

Camfin S.p.A. – Pero

**Relazione trimestrale consolidata
al 30/09/2001**

Camfin S.p.A.
Sede in Pero (Milano), Via Sempione 230
Capitale Sociale Euro 50.651.623,36 interamente versato
Rea Milano n. 56759
Registro delle Imprese di Milano n. 00795290154

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

Camfin S.p.A. – Pero

Relazione trimestrale consolidata al 30.09.2001

SOMMARIO

• **RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI**

Andamento del Gruppo	Pag.	5
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre	Pag.	5
Il Gruppo	Pag.	8
Operazioni con parti correlate	Pag.	10
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre e prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso	Pag.	10

• **PROSPETTI CONTABILI E COMMENTI**

Prospetti contabili	Pag.	12
Commenti ai prospetti contabili	Pag.	12

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Andamento del Gruppo Camfin

Il risultati dei nove mesi 2001 delle attività operative del Gruppo Camfin confermano il trend di miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio passato; il contesto di mercato in cui opera il Gruppo ha però evidenziato delle situazioni in parte contrastanti.

Sul fronte delle attività rivolte ai temi ambiente e prodotti emulsionati e ai servizi tecnologici si è riscontrato infatti un positivo andamento della domanda del mercato di tali prodotti, frutto di una crescente attenzione sui temi ambientali; infatti, molteplici sono state le iniziative sviluppate dai Comuni su temi ambientali e di incentivazione all'utilizzo di prodotti ecologici che hanno coinvolto il Gecam.

Sul fronte petrolifero tradizionale, invece, il mercato è stato caratterizzato da un andamento in termini di evoluzione dei prezzi poco dinamico in presenza di eccedenze di prodotto sul mercato; ciò si è riflesso per la parte petrolifera anche sul trimestre in esame, mentre nell'esercizio 2000 la dinamica dei prezzi nel terzo trimestre aveva consentito un forte sviluppo della domanda.

Il terzo trimestre conferma, a progressivo, il positivo andamento del fatturato delle unità operative del Gruppo, con un incremento del 10% circa rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. Il fatturato del terzo trimestre si posiziona sostanzialmente sugli stessi livelli del corrispondente periodo 2000, scontando, sia i consueti effetti della stagionalità delle forniture e servizi per il riscaldamento, che il minor favorevole andamento del mercato petrolifero.

Il margine operativo lordo progressivo a fine settembre è pari a Lire 5,2 miliardi, contro Lire 0,4 miliardi al 30 settembre 2000. Nel trimestre, malgrado la conferma degli eccellenti risultati della controllata Cam Tecnologie, grazie al proprio prodotto di punta, il GECAM o "gasolio bianco" e alla tenuta dei risultati positivi dei servizi di climatizzazione, i già citati effetti stagionali e di andamento del mercato hanno pesato sui margini. Si registra, difatti, una perdita di Lire 1,9 miliardi, a livello di margine operativo lordo, contro un risultato positivo di Lire 1,1 miliardi del corrispondente periodo del passato esercizio che era stato caratterizzato da una inattesa ripresa della domanda di prodotti petroliferi in relazione alla crescita dei prezzi.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre

- Nel corso del terzo trimestre, Camfin S.p.A. ha incrementato la partecipazione di n. 1.336.000 azioni Pirelli & C., con un esborso di Lire 7.5 miliardi e n. 95.000 obbligazioni Pirelli & C., con un esborso di Lire 0,6 miliardi; inoltre ha acquistato azioni n. 3.000.000 azioni Pirelli S.p.A., con un esborso di Lire 14,2 miliardi.

Benché i risultati della collegata non incidano sul risultato operativo del Gruppo Camfin, in quanto consolidata col metodo del patrimonio netto, riteniamo utile, per completezza di informazione e per il peso di Pirelli & C. sui risultati netti attesi del Gruppo, riportare le informazioni fondamentali sull'andamento del Gruppo Pirelli & C. al 30 settembre 2001.

(in milioni di euro)

	<i>3°trimestre 2001</i>	<i>3° trimestre 2000</i>	<i>Progressivo al 30.09.2001</i>	<i>Progressivo al 30.09.2000</i>	<i>Progressivo al 31.12.2000</i>
Vendite	1.797	1.868	5.848	5.586	7.697
Margine Operativo Lordo	144	224	600	652	850
% su vendite	8,0%	12,0%	10,3%	11,7%	11,0%
Risultato Operativo	44	118	294	339	432
% su vendite	2,4%	6,3%	5,0%	6,1%	5,6%
Oneri e Proventi Finanziari	(42)	(22)	(20)	(86)	(120)
Risultato prima delle operazioni Straordinarie e delle imposte	2	96	274	253	312
% su vendite	0,1%	5,1%	4,7%	4,5%	4,1%
Oneri/Proventi straordinari	21	20	76	1.387	4.521
Oneri fiscali	(24)	(44)	(163)	(477)	(1.074)
Risultato Netto	(1)	72	187	1.163	3.759
% sulle vendite		3,9%	3,2%	n.s.	n.s.
Risultato netto di pertinenza P&C			51	481	1.405
Risultato netto di pertinenza P&C per Azione			0,08	0,79	2,28
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	2.514 *	176 *	1.117	763	(2.635)
Dipendenti n. (a fine periodo)	(731) *	(1.159)*	40.583	41.076	42.509

* i dati indicati corrispondono alla variazione rispetto alla fine del trimestre precedente

- **Vendite**

Le vendite progressive al 30 settembre 2001 ammontano ad Euro 5.848 milioni, con un incremento del 4,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite del terzo trimestre 2001 ammontano ad Euro 1.797 milioni contro Euro 1.868 milioni del terzo trimestre 2000.

- **Risultato operativo**

Il risultato operativo progressivo al 30 settembre 2001 ammonta ad Euro 294 milioni ed è pari al 5% delle vendite rispetto ad Euro 339 milioni (6,1 delle vendite) dei primi nove mesi del 2000.

Il risultato operativo del terzo trimestre 2001 è pari ad Euro 44 milioni contro Euro 118 milioni dello stesso periodo del 2000; quest'ultimo dato comprendeva Euro 28 milioni relativi all'accordo di fornitura con Cisco Systems.

Al risultato del trimestre 2001 di Euro 44 milioni ha contribuito il settore industriale (gruppo Pirelli S.p.A.) per Euro 47 milioni, con un andamento in miglioramento per quanto riguarda il settore cavi energia, in flessione per il settore cavi telecomunicazione e in sostanziale tenuta per il settore pneumatici, e il settore immobiliare per Euro 8 milioni.

- **Risultato ante componenti straordinarie ed imposte**

Il risultato progressivo al 30 settembre 2001 pari ad Euro 274 milioni, contro Euro 253 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente, comprende l'adeguamento del valore della partecipazione F.C. Internazionale S.p.A. (Euro 12 milioni) e gli effetti dell'operazione Olimpia S.p.A. (Euro 6 milioni).

- **Oneri e proventi straordinari**

Il saldo oneri/proventi straordinari è positivo per Euro 76 milioni a fronte di Euro 1.387 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Esso comprende essenzialmente la plusvalenza, al lordo delle imposte, per la cessione sul mercato delle azioni proprie di Pirelli S.p.A. (Euro 30 milioni); Euro 36 milioni riconosciuti da Cisco Systems nell'ambito della cessione dei Sistemi Ottici Terrestri avvenuta lo scorso esercizio; la plusvalenza derivante da disinvestimenti immobiliari del gruppo industriale pari a Euro 39 milioni, avvenuti nel corso del terzo trimestre, a cui si contrappongono oneri di ristrutturazione per Euro 22 milioni.

Nel corrispondente periodo dello scorso anno la voce comprendeva la plusvalenza, al lordo degli oneri fiscali, della cessione dei Sistemi Ottici Terrestri e oneri di ristrutturazione e razionalizzazioni produttive.

- **Risultato netto**

Il risultato progressivo è pari a Euro 187 milioni (dopo proventi straordinari netti per Euro 76 milioni ed oneri fiscali per Euro 163 milioni) contro Euro 1.163 milioni (dopo proventi straordinari netti per Euro 1.640 milioni ed oneri fiscali per Euro 477 milioni).

- **Posizione finanziaria netta**

E' passiva per Euro 1.117 milioni contro una posizione attiva di Euro 1.397 milioni al 30 giugno 2001 e Euro 2.635 milioni al 31 dicembre 2001.

La variazione rispetto al 30 giugno 2001 è da imputarsi principalmente all'investimento effettuato da Pirelli S.p.A. in Olimpia S.p.A. (Euro 2.100 milioni) e ai citati acquisti di azioni di Pirelli S.p.A. effettuati da Pirelli & C. (Euro 200 milioni).

- **Dipendenti**

Al 30 settembre 2001 sono pari a 40.583 unità contro 41.314 unità al 30 giugno 2001 e 42.509 unità al 31 dicembre 2000.

La diminuzione rispetto al 30 giugno 2001 è pari a 731 unità.

Il già citato deterioramento del quadro macroeconomico generale, aggravato dai recenti avvenimenti internazionali, influenzerà anche l'ultimo trimestre dell'esercizio in corso del settore industriale. Malgrado ciò, nonostante la diminuzione del risultato operativo, il risultato prima di componenti straordinarie, imposte ed effetti dell'operazione Olimpia S.p.A. si avvicinerà al risultato dell'esercizio 2000, grazie anche al positivo andamento dell'attività immobiliare.

Ricordiamo inoltre che il risultato netto sarà influenzato dalle positive componenti non ricorrenti dell'attività immobiliare.

Il Gruppo Camfin al 30 Settembre 2001

Il consolidato di Gruppo al 30 settembre 2001 si può riassumere come segue:

(in milioni di lire)

	<i>3°Trimestre 2001</i>	<i>3°Trimestre 2000</i>	<i>Progressivo al 30.09.2001</i>	<i>Progressivo al 30.09.2000</i>
Vendite	126.388	123.300	430.487	391.662
Margine Operativo Lordo	(1.989)	1.143	5.210	422
% su vendite	(1,57)	0,93	1,21	0,11
Risultato Operativo	(3.271)	296	1.840	(2.121)
% su vendite	(2,59)	0,24	(0,43)	(0,54)
Oneri/Proventi finanziari	(7.378)	(5.617)	(26.423)	(12.327)
Proventi da partecipazioni	(6.080)	0	28.950	227.435
Risultato prima delle operazioni straordinarie e delle imposte	(16.730)	(5.321)	4.366	212.986
% su vendite	(13,24)	(4,31)	1,01	54,38
Oneri/Proventi straordinari	36	118	269	277
Risultato prima delle imposte	(16.695)	(5.203)	4.634	213.263
% su vendite	(13,21)	(4,22)	1,08	54,45
Oneri fiscali	957	144	(2.382)	708
Risultato netto	(15.737)	(5.059)	2.252	213.971
% su vendite	(12,5)	(4,10)	0,52	54,63
Risultato netto di pertinenza			2.252	213.971
Risultato netto di pertinenza per Azione (Lire)			23,12	2.776,72
Debiti finanziari netti			543.982	422.872
Dipendenti n. (a fine periodo)			152	105

Vendite

Le **vendite progressive al 30 settembre 2001** ammontano a Lire 430,5 miliardi, con un incremento del 10 % circa sullo stesso periodo dell'anno precedente. In particolare, la crescita dei volumi delle controllate, il consistente incremento dei fatturati di Cam Energia e Servizi, da Lire 9,4 miliardi del 2000 a Lire 28,6 miliardi e di Cam Tecnologie, che ha raggiunto Lire 59,8 miliardi contro Lire 22,4 miliardi, hanno più che compensato i minori ricavi unitari dei prodotti petroliferi, in funzione del minor favorevole andamento del mercato. Va anche sottolineato il pieno apporto del ramo di azienda SICLA, acquisito alla fine del passato esercizio.

Le **vendite del terzo trimestre 2001** sono state pari a Lire 126,4 miliardi, contro Lire 123,3 miliardi del terzo trimestre 2000.

Margine operativo lordo

Il **margine operativo lordo progressivo al 30 settembre 2001** è risultato pari a Lire 5,2 miliardi, contro Lire 0,4 miliardi, dei primi nove mesi del passato esercizio.

Il **margine operativo lordo del terzo trimestre 2001** ha fatto registrare una perdita di Lire 1,9 miliardi, contro un utile di Lire 1,1 miliardi del terzo trimestre 2000.

Risultato Operativo

Il **risultato operativo progressivo al 30 settembre 2001** fa registrare un utile di Lire 1,8 miliardi, contro una perdita di Lire 2,1 miliardi, a fine settembre 2000.

I negativi effetti di stagionalità, oltre all'andamento del mercato, malgrado gli eccellenti andamenti delle controllate Cam Tecnologie e Cam Energia e Servizi, hanno condizionato il **risultato operativo del terzo trimestre 2001** che ha fatto registrare una perdita di Lire 3,3 miliardi, contro l'utile di Lire 0,3 miliardi del terzo trimestre 2000.

Risultato prima delle operazioni straordinarie e delle imposte

Al 30 settembre 2001, il **risultato prima delle operazioni straordinarie e delle imposte**, nel suo confronto con l'anno precedente, risulta in flessione, soprattutto in funzione della presenza, nel passato esercizio, di componenti straordinarie nel risultato di Pirelli & C.

Posizione finanziaria netta

I debiti finanziari netti di Gruppo, al 30 settembre 2001, sono pari a Lire 544,0 miliardi, contro Lire 422,9 miliardi a fine settembre 2000, con un incremento nel trimestre pari a Lire 35 miliardi circa. Va sottolineato, nel confronto col settembre 2000, che il positivo effetto dell'aumento di capitale è stato più che interamente assorbito dall'effetto di riclassificazione dell'investimento in Pirelli S.p.A. fra le immobilizzazioni finanziarie, oltre che dalla normale attività di investimenti in titoli e partecipazioni e dal maggior fabbisogno di circolante determinato dall'operatività delle controllate.

Personale

L'organico al 30 settembre 2001 è pari a 152 unità, contro 105 unità al 30 settembre 2000. L'incremento riflette sostanzialmente lo sviluppo dell'attività operativa delle controllate.

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 fra 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 interessi.

Gli effetti dei rapporti derivanti dai rapporti fra 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 chiusura del trimestre e prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

- Nel mese di ottobre sono proseguiti, seppur in misura del tutto marginale, gli investimenti del Gruppo, con l'acquisto di n. 82.000 azioni Pirelli & C., con un esborso complessivo di Lire 0,3 miliardi.
- Nel mese di ottobre, è stato venduto a terzi la proprietà immobiliare ove sorge il deposito di Brescia, per un valore di Lire 2,7 miliardi, realizzando una plusvalenza di Lire 2,5 miliardi, rispetto ai valori di libro, a livello consolidato di Gruppo Camfin.
- L'andamento delle società controllate, nel suo complesso, positivo nei primi nove mesi e le ragionevoli attese di un positivo trend anche nel quarto trimestre consentono di ipotizzare un risultato operativo in miglioramento, rispetto al 2000. Il risultato sarà inoltre influenzato dall'andamento delle attività del gruppo Pirelli & C. che, prima di componenti straordinarie, imposte ed effetti dell'operazione Olimpia, si avvicinerà al risultato dell'esercizio 2000, grazie anche al positivo andamento dell'attività immobiliare di Pirelli & C. Real Estate.

PROSPETTI CONTABILI

E

COMMENTI

PROSPETTI CONTABILI

Dati economici	<i>In milioni di lire</i>			
	3° trimestre 2001	3° trimestre 2000	Progressivo al 30.09.2001	Progressivo al 30.09.2000
Vendite	126.388	124.113	430.487	391.662
Altri ricavi	1.108	(846)	2.741	858
Valore della Produzione	127.495	123.267	433.228	392.520
Costo del venduto	125.511	119.646	416.402	384.557
Costo del lavoro	3.973	2.478	11.616	7.539
Ammortamenti	1.282	845	3.370	2.543
Risultato operativo	(3.271)	296	1.840	(2.121)

Posizione finanziaria netta	<i>In milioni di lire</i>		
	30.09.2001	30.09.2000	31.12.2000
Debiti finanziari a breve termine	259.292	168.627	290.802
Disponibilità liquide	(16.629)	(15.206)	(47.230)
Crediti finanziari a breve termine/titoli		(51.157)	(173.864)
Posizione finanziaria netta a breve termine	242.663	102.264	69.707
Debiti finanziari a medio/lungo termine	301.319	320.608	399.371
Crediti finanziari a medio/lungo termine			(1.045)
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	301.319	320.608	398.326
Posizione finanziaria netta totale	543.982	422.872	468.033

COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Forma e contenuto

I principi contabili, i criteri di valutazione e le tecniche di consolidamento sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio al 31.12.2000 e descritti nella precedente relazione di esercizio.

Dati economici

Vendite

Le vendite al 30 settembre 2001 ammontano a Lire 430,5 miliardi, contro Lire 391,7 miliardi, alla fine di settembre 2000. La variazione è sostanzialmente in funzione dei maggiori volumi di vendita, in particolare di GECAM e servizi, all'apporto del ramo di azienda SICLA, acquisito alla fine del 2000, con una tendenza in discesa dei ricavi unitari dei prodotti petroliferi, in sintonia con l'andamento del mercato.

Le vendite sono così distribuite fra le società:

	<i>milioni di lire</i>	
	30.09.2001	30.09.2000
Cam Petroli S.r.l.	388.991	379.139
Cam Tecnologie S.p.A.	56.885	22.251
Cam Energia e Servizi S.r.l.	29.561	9.410
Intragruppo	(44.951)	(19.138)
Totale	430.487	391.662

Costo del lavoro

Il costo del lavoro progressivo al 30 settembre 2001 ammonta a Lire 11,6 miliardi e rappresenta il 2,7% delle vendite, rispetto a Lire 7,5 miliardi del corrispondente periodo dello scorso anno (1,92% delle vendite).

Nel terzo trimestre, il costo del lavoro è pari a Lire 4,0 miliardi (3,1 % delle vendite), contro Lire 2,5 miliardi (2% delle vendite) del terzo trimestre 2000.

Ammortamenti

Ammontano nel trimestre a Lire 1,3 miliardi, contro Lire 0,8 miliardi del terzo trimestre 2000.

Al 30 settembre 2001, gli ammortamenti ammontano complessivamente a Lire 3,4 miliardi, contro Lire 2,5 miliardi al 30 settembre 2000.

Risultato operativo

Il risultato operativo al 30 settembre 2001 è positivo per Lire 1,8 miliardi, contro una perdita di Lire 2,1 miliardi del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Nel trimestre, il risultato operativo è negativo per Lire 3,3 miliardi, contro l'utile di Lire 0,3 miliardi del terzo trimestre 2000.

Posizione finanziaria netta

I debiti finanziari ammontano a Lire 544,0 miliardi, contro Lire 509,7 miliardi al 30 giugno 2001 e Lire 468,0 miliardi al 31.12.2000.

La variazione del trimestre, pari a Lire 34,3 miliardi può essere analizzata come segue:

	<i>in miliardi di lire</i>
Acquisto azioni Pirelli S.p.A.	14,2
Aumento capitale EuroQube	3,8
Acquisto azioni Pirelli & C.	8,1
Acquisto obbligazioni Pirelli & C.	0,7
Altre	7,5
Totale	34,3

IL CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE

Milano, 6 novembre 2001