	Incrementi per acquisti	da fusione	Riclassifiche	Ammortamenti	Situazione al 30/06/02
Costi di impianto e ampliamento	282		-	-	(114)	168
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	79	-			79
Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	202		-		(33)	169
Diritto di brevetto industriale	0		-			
Altre immobilizzazioni immateriali:						
- programmi software	637		-		(101)	536
- altri oneri pluriennali	1					1
Totale immobilizzazioni immateriali	1.122	79			(248)	953

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- <i>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</i>	Euro	5.168.698
---------------------------------------	------	-----------

TERRENI E FABBRICATI Euro 3.862.109

Si riferiscono ai complessi immobiliari costituenti i depositi di Pero e Bergamo per Euro 3.760.199, nonché a terreni per Euro 101.910.

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 è calcolato in quote costanti nella misura del 3% annuo.

IMPIANTI E MACCHINARI Euro 1.135.709

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

ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI Euro 170.880

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

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 e autovetture.

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	Situazione al
(in migliaia di Euro)	31/12/01	per acquisti		per alienazioni	30/06/02
Terreni e fabbricati (*)	6.363				6.363
Impianti e macchinari (*)	4.796				4.796
Mobili e macchine elettroniche	766	10			776
Autovetture	68	11		(9)	70
	11.993	21		(9)	12.005
b) fondi ammortamento	Situazione al	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Situazione al
(in migliaia di Euro)	31/12/01	per ammort.		per alienazioni	30/06/02
Terreni e fabbricati (*)	(2.407)	(94)			(2.501)
Impianti e macchinari (*)	(3.555)	(105)			(3.660)
Mobili e macchine elettroniche	(647)	(12)			(659)
Autovetture	(10)	(8)		1	(17)
	(6.619)	(219)		1	(6.837)
c) valori netti	Situazione al	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Situazione al
				per	

(in migliaia di Euro)	31/12/01	netti	alienazioni	30/06/02
Terreni e fabbricati (*)	3.956	(94)		3.862
Impianti e macchinari (*)	1.241	(105)		1.136
Mobili e macchine elettroniche	119	(2)		117
Automezzi	58	3	(8)	53
	5.374	(198)	(8)	5.168

(*) Ai sensi della Legge 72/1983 e 413/1991 sono state effettuate rivalutazioni su terreni e fabbricati pari a Euro 507 mila e su impianti e macchinari pari a Euro 102 mila.

III- *IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE* Euro 494.221.376

PARTECIPAZIONI Euro 494.213.347

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

a) Imprese controllate Euro 26.540.029

- Cam Petroli S.r.l., sede in Pero (MI), via Sempione 230, posseduta al 100% e iscritta al valore di Euro: 5.927.795.

patrimonio netto al 31 giugno 2002:

- capitale sociale	Euro	4.335.000
- riserve e utili esercizi precedenti	Euro	2.334.355
- risultato semestrale al 30/6/02	Euro	(711.841)

patrimonio netto al 30 giugno 2002 Euro 5.957.514

- 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 Euro 2.154.909. Il patrimonio netto della società al 30 giugno 2002 era così composto (cambio Euro/Franco Svizzero pari a 1,4721):

patrimonio netto al 30 giugno 2002:

- capitale sociale	Euro	2.241.696
- riserve e utili esercizi precedenti	Euro	(92.474)
- risultato semestrale al 30/06/02	Euro	(104.189)

patrimonio netto al 30 giugno 2002 Euro 2.045.033

- L'Ariaperta S.r.l., sede in Pero, via Sempione, 230 posseduta al 100% e iscritta al valore di Euro 3.956.697 ; il patrimonio netto della società al 30 giugno 2002 è il seguente:

- capitale sociale	Euro	37.000
- riserve e utili esercizi precedenti	Euro	225.850
- perdita semestrale 30/06/2002	Euro	(2.773)

patrimonio netto al 30 giugno 2002 Euro 260.077

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, posseduta al 90%, iscritta al costo di Euro 14.500.629; il patrimonio netto al 30 giugno 2002 è il seguente:

- capitale sociale	Euro	1.872.000
- riserve e utili esercizi precedenti	Euro	11.912.278
- utile semestrale 30/06/2002	Euro	283.088

patrimonio netto al 30 giugno 2002	Euro	14.067.366
		=====

Rispetto al 31 dicembre 2001 il valore della partecipazione è stato incrementato di Euro 7.528.461 seguito dei seguenti movimenti:

• Valore della partecipazione al 31/12/2001	Euro	6.972.168
• Versamento per aumento capitale sociale	Euro	4.132.800
• Costo per esercizio stock option amministratori	Euro	<u>3.395.661</u>
• Valore della partecipazione al 30/06/2002	Euro	14.500.629
		=====

Nel corso del semestre sono stati esercitati i diritti di opzione per l'acquisto di n° 225 mila azioni di Cam Tecnologie S.p.A.. L'esercizio delle opzioni è avvenuto secondo quanto previsto dal piano approvato nel corso del 2001. Sempre nel corso del semestre la Camfin ha acquistato le azioni ad un prezzo determinato da apposita perizia.

Nel corso del semestre il 10% della proprietà della società è passato al gruppo ENEL a seguito dell'intera sottoscrizione da parte del predetto gruppo dell'aumento del capitale sociale, deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti il 4 aprile 2002.

b) Imprese collegate	Euro	359.430.702
----------------------	------	-------------

Trattasi della partecipazione nella società Pirelli & C.. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2001 è dovuto a successivi acquisti di azioni per Euro 1.668.703 e alla totale conversione del Prestito Obbligazionario per Euro 19.989.989.

Il controvalore della partecipazione detenuta da Camfin, sulla base del prezzo medio per azione rilevato nel mese di Giugno 2002 (_ 2,46) è di circa Euro 454.551.594.

c) Altre imprese	Euro	108.242.616
------------------	------	-------------

Trattasi delle seguenti partecipazioni:

- Pirelli S.p.A. per un importo di Euro 106.467.931. Il controvalore sulla base del prezzo medio per azione rilevato nel mese di giugno 2002 (_ 1,37) evidenzia una perdita di circa Euro 55 milioni. Non si ritiene al momento opportuno svalutare il titolo in quanto si ritiene che gli attuali corsi di borsa non siano rappresentativi del valore economico della partecipata. In ogni caso verrà monitorato l'andamento del prezzo del titolo e l'evoluzione del business. Nel corso del semestre in esame sono state acquistate n. 6.848.855 azioni ordinarie per un controvalore di Euro 9.380.580;
- Buongiorno.it S.p.A. (ex B! Ventures S.r.l.) per un importo di Euro 1.774.685. Questa società svolge un'attività di pubblicità mirata tramite internet.

Il prospetto allegato a pagina 46 della presente nota integrativa evidenzia analiticamente la composizione delle voci Partecipazioni e Titoli ed il relativo movimento.

<i>DEPOSITI CAUZIONALI</i>	Euro	8.029
----------------------------	------	-------

Trattasi di depositi cauzionali per utenze e noleggi vari.

C) ATTIVO CIRCOLANTE	Euro	26.044.867
-----------------------------	-------------	-------------------

II - <i>CREDITI</i>	Euro	25.765.922
---------------------	------	------------

VERSO CLIENTI

a) Esigibili entro 12 mesi	Euro	643.727
----------------------------	------	---------

Riguardano crediti verso terzi per servizi erogati ed affitti attivi. Si incrementano rispetto al 31 dicembre 2001 di Euro 558.529. Detto incremento è dovuto principalmente a crediti verso Pirelli & C. Facility Management S.p.A (ex Cam Energia e Servizi S.r.l.) che al 31 dicembre 2001 erano esposti tra i crediti verso le controllate.

<i>VERSO IMPRESE CONTROLLATE</i>	Euro	4.733.180
----------------------------------	------	-----------

Si tratta di crediti per finanziamenti a Camfin Finance (Luxembourg) S.A. per Euro 3.180.127, a L'Ariaperta S.r.l. per Euro 51.958, per commissioni attive per Euro 6.010 ed a servizi erogati per Euro 1.495.085.

Il decremento di Euro 34.244.281 rispetto al 31 dicembre 2001 è dovuto al fatto che la società non gestisce più la tesoreria centralizzata del gruppo.

I crediti sono dettagliati nel prospetto "Rapporti con società controllate e collegate" a pagina 47 della presente nota integrativa.

<i>VERSO CONTROLLANTE</i>	Euro	7.747
---------------------------	------	-------

Si tratta di crediti relativi a servizi amministrativi prestati alla controllante.

<i>VERSO ALTRI</i>	Euro	20.381.268
--------------------	------	------------

a) Esigibili entro 12 mesi	Euro	10.976.985
----------------------------	------	------------

Aumentano di Euro 2.827.154 rispetto al 31 dicembre 2001.

Sono costituiti da:

- crediti verso l'erario per crediti d'imposta su dividendi incassati per Euro 10.176.277;
- crediti verso l'erario per IRPEG portati a nuovo, risultanti dalla dichiarazione dei redditi al 31/12/2001 per Euro 410.214;
- imposte differite attive per Euro 8.874;
- crediti per ritenute Euro 468;

- crediti verso società di factoring cessionarie di crediti d'imposta, che hanno incassato per nostro conto Euro 367.028;
- crediti per anticipi a fornitori per Euro 7.544;
- crediti diversi per Euro 6.580.

b) Esigibili oltre 12 mesi Euro 9.404.283

Aumentano di aumentano di Euro 5.738.715 rispetto al 31 dicembre 2001; sono costituiti in massima parte da crediti verso l'erario per imposte a rimborso e relativi interessi maturati (Euro 9,2 milioni).

IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE	Euro	278.945
- depositi bancari e postali	Euro	271.655
- denaro e valori in cassa	Euro	7.290

D) RATEI E RISCONTI **Euro 286.749**

RISCONTI ATTIVI Euro 286.749

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 e costi di copertura rischi tasso.
Rispetto al 31 dicembre 2001 aumentano di Euro 13.677.

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO	Euro	257.994.153
I - <i>CAPITALE SOCIALE</i>	Euro	50.651.623
Il capitale sociale è di Euro 50.651.623,36 suddiviso in n. 97.406.968 azioni ordinarie di Euro 0,52 cadauna. Rispetto al 31 dicembre 2001 il capitale sociale non ha subito variazioni.		
II - <i>RISERVA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI</i>	Euro	152.745.140
Invariata rispetto al 31 dicembre 2001		
III - <i>RISERVE DA RIVALUTAZIONE:</i>		
<i>RISERVA LEGGE 2 DICEMBRE 1975 N. 576</i>	Euro	2.286.943
<i>RISERVA LEGGE 19 MARZO 1983 N. 72</i>	Euro	77.469
Non hanno registrato variazioni rispetto al 31 dicembre 2001.		
IV - <i>RISERVA LEGALE</i>	Euro	8.557.105
Si incrementa di Euro 651.798 rispetto al 31 dicembre 2001 a seguito delle deliberazioni dell'assemblea del 12 maggio 2002.		
VII - <i>ALTRE RISERVE:</i>		
<i>RISERVA STRAORDINARIA</i>	Euro	644.529
Non ha registrato variazioni rispetto al 31 dicembre 2001.		
<i>RISERVA TASSATA</i>	Euro	63.602
Non ha registrato variazioni rispetto al 31 dicembre 2001.		
<i>AVANZO DI FUSIONE</i>	Euro	1.189.952
Non ha registrato variazioni rispetto al 31 dicembre 2001.		
VIII- <i>UTILE A NUOVO</i>	Euro	37.936.726
Si incrementa rispetto al 31 dicembre 2001 di Euro 7.318.996 a seguito della ripartizione dell'utile al 31 dicembre 2001, come da delibera dell'assemblea degli azionisti del 12 maggio 2002.		

IX - UTILE (<i>PERDITA</i>) DEL SEMESTRE	Euro	3.841.064
--	------	-----------

Le variazioni del patrimonio netto intervenute nel periodo sono riepilogate nel prospetto a pagina 45 della presente nota integrativa.

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI	Euro	12.369.485
-------------------------------------	-------------	-------------------

Trattasi dell'accantonamento per imposte calcolate sul reddito del periodo.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	Euro	230.840
--	-------------	----------------

La voce si é così movimentata:

TFR al 31 dicembre 2001	Euro	223.147
<u>Incrementi:</u>		
- accantonamenti del periodo	Euro	30.020
<u>Decrementi:</u>		
- utilizzi per dimissioni	Euro	(22.327)
TFR al 30 giugno 2002	Euro	230.840

D) DEBITI	Euro	254.874.226
------------------	-------------	--------------------

<i>PRESTITI OBBLIGAZIONARI</i>	Euro	21.273.427
--------------------------------	------	------------

Si riferisce al valore residuo dei seguenti prestiti obbligazionari:

- Prestito obbligazionario 1998/2003 emesso a favore di Banca Popolare di Milano per Euro 7.746.854 regolamentato a condizioni di mercato (tasso variabile);
- Prestito obbligazionario 2000/2005 emesso a favore di Banca Popolare di Bergamo –Credito Varesino per Euro 23.200.000, regolamentato a condizioni di mercato (tasso variabile).

La ripartizione delle scadenze è la seguente:

• Entro 12 mesi	Euro	9.673.427
• Oltre 12 mesi	Euro	11.600.000

<i>DEBITI VERSO BANCHE</i>	Euro	228.448.296
----------------------------	------	-------------

Diminuiscono di Euro 26.985.393 rispetto al 31 dicembre 2001, principalmente per dividendi incassati nel mese di maggio, per la cessione delle partecipazioni della controllata Cam Energia e Servizi S.r.l. e per la sospensione del sistema automatico di cash pooling. Trattasi di utilizzi di linee di credito di conto corrente e di finanziamenti a breve e medio lungo termine in Euro 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.

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.	10.329.13804	01/1999 - 01/07/2003
I.R.S.	15.493.70702	08/1999 - 31/07/2004
C.A.P.	25.822.84504	10/1999 - 30/07/2002
I.R.S.	23.240.56001	02/2000 - 01/02/2005

I relativi costi sono stati rilevati per competenza.

DEBITI VERSO FORNITORI Euro 1.586.359

L'importo corrisponde al valore dei debiti esistenti al 30 giugno 2002 nei confronti di fornitori di beni e servizi.

Rispetto al 31 dicembre 2001 si è registrata una diminuzione di Euro 138.747

DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE Euro 3.274.918

Si riferiscono principalmente ad un debito finanziario nei confronti di Cam Tecnologie S.p.A. per un temporaneo finanziamento di Euro 3.000.000 acceso a condizioni di mercato e relativi interessi passivi.

Rispetto al 31 dicembre 2001 si è registrata un incremento di Euro 3.195.427.

Sono dettagliati nel prospetto "Rapporti con società controllate e collegate" a pagina 47 della presente nota integrativa.

DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE Euro 10.000

Trattasi di debiti commerciali per servizi legali e societari da Pirelli & C. A.p.A.. Rispetto al 31 dicembre 2001 si è registrata una diminuzione di Euro 2.000.

DEBITI TRIBUTARI Euro 133.939

Sono relativi alle ritenute fiscali effettuate sui compensi erogati a lavoratori dipendenti ed autonomi e su dividendi pagati da versare all'Erario (Euro 71.574) e ad altri tributi (Euro 62.365).

DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA Euro 46.932

Si tratta dei contributi da versare agli istituti previdenziali.

Rispetto al 31 dicembre 2001 si registra una diminuzione di Euro 37.029.

ALTRI DEBITI Euro 100.355

Si riferiscono a debiti verso i dipendenti (Euro 94.683), verso azionisti (Euro 3.813) e da depositi cauzionali passivi (Euro 1.859).

Rispetto al 31 dicembre 2001 diminuiscono di Euro 28.519.

E) RATEI E RISCONTI Euro **1.206.034**

RATEI PASSIVI Euro 1.079.558

Sono relativi principalmente a ratei per interessi passivi su finanziamenti.
Diminuiscono rispetto al 31 dicembre 2001 di Euro 276.258

<i>RISCONTI PASSIVI</i>	Euro	126.476
-------------------------	------	---------

Si riferiscono in massima parte ad affitti riscossi anticipatamente dalla controllata Cam Petroli.

Diminuiscono rispetto al 31 dicembre 2001 di Euro 2.747.

<i>CONTI D'ORDINE</i>	Euro	8.983.108
------------------------------	-------------	------------------

I conti d'ordine includono i crediti verso Erario ceduti a società di factoring (Euro 4.163.977), fidejussioni rilasciate a terzi a favore di terzi nel nostro interesse (Euro 4.744.727), garanzie sul TFR a favore di personale trasferito (Euro 29.126) e canoni per contratti di leasing su autovetture (Euro 45.278).

Rispetto al 31 dicembre 2001 rimangono invariati.

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE	Euro	2.024.177
-----------------------------------	------	------------------

<i>ALTRI RICAVI E PROVENTI</i>	Euro	2.024.177
--------------------------------	------	-----------

Sono relativi ad affitti di depositi e uffici (Euro 571.979), a recuperi spese condominiali, a servizi amministrativi e informatici a società controllate (Euro 1.450.702) ed altri ricavi (Euro 1.496). Rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente aumentano di Euro 109.833.

I "Rapporti con società controllate e collegate" sono dettagliati a pagina 48 del presente documento.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE	Euro	3.208.837
----------------------------------	-------------	------------------

PER ACQUISTO DI BENI	Euro	8.555
----------------------	------	-------

<i>PER SERVIZI</i>	Euro	1.999.559
--------------------	------	-----------

I costi per servizi comprendono: onorari legali e professionali (Euro 562.008); assicurazioni e contratti di assistenza tecnica (Euro 93.544); spese condominiali (Euro 167.882); emolumenti ad amministratori e sindaci (Euro 143.258); prestazioni su beni in leasing e assistenze (Euro 5.440); spese telefoniche (Euro 19.536), pulizia uffici (Euro 7.313), manutenzioni su cespiti (Euro 8.196), prestazioni da terzi per servizi diversi (Euro 958.250); inserzioni, pubblicità, stampati e diversi (Euro 34.132).

Rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente aumentano di Euro 658.591.

<i>PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI</i>	Euro	12.963
---------------------------------------	------	--------

Si riferiscono esclusivamente a canoni di leasing. Rispetto al 30 giugno 2001 diminuiscono di Euro 4.437

<i>PER IL PERSONALE</i>	Euro	574.589
-------------------------	------	---------

Alla data della presente relazione il personale in forza è di n. 2 dirigenti e n. 15 impiegati.

<i>AMMORTAMENTI</i>	Euro	471.281
---------------------	------	---------

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (Euro 249.737) e materiali (Euro 221.544) 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.

<i>ONERI DIVERSI DI GESTIONE</i>	Euro	141.890
----------------------------------	------	---------

Gli importi più significativi riguardano l'IVA non recuperabile (Euro 41 mila), l'ICI ed altri tributi (Euro 45 mila), liberalità e contributi associativi (Euro 8 mila), cancelleria stampati (Euro 13 mila), contributi previdenziali INPS lavoratori autonomi (Euro 11 mila) e altre spese (Euro 24 mila). Rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente diminuiscono di Euro 56.017.

c) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	Euro	2.041.191
<i>PROVENTI DA PARTECIPAZIONI</i>	Euro	3.025.075
- Dividendi da società collegate	Euro	584.035
Sono relativi ai dividendi incassati in questo periodo dalla collegata Pirelli & C. sui titoli acquistati nel corso dell'anno 2002.		
- Dividendi da altre imprese	Euro	2.441.040
Sono relativi ai dividendi incassati in questo periodo da Pirelli S.p.A. .		
<i>ALTRI PROVENTI FINANZIARI</i>	Euro	783.913
- da società controllate	Euro	79.427
Sono relativi principalmente agli interessi e alle commissioni per la gestione del sistema di Tesoreria centralizzata di Gruppo che è stato attivo fino al mese di aprile di questo semestre.		
- da interessi bancari	Euro	1.732
- proventi diversi	Euro	702.754
Includono interessi su crediti verso l'Erario (Euro 162 mila) e su finanziamenti a Pirelli & C. Real Estate Facility Management S.p.A. (ex Cam Energia e Servizi S.r.l. per Euro 516 mila).		
<i>INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI</i>	Euro	5.850.179
- per interessi su prestito obbligazionario	Euro	533.802
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	Euro	5.218.638
Riguardano gli interessi passivi verso il sistema bancario, rispetto allo stesso periodo precedente diminuiscono di Euro 3.488.788.		
- per altri oneri finanziari	Euro	69.011
Trattasi di commissioni e spese bancarie (Euro 17 mila) e del costo di competenza del semestre (Euro 52 mila), sostenuto per la copertura dei rischi sul tasso interesse su un periodo pluriennale.		

E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	Euro	9.260.123
<i>PROVENTI STRAORDINARI</i>	Euro	9.378.274
- Plusvalenze da alienazioni	Euro	9.250.390
Si riferisce alla plusvalenza realizzata dalla vendita della controllata Cam Energia e Servizi S.r.l..		
- Sopravvenienze attive	Euro	127.884
Trattasi principalmente di maggiori costi stanziati negli esercizi precedenti.		
<i>ONERI STRAORDINARI</i>	Euro	118.151
- Sopravvenienze passive	Euro	118.013
Sono esclusivamente costi di competenza di esercizi precedenti.		
IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO	Euro	2.193.208
Trattasi esclusivamente dell'IRPEG accantonata sulla base del risultato del periodo pari a Euro 12,37 milioni del reversal del fondo imposte differite per Euro 10,17 milioni.		

La Capogruppo

Prospetti Supplementari

Conto Economico Riclassificato al 30 giugno 2002

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 01/01/02 - 30/06/02

	01/01/02 30/06/02	01/01/01 31/12/01	01/01/00 30/06/01
	in euro	in euro	in euro
Proventi e oneri finanziari			
Proventi da partecipazioni			
a) Verso controllate	0	6.152.839	0
b) Verso collegate	584.035	22.741.799	603.996
c) Verso altre imprese	2.441.040	6.769.065	4.264.515
Altri proventi finanziari			
a) Proventi su titoli immobilizzati	0	513.865	193.129
b) Proventi su titoli attivo circolante	0	43.124	40.600
c) Proventi diversi dai precedenti			
Proventi diversi verso controllate	79.427	1.528.019	911.535
Interessi attivi bancari	1.732	105.932	281
Proventi diversi	702.754	515.884	250.462
Interessi passivi/altri oneri finanziari			
a) Interessi passivi debiti v/controlate	(28.728)	(4.067)	0
b) Interessi passivi prestito obbligazionario	(533.802)	(1.048.562)	(905.134)
c) Interessi passivi bancari	(5.218.638)	(15.909.027)	(8.707.426)
d) Altri oneri finanziari	(69.011)	(261.662)	(77.812)
Totale proventi e oneri finanziari	(2.041.191)	21.147.209	(3.425.855)
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
Rivalutazioni			
a) Partecipazioni	0	0	
Svalutazioni			
a) Partecipazioni	0	0	0
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0
Altri proventi della gestione			
Altri ricavi e proventi	2.024.177	3.991.239	1.914.344
Totale altri proventi della gestione	2.024.177	3.991.239	1.914.344
Totale proventi	(17.014)	25.138.448	(1.511.511)
Altri costi della gestione			
Acquisto di materie prime, sussidiarie e di consumo	(8.555)	(14.420)	0
Costi per servizi	(1.999.559)	(4.789.581)	(1.340.968)
Costi per godimento beni di terzi	(12.963)	(30.605)	(17.400)
Costi del personale			
a) Salari e stipendi	(381.917)	(908.085)	(489.772)
b) Oneri sociali	(127.552)	(294.782)	(157.027)
c) Trattamento di fine rapporto	(30.020)	(71.926)	(36.935)
d) Altri costi del personale	(35.100)	(60.840)	(20.412)
Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali	(249.737)	(532.120)	(691.497)
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali	(221.544)	(469.856)	(217.024)
Oneri diversi di gestione	(141.890)	(508.610)	(197.907)
Totale altri costi della gestione	(3.208.837)	(7.680.825)	(3.168.941)
Utile (perdita) delle attività ordinarie	(3.225.851)	17.457.623	(4.680.452)
Proventi e oneri straordinari			
Proventi straordinari			
a) Plusvalenze da alienazioni	9.250.390	1.442.807	115.904
b) Sopravvenienze attive	127.884	97.234	91.013
Oneri straordinari			

a) Derivanti da cessione di part. e altri titoli	(138)	0	0
a) Sopravvenienze passive	(118.013)	(577.811)	(60.275)
Totale proventi e oneri straordinari	9.260.123	962.230	146.642
Risultato prima delle imposte (A + B + C + D + E)	6.034.272	18.419.853	(4.533.810)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.193.208)	(5.383.897)	0
Utile (perdita) di esercizio	3.841.064	13.035.956	(4.533.810)

Rendiconti finanziari degli esercizi

01/01/01 - 31/12/01

01/01/02 - 30/06/02

	01/01/02 30/06/02	01/01/01 31/12/01
	in euro	in euro
Fonti di finanziamento:		
Fonti Generate dalla Gestione reddituale :		
- Utile Netto	3.841.064	13.035.956
- Ammortamenti	471.281	1.001.976
- Svalutazione attività		
- Accantonamento TFR	30.020	71.926
	4.342.365	14.109.858
Altri Fonti di Finanziamento :		
- Aumento capitale (incluso sovrapprezzo)	-	83.491.680
- Vendita di partecipazioni e titoli	4.417.634	1.289.485
- Valore contabile cespiti venduti	8.100	37.614
- Valore contabile immobilizzazioni nette vendute	-	3.095.436
-Assunzione nuovi debiti a medio - lungo termine	31.521.602	-
- Altre Fonti	(22.305)	52
	35.925.031	87.914.267
Totale Fonti di Finanziamento	40.267.396	102.024.125
Impiego di Fondi :		
- Acquisizioni di partecipazioni e titoli	20.261.772	35.228.346
- Ripristino valore partecipazioni	-	-
- Riclassifica da titoli del circolante a titoli immobilizzati	-	89.749.801
- Acquisizioni di Immobilizzazioni materiali	24.092	193.401
- Acquisizioni di immobilizzazioni immateriali	79.301	56.362
- Dividendi distribuiti	5.065.161	9.881.634
- Trasferimento quote correnti dei debiti a medio - lungo termine		59.065.969
- Altri Impieghi	-	7.017
Totale Impieghi dei fondi	25.430.326	194.182.530
AUMENTO (DIMINUZIONE) DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	14.837.070	(92.158.405)
Variazione nei componenti il Capitale circolante netto		
Attività correnti - Aumento (diminuzione)		
- Cassa e Banche c/c attivi	271.546	4.037
- Crediti finanz./comm.li netti	(39.688.457)	2.298.421
- Titoli in portafoglio	0	(89.793.288)
- Ratei e risconti	13.677	(150.805)
Passività correnti - Aumento (diminuzione)		
- Conti correnti bancari passivi	(68.180.422)	2.152.664
- Debiti commerciali	3.054.680	(3.303.317)
- Quota corrente debiti a medio - lungo termine	0	5.800.000
- Debiti tributari	(1.144.990)	1.183.191
- Altre passività	12.303.937	(35.273)
- Ratei e risconti passivi	(273.509)	(1.280.495)
AUMENTO (DIMINUZIONE) DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	14.837.070	(92.158.405)

CAMFIN S.p.A.**Prospetto delle variazioni
del Patrimonio Netto**Esercizi chiusi al
31 dicembre 2001
30 giugno 2002

(euro)	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 31.12.00	39.797.705	80.107.378	7.905.307	2.364.412	42.397.447	172.572.249
Distribuzione dividendi agli Azionisti					(9.881.634)	(9.881.634)
Destinazione a riserva legale						
delibera CDA del 10/05/01 aumento capitale sociale	10.853.918	72.637.762				83.491.680
Utile (Perdita) del periodo					13.035.956	13.035.956
Saldi al 31.12.01	50.651.623	152.745.140	7.905.307	2.364.412	45.551.769	259.218.251
Distribuzione dividendi agli Azionisti					(5.065.162)	(5.065.162)
Destinazione a riserva legale			651.798		(651.798)	0
Utile (Perdita) del periodo						3.841.064
Saldi al 30.06.02	50.651.623	152.745.140	8.557.105	2.364.412	39.834.809	257.994.153

CAMFINS.p.A.

Partecipazioni Dirette ed Indirette

al 30 giugno 2002

	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 Tecnologie S.p.A.	0,52	3.600.000	1.872.000	3.240.000	90,00	-	-	-
L'Ariaperta S.r.l.	1,00	37.000	37.000	37.000	100,00	-	-	-
Camfin Finance (Luxembourg) S.A. (**)	100	33.000	3.300.000	32.999	99,99	-	-	-
Società collegate								
Pirelli & C. A.p.a.*	0,52	618.273.351	339.399.636,16	184.852.214	29,90%	-	-	-

(*) azioni e % con diritto di voto

(**) in Franchi Svizzeri

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

(migliaia di euro)	Crediti		Debiti		Crediti		Debiti	
	30-giu-2002				31-dic-2001			
Società controllate								
Cam Petroli S.r.l.	2	1)	12	1)	12.875		-	1)
" " "	1.363	2)	59	3)	1.310	2)	41	3)
" " "					1.962	6)	-	
" " "								
Cam Tecnologie S.p.A.	4	1)	3.204	1)	2.232	1)	-	
" " "	130	2)		3)	5.183	2)	25	3)
" " "					918	6)	-	
Camfin Finance S.A.	3.180	1)			3.132	1)		
" " "		2)						
L'Ariaperta S.r.l.	52	1)			132	1)		
		2)						
Società controllante								
Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.	8	2)			6	2)		
Società collegate								
Pirelli & c. A.p.a.			10	3)	14.570	6)	12	3)
	4.741		3.285		42.320		78	

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

(migliaia di euro)	Oneri		Proventi	
	1-gen-2002 30-giu-2002	1-gen-2001 31-dic-2001	1-gen-2002 30-giu-2002	1-gen-2001 31-dic-2001
Societa' controllate				
Cam Petroli S.r.l.	12 1)		27 1)	738 1)
" " "	72 4)	20 4)	685 2)	1.529 2)
" " "			586 3)	915 3)
" " "			5)	3.066 5)
Cam Tecnologie S.p.A.		139 4)	29 1)	72 1)
" " "			198 2)	341 2)
" " "			36 3)	49 3)
				1.434 5)
Cam Finance Luxembourg S.A.			48 1)	69 1)
Societa' controllante				
Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.			13 2)	26 2)
" " "			1 3)	2 3)
Societa' collegate				
Pirelli & c. a.p.a.	20 4)		4)	
" " "				23.256 5)
	104	159	1.623	31.497

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 Obligazionario

CAMFIN S.p.A.

Partecipazioni Dirette ed Indirette
 al 30 giugno 2002

	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 Petrdi S.r.l.	1,00	4.335.000	4.335.000	4.335.000	100,00	-	-	-
Cam Tecnologie S.p.A.	0,52	3.600.000	1.872.000	3.240.000	90,00	-	-	-
L'Ariaperta S.r.l.	1,00	37.000	37.000	37.000	100,00	-	-	-
Camfin Finance (Luxembourg) S.A. (**)	100	33.000	3.300.000	32.999	99,99	-	-	-
Società collegate								
Pirelli & C. A.n.a.*	0,52	618.273.351	339.399.636,16	184.852.214	29,90%	-	-	-

(*) azioni e % con diritto di voto

(**) in Franchi Svizzeri

**Relazione Semestrale Consolidata
al 30 giugno 2002**

Prospetti Contabili e Commenti

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO				(in Euro/000)
ATTIVO	30-giu-02	30-giu-01	Restated	
			30-giu-01	31-dic-01
A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti	-	83.492	83.492	-
B) Immobilizzazioni :				
I - Immobilizzazioni Immateriali				
Costi di impianto e ampliamento	270	457	449	374
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicita'	560	677	677	553
Diritti di brevetto industriale e diritti di util. opere ingegno	665	906	906	777
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	33	26	26	30
Avviamento	1.114	2.174	2.174	1.808
Immobilizzazioni in corso e acconti	168	112	17	36
Altre	961	1.523	1.479	1.335
Totale Immobilizzazioni Immateriali	3.771	5.875	5.727	4.913
II - Immobilizzazioni Materiali :				
Terreni e fabbricati	5.279	5.532	5.532	5.655
Impianti e macchinario	2.432	2.031	2.031	2.723
Altri beni:				
- Mobili, arredi e macchine per ufficio	364	360	332	445
- Automezzi	58	174	174	136
- Immobili in corso ed acconti	764	1.162	1.162	683
Totale Immobilizzazioni Materiali	8.897	9.259	9.231	9.642
III - Immobilizzazioni Finanziarie :				
Partecipazioni	820.284	779.736	782.469	804.332
Crediti finanziari	49	125	48	90
Altri Titoli	0	20.219	20.219	19.990
Totale Immobilizzazioni Finanziarie	820.333	800.080	802.737	824.412
Totale Immobilizzazioni (B)	833.001	815.214	817.695	838.967
C) Attivo Circolante				
I - Rimanenze				
Prodotti finiti e merci	4.795	4.693	4.444	6.709
Acconti	152	201	201	152
Totale rimanenze	4.947	4.894	4.645	6.861
II - Crediti :				
Verso clienti	49.405	60.352	42.225	105.046
Verso altri	24.174	9.345	20.944	17.643
Totale Crediti	73.579	69.697	63.168	122.689
III - Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
Partecipazioni e titoli non immobilizzati	0	0	0	0
Totale Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni	0	0	0	0
IV - Disponibilità liquide :	1.900	8.412	8.384	982
Totale Attivo Circolante (C)	80.426	83.003	76.197	130.532
D) Ratei e Risconti Attivi	772	1.500	877	787
Totale Attivo	914.199	983.209	978.261	970.286

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO				(in Euro/000)
PASSIVO	30-giu-02	30-giu-01	Restated	
			30-giu-01	31-dic-01
A) PATRIMONIO NETTO :				
Della Società	589.164	585.251	586.654	588.894
I - Capitale	50.652	50.652	50.652	50.652
II - Riserva sopraprezzo azioni	152.745	152.745	152.745	152.745
III - Riserve di rivalutazione :	2.364	2.364	2.364	2.364
IV - Riserva legale	8.557	7.905	7.905	7.905
VII - Altre Riserve :				
a) riserva straordinaria	645	645	645	645
b) riserva tassata	64	64	64	64
c) avanzo di fusione	1.190	1.190	1.190	1.190
d) altre riserve	296.227	329.777	329.878	318.075
IX - Utili (perdite) esercizi precedenti	37.937	30.618	30.618	30.618
IX - Utili (perdite) dell'esercizio	38.783	9.291	10.593	24.636
Di terzi	1.407	0	0	0
a) Capitale e riserve	1.379	0	0	0
b) Utile (perdita) dell'esercizio	28	0	0	0
Totale Patrimonio Netto (A)	590.571	585.251	586.654	588.894
B) Fondi per rischi ed oneri :				
Altri accantonamenti	13.475	291	291	476
Totale Fondo per rischi ed oneri (B)	13.475	291	291	476
C) Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato				
	1.251	1.178	1.051	1.431
D) Debiti :				
Debiti finanziari a medio e lungo termine	180.831	175.315	175.315	149.277
Debiti finanziari a breve termine:				
a) verso banche	89.724	179.801	178.932	163.366
b) verso controllante	-	-	-	-
Totale debiti finanziari a breve termine:	89.724	179.801	178.932	163.366
Altri debiti:				
a) verso fornitori	22.182	27.496	10.748	42.224
b) tributari	7.583	8.555	7.890	14.310
c) verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	273	276	211	665
d) altri debiti	6.774	1.161	13.482	7.668
Totale Altri Debiti	36.812	37.488	32.331	64.867
Totale Debiti (D)	307.367	392.604	386.578	377.510
E) Ratei e Risconti passivi				
	1.535	3.885	3.686	1.975
Totale Passivo	914.199	983.209	978.261	970.286
CONTI d'ORDINE				
- Fideiussioni a favore di terzi	9.537	8.646	8.084	10.762
- Effetti salvo buon fine	3.276	3.592	3.592	5.906
- Impegni verso terzi	6.324	4.774	4.634	6.469
Totale	19.137	17.012	16.310	23.137

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	(in Euro/000)			
	30-giu-02	30-giu-01	Restated 30-giu-01	31-dic-01
A) Valore della produzione :				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	137.026	157.054	144.831	330.503
Variazione lav. In corso su ordinazione	0	0	0	545
Altri ricavi e proventi	1.145	844	807	2.619
Variazioni rimanenze ed incremento immobilizzazioni	0	0	0	0
Totale valore della produzione (A)	138.171	157.898	145.639	333.667
B) Costi della produzione :				
Per materie prime, sussidiarie, di consumo compresa variazione relativa alle rimanenze	(127.122)	(139.752)	(136.349)	(296.127)
Per servizi e altri costi	(6.876)	(10.479)	(3.977)	(24.028)
Per il personale:	(3.258)	(3.947)	(2.854)	(8.942)
Altre svalutazione delle immobilizzazioni	0	0	0	0
Accantonamenti per altri rischi	(246)	(2)	(2)	(542)
Totale costi della produzione (B)	(137.502)	(154.180)	(143.182)	(329.639)
Margine operativo lordo (A-B)	669	3.718	2.457	4.028
Ammortamenti				
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	(658)	(739)	(732)	(1.488)
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	(375)	(339)	(335)	(769)
Totale ammortamenti	(1.033)	(1.078)	(1.067)	(2.257)
Risultato operativo	(364)	2.640	1.390	1.771
C) Proventi e oneri finanziari :				
Proventi da partecipazioni	36.723	18.093	18.092	47.184
Altri proventi finanziari	820	608	608	1.771
Interessi e altri oneri finanziari	(6.351)	(10.445)	(10.420)	(18.522)
Totale proventi e oneri finanziari (C)	31.192	8.256	8.279	30.433
Risultato ante Imposte e Componenti straordinari	30.828	10.896	9.670	32.204
D) Proventi e oneri straordinari	11.088	120	2.053	(1.435)
Risultato prima delle imposte	41.916	11.016	11.724	30.769
Imposte	(3.106)	(1.725)	(1.131)	(6.133)
Risultato dell'Esercizio	38.811	9.291	10.593	24.636
Di pertinenza della Società	38.783	9.291	10.593	24.636
Di pertinenza di terzi	28	0	0	0

Commento ai prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2002

Forma e contenuto

I prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2002 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 rispetto al 31 dicembre 2001 registra l'uscita della controllata Cam Energia e Servizi S.r.l. (ora Pirelli & C. Facility Management S.p.A.), a seguito della cessione della partecipazione alla Pirelli & C. Real Estate S.p.A..

I principi di consolidamento sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2001.

I criteri di valutazione sono quelli usati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2001.

INFORMAZIONI sullo STATO PATRIMONIALE

A T T I V O

Immobilizzazioni immateriali

Sono così composte:

	30.6.2002	(in migliaia di euro) 31.12.2001
Inizio esercizio	4.913	4.469
Investimenti	438	1.931
Ammortamenti	(658)	(1.487)
Disinvestimenti		-
Variazione area di consolidamento	(922)	
	3.771	4.913

L'ammortamento è calcolato in cinque rate costanti.

Immobilizzazioni materiali

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

	30.6.2002	(in migliaia di euro) 31.12.2001
Valori lordi		
Inizio esercizio	16.331	14.927
Investimenti	131	1.583
Disinvestimenti	(122)	(179)
Variazione area di consolidamento	(466)	
	15.874	16.331
Fondo ammortamento		
Inizio esercizio	6.689	5.940
Ammortamenti dell'esercizio	375	770
Disinvestimenti	(49)	(21)
Variazione area di consolidamento	(38)	
	6.977	6.689
Valori netti	8.897	9.642

Partecipazioni

La loro composizione é la seguente:

	30.6.2002	(in migliaia di euro) 31.12.2001
Società collegate		
Valutate al patrimonio netto:		
Pirelli & C. A.p.a. ord.	696.425	689.925
Totale società collegate	696.425	689.925
Pirelli S.p.A.	106.468	97.087
Buongiorno.it S.p.A.	1.775	1.775
EuroQube S.A.	14.702	15.545
Casaclick S.p.A.	914	-
Altre partecipazioni	123.859	114.407
Totale partecipazioni	820.284	804.332

Il valore di Pirelli & C. è così determinato:

(importo in migliaia di Euro)

- Patrimonio netto per azione di Pirelli & C al 30 giugno 2002 Euro 3,29 per azione		
nr.azioni 184.852.214 x Euro 3,29		608.164
- Maggior valore su Patrimonio netto al 31.12.95 (da ammortizzare in 20 anni)	23.840	
Ammortamenti al 30.06.02 (5,25 quota)	(6.854)	
- Maggior valore su Patrimonio netto al 30.6.99 (da ammortizzare in 20 anni)	30.905	
Ammortamenti al 30.06.02 (3,75 quota)	(5.795)	
- Maggior valore su Patrimonio netto al 31.12.99 (da ammortizzare in 20 anni) degli ulteriori acquisti effettuati dopo 30/9/99	1.882	
Ammortamenti al 30.06.01 (2,75 quota)	(259)	
- Maggior valore su Patrimonio netto al 31.12.00 (da ammortizzare in 20 anni)	50.905	
Ammortamenti al 30.06.01 (2,5 quota)	(6.363)	
Attivo residuo		88.261
Valore partecipazione Pirelli & C. al 30 giugno 2002		696.425

Rimanenze

La loro composizione é la seguente:

	30.6.2002	(in migliaia di euro) 31.12.2001
Prodotti finiti e merci	4.795	6.709
Acconti	152	152
Totale rimanenze	4.947	6.861

I prodotti finiti e merci sono relativi principalmente alle giacenze di prodotti petroliferi della controllata Cam Petroli. La variazione è legata all'effetto 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 è la seguente:

	(in migliaia di euro)	
	30.6.2002	31.12.2001
Crediti verso clienti		
con scadenza entro 12 mesi	46.471	101.337
con scadenza oltre 12 mesi	3.913	4.932
meno fondo svalutazione crediti	(979)	(1.223)
Totale crediti verso clienti	49.405	105.046
Verso Altri		
con scadenza entro 12 mesi:		
crediti verso Erario	13.196	11.968
verso collegate	-	417
verso controllante	8	6
altri crediti	985	906
	14.189	13.297
con scadenza oltre 12 mesi:		
crediti verso Erario	9.625	3.871
crediti verso altri	360	475
	9.985	4.346
Totale altri crediti	24.174	17.643

Disponibilità liquide

Risultano così composte:

	(in migliaia di euro)	
	30.6.2002	31.12.2001
Depositi bancari e postali	1.843	959
Denaro e valori in cassa	57	23
Totale disponibilità liquide	1.900	982

PASSIVO

Capitale sociale

Il capitale sociale ammonta a Euro 50.651.623, interamente sottoscritto, rappresentato da n. 97.406.968 azioni ordinarie, da nominali Euro 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 migliaia di euro)	
Valori di Camfin al 30 giugno 2002	257.994	3.841
<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	(3.958)	
Risultati, pro quota, conseguiti dalle partecipate		(564)
Maggiori valori attribuiti alle attività nette delle Partecipate, al netto dei relativi effetti fiscali	336.994	34.282
Eliminazione dei dividendi per cassa compresi nel bilancio della capogruppo	(0)	(584)
Storno effetti economici intragruppo non realizzati	(1.866)	1.808
Valori per bilancio consolidato al 30 giugno 2002	589.164	38.783
Valori di Camfin al 31 dicembre 2001	259.218	13.035
<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	4.111	
Risultati, pro quota, conseguiti dalle partecipate		3.703
Maggiori valori attribuiti alle attività nette delle Partecipate, al netto dei relativi effetti fiscali	352.153	30.007
Eliminazione dei dividendi compresi nel bilancio della capogruppo	(18.091)	(18.486)
Storno effetti economici intragruppo non realizzati	(8.497)	(3.624)
Valori per bilancio consolidato al 31 dicembre 2001	588.894	24.636

Riserve

L'analisi dei movimenti intervenuti nell'esercizio é riportata nel prospetto di pagina 66.

Fondi per rischi ed oneri

Risultano così composti:

	(in migliaia di euro)	
	30.6.2002	31.12.2001
Fondo imposte	12.834	
Fondo indennità suppletiva di clientela	36	30
Fondi rischi ed oneri vari	605	446
Totale fondi vari	13.475	476

Trattasi in massima parte delle imposte accantonate sul reddito del periodo.

Fondo trattamento di fine rapporto

Il fondo trattamento fine rapporto si è decrementato di Euro 180 mila, con il seguente movimento:

	(in migliaia di euro)	
	30.6.2002	31.12.2001
Inizio esercizio	1.431	1.039
Incrementi per accantonamenti	194	522
Decrementi per utilizzi	(165)	(130)
Variazione area di consolidamento	(209)	0
Fine esercizio	1.251	1.431

Posizione finanziaria

	(in migliaia di euro)	
	30.6.2002	31.12.2001
Debiti finanziari a breve termine	97.228	161.965
Crediti finanziari a breve termine	(6.790)	-
Disponibilità liquide	(1.551)	(981)
Altri Titoli	-	-
Posizione netta a breve termine	88.887	160.984
Debiti finanziari a medio/lungo termine	180.831	149.277
Crediti finanziari a medio/lungo termine	-	(360)
Posizione netta a medio/lungo termine	180.831	148.917
Posizione netta totale	269.718	309.901

Il decremento è da porre in relazione all'incasso di dividendi da società collegate ed altre imprese, alla cessione della partecipazione della controllata Cam Energia e Servizi S.r.l. (ora Pirelli & C. Facility Management S.p.A.) e all'aumento di capitale sociale in Cam Tecnologie S.p.A., per quanto concerne la parte sottoscritta da terzi.

Debiti verso fornitori

Ammontano a Euro 22.182 mila e diminuiscono rispetto al 31/12/01 di Euro 20.042 mila.

Debiti tributari

I debiti tributari sono così costituiti:

	(in migliaia di euro)	
	30.6.2002	31.12.2001
Fondo Imposte ordinarie	-	1.145
Debiti verso l'Erario per IVA	1.398	-
Debiti verso l'Erario per accise	5.966	11.811
Altri debiti verso l'Erario	219	1.354
Totale debiti tributari	7.583	14.310

I debiti verso l'Erario considerano l'imposta di fabbricazione da versare per la vendita di prodotti petroliferi del mese di giugno 2002, cui si contrappongono nell'attivo crediti commerciali verso clienti.

Altri debiti

Risultano così composti:

	30.6.2002	(in migliaia di euro) 31.12.2001
Verso il personale	470	544
Acconti da clienti	189	-
Dividendi da corrispondere	4	-
Altri	6.111	7.124
Totale altri debiti	6.774	7.668

CONTI D'ORDINE

Impegni

- Camfin S.p.A.:

Fidejussioni a favore di terzi

Ammontano a Euro 4.745 mila 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 Euro 4.238 mila e sono relativi a crediti di imposta ceduti a società di factoring per Euro 4.164 mila, a garanzie sul TFR a favore di personale trasferito per Euro 29 mila e a contratti di leasing relativi ad autovetture e garanzie per personale trasferito tra società del Gruppo per Euro 45 mila.

- Cam Petroli S.r.l.:

Fidejussioni a favore di terzi.

Ammontano a Euro 1.950 mila 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 Euro 3.276 mila.

Impegni verso terzi

Ammontano a Euro 301 mila e sono relativi a canoni di leasing su autovetture per Euro 271 mila e alla gestione FIRR per Euro 30 mila.

- Cam Tecnologie S.p.A.:

Fidejussioni a favore di terzi.

Ammontano a Euro 2.842 mila e sono a fronte di garanzie rilasciate a clienti a fronte di gare d'appalto.

Impegni verso terzi

Ammontano a Euro 1.785 mila e sono relativi a contratti di leasing, a impegni nei confronti dell'Erario per IVA chiesta a rimborso e a garanzie date a fornitori di additivi a titolo di contributi impianti.

INFORMAZIONI sul CONTO ECONOMICO

Le variazioni intervenute in diverse poste delle voci di Conto Economico, che si riferiscono principalmente all'attività gestionale, sono generate in massima parte dall'uscita dall'area di consolidamento della controllata Cam Energia e Servizi S.r.l., a seguito della cessione della partecipazione alla Pirelli & C. Real Estate S.p.A..

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi dell'esercizio risultano così composti:

<i>Settore di attività</i>	30.6.2002	30.6.2001
		(in migliaia di euro)
Prodotti petroliferi	136.448	142.455
Gestione calore ed impiantistica	578	14.541
Altri	-	58
	137.026	157.054

La diminuzione di Euro 20.028 mila rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente è da attribuire, per Euro 12,4 milioni, al calo delle vendite di Cam Petroli S.r.l. .

Altri ricavi e proventi

Pari a Euro 1.145 mila, aumentano rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente di Euro 301 mila 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:

	30.6.2002	30.6.2001
		(in migliaia di euro)
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(126.395)	(138.639)
Variazioni rimanenze di merci	(727)	(1.113)
	(127.122)	(139.752)

Rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente diminuiscono di Euro 12.630 mila, in parte determinato dai minori quantitativi acquistati per effetto della riduzione delle vendite.

Costi per servizi ed altri costi

La loro composizione é la seguente:

	30.6.2002	30.6.2001
		(in migliaia di euro)
Per acquisizione di servizi	(5.847)	(9.174)
Per godimento beni di terzi	(151)	(233)
Svalutazione crediti	(187)	(161)
Oneri diversi di gestione	(691)	(911)
	(6.876)	(10.479)

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente diminuiscono di Euro 3.603 mila. In tale voce sono compresi gli emolumenti ad Amministratori e Sindaci che cumulativamente registrano i seguenti compensi:

	(in migliaia di euro)	
	30.6.2002	30.6.2001
Compensi agli amministratori	430	427
Compensi ai sindaci	72	101
	502	528

Costi per il personale

Il costo del lavoro diminuisce di circa Euro 690 mila a seguito dell'uscita di Cam Energia e Servizi dall'area di consolidamento, a cui ci si riferisce nella parte iniziale del commento. La situazione del personale a livello di Gruppo si presenta:

	30.6.2002	30.6.2001
Dirigenti	10	11
Impiegati	75	78
Operai	4	30
Numero medio dipendenti del periodo	89	119

	30.6.2002	30.6.2001
Dirigenti	10	11
Impiegati	81	93
Operai	4	28
Numero dipendenti a fine periodo	95	132

* comprese n. 1 sostituzione maternità e n. 6 part-time

Al 31 dicembre 2001 il numero dei dipendenti totale era di 166 unità mentre al 31 agosto 2002 il numero dei dipendenti era pari a 97 unità.

Proventi ed oneri finanziari

Il saldo risulta così composto:

	(in migliaia di euro)	
	30.6.2002	30.6.2001
Interessi passivi su debiti bancari e finanziari	(6.241)	(10.321)
Altri oneri finanziari	(110)	(124)
	(6.351)	(10.445)
Interessi attivi su disponibilità e crediti finanziari	19	213
Altri proventi finanziari	801	395
	820	608
Dividendi da società terze	2.441	4.514
Partecipazioni valutate a patrimonio netto(*)	34.282	13.385
Proventi/(oneri) netti da negoziazione titoli e partecipazioni	-	-
	-	194
	36.723	18.093
Saldo netto totale	31.192	8.256

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

- quota parte risultato Pirelli & C. al 30.06.02 nr. 184.852.214 x 0,20 (valore risultato per azione)	Euro	36.970
- dedotto ammortamento maggior valore partecipazione Pirelli & C. al 31/12/95 0,5 quote al 5% su Euro 23.840	Euro	(596)
- dedotto ammortamento maggior valore ulteriori acquisti azioni Pirelli & C. al 30/9/99 0,5 quote al 5% su Euro 30.905	Euro	(773)
- dedotto ammortamento maggior valore ulteriori acquisti azioni Pirelli & C. al 31/12/99 0,5 quote al 5% su Euro 1.882	Euro	(47)
- dedotto ammortamento maggior valore ulteriori acquisti azioni Pirelli & C. al 31/12/00 0,5 quote al 5% su Euro 50.905	Euro	(1.272)
	Euro	----- 34.282 =====

Il risultato è relativo al periodo 1 gennaio 2002 - 30 giugno 2002, determinato nel bilancio semestrale di Pirelli & C. al 30 giugno 2002.

Proventi ed oneri straordinari

Il saldo risulta così composto:

	30.6.2002	(in migliaia di euro) 30.6.2001
Plusvalenze alienazioni immobilizzazioni materiali	2	-
Plusvalenze alienazioni partecipazioni	11.090	116
Altre plusvalenze	-	-
Sopravvenienze attive ed altri proventi	266	216
	11.358	332
Minusvalenze alienazioni immobilizzazioni materiali	(25)	(1)
Minusvalenza da alienazione titoli	(41)	-
Sopravvenienze passive ed altri oneri	(204)	(211)
	(270)	(212)
	11.088	120

Le plusvalenze si riferiscono principalmente alla cessione della controllata Cam Energia e Servizi S.r.l..

Imposte

Trattasi di imposte correnti per Euro 12.895 mila e del reversal del fondo imposte differite per Euro 9.789 mila.

Bilancio Consolidato

Prospetti Supplementari

Rendiconti Finanziari

degli esercizi

1.1.2002 - 30.06.2002

1.1.2001 - 31.12.2001

(valori in Euro/migliaia)

	30/06/02	31/12/01
Indebitamento netto inizio esercizio	(309.901)	(241.720)
Flusso netto di cassa:		
Risultato netto	38.783	24.636
Quota risultato competenza partec. valutate a P.N.	(34.282)	(30.007)
Dividendi incassati da collegate	584	35.732
Ammortamenti	1.033	2.257
Investimenti netti in immobilizzazioni tecniche	854	(3.356)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	4.079	(31.034)
Variazione rimanenza	1.914	(882)
Variazione crediti/debiti funzionamento	20.630	(51.591)
Variazione fondi	12.819	509
Dividendi erogati	(5.065)	(9.882)
Altre variazioni	-	-
Totale flusso netto di cassa	41.349	(63.617)
Variazione principio/area consolidamento	(1.166)	(88.055)
Variazioni capitale sociale	-	83.491
Indebitamento netto di fine periodo	(269.718)	(309.901)

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

Esercizi chiusi al
31 dicembre 2001
30 giugno 2002

(Euro/migliaia)	Capitale sociale	Riserva sopraprezzo	Riserve di rivalutazione	Riserva legale altre riserve risultati a nuovo	Utile di esercizio	Totale
Saldi al 31.12.00	39.798	80.107	2.364	7.534	382.906	512.709
Movimenti Altre Riserve				(22.061)		(22.061)
Distribuzione dividendi agli azionisti				(9.882)		(9.882)
Utili a nuovo				382.906	(382.906)	0
Aumento di capitale	10.854	72.638				83.492
Utile netto di esercizio					24.636	24.636
Saldi al 31.12.01	50.652	152.745	2.364	358.497	24.636	588.894
Movimenti Altre Riserve				(33.448)		(33.448)
Distribuzione dividendi agli azionisti				(5.065)		(5.065)
Utili a nuovo				24.636	(24.636)	0
Utile netto di esercizio					38.783	38.783
Saldi al 30.06.02	50.652	152.745	2.364	344.620	38.783	589.164

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.	Petrolifera	Pero	? 4.335.000	100,00	100,00	Camfin S.p.A.
Cam Tecnologie S.p.A.	Petrolifera e ambiente	Pero	? 1.872.000	90,00	90,00	Camfin S.p.A.
L'Ariaperta S.r.l.	Immobiliare	Pero	? 37.000	100,00	100,00	Camfin S.p.A.
Camfin Finance (Luxembourg) S.A.	Finanziaria	Lussemburgo	CHF 3.300.000	99,99	99,99	Camfin S.p.A.

Società collegate consolidate con il metodo del Patrimonio Netto

Pirelli & C. A.p.a.	Finanziaria	Milano	? 339.399.636,16	28,32	29,90	Camfin S.p.A.
---------------------	-------------	--------	------------------	-------	-------	---------------

Altre partecipazioni rilevanti ai sensi della Deliberazione CONSOB 14 maggio 1999 N. 11971

EuroQube S.A.	Finanziaria	Bruxelles	? 94.961.250	14,82	14,82	Camfin Finance (Luxembourg) S.A.
---------------	-------------	-----------	--------------	-------	-------	----------------------------------

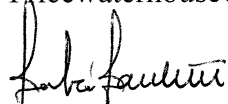
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DELLA SOCIETÀ CAPOGRUPPO

Agli Azionisti della
Camfin SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2002, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dai relativi commenti della 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 2002 e 12 settembre 2001.
- 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.

Milano, 13 settembre 2002

PricewaterhouseCoopers SpA



Fabio Facchini
(Revisore contabile)