

**CAMFIN S.p.A.**

---

**Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2002**



**Camfin S.p.A.**

---

**Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2002**







## Avviso di Convocazione

Gli Azionisti della Cam Finanziaria S.p.A. sono convocati in assemblea ordinaria e straordinaria in Milano, presso l'Associazione Industriale Lombarda in via Pantano, 9 alle ore 17

- di mercoledì 7 maggio 2003 in prima convocazione
- di giovedì 8 maggio 2003 in seconda convocazione per deliberare sul seguente

## Ordine del giorno

### Parte Ordinaria

1. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione; relazione del Collegio Sindacale; bilancio al 31 dicembre 2002; destinazione dell'utile.
2. Nomina di Amministratori.
3. Nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente; determinazione dell'emolumento per i Sindaci effettivi.

### Parte Straordinaria

1. Aumento del capitale sociale a pagamento mediante emissione di massime n. 107.147.656 azioni ordinarie, con abbinati gratuitamente altrettanti warrant circolabili separatamente le une e gli altri, da offrire in opzione agli azionisti, al prezzo unitario di Euro 1,50 per azione (di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo), nel rapporto di n. 11 nuove azioni ordinarie con warrant ogni n. 10 azioni possedute.  
Conseguente aumento del capitale sociale a pagamento mediante emissione, anche in più riprese, di massime n. 26.786.914 azioni ordinarie da riservare esclusivamente ed irrevocabilmente all'esercizio dei warrant (abbinati alle emittende massime n. 107.147.656 azioni ordinarie rivenienti dall'aumento di capitale di cui al comma precedente) al prezzo unitario di Euro 1,50 per azione (di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo).  
Approvazione del Regolamento "Warrant azioni ordinarie Camfin 2003 - 2006".  
Conseguente modificazione dell'articolo 6 (capitale sociale) dello statuto sociale.  
Deliberazioni inerenti e conseguenti. Conferimento di poteri.



## Sommario

### Notizie Preliminari

|                         |   |
|-------------------------|---|
| Cariche Sociali         | 5 |
| Composizione Societaria | 7 |

### Bilancio Civilistico al 31 dicembre 2002

|   |            |
|---|------------|
| <b>Relazione sulla Gestione</b>   | <b>9</b>   |
| Il Gruppo   | 12         |
| Andamento delle società controllate e collegate   | 14         |
| Rapporti con imprese controllate, collegate,<br>controllanti e sottoposte al controllo di queste ultime | 27         |
| Azioni proprie  | 27         |
| Piani di stock option   | 27         |
| Corporate Governance  | 29         |
| Partecipazioni degli Amministratori, dei Sindaci<br>e dei Direttori Generali                            | 55         |
| Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio  | 55         |
| Prospettive per l'esercizio in corso  | 55         |
| Deliberazioni   | 56         |
| <b>Prospetti contabili</b>  |            |
| Stato Patrimoniale  | 62         |
| Conto Economico   | 66         |
| <b>Nota Integrativa</b>   | <b>68</b>  |
| <b>Prospetti supplementari</b>  | <b>95</b>  |
| <b>Relazione del Collegio Sindacale</b>   | <b>119</b> |
| <b>Relazione della Società di Revisione</b>   | <b>126</b> |

---

## Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2002

|   |            |
|---|------------|
| <b>Relazione sulla Gestione</b>             | <b>130</b> |
| <hr/>                                       |            |
| <b>Prospetti contabili</b>                  |            |
| <hr/>                                       |            |
| Stato Patrimoniale Consolidato              | 150        |
| <hr/>                                       |            |
| Conto Economico Consolidato                 | 154        |
| <hr/>                                       |            |
| <b>Nota Integrativa</b>                     | <b>155</b> |
| <hr/>                                       |            |
| <b>Prospetti supplementari</b>              | <b>179</b> |
| <hr/>                                       |            |
| <b>Relazione della Società di Revisione</b> | <b>191</b> |
| <hr/>                                       |            |

## Parte Straordinaria

|  |     |
|--|-----|
| Relazione del Consiglio di Amministrazione | 194 |
| <hr/>                                      |     |





## Cariche Sociali

### Consiglio di Amministrazione

|  |  |
|--|--|
| <b>Marco Tronchetti Provera</b>          | Presidente                                       |
| <b>Carlo Alessandro Puri Negri</b>       | Vice Presidente                                  |
| <b>Carlo Acutis</b>                      | Amministratore                                   |
| <b>Giorgio Luca Bruno</b>                | Amministratore                                   |
| <b>Alberto Falck</b>                     | Amministratore                                   |
| <b>Robert Haggiag sr.</b>                | Amministratore                                   |
| <b>Alberto Pirelli</b>                   | Amministratore                                   |
| <b>Rocco Ottavio Pompei</b>              | Amministratore                                   |
| <b>Gianfelice Rocca</b>                  | Amministratore                                   |
| <b>Giuseppe Tronchetti Provera</b>       | Amministratore                                   |
| <b>Luigi Tronchetti Provera</b>          | Amministratore                                   |
| <b>Raffaele Bruno Tronchetti Provera</b> | Amministratore                                   |
| <b>Giovanni Jody Vender</b>              | Amministratore                                   |
| <b>Lucio Igino Zanon di Valgiurata</b>   | Amministratore                                   |
| <br>                                     |  |
| <b>Giorgio Luca Bruno</b>                | Direttore Generale<br>e Segretario del Consiglio |

### Collegio Sindacale

|                                |                   |
|--------------------------------|-------------------|
| <b>Filippo Tamborini</b>       | Presidente        |
| <b>Maria Gabriella Attardi</b> | Sindaco Effettivo |
| <b>Paolo Lazzati</b>           | Sindaco Effettivo |
| <br>                           |                   |
| <b>Giuseppe Mariella</b>       | Sindaco Supplente |
| <b>Flavio Torrini</b>          | Sindaco Supplente |

---

### Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

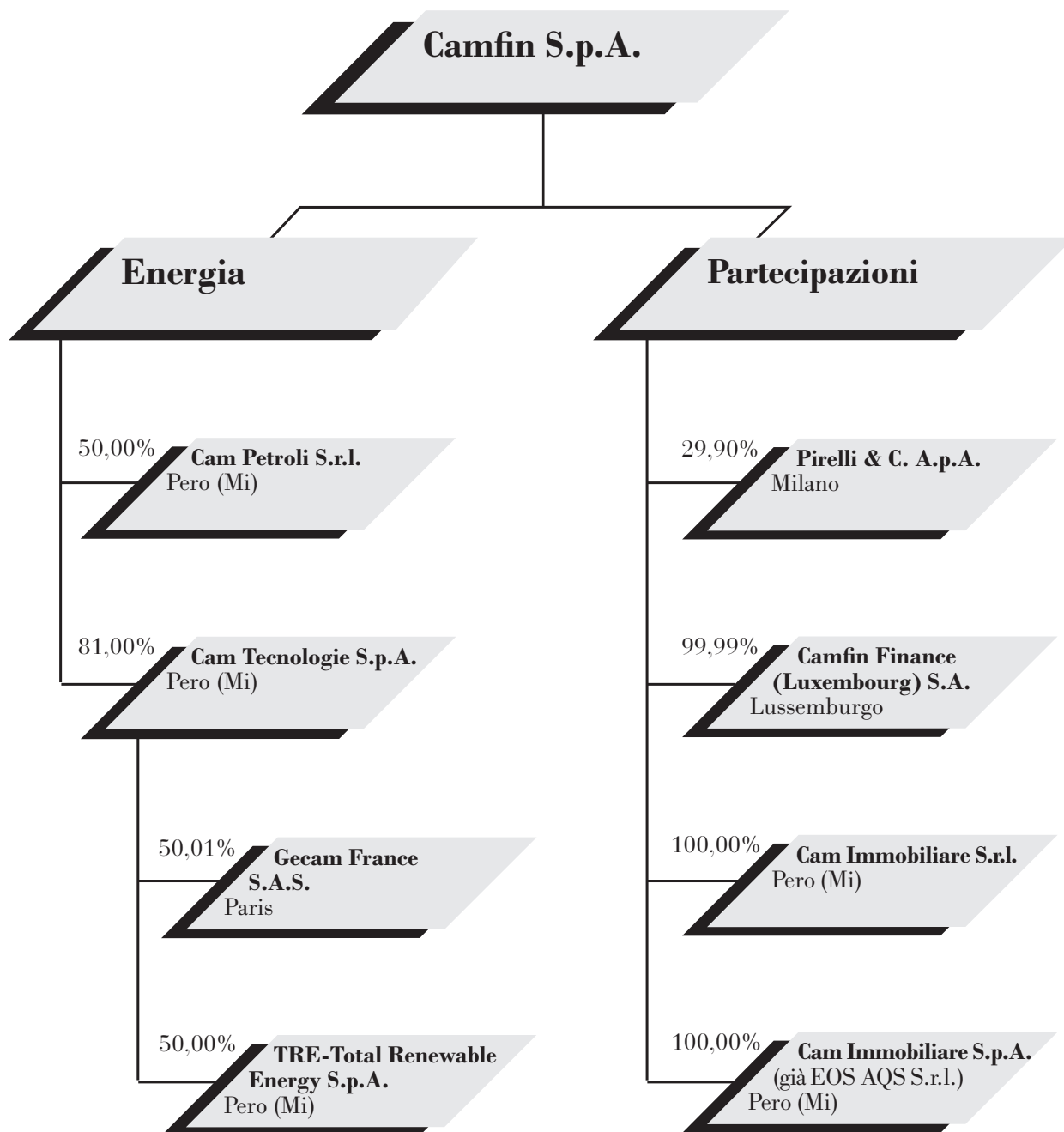
Nota: Per quanto riguarda la natura delle deleghe conferite al Presidente, al Vicepresidente e al Direttore Generale vedasi a pagina 29 sotto il titolo “Corporate Governance”.







## Composizione societaria al 31.12.2002





Signori Azionisti,

il bilancio di Camfin S.p.A. al 31 dicembre 2002, che sottoponiamo alla Vostra attenzione, chiude con un utile netto di Euro 10,043 milioni, contro Euro 13,036 milioni dell'esercizio precedente. Il risultato include lo stanziamento del dividendo deliberato dalla collegata Pirelli & C. A.p.A. (Euro 0,08 per azione) ed il dividendo deliberato dalla controllata Cam Tecnologie S.p.A..

Per un'analisi più approfondita delle singole componenti rimandiamo ad altra parte della presente relazione, nonché a quanto illustrato nell'apposita nota integrativa.

I fatti salienti verificatisi nell'esercizio, esposti in ordine cronologico, sono stati i seguenti:

- In data 24 gennaio 2002, come da delibera in pari 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 4,01 milioni a riserva sovrapprezzo azioni.
- In data 12 febbraio 2002 è stato sottoscritto con il Gruppo ENI/AGIP l'accordo per la realizzazione di una joint venture nel mercato extra-rete dei prodotti petroliferi, nelle regioni Lombardia e Piemonte, da realizzarsi attraverso la Cam Petroli S.r.l.. In data 1° settembre 2002 si è dato avvio alla realizzazione operativa dell'accordo. La joint venture si pone, per il primo esercizio intero di attività, un obiettivo di vendita pari ad oltre 800 mila tonnellate.
- 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 0,19 milioni a capitale sociale ed Euro 5,83 milioni a riserva sovrapprezzo azioni. Per effetto di tale operazione, Camfin S.p.A. ha portato la propria partecipazione in Cam Tecnologie S.p.A. al 90%.
- 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 nella Pirelli & C. Real Estate S.p.A., ottenendo in cambio azioni della stessa società acquirente. Il valore del conferimento è stato pari ad Euro 12,9 milioni ed ha consentito il realizzo di una plusvalenza di circa Euro 9,2 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 S.p.A., 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 2002 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.

Successivamente, Camfin S.p.A. ha riacquisito le quote di Cam Energia e Servizi S.r.l. ad un prezzo unitario di Euro 23,02 e le azioni di Cam Tecnologie S.p.A. ad un prezzo di Euro 17,30, entrambi determinati da apposite perizie.

- In data 6 agosto 2002 è stata costituita la società T.R.E. - 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 della società - pari ad Euro 100 mila - è detenuto per il 50% da Cam Tecnologie S.p.A. e per il 50% da Enel Green Power S.p.A..
- In data 7 novembre 2002, ai fini della razionalizzazione della collocazione delle partecipazioni, Buongiorno.it è stata trasferita in capo a Camfin Finance (Luxembourg) S.A. che, in pari data, ha provveduto alla sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato con un esborso di Euro 0,47 milioni; tale operazione ha portato la partecipazione in Buongiorno.it all'1,75%.
- In data 11 novembre 2002 Camfin S.p.A. ha sottoscritto con Banca di Roma un contratto di finanziamento a medio termine per complessivi Euro 100 milioni. Alla fine del 2002 risultavano utilizzati Euro 20,3 milioni.
- In data 29 novembre 2002 la controllata Cam Immobiliare S.r.l. (già L'Ariaperta S.r.l.) ha ceduto a Camfin S.p.A. il proprio patrimonio immobiliare al valore di Euro 3,5 milioni, beneficiando dell'agevolazione fiscale che consente l'assoggettamento della plusvalenza alla sola imposta sostitutiva del 10%.
- In data 4 dicembre 2002 sulla base della licenza concessa a Camfin S.p.A., nell'ambito del complesso immobiliare di Pero, è stato aperto al pubblico un distributore di prodotti petroliferi.
- In data 12 dicembre 2002 è stata acquisita EOS AQS S.r.l., società non più operativa, con l'obiettivo di concentrarvi le proprietà immobiliari del Gruppo Camfin. Successivamente, in data 23 dicembre 2002, il complesso immobiliare del deposito di Pero è stato ceduto alla citata EOS AQS S.r.l. ad un valore di Euro 21,9 milioni, definito sulla base di apposita perizia tecnica.
- In data 19 dicembre 2002 Cam Tecnologie S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale che, con la rinuncia al diritto di opzione di Camfin S.p.A. e di Enel Capital/Webiz Holding B.V., è stato interamente sottoscritto da Centrobanca S.p.A. e Centrobanca Sviluppo Impresa S.G.R.. Inoltre, la partecipazione del Gruppo Enel è stata interamente concentrata sulla Webiz Holding B.V.. In virtù di tale operazione, di complessivi Euro 6,68 milioni - di cui Euro 0,21 milioni di aumento capitale ed Euro 6,47 milioni di sovrapprezzo azioni - Cam Tecnologie S.p.A. risulta partecipata da Camfin (81%), Webiz Holding B.V. (9%), Centrobanca S.p.A. (5%) e Centrobanca Sviluppo Impresa S.G.R. (5%).
- Nel corso dell'anno, sono state acquistate n° 6.848.855 azioni ordinarie 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 31 dicembre

2002 sono risultate complessivamente pari a n. 37.361.855, con una quota dell'1,95%.

- Nel corso dell'esercizio 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. A.p.A., in portafoglio al 31 dicembre 2002, ammontano 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 **conto economico** e lo **stato patrimoniale** di Camfin S.p.A., confrontati con l'esercizio precedente, possono così essere sintetizzati:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                 | <b>31/12/02</b> | <b>31/12/01</b> |
|--|-----------------|-----------------|
| Oneri/Proventi Finanziari                    | ( 10.880)       | ( 14.516)       |
| Dividendi e Crediti d'Imposta                | 28.614          | 35.664          |
| Rettifiche di Valore di Attività Finanziarie | (26.872)        | -               |
| Altri Costi/Ricavi della Gestione Ordinaria  | ( 2.888)        | ( 3.690)        |
| <b>Risultato della Gestione Ordinaria</b>    | <b>(12.026)</b> | <b>17.458</b>   |
| Oneri Proventi Straordinari                  | 26.831          | 962             |
| Imposte                                      | ( 4.762)        | ( 5.384)        |
| <b>Risultato Netto</b>                       | <b>10.043</b>   | <b>13.036</b>   |
| Immobilizzazioni immateriali                 | 783             | 1.123           |
| Immobilizzazioni materiali                   | 4.867           | 5.374           |
| Immobilizzazioni finanziarie                 | 468.942         | 478.377         |
| Capitale circolante                          | 30.175          | 34.397          |
|  | <b>504.767</b>  | <b>519.271</b>  |
| Patrimonio Netto                             | 264.196         | 259.218         |
| Fondi  | 1.920           | 223             |
| Posizione Finanziaria Netta                  | 238.651         | 259.830         |
|  | <b>504.767</b>  | <b>519.271</b>  |

La voce *rettifiche di valore di attività finanziarie* include la svalutazione ed il ripianamento perdite della controllata Camfin Finance (Luxembourg) S.A. che ha provveduto a svalutare per Euro 2,5 milioni la propria partecipazione in Euroqube S.A. e sostanzialmente azzerare la partecipazione in Casaclick S.p.A. per Euro 0,9 milioni circa. Inoltre si è ritenuto opportuno, esclusivamente per

ragioni di carattere fiscale, procedere alla svalutazione della partecipazione in Pirelli S.p.A. per un importo pari ad Euro 22,4 milioni, portando il valore medio di carico della partecipazione ad Euro 2,25, sostanzialmente in linea col corrispondente valore di patrimonio netto per azione, tenuto conto anche degli effetti delle operazioni straordinarie in corso.

La voce *proventi ed oneri straordinari* include la plusvalenza, pari ad Euro 9,2 milioni, realizzata con la vendita delle azioni di Pirelli & C. Real Estate S.p.A., ottenute in occasione del conferimento a quest'ultima della controllata Cam Energia e Servizi S.r.l.. Tale voce include anche la plusvalenza - pari ad Euro 18,2 milioni - realizzata con la vendita alla controllata EOS AQS S.r.l. del complesso immobiliare di Pero; l'operazione è stata effettuata nell'ambito del processo di concentrazione degli assets immobiliari del Gruppo Camfin in un unico veicolo societario.

## Il Gruppo

---

Per il Gruppo Camfin l'esercizio 2002 è stato negativo, soprattutto per gli effetti derivati dai risultati conseguiti dal Gruppo Pirelli & C.. Sulle attività industriali di quest'ultimo, che costituisce il principale investimento del Gruppo, pesano sia la crisi del mercato delle infrastrutture per le telecomunicazioni che la mancata ripresa degli investimenti.

Nel confronto col 2001, rettificato degli effetti di Cam Energia e Servizi S.r.l. conferita a Pirelli & C. Real Estate S.p.A. nel corso dell'esercizio, le unità operative del Gruppo Camfin confermano un andamento positivo, seppur con una crescita rallentata a causa del difficile scenario economico globale.

Il **bilancio consolidato di Gruppo** al 31/12/2002 si può riassumere nelle seguenti cifre:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                      | <b>31/12/02</b> | <b>31/12/01<br/>esclusa Cam<br/>Energia e<br/>Servizi S.r.l.</b> | <b>31/12/01</b> |
|---|-----------------|--|-----------------|
| Vendite   | 260.313         | 308.627  | 330.503         |
| Margine Operativo Lordo                           | 741             | 1.500  | 4.028           |
| Risultato operativo                               | (1.802)         | (548)  | 1.771           |
| Risultato ante componenti straordinarie e imposte | (48.547)        | 30.499   | 32.204          |
| Oneri/Proventi Straordinari                       | 25.414          | 213  | ( 1.435)        |
| Risultato Netto                                   | (22.913)        | 25.113   | 24.636          |
| Risultato Netto di pertinenza Camfin              | (23.097)        | 25.113   | 24.636          |
| Patrimonio netto                                  | 520.966         | 589.357  | 588.894         |
| Patrimonio netto di pertinenza Camfin             | 517.281         | 589.357  | 588.894         |
| Patrimonio netto di pertinenza per azione (Euro)  | 5,310           | 6,050  | 6,046           |
| Debiti finanziari netti                           | 282.528         | 297.788  | 309.900         |

Il **fatturato** 2002 conferma il positivo andamento delle vendite di carburante GECAM™ e degli altri prodotti a basso impatto ambientale della controllata Cam Tecnologie S.p.A.. In valore assoluto, anche il fatturato di Cam Petroli S.r.l. fa registrare un incremento rispetto al 2001 (+9,7%), grazie al sostanziale apporto della joint venture con AgipPetroli/Atriplex, operativa dal 1 settembre 2002. Al riguardo, va anche sottolineato che, in relazione a tale iniziativa, i risultati economici afferenti la Cam Petroli S.r.l. sono stati consolidati integralmente per la competenza sino al 31/08/2002 e al 50% per il periodo successivo (settembre-dicembre).

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** ammontano ad Euro 260,313 milioni con una riduzione del 16% circa rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Ai fini di un confronto omogeneo tale valore è stato depurato dall'effetto relativo alla cessione di Cam Energia e Servizi S.r.l. di cui si è già scritto. L'ulteriore riduzione del fatturato deriva dagli effetti del consolidamento proporzionale (50%) di Cam Petroli S.r.l. dal 1 settembre 2002.

A livello di consolidato, il **risultato operativo**, negativo di Euro 1,802 milioni, presenta una flessione di Euro 1,254 milioni generata dalla contrazione generale registrata nel mercato dei prodotti petroliferi.

Il **risultato netto di pertinenza** è negativo per Euro 23,097 milioni ed è sostanzialmente influenzato dagli effetti del risultato conseguito da Pirelli & C. A.p.A. recepito nel consolidato, tramite la valutazione al patrimonio netto e dalla svalutazione di Pirelli S.p.A. effettuata dalla capogruppo Cam Finanziaria S.p.A..



Il **patrimonio netto** di pertinenza del Gruppo ammonta a Euro 517,281 milioni con una flessione rispetto al 31 dicembre 2001 (Euro 588,894 milioni) sostanzialmente ascrivibile ai risultati negativi conseguiti nel periodo.

L'**indebitamento netto consolidato** passa da Euro 309,900 milioni al 31/12/2001 ad Euro 282,528 milioni al 31/12/2002 con un miglioramento di Euro 27,37 milioni.

Il **personale** passa da 166 unità al 31/12/01 a 78 unità al 31/12/02; la riduzione è dovuta all'uscita dell'organico di Cam Energia e Servizi S.r.l. e al consolidamento proporzionale di Cam Petroli S.r.l..

### **Andamento delle società controllate e collegate**

---

#### **Cam Tecnologie S.p.A.**

Il bilancio al 31/12/2002 registra ricavi delle vendite di Euro 45,3 milioni, con un incremento dell'11% rispetto all'anno precedente (Euro 40,9 milioni). Tale incremento sarebbe stato ancora superiore in ipotesi di costanza prezzi del gasolio.

Nel 2002, infatti, sono stati commercializzati 88,1 milioni di litri di carburante GECAM™ - il gasolio bianco™ - con un incremento del 37% rispetto ai volumi del 2001 (Litri 64,4 milioni). L'incremento è avvenuto, sia per le vendite dirette, con 68,1 milioni di litri venduti (+14% rispetto al 2001), che per le vendite indirette, pari a 20 milioni di litri venduti (+330% rispetto al 2001). Le vendite indirette contribuiscono al fatturato attraverso royalties che la società percepisce dalle aziende licenziatarie della tecnologia GECAM™. Trattasi quindi di vendite che, pur con una marginalità inferiore alle vendite dirette, permettono un tasso di crescita decisamente superiore.

Il margine di contribuzione del 2002, pari ad Euro 8,2 milioni, è in crescita rispetto a quello del 2001 (Euro 7,0 milioni). Le attività legate al carburante - il gasolio bianco™ - contribuiscono nel 2002 per Euro 7,2 milioni, con una crescita del 23,2% rispetto al 2001 (Euro 5,9 milioni).

Malgrado il positivo andamento dei volumi commercializzati la società fa registrare un utile netto di Euro 0,43 milioni, in flessione rispetto all'utile di Euro 1,06 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. A tal proposito, va sottolineato che il risultato gestionale è stato appesantito, oltre che da alcune poste non aventi carattere di ripetibilità, anche dall'incremento dei costi dovuto ad investimenti effettuati in comunicazione e in risorse umane, queste ultime necessarie alle attività di espansione all'estero della tecnologia GECAM™ e di diversificazione verso altri business ambientali. Sono, infine, venuti a cessare, con impatto sull'utile netto, gli effetti di alcuni crediti di imposta di cui la società ha beneficiato nel 2001. Quanto sopra trova conferma nel positivo andamento del margine di contribuzione, pari ad Euro 8,2 milioni (nel 2001 Euro 7,0 milioni); in flessione risultano invece sia il MOL, pari a Euro 2,34 milioni (nel 2001 Euro 2,81 milioni) che il risultato operativo, pari a Euro 0,94 milioni (nel 2001 Euro 1,56 milioni).

Il positivo andamento commerciale è stato reso possibile dallo sviluppo e dal consolidamento delle attività legate al *core business*.

A poco meno di quattro anni dall'avvio della commercializzazione (aprile 1999) sono ormai oltre 8.000 gli automezzi delle aziende di trasporto pubblico e di igiene urbana che utilizzano il carburante GECAM™, con una copertura pari al 23% circa dell'intero parco circolante nazionale e con una punta specifica di oltre il 40% in Lombardia.

Si è inoltre esteso l'utilizzo del carburante - il gasolio bianco™ - ad altri segmenti del mercato autotrazione. In particolare, è stato siglato un accordo con *TRENITALIA* che prevede l'impiego del carburante GECAM™ su treni alimentati a gasolio e, nel corso del 2002, è stata avviata con volumi già significativi la commercializzazione del carburante - il gasolio bianco™ - per i mezzi di cava del Gruppo *ITALCEMENTI*.

Ai successi nel segmento del mercato dell'autotrazione, vanno aggiunti quelli ottenuti dal carburante GECAM™ nel segmento ad uso riscaldamento, di cui, dopo la fase di sperimentazione ed il lancio commerciale a fine 2001, ne sono stati commercializzati oltre 5 milioni di litri nel corso del 2002.

Al fine di assicurare una maggiore capillarità nella distribuzione del carburante GECAM™, nel corso del 2002, è proseguito il piano di copertura logistico/commerciale del territorio nazionale, attraverso l'implementazione degli accordi per la produzione con soggetti operanti nel settore petrolifero. Con tale programma, accanto ai sei siti già operanti a fine 2001, sono stati attivati altri due nuovi impianti. Con un altro impianto, ultimato ed in attesa delle necessarie autorizzazioni amministrative, salirà a nove il numero complessivo degli impianti nell'esercizio 2003.

L'incremento delle vendite è stato ottenuto anche col contributo del carburante *W.THERMO™*, prodotto a base di emulsione di acqua ed olio combustibile che, nel corso del 2002, con 23,2 milioni di kg, ha visto crescere i volumi del 14% (nel 2001, 20,4 milioni di kg).

Dal punto di vista normativo, con la legge n.289 del 27 dicembre 2002, pubblicata sulla G.U. del 31.12.2002 n.305, le aliquote agevolate di accisa sui combustibili emulsionati sono state prorogate fino al 30 giugno 2003, in sintonia col Consiglio dell'Unione Europea che autorizza l'Italia ad applicare aliquote differenziate alle emulsioni fino al 31 dicembre 2005.

Nel corso del 2002 è stata condotta, in cooperazione con i principali costruttori internazionali, una serie di attività finalizzate a sperimentare l'utilizzo del carburante GECAM™. In relazione alla suddetta cooperazione si è dato avvio ad una serie di iniziative relative alla realizzazione di un prodotto idoneo alle tipologie di motori di nuova generazione e allo sviluppo dell'impiego del carburante GECAM™ ad uso riscaldamento.

In relazione a questo progetto:

- è stata avviata una sperimentazione con *MAN*, produttore di motori diesel, veicoli industriali ed autobus, per estendere la garanzia sui motori *MAN*

alimentati col carburante GECAM™;

- è stato sottoscritto un accordo di collaborazione con *IVECO* finalizzato allo sviluppo del carburante GECAM™ per le motorizzazioni diesel *IVECO* di futura generazione. Le prove, concluse in dicembre, hanno confermato l'efficacia del carburante - il gasolio bianco™ - nella riduzione di tutte le emissioni inquinanti con valori, per quanto riguarda il particolato, di oltre il 60%;
- è stato sottoscritto un accordo di collaborazione con *SCANIA*, produttore internazionale di camion e bus, finalizzato alla sperimentazione del carburante GECAM™ sui motori *SCANIA* ed a estendere la garanzia sull'utilizzo del GECAM™ sui veicoli *SCANIA* di nuova generazione alimentati col carburante - il gasolio bianco™;
- è stata anche ottenuta da *DEUTZ AG* l'estensione della garanzia sui motori *DEUTZ* alimentati col carburante GECAM™;
- è stata effettuata con il Comune di Milano una sperimentazione per il carburante - il gasolio bianco™ - ad uso riscaldamento, che ha dato ottimi risultati in termini di abbattimento delle emissioni di polveri (meno 60%), il che ha consentito di sostenere il lancio del prodotto per la campagna inverno 2002-2003.

Nell'ambito internazionale vanno segnalate le seguenti iniziative:

- nel gennaio 2002, in occasione dell'acuirsi dei problemi legati all'inquinamento urbano dovuto alle polveri sottili, è stata realizzata sui principali quotidiani nazionali la campagna pubblicitaria "*Giù la maschera*";
- a febbraio 2002, Camtec ha sponsorizzato, nell'ambito della Fiera Europolis di Bologna, la prima edizione del Forum Mobilità e Territorio, importante luogo di confronto per i principali operatori del trasporto pubblico;
- la commercializzazione dei primi quantitativi di carburante GECAM™ in Svizzera, nell'ambito dell'accordo con *CITY CARBUROIL S.A.* e, nella Repubblica Ceca, nell'ambito del contratto di fornitura con la municipalizzata di Praga ;
- la sottoscrizione di un accordo con la *SHANGAI BUS COMPANY N° 1* per la sperimentazione del carburante GECAM™ a Shanghai, in base al quale è prevista la commercializzazione di 8 milioni di litri nei due anni successivi all'avvio della sperimentazione, programmata nella seconda metà del 2003;
- è stata costituita nel novembre 2002, con partners locali, la *GECAM FRANCE S.A.S.*, controllata da Cam Tecnologie S.p.A., operativa dagli inizi del 2003. La società ha l'obiettivo di promuovere la diffusione del carburante GECAM™ in Francia, in cui è già diffuso l'uso di prodotti emulsionati.

**Il Progetto RETE**

Nel luglio 2002, è stato stipulato in accordo con AGIP PETROLI S.p.A. un progetto di ricerca congiunto finalizzato alla messa a punto di una nuova emulsione di acqua in gasolio da utilizzare quale carburante per motori diesel leggeri. Tale accordo, operativo dalla fine del 2002, a seguito dell'autorizzazione ottenuta dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, ha come obiettivo quello di rendere disponibile il nuovo prodotto sul mercato rete dopo l'ottenimento delle opportune autorizzazioni fiscali - merceologiche.

**Analisi economico-patrimoniale**

**Vendite:** I ricavi delle vendite, relativi a 88,1 milioni di litri di carburante GECAM™ (nel 2001, 64,4 milioni di litri) e delle prestazioni ammontano a Euro 45,7 milioni e sono così ripartiti:

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Vendite carburante GECAM™  | 85,9% |
| Vendite additivi           | 8,8%  |
| Vendite macchine           | 0,6%  |
| Royalties e ricavi diversi | 4,7%  |

**M.O.L.:** il margine operativo lordo è pari a Euro 2,3 milioni.

**Risultato Operativo:** positivo per Euro 0,9 milioni, dopo ammortamenti per Euro 1,4 milioni.

**Risultato netto:** è pari ad Euro 0,4 milioni.

**Posizione finanziaria:** è attiva per Euro 7,7 milioni, contro un debito di Euro 2,4 milioni alla fine del 2001.

**Patrimonio Netto:** è pari ad Euro 20,9 milioni, contro Euro 4,6 milioni a fine 2001.

**Organico:** al 31/12/2002 è composto da 29 dipendenti, contro i 25 di fine 2001.

**Prospettive per l'esercizio in corso**

Nel primo bimestre del 2003 sono stati venduti 21 milioni di litri di carburante GECAM™, contro i 13,4 milioni di litri dello stesso periodo dell'anno precedente (+55%).

Con tali premesse, si può prevedere per il 2003 un risultato netto della gestione ordinaria positivo, tale da confermare il trend di crescita della società anche alla luce delle promettenti attività intraprese all'estero.

Euro 21,9 milioni, supportato da apposita perizia. Sono in corso negoziazioni per l'acquisto da terzi di proprietà limitrofe all'attuale complesso immobiliare.

---

**Cam Petroli S.r.l.**

I ricavi delle vendite sono risultati pari ad Euro 326,5 milioni, contro Euro 297,5 milioni del precedente esercizio (+9,7%), il cui incremento è da attribuirsi sostanzialmente al conferimento del ramo ex-Atriplex.

La società fa registrare un utile netto di Euro 0,06 milioni, rispetto all'utile netto di Euro 1,5 milioni dell'esercizio precedente; quest'ultimo risultato è stato influenzato da significative plusvalenze a fronte della cessione di partecipazioni. Il risultato del 2001, prima delle componenti straordinarie, esponeva una perdita di Euro 2,8 milioni, contro un utile conseguito nel 2002 di Euro 0,1 milioni; questo miglioramento è generato da un significativo recupero di redditività (Euro 2,9 milioni) che, malgrado la contrazione dei volumi globali del mercato di riferimento, è stato possibile grazie ai seguenti fattori:

- miglioramento di redditività su tutti i prodotti commercializzati, con la positiva conferma del trend anche nei primi mesi del 2003;
- maggiori volumi di vendita, grazie all'avvio della *joint venture* ed apporto del ramo conferito;
- miglioramento dei rapporti di fornitura e armonizzazione delle strutture commerciali di Cam Petroli ed il Gruppo ENI/AGIP.

In uno scenario condizionato dalle tensioni internazionali, il 2002 ha registrato un forte incremento dei prezzi del petrolio (+54,9%) pur con un andamento dei consumi dei prodotti petroliferi in evidente contrazione (-7,8%) rispetto al 2001. In particolare, il settore *extra-rete*, nel quale opera la Cam Petroli S.r.l., ha fatto registrare significativi cali nei segmenti riscaldamento (-31%), trazione (-6,8%), oli combustibili (-12,6%), bitumi (-1,6%) e, in inversione di tendenza, un incremento dei consumi di benzina (+5%). Si conferma la graduale erosione del segmento del gasolio per riscaldamento, prodotto con più alti margini, motivato anche da una stagione climatica non favorevole, con temperature al di sopra delle medie stagionali.

In questo complesso quadro economico è stata finalizzata la trattativa col Gruppo ENI/AGIP, con la realizzazione di una *joint venture* paritetica, attraverso il conferimento in Cam Petroli S.r.l. del ramo di azienda di Atriplex S.r.l., costituito dai volumi e dall'organizzazione di vendita di prodotti petroliferi delle filiali di Milano, Torino, Vercelli, Novara, nell'ambito del mercato *extra-rete*.

L'iniziativa, operativa dal 1 settembre 2002, si pone i seguenti obiettivi:

- rafforzamento delle posizioni competitive del mercato di riferimento, in uno scenario di progressivo consolidamento in atto nel settore di attività;
- espansione, nel mercato di riferimento, in termini geografici, di clientela e di mix di prodotti;

- integrazione logistica, attraverso l'accesso a più basi distributive sul territorio e, in particolare, con previsione di operatività, già nel breve periodo, sul deposito ENI/AGIP di Pregnana Milanese, nell'ottica del prossimo disimpegno del deposito Cam Petroli di Pero;
- sinergie e risparmi derivanti dall'integrazione operativa delle due realtà;
- condizioni di fornitura riservate al miglior cliente ENI/AGIP;
- consolidamento dei rapporti col Gruppo ENI/AGIP per ulteriori iniziative di sviluppo e commercializzazione; fra quest'ultime è già in fase di attuazione il passaggio di tutta la clientela rivendita del territorio oggetto della *joint venture* fra il Gruppo ENI/AGIP e Cam Petroli, in esecuzione del patto di non concorrenza stipulato in data 12.02.2002.

Malgrado le difficoltà di avvio della *joint venture*, già nel terzo quadrimestre, si è rilevato un consistente incremento di attività, accompagnato da un miglioramento delle condizioni e dei rapporti di fornitura.

Cam Petroli S.r.l. ha infatti commercializzato 542 mila tonnellate di prodotti, contro le 496 mila tonnellate del precedente esercizio. I volumi del 2002 beneficiano dell'apporto di 82,5 mila tonnellate del ramo di azienda conferito da Atriplex S.r.l.. Al netto di tale effetto, le vendite risulterebbero inferiori al passato esercizio (-7,4%), sostanzialmente in linea con l'andamento dei consumi nazionali.

Con il ramo conferito, unitamente ai volumi provenienti dall'ulteriore apporto di clientela rivendita ENI/AGIP (circa 200 mila tonnellate su base annua), la *nuova* Cam Petroli sarà in grado di esprimersi con un potenziale di vendita prossimo al milione di tonnellate annue, sempre in ragione d'anno.

In termini reddituali, l'analisi del 2002 può essere effettuata considerando due periodi distinti: il primo periodo, sino ad agosto 2002, prima dell'avvio della *joint venture* e l'ultimo quadrimestre 2002, successivo al conferimento da Atriplex, in cui risulta consistente l'apporto del nuovo ramo, sia in termini di volumi che di redditività.

#### Analisi economico patrimoniale

*Vendite*: i ricavi delle vendite e prestazioni ammontano ad Euro 326,6 milioni, contro Euro 297,5 milioni dell'esercizio precedente, e risultano così ripartiti:

|  | 2002   | 2001   |
|--|--------|--------|
| Prodotti petroliferi                   | 99,93% | 98,83% |
| Servizi gestione calore e altri ricavi | 0,07%  | 1,17%  |

*Risultato operativo*: è in utile per Euro 0,8 milioni, contro una perdita di Euro 1,3 milioni del precedente esercizio. Il deciso miglioramento è dovuto, in parte

al recupero di redditività registrato in particolare nel secondo semestre ed in parte al conferimento di ramo, pur in presenza di accresciuti ammortamenti relativi all'avviamento attribuito al ramo conferito (Euro 0,31 milioni).

*Risultato prima delle componenti straordinarie:* è in utile per Euro 0,102 milioni, rispetto ad una perdita di Euro 2,8 milioni dell'esercizio precedente. Il deciso miglioramento è legato, sia al recupero di redditività sopra citato, sia alla riduzione di oneri finanziari, in parte legata alla discesa dei tassi ed in parte alla decisa azione svolta sul fronte degli incassi.

*Risultato netto:* è in utile per Euro 0,06 milioni, contro Euro 1,5 milioni del 2001, risultato influenzato nel 2001 dalle plusvalenze realizzate con la cessione delle partecipazioni.

*Patrimonio netto:* è pari a Euro 20,5 milioni rispetto a Euro 8,6 milioni di fine 2001. L'incremento deriva sostanzialmente dall'apporto del ramo di azienda Atriplex S.r.l..

*Posizione finanziaria netta:* presenta una situazione di indebitamento pari a Euro 39,8 milioni contro un indebitamento del 2001 di Euro 31,4 milioni. La variazione è, in buona parte, attribuibile all'incremento della quota di anticipo nel pagamento delle accise in dicembre, oltre che dagli effetti del maggior circolante in funzione dell'incremento dei volumi commercializzati.

*Organico:* al 31/12/2002 risultava composto da 68 unità, contro le 49 di fine 2001 e con la variazione esclusivamente in funzione del ramo apportato.

### **Prospettive per l'esercizio in corso**

Pur col persistere della stagnazione della domanda, per effetto della negativa congiuntura e tensioni internazionali, i primi mesi del 2003 fanno registrare un positivo andamento dei prezzi petroliferi, con un conseguente incremento dei margini unitari, accompagnato da un andamento climatico più in linea con le medie stagionali del Nord Italia.

Ciò, unitamente alle sinergie e potenzialità derivanti dall'accordo fra i due Gruppi Camfin ed ENI, oltre alle possibili ed ulteriori iniziative di sviluppo congiunte, consente di prevedere per il 2003 un significativo recupero reddituale.

---

### **La partecipazione in Pirelli & C. Accomandita per azioni**

Per quanto riguarda il settore industriale l'andamento della gestione nell'anno è stato fortemente condizionato dalla crisi senza precedenti che sta attraversando il mercato delle infrastrutture per telecomunicazioni, incidendo pesantemente sulle attività delle aziende del settore, in tutti i principali paesi del mondo occidentale. Tale mercato mostra una contrazione della domanda mondiale di oltre il 70% in termini di valore.

A questo va aggiunto che l'andamento negativo della congiuntura internazionale, unito alle incertezze del quadro economico, hanno influito sul

Settore Cavi & Sistemi Energia, il quale nonostante la mancata ripresa degli investimenti, registra un lieve miglioramento della redditività.

Va per contro evidenziato il buon andamento del Settore Pneumatici che registra risultati in continua crescita.

In questo contesto il management di Gruppo ha mostrato una forte capacità di reazione ai drastici mutamenti del mercato attivando da una parte azioni di contenimento dei costi che hanno comportato significativi risparmi sui costi operativi e una riduzione del punto di pareggio e dall'altra focalizzando ancora maggiormente l'attenzione sulla gestione della cassa, evidenziata da una importante crescita del free cash flow e un contenimento dell'indebitamento netto.

A novembre, a fronte delle già descritte condizioni di mercato, il Gruppo ha deciso di intensificare le azioni di efficienza, al fine di cogliere tempestivamente i primi segni di ripresa che si presenteranno, con un piano di ristrutturazioni concentrato nei Settori Cavi & Sistemi Energia e Telecom. Tale piano è focalizzato sulla razionalizzazione delle risorse e degli assetti industriali, e da un impatto sul conto economico di Euro 275 milioni.

Per quanto riguarda il settore immobiliare l'anno 2002 è stato un anno particolarmente significativo per la società Pirelli & C Real Estate S.p.A.:

- sono state realizzate importanti operazioni di acquisizione di patrimoni immobiliari di elevato pregio per la relativa gestione e valorizzazione;
- la Società è divenuta operativa in nuove linee di business dalle interessanti prospettive di sviluppo, di cui la principale è rappresentata dai non performing loans;
- è stata avviata la riorganizzazione strategica del portafoglio terziario con la creazione di una prima linea di investimenti a lungo termine che porterà alla costituzione di fondi immobiliari;
- è stato portato a termine il processo di quotazione della Società che ha consentito l'afflusso di mezzi finanziari a sostegno degli investimenti ed il rafforzamento della visibilità aziendale nel panorama italiano ed internazionale.

Il raggiungimento di questi obiettivi strategici ha permesso di chiudere il 2002 con risultati in forte aumento che confermano pienamente i piani di sviluppo annunciati dalla Società in sede di quotazione e di porre le basi per un futuro della Società caratterizzato da un'ulteriore crescita.

I principali eventi, in ordine cronologico, che hanno caratterizzato l'esercizio 2002 sono stati:

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.

Nel corso del 2002 Pirelli & C. ha acquistato sul mercato n. 16.329.356 azioni ordinarie Pirelli S.p.A. ad un prezzo medio unitario di Euro 1,05.

Dopo queste operazioni e tenendo conto della svalutazione effettuata da Pirelli & C a fini fiscali, al 31 dicembre 2002 Pirelli & C. possiede, direttamente o indirettamente tramite Pirelli & C. Luxembourg S.A., il 39,20% del capitale votante (il 37,90% dell'intero capitale) di Pirelli S.p.A.. Il valore medio di carico è pari a Euro 2,10 per azione.

A fine ottobre è stata costituita la prima linea per investimenti a lungo termine, attraverso due veicoli (convenzionalmente denominati Tiglio I e Tiglio II) cui sono stati conferiti immobili terziari per un valore di 3,15 miliardi di euro. Pirelli & C. Real Estate - che dei veicoli possiede circa il 13% - svolge in esclusiva attività di asset management e service provider.

In data 19 dicembre 2002 è stata approvata un'operazione che prevede l'ampliamento della compagine azionaria di Olimpia con il conseguente rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria della Società.

L'operazione prevede il rimborso anticipato del prestito obbligazionario emesso da Olimpia denominato "Olimpia S.p.A. 1,5% 2001-2007" (posseduto per circa 262,5 milioni da Hopa S.p.A (di seguito "Hopa") e per circa 0,7 milioni da un soggetto terzo non legato ad alcun patto con Hopa) e una successiva operazione di fusione per incorporazione in Olimpia di una società integralmente posseduta da Hopa (Holy S.r.l di seguito "Holy"), con un patrimonio netto non inferiore a 961 milioni di Euro e priva di indebitamento. Hopa, a seguito della fusione per incorporazione della propria controllata Holy, otterrà una partecipazione in Olimpia pari a circa il 16%

Successivamente alla fusione il capitale di Olimpia risulterà così composto:

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| Pirelli:                        | 50,4% |
| Edizione Finance International: | 16,8% |
| Hopa:                           | 16%   |
| Banca Intesa                    | 8,4%  |
| Unicredito:                     | 8,4%  |

Per effetto dell'operazione Olimpia raggiunge i seguenti importanti obiettivi:

- il rafforzamento della struttura patrimoniale attraverso una riduzione del debito

di circa 476 milioni di euro (a seguito del rimborso anticipato del prestito obbligazionario); un incremento del patrimonio netto di 961 milioni di euro a seguito della fusione con Holy e il miglioramento della posizione finanziaria con l'immissione di liquidità per circa 99 milioni di euro che avverrà a seguito della fusione con Holy, con un gearing che migliora passando da 0,7 a 0,5.

- il raggiungimento di una maggiore flessibilità che si otterrà con il venir meno dei vincoli e degli oneri finanziari connessi all'emissione obbligazionaria di cui è prevista la pressochè totale estinzione.

Il rimborso del prestito obbligazionario e la fusione tra Olimpia e Holy avverranno attraverso le modalità di seguito descritte.

Olimpia offrirà ai portatori delle obbligazioni il rimborso anticipato del prestito con la consegna non solo di azioni Olivetti, come previsto, ma con una combinazione di circa 99 milioni di azioni Olivetti e circa 164 milioni di obbligazioni convertibili Olivetti.

Holy al momento della fusione deterrà liquidità per circa 99 milioni di euro, circa 100 milioni di azioni Olivetti, circa 164 milioni obbligazioni Olivetti, nonché il 19,99% di Holinvest; Holy disporrà di un patrimonio netto di 961 milioni di euro.

Holinvest - controllata direttamente (80,001%) ed indirettamente (19,999%) per il tramite di Holy da Hopa - avrà un attivo patrimoniale composto da circa n. 135 milioni di obbligazioni convertibili Olivetti 1,5% 2001-2010, il diritto di ottenere, entro il 30 giugno 2003, circa n. 164 milioni di Obbligazioni Convertibili Olivetti 1,5% 2001-2010 rivenienti dal rimborso di equivalente numero di Obbligazioni Olimpia e da circa n. 486 milioni di Obbligazioni CDC indicizzate ed altrettante azioni ordinarie Olivetti e n. 2.431 azioni Olivetti. Per effetto del nuovo patto, Hopa avrà il diritto a nominare un amministratore in Olimpia e nelle principali società quotate del Gruppo Olivetti-Telecom. Hopa, che non avrà alcun diritto di veto su Olivetti, in caso di dissenso su operazioni di straordinaria rilevanza o del mancato rispetto di alcuni ratios in Olimpia (rapporto debt/equity 1:1), potrà avvalersi del diritto di ottenere la scissione di Olimpia, mentre Olimpia potrà ottenere la scissione di Holinvest. Di conseguenza, Hopa riceverebbe la quota proporzionale dell'attivo e del passivo di Olimpia, e Olimpia la quota proporzionale dell'attivo e del passivo di proprietà di Holinvest. In ogni caso la scissione non potrà essere attuata prima della scadenza di 36 mesi dall'entrata in vigore dei patti, salvo eccezionali eventi di particolare gravità.

Inoltre Holinvest manterrà per un periodo di 20 mesi dalla stipulazione degli accordi almeno la maggioranza degli strumenti finanziari e delle obbligazioni convertibili Olivetti. Successivamente, verrà concesso ad Olimpia un diritto di prelazione su detti strumenti e obbligazioni, a parità di condizioni. Alla scadenza del patto, verrà attribuito ad Olimpia un ulteriore diritto di prelazione di durata biennale.

In data 23 dicembre Pirelli S.p.A., attraverso la controllata Pirelli Cavi e Sistemi Energia S.p.A., e il fondo di private equity Investitori Associati III

(Alfieri Associated Investors) hanno raggiunto un accordo che prevede l'acquisizione da parte di Investitori Associati delle attività di produzione e commercializzazione svolte da Pirelli nel settore dei fili smaltati e trasposti in Europa e in Cina tramite le affiliate Invex e Icew Insulated Conductors, nonché l'opzione di acquistare entro settembre 2004 le attività in Brasile a valore di patrimonio netto.

L'operazione si inserisce nel più ampio piano di razionalizzazione del settore Cavi e Sistemi Energia di Pirelli annunciato lo scorso mese di novembre, che prevede la focalizzazione sui segmenti di business a più alto valore aggiunto. Secondo l'intesa raggiunta, Pirelli ha ceduto ad Investitori Associati gli stabilimenti Invex di Quattordio (Alessandria) e di Baoying (Cina), che, con circa 350 dipendenti e un fatturato 2001 pari a circa 110 milioni di euro, sono specializzati nella produzione di fili in rame e alluminio utilizzati come conduttori nella produzione di motori e trasformatori - in particolare fili smaltati, cavi trasposti, piattine smaltate e nastrate con nastri speciali e fibra di vetro.

La transazione ha portato un effetto negativo sul conto economico al 31 dicembre 2002 per circa Euro 6 milioni e comporterà un miglioramento della posizione finanziaria netta di circa Euro 28 milioni.

### **Analisi economica patrimoniale**

Il *risultato netto* è negativo per Euro 405 milioni contro un risultato positivo di Euro 194 milioni del 2001.

Al risultato negativo di Euro 405 milioni ha contribuito il settore industriale (gruppo Pirelli S.p.A.) con un risultato negativo di Euro 610 milioni ed il settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate S.p.A.) con un risultato positivo di Euro 125 milioni.

Prima del consolidamento di Olimpia il risultato è negativo per Euro 255 milioni.

Le *vendite* ammontano a Euro 6.718 milioni contro Euro 7.762 milioni dell'esercizio precedente.

Il *risultato operativo* ammonta a Euro 118 milioni contro Euro 297 milioni dell'esercizio precedente; il rapporto sulle vendite è pari al 1,8% (3,8% nel 2001). Al risultato di Euro 118 milioni ha contribuito il settore industriale (gruppo Pirelli S.p.A.) per Euro 117 milioni (Euro 295 milioni nel 2001) ed il settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate) per Euro 42 milioni (Euro 44 milioni nel 2001).

Il *patrimonio netto* passa da Euro 5.407 milioni a Euro 4.626 milioni con un decremento di Euro 781 milioni.

La *posizione finanziaria netta* passiva passa da Euro 2.029 milioni (Euro 1.954 milioni non includendo un debito per project financing contratto da Pirelli & C. Real Estate S.p.A. con Deutsche Bank a seguito del perfezionamento di un

preliminare relativo alla vendita di un immobile in costruzione che rappresenta nella sostanza un acconto a fronte dei lavori in corso) a Euro 2.050 milioni.

Il *personale* è pari a 37.350 unità contro 39.771 unità al 31 dicembre 2001 con una diminuzione di 2.421 unità. Tenendo conto delle uscite di fine anno il numero del personale si attesta a 36.882 unità.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

In data 10 marzo 2003, secondo gli accordi presi dai due gruppi nel marzo 1998, BZ Group ha esercitato la seconda opzione di vendita di un numero di azioni ordinarie Pirelli S.p.A. pari al 2,5% del capitale sociale con diritto di voto, ad un prezzo calcolato - secondo gli accordi - sulla media delle quotazioni borsistiche del titolo nelle 90 sedute precedenti la data dell'esercizio, per un importo totale di circa 43 milioni di euro (pari ad un prezzo unitario per azione di Euro 0,90).

A seguito di quanto sopra, Pirelli & C. A.p.A. detiene, direttamente e indirettamente, complessive n. 800.191.375 azioni ordinarie di Pirelli S.p.A., pari al 41,7% del capitale sociale con diritto di voto, ad un valore medio di carico di Euro 2,03.

### **Prospettive per l'esercizio in corso**

Nel settore industriale (gruppo Pirelli S.p.A.), l'incertezza della situazione economica e l'instabilità del quadro politico non consente di ipotizzare un significativo recupero dei mercati di riferimento.

In particolare nel settore delle infrastrutture per Telecomunicazioni non si prevedono segnali di recupero se non verso la fine dell'anno; per quanto riguarda il settore Energia è prevedibile un perdurare della selettività negli investimenti delle utilities e un lento recupero della domanda negli altri settori di applicazione; il settore Pneumatici continuerà la politica di focalizzazione sul segmento alto di gamma, previsto in crescita.

In tale contesto il gruppo Pirelli & C. prevede un incremento del risultato operativo nel suo complesso. In particolare, nel settore industriale (gruppo Pirelli S.p.A.) verranno capitalizzati i benefici derivanti dalle azioni di ristrutturazione intraprese, mentre nel settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate), sulla base delle informazioni disponibili, si ritiene ragionevole attendere per il 2003 un risultato operativo comprensivo dei proventi pro quota da partecipazioni in ulteriore crescita rispetto al precedente esercizio.

---

## Rapporti con imprese Controllate, Collegate, Controllanti e sottoposte al controllo di queste ultime

---

Con riferimento all'informativa di cui alla comunicazione 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 tra la Capogruppo e le sue controllate nonché tra le controllate stesse rientrano nella gestione ordinaria del Gruppo e sono regolate a condizioni di mercato. Non si rilevano operazioni di carattere atipico ed inusuale ovvero in potenziale conflitto d'interesse.

I rapporti infragruppo, tendenti ad ottimizzare la gestione dei costi, prevedono principalmente la gestione da parte di Camfin della tesoreria, la locazione dei complessi immobiliari di Pero e Bergamo, l'erogazione di servizi amministrativi e di management.

Camfin ha inoltre in essere un contratto per l'assistenza legale e societaria con la collegata Pirelli & C., nonché un contratto con la Direzione Revisioni della medesima Pirelli & C..

Entrambi i contratti sono stati conclusi alle normali condizioni di mercato.

## Azioni proprie

---

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428 c.c. si attesta che la società e le sue imprese controllate non detengono né hanno detenuto nel corso dell'esercizio, anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona, azioni della Camfin S.p.A..

## Piani di Stock Option

---

### **Cam Energia e Servizi e Cam Tecnologie 2002 - 2005**

Nel corso dell'esercizio 2002 si sono conclusi i piani di stock option avviati nell'esercizio precedente ed aventi ad oggetto azioni di Cam Tecnologie S.p.A. e quote di Cam Energia e Servizi S.r.l..

I piani di stock option prevedevano l'attribuzione, da parte di Camfin, di diritti di opzione per l'acquisto di n. 225.000 azioni, già emesse, di Cam Tecnologie S.p.A. e di n. 50.490 quote di Cam Energia e Servizi S.r.l., anch'esse già



emesse, ad un prezzo rispettivamente pari a Euro 2,32 per ciascuna azione e Euro 4,87 per ciascuna quota.

I destinatari di detti piani (n. 5 dirigenti e amministratori di Cam Energia e Servizi S.r.l e Cam Tecnologie S.p.A.) hanno esercitato il proprio diritto ad acquistare da Camfin le quote ed azioni ad essi spettanti rispettivamente in data 28 marzo 2002 e 22 aprile 2002. Camfin, a propria volta, ha integralmente riacquistato dai beneficiari le quote di Cam Energia e Servizi S.r.l. e le azioni di Cam Tecnologie S.p.A. ad un prezzo determinato in base ad apposita perizia (rispettivamente pari a Euro 23,02 per ogni quota ed Euro 17,30 per ogni azione).

**Cam Tecnologie 2003 - 2005**

Nel corso dell'esercizio 2002 la controllata Cam Tecnologie S.p.A. ha avviato un nuovo piano di stock option destinato ad amministratori, dirigenti e quadri della società.

Camfin si è impegnata a riacquistare - proporzionalmente alla propria partecipazione nel capitale sociale di Cam Tecnologie S.p.A. - le azioni rivenienti dall'esercizio delle opzioni assegnate ad un prezzo che terrà conto

**Stock Option assegnate agli Amministratori e ai Direttori Generali**

| (A)                         | (B)                                 | Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio |                           |                | (3)        |
|-----------------------------|-------------------------------------|--|---------------------------|----------------|------------|
|                             |                                     | (1)  | (2)                       | (3)            |            |
| Nome e Cognome              | Carica ricoperta                    | Numero Opzioni                             | Prezzo medio di esercizio | Scadenza media |            |
| Bruno Giorgio Luca          | Amministratore e Direttore Generale | 30.000                                     | a)                        | 2,32           | 26 03 2005 |
|                             |                                     | 28.050                                     | b)                        | 4,87           | 26 03 2005 |
| Tronchetti Provera Giuseppe | Amministratore                      | 150.000                                    | a)                        | 2,32           | 26 03 2005 |
|                             |                                     | 5.610                                      | b)                        | 4,87           | 26 03 2005 |

**Note**

A ciascuna opzione corrisponde la sottoscrizione o l'acquisto di una azione o quota

a) Piano di Stock Option Cam Tecnologie avviato nell'esercizio 2001

b) Piano di Stock Option Cam Energia e Servizi avviato nell'esercizio 2001

c) Piano di Stock Option Cam Tecnologie avviato nell'esercizio 2002

(\*) prezzo determinato in base ad apposita perizia, al quale Camfin S.p.A. ha riacquistato dai beneficiari le azioni e quote di cui ai piani a) e b)



della rivalutazione patrimoniale della società nel periodo.

*Caratteristiche del piano:* attribuzione di diritti di opzione per la sottoscrizione di azioni ordinarie Cam Tecnologie S.p.A. di futura nuova emissione.

*Numero massimo di azioni per le quali è stato concesso il diritto di opzione:* 180.000 azioni, pari al 4,5% delle azioni ordinarie attualmente in circolazione.

*Destinatari:* n.2 amministratori e n.12 dipendenti (dirigenti e quadri) di Cam Tecnologie S.p.A..

*Condizioni per l'esercizio delle opzioni:*

- a) mantenimento del rapporto di lavoro con Cam Tecnologie S.p.A.;
- b) mantenimento della carica di Amministratore in seno al Consiglio di amministrazione di Cam Tecnologie S.p.A..

*Prezzo unitario di sottoscrizione:* Euro 18,28 per ciascuna azione di Cam Tecnologie S.p.A..

*Periodo di esercizio delle opzioni:* dal 1° gennaio 2005 al 31 marzo 2005.

| Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio |                           |                | Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio |                           |   | Opzioni scadute nell'esercizio |                 | Opzioni detenute alla fine dell'esercizio |                           |                |
|--|---------------------------|----------------|---|---------------------------|---|--------------------------------|-----------------|---|---------------------------|----------------|
| (4)  | (5)                       | (6)            | (7)   | (8)                       | (9)                                       | (10)                           | (11) = 1+4-7-10 | (12)                                      | (13)                      |                |
| Numero Opzioni                             | Prezzo medio di esercizio | Scadenza media | Numero Opzioni                              | Prezzo medio di esercizio | Prezzo medio di mercato all'esercizio (*) | Numero Opzioni                 |                 | Numero Opzioni                            | Prezzo medio di esercizio | Scadenza media |
|  |                           |                | 30.000                                      | 2,32                      | 17,30                                     | 0                              |                 |   |                           |                |
|  |                           |                | 28.050                                      | 4,87                      | 23,02                                     | 0                              |                 |   |                           |                |
|  |                           |                | 150.000                                     | 2,32                      | 17,30                                     | 0                              |                 |   |                           |                |
|  |                           |                | 5.610                                       | 4,87                      | 23,02                                     | 0                              |                 |   |                           |                |
| 55.000                                     | c) 18,28                  | 31 03 2005     |   |                           |   |                                |                 | 55.000                                    | c) 18,28                  | 31 03 2005     |

## Corporate Governance

### Premessa

In data 21 marzo 2000 la Società ha comunicato al mercato di avere aderito al "Codice di Autodisciplina delle società quotate" (di seguito "Codice"), redatto a cura di Borsa Italiana S.p.A..



In conformità alle Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, si vuole qui rappresentare il sistema di “corporate governance” della Società così come si è venuto formando nel tempo.

---

**I. Il Consiglio di Amministrazione.****1.1 Il ruolo del Consiglio di Amministrazione**

La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da sette a quindici membri che durano in carica tre esercizi (salvo minor periodo stabilito dall'assemblea all'atto della nomina) e sono rieleggibili (art. 12 dello statuto sociale).

A sensi di statuto (art. 17), il Consiglio provvede alla gestione dell'azienda ed è all'uopo investito di tutti i più ampi poteri di amministrazione, salvo quelli che per norma di legge o dello statuto stesso spettano all'Assemblea.

Di fatto, esercita i suoi poteri in conformità a quanto previsto dal punto 1.2 del Codice e cioè:

- esamina i piani aziendali della società e la struttura societaria del gruppo di cui essa è a capo;
- attribuisce e revoca le deleghe agli amministratori delegati definendo i limiti e le modalità di esercizio;
- determina, esamina le proposte dell'apposito comitato e sentito il Collegio Sindacale, la remunerazione degli amministratori che ricoprono particolari cariche, nonché, qualora non vi abbia già provveduto l'assemblea, la suddivisione del compenso globale spettante ai singoli membri del consiglio;
- vigila sul generale andamento della gestione, con particolare attenzione alle situazioni di conflitto di interessi, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dal Presidente e dal Vice Presidente e dal comitato per il controllo interno e per la corporate governance, nonché confrontando, periodicamente, i risultati conseguiti con quelli programmati;
- esamina ed approva le operazioni aventi un significativo rilievo economico, patrimoniale e finanziario, con particolare riferimento alle operazioni con parti correlate;
- normalmente, in occasione delle riunioni consiliari, con periodicità almeno trimestrale, riferisce -attraverso gli organi delegati- al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni più significative effettuate anche da società controllate;
- verifica l'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo generale della società e del gruppo predisposto dal Presidente e dal Vice Presidente;
- riferisce agli azionisti in Assemblea.

**1.2 La nomina degli Amministratori**

In conformità al punto 7 del Codice, e pur se non previsto statutariamente, le proposte di nomina alla carica di amministratore, accompagnate da un'esauriente informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali dei candidati, saranno depositate presso la sede sociale di regola -

se possibile - almeno dieci giorni prima della data prevista dell'Assemblea. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto di costituire al proprio interno un comitato per le proposte di nomina alla carica di amministratore, non ricorrendo - allo stato - i presupposti sulla cui base esso è stato previsto dal Codice e, più in particolare, non potendosi prevedere - in considerazione dell'attuale assetto proprietario - particolari difficoltà nel predisporre le proposte di nomina.

Infine, si segnala che lo statuto sociale non prevede il meccanismo del voto di lista per la nomina degli amministratori.

### *1.3 La composizione del Consiglio di Amministrazione*

Il Consiglio di Amministrazione, nominato il 10 maggio 2001, è attualmente composto dai Signori:

Marco Tronchetti Provera  
Carlo Alessandro Puri Negri  
Carlo Acutis  
Giorgio Luca Bruno (\*)  
Alberto Falck  
Robert Haggiag sr.  
Alberto Pirelli  
Rocco Ottavio Pompei  
Gianfelice Rocca  
Giuseppe Tronchetti Provera  
Luigi Tronchetti Provera  
Raffaele Bruno Tronchetti Provera (\*)  
Giovanni Jody Vender  
Lucio Iginò Zanon di Valgiurata

(\*) Amministratori cooptati dal Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2002, in sostituzione del Dott. Giuseppe Gazzoni Frascara e del Dott. Massimo Moratti.

Attualmente, quindi, il Consiglio è composto da 14 Amministratori di cui 3 devono intendersi esecutivi, secondo il punto 2.1 del Codice: il Presidente Dott. Marco Tronchetti Provera ed il Vice Presidente Sig. Carlo Alessandro Puri Negri, in quanto entrambi muniti di deleghe, ed il Dott. Giorgio Luca Bruno, in quanto Direttore Generale della Società.

Il Codice prevede - al punto 3 - che sono “amministratori indipendenti” coloro che:

- a) non intrattengono, direttamente, indirettamente o per conto di terzi, nè hanno di recente intrattenuto, relazioni economiche con la società, con le sue controllate, con gli amministratori esecutivi, con l'azionista o gruppo di azionisti che controllano la società, di rilevanza tale da condizionare l'autonomia di giudizio;
- b) non sono titolari, direttamente o indirettamente, o per conto di terzi, di partecipazioni azionarie di entità tali da permettere loro di esercitare il

- controllo o un'influenza notevole sulla società, nè partecipano a patti parasociali per il controllo della società stessa;
- c) non sono stretti familiari di amministratori esecutivi della società o di soggetti che si trovino nelle situazioni indicate alle precedenti lettere a) e b).

Alla luce di detta definizione, il Consiglio di amministrazione ha valutato che 6 dei rimanenti 12 amministratori (Dott. Carlo Acutis, Dott. Alberto Falck, Dott. Robert Haggiag sr., Dott. Gianfelice Rocca, Dott. Giovanni Jody Vender e Dott. Lucio Zanon di Valgiurata) sono qualificabili come “amministratori indipendenti”, mentre non vengono annoverati tra gli amministratori indipendenti il Dott. Alberto Pirelli, in considerazione della partecipazione che egli detiene in Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A, azionista di controllo della Società, nonché il Dott. Giuseppe Tronchetti Provera e l'Ing. Rocco Ottavio Pompei, in quanto essi ricoprono incarichi esecutivi nelle principali società operative del Gruppo.

Infine, non rientrano tra gli amministratori indipendenti il Dott. Bruno Raffaele Tronchetti Provera ed il Dott. Luigi Tronchetti Provera, tenuto conto del rapporto di parentela con il Dott. Marco Tronchetti Provera.

In calce al presente capitolo si riporta l'elenco delle cariche di amministratore o sindaco ricoperte da ciascun consigliere in altre società quotate in mercati regolamentati anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni.

Gli attuali Amministratori rimarranno in carica sino all'assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2003, ad eccezione del Dott. Giorgio Luca Bruno e del Dott. Raffaele Bruno Tronchetti Provera, il cui mandato scadrà alla prossima assemblea.

#### *1.4 Le riunioni del Consiglio*

Nel seno del Consiglio vengono nominati un Presidente ed eventualmente uno o più Vice-Presidenti.

Il Consiglio nomina un Segretario che può essere scelto anche all'infuori dei suoi membri.

Il Consiglio si riunisce dietro invito del Presidente o di chi ne fa le veci nella sede della Società od in quell'altro luogo che sarà fissato dalla lettera d'invito, ogni qualvolta esso lo creda opportuno nell'interesse sociale, o quando ne sia fatta richiesta scritta da almeno due dei suoi membri oppure da almeno due sindaci effettivi.

Al riguardo, lo statuto non prevede una cadenza minima delle riunioni; è tuttavia prassi che esso venga convocato almeno quattro volte all'anno (per l'esame del progetto di bilancio e delle relazioni trimestrali e semestrali).

Le adunanze del Consiglio possono essere tenute in collegamento audiovisivo. In tal caso, devono essere assicurate:

- a) la individuazione di tutti i partecipanti in ciascun punto del collegamento;
- b) la possibilità per ciascuno dei partecipanti di intervenire, di esprimere oralmente il proprio avviso, di visionare, ricevere o trasmettere tutta la documentazione, nonché la contestualità dell'esame e della deliberazione;

- c) la riunione si considera tenuta nel luogo in cui si devono trovare, simultaneamente, il Presidente e il Segretario.

Le convocazioni del Consiglio di Amministrazione si fanno con lettera, telegramma, telex o telefax inviati almeno tre giorni liberi prima (o, in caso di urgenza, almeno sei ore prima) di quello dell'adunanza, al domicilio di ciascun amministratore e sindaco effettivo.

Il Consiglio può, tuttavia, validamente deliberare, anche in mancanza di formale convocazione, ove siano presenti tutti i suoi membri e tutti i sindaci effettivi in carica.

Per la validità delle deliberazioni del Consiglio è necessaria la presenza effettiva della maggioranza dei suoi membri; le deliberazioni sono prese a maggioranza assoluta dei voti dei presenti. In caso di parità prevale il voto di chi presiede.

Le deliberazioni del Consiglio, anche se assunte in adunanze tenute per videoconferenza, sono registrate in apposito libro firmato dal Presidente e dal Segretario.

Nell'anno 2002 si sono tenute sei riunioni del Consiglio; la percentuale complessiva di partecipazione degli amministratori alle riunioni è stata di oltre l'80%; quella degli amministratori indipendenti di oltre il 70%.

Salvo casi eccezionali, sono state fornite agli amministratori, con ragionevole anticipo, la documentazione e le informazioni necessarie per consentire al Consiglio di esprimersi con consapevolezza sulle materie sottoposte al suo esame.

Nell'anno 2003 si è già tenuta una riunione e ne sono previste almeno altre tre.

### *1.5 La remunerazione degli Amministratori*

L'Assemblea può assegnare al Consiglio una somma complessiva annuale fissa, attualmente determinata in Lire 340 milioni (pari a circa Euro 175.600).

In aggiunta, ai membri del Consiglio spetta il rimborso delle spese sostenute per ragione del loro ufficio.

Il Consiglio ha istituito, al proprio interno, il "Comitato per la remunerazione", stabilendo che:

- a) quanto alle sue funzioni:
- formuli al Consiglio proposte per la remunerazione degli amministratori delegati, ove nominati, e di quelli che ricoprono cariche particolari (una parte della quale sia legata ai risultati economici conseguiti dal Gruppo ed, eventualmente, al raggiungimento di obiettivi specifici) nonchè, su indicazione del Presidente del Consiglio, per la determinazione dei criteri per la remunerazione dell'alta direzione della Società;
  - esamini preliminarmente le proposte di adozione di piani di stock option;
- b) quanto alla sua composizione:
- in linea generale, esso sia composto esclusivamente da amministratori non esecutivi (in numero non inferiore a tre) i quali provvedono a nominare il Presidente e, anche all'infuori di essi, un Segretario;
  - alle sue riunioni partecipino il Collegio Sindacale e il Presidente o il Vice

- Presidente del Consiglio e gli amministratori delegati, ove nominati;
- il Presidente, il Vice Presidente del Consiglio ovvero gli amministratori delegati, ove nominati, si assentino dalla riunione ove si tratti dei loro compensi e comunque di argomenti che li interessino personalmente;
- c) quanto al suo funzionamento:
- esso si riunisca ogniqualevolta il Presidente lo ritenga opportuno o gliene sia fatta richiesta da un altro componente oppure dal Presidente o dal Vice Presidente del Consiglio o dagli amministratori delegati, ove nominati;
  - per le convocazioni nonché per la validità della costituzione e delle deliberazioni si applichino le medesime norme dettate dallo statuto sociale per le riunioni del Consiglio di Amministrazione.

Il “Comitato per la remunerazione” è attualmente composto dagli Amministratori Dott. Gianfelice Rocca, che ne è Presidente, Dott. Lucio Zanon di Valgiurata e Dott. Carlo Acutis; nell’anno 2002 si sono tenute tre riunioni.

---

## **2. Le deleghe di poteri. Le informazioni al Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 10 maggio 2001, ha conferito al Presidente Dott. Marco Tronchetti Provera i poteri necessari per compiere tutti gli atti pertinenti l’attività sociale, da esercitarsi con firma individuale, eccezion fatta per il potere di rilasciare garanzie per obbligazioni della Società e delle controllate di valore unitario superiore a Lire 50 miliardi (pari a circa 25,822 milioni di euro) ovvero nell’interesse di terzi a fronte di obbligazioni di valore unitario superiore a Lire 20 miliardi (pari a circa 10,329 milioni di Euro).

Al Vice Presidente Sig. Carlo Alessandro Puri Negri sono stati conferiti i medesimi poteri per la gestione della Società, da esercitarsi in caso di assenza o impedimento del Presidente. Specifiche e più limitate deleghe sono state a suo tempo conferite al Direttore Generale.

Anche nel corso dell’esercizio 2002, come nel passato, sia il Presidente, sia il Vice Presidente, sia il Direttore Generale si sono avvalsi dei poteri loro attribuiti solo per la normale gestione dell’attività sociale (in ordine alla quale gli Amministratori sono stati periodicamente informati), rinunciandovi nel caso di operazioni significative, per qualità o valore, sotto l’aspetto economico-finanziario e sottoponendo le stesse al Consiglio di Amministrazione; anche nel rispetto dell’art. 17 dello statuto sociale (conforme nel suo testo a quanto prescritto dall’art. 150, primo comma, del D.Lgs. n. 58 del 1998) inoltre, è stato sempre riferito al Consiglio e al Collegio Sindacale - di trimestre in trimestre - sull’attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle società controllate nonché sulle operazioni in potenziale conflitto di interesse, fornendo tutti gli elementi necessari per l’apprezzamento delle operazioni stesse; a questo riguardo, va segnalato che, nel settembre del 2002, la Società si è dotata di apposita procedura (il cui testo è riportato in calce al presente capitolo) che definisce,

in termini puntuali, le regole da seguire per l'adempimento degli obblighi di informativa suddetti.

Nell'occasione, sono anche stati stabiliti principi di comportamento (il cui testo è riportato in calce al presente capitolo) per l'attuazione di operazioni con parti correlate.

Sia la capogruppo sia le società controllate, inoltre, sono tenute al rispetto delle politiche e norme che regolano le principali aree di attività nonché dei principi e delle norme amministrative di Gruppo che regolano il trattamento contabile dei fatti amministrativi e la formazione dei bilanci consolidati e dei rendiconti periodici.

Inoltre, in tema di informativa al Consiglio, il Presidente ed il Vice Presidente non mancano di comunicare agli amministratori, e - se del caso - di discuterne, le principali novità legislative e regolamentari che riguardano la Società e gli organi sociali.

Infine, va segnalato che, con decorrenza 1 dicembre 2002, in adesione alle disposizioni di Borsa Italiana, è stato adottato un "Codice di comportamento in materia di insider dealing" (riportato in calce al presente capitolo) che disciplina le modalità di comunicazione delle operazioni su titoli quotati del Gruppo effettuate dalle persone rilevanti.

---

### **3. Il controllo interno**

Il sistema di controllo interno di Gruppo è strutturato per assicurare una corretta informativa ed una adeguata copertura di controllo su tutte le attività e, in particolare, nelle aree di maggior rischio aziendale. Esiste inoltre un sistema di pianificazione e controllo, articolato per Società che, mensilmente, produce per la Direzione Generale - affinché disponga di un utile strumento per sovrintendere alle attività specifiche - un dettagliato rapporto.

Tale sistema vede il coinvolgimento di persone dedicate all'interno di ogni singola società, che riportano funzionalmente alla Direzione centrale di Gruppo, e prevede un ciclo di budgeting con l'approvazione da parte della Direzione Generale del piano di gestione annuale; sulla base di tale piano di gestione ogni mese viene prodotto un report mensile che si confronta con il piano di gestione mensilizzato. L'analisi degli scostamenti si traduce poi nella messa in azione da parte di ogni responsabile di business/società delle linee di intervento proposte dalla Direzione Generale.

Il ciclo descritto si traduce anche in aggiornamenti delle previsioni effettuate per la fine dell'esercizio, che vengono prodotte a metà esercizio.

Per il perseguimento delle strategie e degli indirizzi adottati dalla capogruppo siedono, inoltre, nei Consigli di Amministrazione delle società controllate Amministratori della Capogruppo e i Dirigenti competenti per settore e funzione.

La Società, inoltre, si avvale - in base a specifico contratto concluso a condizioni standard - dei servizi della Direzione Revisioni di Pirelli & C. A.p.A..  
Relativamente al D. Lgs 231/2001, sulla base delle linee guida pubblicate da

Confindustria, la Direzione Revisioni di Pirelli & C. A.p.A. ha supportato il Gruppo nell'implementazione di una metodologia specifica volta a garantire una compliance con il Decreto stesso, che verrà finalizzata, nel corso del 2003, alla costruzione di un modello di organizzazione, gestione e controllo.

A livello di Gruppo, il sistema di controllo prevede:

- sistemi e normative specifiche delle attività finanziarie e operative;
- norme amministrative per il trattamento dei dati e la formazione dei bilanci; sistema di controllo e reporting dell'andamento delle attività specifiche;
- norme e procedure in merito ad alcune voci di costo;
- politiche di retribuzione del personale e schemi di incentivo;
- centralizzazione di alcuni servizi al fine di mantenere uniformità nelle società operative e nei criteri contabili applicati;
- controllo di alcune voci di costo;
- sistemi informativi di Gruppo;
- gestione finanziaria accentrata al fine di definire le politiche finanziarie.

Il Consiglio di Amministrazione ha istituito, al proprio interno, il "Comitato per il controllo interno e per la Corporate Governance" stabilendo che:

a) quanto alle sue funzioni esso:

- svolga funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio di Amministrazione e, in particolare:
- assista il Consiglio nella determinazione delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno e nella periodica verifica della sua adeguatezza e del suo effettivo funzionamento, al fine di essere sicuri che i rischi aziendali siano gestiti in modo adeguato;
- valuti, unitamente ai responsabili finanziari della Società ed ai revisori, l'adeguatezza dei principi contabili utilizzati;
- valuti il piano di lavoro preparato dai preposti al controllo interno e riceva le relazioni periodiche degli stessi;
- valuti le proposte formulate dalle società di revisione per ottenere l'affidamento del relativo incarico nonché il piano di lavoro predisposto per la revisione e i risultati esposti nella relazione e nella lettera di suggerimenti;
- riferisca al Consiglio, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione del bilancio e della relazione semestrale, sull'attività svolta e sulla adeguatezza del sistema di controllo interno;
- svolga gli ulteriori compiti che gli vengano attribuiti dal Consiglio di Amministrazione, particolarmente in relazione ai rapporti con la società di revisione;
- vigili sull'osservanza e sul periodico aggiornamento delle regole di corporate governance e sul rispetto dei principi di comportamento eventualmente adottati dalla Società e dalle sue controllate;

b) quanto alla sua composizione:

- ne facciano parte esclusivamente amministratori non esecutivi (in numero non inferiore a tre) i quali provvedono a nominare il Presidente e, anche all'infuori di essi, un Segretario;
- alle sue riunioni partecipino il Collegio Sindacale e il Presidente o il Vice

Presidente del Consiglio e gli amministratori delegati, ove nominati nonchè, su invito, il Direttore Generale;

c) quanto al suo funzionamento:

- si riunisca almeno due volte all'anno, prima delle riunioni consiliari indette per l'approvazione del bilancio e della relazione semestrale, ovvero ogniqualvolta il Presidente lo ritenga opportuno o gliene sia fatta richiesta da un altro componente o dal Vice Presidente del Consiglio o dagli amministratori delegati, ove nominati;
- per le convocazioni nonchè per la validità della costituzione e delle deliberazioni si applichino le medesime norme dettate dallo statuto sociale per le riunioni del Consiglio di Amministrazione.

Il “Comitato per il controllo interno e per la Corporate Governance” è attualmente composto dagli Amministratori Dott. Alberto Falck, che ne è Presidente, Dott. Giovanni Jody Vender e Dott. Lucio Zanon di Valgiurata. Nell'anno 2002 si sono tenute quattro riunioni.

Il Comitato per il controllo interno e per la Corporate Governance ed il Consiglio di Amministrazione, anche sulla base delle indicazioni ricevute dal Collegio sindacale, hanno ritenuto adeguato il sistema di controllo interno.

---

#### **4. Il Collegio Sindacale**

Si ritiene opportuno riportare di seguito l'intero articolo 20 dello statuto sociale che così recita:

“Il Collegio Sindacale è costituito da tre sindaci effettivi e da due sindaci supplenti che siano in possesso dei requisiti di cui alla vigente normativa anche regolamentare; a tal fine si terrà conto che materie e settori di attività strettamente attinenti a quelli dell'impresa sono quelli indicati nell'oggetto sociale, con particolare riferimento a società o enti operanti in campo finanziario, industriale, bancario, assicurativo, immobiliare e dei servizi in genere. L'Assemblea ordinaria elegge il Collegio Sindacale e ne determina il compenso. Alla minoranza è riservata l'elezione di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente.

La nomina del Collegio Sindacale, salvo quanto previsto al penultimo comma del presente articolo, avviene sulla base di liste presentate dai soci nelle quali i candidati sono elencati mediante un numero progressivo.

Ciascuna lista contiene un numero di candidati non superiore al numero dei membri da eleggere. Hanno diritto di presentare una lista i soci che, da soli o insieme ad altri soci, rappresentino almeno il 2 per cento delle azioni con diritto di voto nell'Assemblea ordinaria.

Le liste dei candidati, sottoscritte da coloro che le presentano, devono essere depositate presso la sede legale della Società almeno dieci giorni prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione. In allegato alle liste devono essere fornite una descrizione del curriculum professionale dei soggetti designati e le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la



candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla legge o dallo statuto per la carica.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

Ogni candidato può essere inserito in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Non possono altresì essere eletti sindaci coloro che non siano in possesso dei requisiti stabiliti dalle norme applicabili o che già rivestano la carica di sindaco effettivo in oltre cinque società con titoli quotati nei mercati regolamentati italiani, con esclusione delle società controllanti e controllate di Camfin S.p.A..

Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista.

Alla elezione dei membri del Collegio Sindacale si procede come segue: dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, due membri effettivi ed uno supplente; dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti dopo la prima sono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, il restante membro effettivo e l'altro membro supplente; nel caso in cui più liste abbiano ottenuto lo stesso numero di voti, si procede ad una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste da parte di tutti i soci presenti in assemblea, risultando eletti i candidati della lista che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

La presidenza del Collegio Sindacale spetta al membro effettivo indicato come primo candidato nella lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.

In caso di morte, rinuncia o decadenza di un sindaco, subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato. Nell'ipotesi di sostituzione del presidente del Collegio Sindacale, la presidenza è assunta dall'altro membro effettivo tratto dalla lista cui apparteneva il presidente cessato; qualora non sia possibile procedere alle sostituzioni secondo i suddetti criteri, verrà convocata un'assemblea per l'integrazione del Collegio Sindacale che delibererà a maggioranza relativa.

Quando l'Assemblea deve provvedere, ai sensi del comma precedente ovvero ai sensi di legge, alla nomina dei sindaci effettivi e/o dei supplenti necessaria per l'integrazione del Collegio Sindacale si procede come segue: qualora si debba provvedere alla sostituzione di sindaci eletti nella lista di maggioranza, la nomina avviene con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista; qualora, invece, occorra sostituire sindaci designati dalla minoranza l'Assemblea li sostituisce con voto a maggioranza relativa, scegliendoli ove possibile fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il sindaco da sostituire.

Qualora sia stata presentata una sola lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa; qualora la lista ottenga la maggioranza relativa, risultano eletti sindaci effettivi i primi tre candidati indicati in ordine progressivo e sindaci supplenti il quarto e il quinto candidato; la presidenza del Collegio Sindacale spetta alla persona indicata al primo posto nella lista presentata; in caso di morte, rinuncia o decadenza di un sindaco e nell'ipotesi di sostituzione del Presidente del Collegio Sindacale subentrano, rispettivamente, il sindaco

supplente e il sindaco effettivo nell'ordine risultante dalla numerazione progressiva indicata nella lista stessa.

In mancanza di liste, il Collegio Sindacale ed il suo Presidente vengono nominati dall'Assemblea con le maggioranze di legge.

I sindaci uscenti sono rieleggibili".

L'assemblea dell'11 maggio 2000 ha nominato Sindaci effettivi l'Avv. Filippo Tamborini (Presidente), il Dott. Paolo Francesco Lazzati e la D.ssa Maria Gabriella Attardi. Il Dott. Flavio Torrini ed il Dott. Giuseppe Mariella sono stati nominati sindaci supplenti.

L'attuale Collegio è in scadenza ed il suo rinnovo verrà proposto all'Assemblea degli azionisti.

---

## **5. Le Assemblee**

È costante politica della Società cogliere l'occasione delle Assemblee per la comunicazione agli azionisti di informazioni sulla Società e sulle sue prospettive; ciò, ovviamente, nel rispetto della disciplina sulle informazioni "price sensitive" e quindi, ove il caso ricorra, procedendo ad una contestuale diffusione al mercato di dette informazioni.

Così pure, non si manca di porre attenzione alla scelta del luogo, della data e dell'ora di convocazione al fine di agevolare la partecipazione degli azionisti alle assemblee; per quanto possibile, inoltre, tutti gli amministratori e sindaci cercano di essere presenti alle assemblee, in particolare quegli amministratori che, per gli incarichi ricoperti, possano apportare un utile contributo alla discussione assembleare.

Infine, si rende noto che il Consiglio di Amministrazione non ravvisa allo stato la necessità che la Società si doti di un regolamento assembleare, ritenendo che per un ordinato e funzionale svolgimento delle Assemblee sia sufficiente quanto previsto dallo statuto sociale in materia.

---

## **6. Rapporti con gli investitori e con gli altri soci**

La Società si è sempre attivamente adoperata per instaurare un dialogo con gli azionisti e con gli investitori istituzionali, fondato sulla comprensione dei reciproci ruoli.

Attualmente assolvono al compito di curare i rapporti con gli investitori e gli altri soci il Presidente ed il Direttore Generale; ciò in quanto, allo stato, non si ravvisa la necessità di istituire una funzione specifica con tale incarico.

---

## **7. Trattamento delle informazioni riservate**

La gestione delle informazioni riservate, con particolare riferimento alle informazioni "price sensitive", è direttamente curata dal Presidente.

La comunicazione all'esterno dei documenti ed informazioni riguardanti la

Società e le sue controllate viene effettuata - sempre d'intesa con il Presidente - dalla Segreteria del Consiglio per le comunicazioni alle autorità e ai soci, alla stampa, agli investitori e per quelle dirette agli investitori istituzionali. Il Presidente ed il responsabile della funzione sopra indicata sono costantemente in grado di raccordarsi al fine di far fronte ad eventuali urgenti necessità di comunicazioni all'esterno.

**Cariche di amministratore o sindaco ricoperte dai componenti del Consiglio di Amministrazione in altre società quotate, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni**

|                                    |   |   |
|------------------------------------|---|---|
| <b>Marco Tronchetti Provera</b>    | Pirelli S.p.A.                                    | Presidente e Amministratore Delegato      |
|                                    | G.P.I. - Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A. | Presidente                                |
|                                    | Marco Tronchetti Provera & C. S.a.p.A.            | Presidente                                |
|                                    | Olimpia S.p.A.                                    | Presidente                                |
|                                    | Pirelli & C. S.a.p.A.                             | Presidente                                |
|                                    | Pirelli & C. Ambiente S.p.A.                      | Presidente                                |
|                                    | Pirelli & C. Real Estate S.p.A.                   | Presidente                                |
|                                    | Telecom Italia S.p.A.                             | Presidente                                |
|                                    | Olivetti S.p.A.                                   | Vice Presidente e Amministratore Delegato |
| <b>Carlo Alessandro Puri Negri</b> | Partecipazioni Real Estate S.p.A.                 | Presidente                                |
|                                    | Pirelli & C. Real Estate S.p.A.                   | Vice Presidente e Amministratore Delegato |
|                                    | Pirelli & C. Ambiente S.p.A.                      | Vice Presidente                           |
|                                    | G.P.I. - Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A. | Amministratore Delegato                   |
|                                    | Aon Italia S.p.A.                                 | Amministratore                            |
|                                    | Olimpia S.p.A.                                    | Amministratore                            |
|                                    | Olivetti S.p.A.                                   | Amministratore                            |
|                                    | Permasteelisa S.p.A.                              | Amministratore                            |
|                                    | Pirelli S.p.A.                                    | Amministratore                            |
|                                    | Pirelli & C. S.a.p.A.                             | Socio Accomandatario e Direttore Generale |
| Telecom Italia S.p.A.              | Amministratore                                    |   |
| <b>Carlo Acutis</b>                | BPC Investimenti SGR S.p.A.                       | Presidente                                |
|                                    | Vittoria Assicurazioni S.p.A.                     | Vice Presidente                           |
|                                    | Banca Passadore & C. S.p.A.                       | Amministratore                            |



|                             |  |                         |
|-----------------------------|--|-------------------------|
| <b>Giorgio Luca Bruno</b>   | Cam Petroli S.r.l.                                 | Amministratore Delegato |
|                             | Cam Tecnologie S.p.A.                              | Amministratore          |
|                             | Cam Immobiliare S.r.l.                             | Presidente              |
|                             | Cam Gas S.r.l.                                     | Presidente              |
|                             | EOS AQS S.r.l.                                     | Amministratore          |
|                             | Pirelli & C. Real Estate Facility Management S.p.A | Amministratore          |
|                             | Camfin Finance (Luxembourg) S.A.                   | Amministratore          |
|                             | Orione Immobiliare Prima S.p.A.                    | Amministratore          |
|                             | Iniziative Immobiliari S.r.l.                      | Amministratore          |
| <b>Alberto Falck</b>        | Actelios S.p.A.                                    | Presidente              |
|                             | Falck S.p.A.                                       | Presidente              |
|                             | Italcementi S.p.A.                                 | Amministratore          |
|                             | Milano Assicurazioni S.p.A.                        | Amministratore          |
|                             | Pirelli S.p.A.                                     | Amministratore          |
|                             | RAS - Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.         | Amministratore          |
|                             | RCS Editori S.p.A.                                 | Amministratore          |
| <b>Robert Haggiag</b>       | Cinecittà Studios S.p.A.                           | Amministratore          |
| <b>Alberto Pirelli</b>      | G.P.I. - Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.  | Vice Presidente         |
|                             | Pirelli S.p.A.                                     | Vice Presidente         |
|                             | Pirelli & C. S.a.p.A.                              | Vice Presidente         |
|                             | G.I.M.- Generale Industrie Metallurgiche S.p.A.    | Amministratore          |
|                             | Olimpia S.p.A.                                     | Amministratore          |
|                             | Olivetti S.p.A.                                    | Amministratore          |
|                             | SMI - Società Metallurgica Italiana S.p.A.         | Amministratore          |
| <b>Rocco Ottavio Pompei</b> | Cam Petroli S.r.l.                                 | Presidente              |
|                             | Cam Gas S.r.l.                                     | Amministratore          |
|                             | Cam Immobiliare S.r.l.                             | Amministratore          |
|                             | Gecam France S.a.S.                                | Amministratore          |
|                             | EOS AQS S.r.l.                                     | Amministratore          |
| <b>Gianfelice Rocca</b>     | San Faustin NV                                     | Presidente              |
|                             | Techint S.p.A.                                     | Presidente              |
|                             | Techosp S.p.A.                                     | Presidente              |
|                             | Sirti S.p.A.                                       | Vice Presidente         |
|                             | Buzzi Unicem S.p.A.                                | Amministratore          |



|  |  |   |
|--|--|---|
|  | Dalmine S.p.A.                                     | Amministratore                            |
|  | RAS - Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.         | Amministratore                            |
|  | Siderca S.A.I.C.                                   | Amministratore                            |
|  | Tamsa S.A.   | Amministratore                            |
|  | Tenaris S.A.                                       | Amministratore                            |
|  | Zucchi S.p.A.                                      | Amministratore                            |
| <b>Giuseppe Tronchetti Provera</b>       | Consorzio per il Distretto dell'Audiovisivo ed ICT | Membro Consiglio Direttivo                |
|  | Finsiel S.p.A.                                     | Vice Presidente e Amministratore Delegato |
|  | Kyoto Club   | Vice Presidente                           |
|  | Cam Tecnologie S.p.A.                              | Amministratore Delegato                   |
|  | Banksiel S.p.A.                                    | Amministratore                            |
|  | Insiel S.p.A.                                      | Amministratore                            |
|  | Malgara Chiari & Forti S.p.A.                      | Amministratore                            |
|  | MCC S.p.A. Capitalia Gruppo Bancario               | Amministratore                            |
|  | FSB S.p.A.   | Amministratore                            |
|  | Gecam France S.a.S.                                | Amministratore                            |
| <b>Luigi Tronchetti Provera</b>          | G.P.I. - Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.  | Amministratore                            |
| <b>Raffaele Bruno Tronchetti Provera</b> | Agenzia Europea di Investimenti SGR S.p.A.         | Amministratore                            |
|  | G.P.I. - Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.  | Amministratore                            |
| <b>Giovanni Jody Vender</b>              | Sopaf Invest S.A.                                  | Presidente e Amministratore Delegato      |
|  | Sopaf Corporate Finance S.p.A.                     | Presidente                                |
|  | Sopaf Investment Service S.r.l.                    | Presidente                                |
|  | Unifortune Asset Management SGR S.p.A.             | Presidente                                |
|  | SO.PA.F. S.p.A.                                    | Amministratore Delegato                   |
|  | Jove S.r.l.  | Amministratore Unico                      |
|  | Coeclerici Holding S.p.A.                          | Amministratore                            |
|  | Coronet S.p.A.                                     | Amministratore                            |
|  | Techosp S.p.A.                                     | Amministratore                            |
|  | U-Steel S.p.A.                                     | Amministratore                            |
|  | Ven.Fin S.p.A.                                     | Amministratore                            |

|  |  |                 |
|--|--|-----------------|
| <b>Lucio Iginò Zanon di Valgiurata</b> | Credem International Luxembourg S.A.             | Presidente      |
|  | Euromobiliare Alternative Inv. SGR               | Presidente      |
|  | Euromobiliare Int. Fund Sicav S.A.               | Presidente      |
|  | Fenera Holding S.p.A.                            | Presidente      |
|  | Credem Private Equity SGR                        | Vice Presidente |
|  | Allianz Subalpina S.p.A.                         | Amministratore  |
|  | Banca Euromobiliare S.p.A.                       | Amministratore  |
|  | Credem S.p.A.                                    | Amministratore  |
|  | Credem Holding S.p.A.                            | Amministratore  |
|  | Elah Doufour - Società Alimentari Riunite S.r.l. | Amministratore  |
|  | Euromobiliare Asset Management SGR               | Amministratore  |
|  | G.I.M.-Generale Industrie Metallurgiche S.p.A.   | Amministratore  |
|  | Istifid S.p.A. Società fiduciaria e di revisione | Amministratore  |
|  | Morval Sim S.p.A.                                | Amministratore  |
|  | Willerfunds Management Company S.A.              | Amministratore  |

## Procedura per l'adempimento degli obblighi di cui all'Art.150, comma primo, D.Lgs n.58 del 1998

### Premessa

A norma dell'art. 150, comma 1, del decreto legislativo n. 58 del 1998 (d'ora in avanti "Testo Unico della Finanza") "gli amministratori riferiscono tempestivamente, secondo le modalità stabilite dall'atto costitutivo e con periodicità almeno trimestrale, al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società o dalle società controllate; in particolare, riferiscono sulle operazioni in potenziale conflitto di interesse"<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Tale disposizione è stata recepita nello Statuto di Camfin S.p.A.; l'art. 17, comma 2, dello Statuto, stabilisce che "Il Consiglio di Amministrazione, anche attraverso gli organi delegati, riferisce tempestivamente al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società e dalle società controllate; in particolare riferisce sulle operazioni in potenziale conflitto di interesse. L'informazione viene resa, con periodicità almeno trimestrale, in occasione delle riunioni consiliari o del Comitato Esecutivo ovvero mediante comunicazione scritta al Collegio Sindacale".

La presente procedura definisce, in attuazione della disposizione ora richiamata e anche alla luce delle comunicazioni della Consob in materia di controlli societari<sup>2</sup>, i soggetti e le operazioni coinvolti nel flusso informativo di cui sono destinatari i sindaci di Camfin S.p.A. (di seguito “Camfin” o “la Società”), nonché le fasi e la tempistica che caratterizzano tale flusso. In particolare, la procedura definisce:

1. le modalità, la periodicità e il contenuto dell’informazione;
2. la raccolta delle informazioni.

Alla procedura è allegata una relazione illustrativa che dà conto delle problematiche sottese alla definizione del flusso informativo in questione e delle scelte effettuate.

La finalità della presente procedura è quindi in primo luogo quella di fornire al Collegio Sindacale le informazioni funzionali allo svolgimento dell’attività di vigilanza ad esso demandata dal Testo Unico della Finanza (art. 149). Con essa in secondo luogo si implementano gli strumenti di corporate governance con i quali dare concreta attuazione alle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la corporate governance delle società quotate cui Camfin ha aderito sin dalla sua emanazione. In particolare, la presente procedura, incrementando la trasparenza della gestione della Società, consente a ciascun amministratore di condividere la gestione stessa in maniera più consapevole e informata; inoltre, attraverso la procedura si attivano i flussi informativi tra consiglieri delegati e consiglio di amministrazione raccomandati dal Codice di Autodisciplina e volti, da un lato, a sancire la “centralità” dell’organo di gestione della società nel suo plenum e, dall’altro lato, a rinforzare le funzioni di controllo interno.

#### **Modalità, periodicità e contenuto dell’informazione**

Il Consiglio di Amministrazione, anche attraverso organi delegati, riferisce di trimestre in trimestre al Collegio Sindacale con apposita relazione scritta:

- a) sull’attività svolta;
- b) sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale;
- c) sulle operazioni in potenziale conflitto di interesse, vale a dire:
  1. sulle operazioni infragruppo;
  2. sulle operazioni con parti correlate diverse dalle operazioni infragruppo;
- d) sulle operazioni atipiche o inusuali e su ogni altra attività od operazione si ritenga opportuno comunicare al Collegio Sindacale.

Le informazioni fornite si riferiscono all’attività svolta e alle operazioni effettuate nell’intervallo di tempo successivo a quello oggetto della precedente relazione.

La relazione in questione è trasmessa contestualmente a tutti i consiglieri di amministrazione e ai sindaci effettivi.

<sup>2</sup> Cfr., allo stato, Comunicazione Consob n. 97001574 del 20 febbraio 1997; Comunicazione Consob n. 1025564 del 6 aprile 2001. A queste si aggiunge la comunicazione n. 2064231 del 30 settembre 2002, che individua la nozione di parti correlate.

---

**1. Attività svolta**

Le informazioni riguardano le attività esecutive e gli sviluppi delle operazioni già deliberate dal Consiglio di Amministrazione, nonché le attività dei Comitati (Comitato per il controllo interno e per la corporate governance; Comitato per la remunerazione e altri comitati interni); in particolare, viene riferito sulle attività svolte dagli amministratori esecutivi - anche per il tramite delle strutture della Società e delle sue controllate - nell'esercizio delle deleghe loro attribuite, ivi comprese le iniziative assunte e i progetti avviati.

---

**2. Operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale**

Le informazioni hanno a oggetto le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, evidenziandone in particolare le finalità strategiche, la coerenza con il budget e con il piano industriale, le modalità esecutive (ivi inclusi i termini e le condizioni anche economici della loro realizzazione) e gli sviluppi nonché gli eventuali condizionamenti e implicazioni che comportano per l'attività del gruppo Camfin.

Ai fini della presente procedura sono considerate operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale - oltre alle operazioni riservate al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2381 del Codice Civile, nonché dello Statuto - le seguenti operazioni effettuate da Camfin o dalle società controllate:

1. le emissioni di strumenti finanziari per un controvalore complessivo superiore a Euro 100 milioni;
2. la concessione di garanzie personali e reali nell'interesse di società controllate (nonché nell'interesse di Camfin quanto alle garanzie reali) a fronte di obbligazioni di importo unitario superiore a Euro 25 milioni;
3. la concessione di finanziamenti o di garanzie a favore ovvero nell'interesse di terzi per importi superiori a Euro 10 milioni;
4. la concessione di finanziamenti a favore di società controllate e le operazioni di investimento e disinvestimento, anche immobiliare, le operazioni di acquisizione e cessione di partecipazioni, di aziende o di rami d'azienda, di cespiti e di altre attività, per importi superiori a Euro 100 milioni;
5. le operazioni di fusione o scissione, cui partecipano società controllate, qualora almeno uno dei sotto indicati parametri, ove applicabili, risulti uguale o superiore al 15%:
  - a) totale attivo della società incorporata (fusa) ovvero delle attività oggetto di scissione/totale attivo della Società (dati tratti dal bilancio consolidato);
  - b) risultato prima delle imposte e dei componenti straordinari della società incorporata (fusa) ovvero delle attività da scindere/risultato prima delle imposte e dei componenti straordinari della Società (dati tratti dal bilancio consolidato);



c) totale patrimonio netto della società incorporata (fusa) ovvero del ramo d'azienda oggetto di scissione/ totale patrimonio netto della Società (dati tratti dal bilancio consolidato).

Le operazioni di fusione (per incorporazione o per unione) tra società quotate nonché quelle di fusione per unione tra una società quotata ed una non quotata ovvero di incorporazione di una società quotata in una non quotata sono comunque considerate, ai fini della presente procedura, operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale.

Le informazioni hanno a oggetto anche le operazioni che, seppur singolarmente inferiori alle soglie quantitative in precedenza indicate o a quelle che determinano la competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione, risultino tra di loro collegate nell'ambito di una medesima struttura strategica o esecutiva e dunque, complessivamente considerate, superino le soglie di rilevanza.

---

### **3. Operazioni in potenziale conflitto di interesse:**

#### *3a. Le operazioni infragruppo*

Le informazioni circa le operazioni infragruppo illustrano l'interesse sottostante e la logica nel contesto del gruppo, nonché le modalità esecutive delle operazioni (ivi inclusi i termini e le condizioni anche economiche della loro realizzazione) con particolare riguardo ai procedimenti valutativi seguiti. Specifica evidenza è data alle operazioni di valore superiore a euro 50 milioni e, anche se di valore inferiore, a quelle concluse non a condizioni standard<sup>3</sup>. Deve essere altresì data evidenza delle operazioni che, seppur singolarmente inferiori alla soglia quantitativa indicata, risultino collegate nell'ambito di una medesima struttura strategica o esecutiva e dunque, complessivamente considerate, la superino.

Ai fini della presente procedura sono operazioni infragruppo<sup>4</sup> quelle effettuate da Camfin o dalle società controllate da Camfin con:

- a) le società che, direttamente o indirettamente, ossia anche per il tramite di società fiduciarie o per interposizione di terzi, controllano Camfin ai sensi dell'articolo 2359, commi 1 e 2, del Codice Civile e dell'articolo 93 del Testo Unico della Finanza;
- b) le società che, direttamente o indirettamente, ossia anche per il tramite di società fiduciarie o per interposizione di terzi, sono controllate da Camfin ai sensi dell'articolo 2359, commi 1 e 2, del Codice Civile e dell'articolo 93 del

---

<sup>3</sup> Ai fini della presente procedura sono concluse a condizioni standard le operazioni concluse alle medesime condizioni applicate dalla Società a qualunque soggetto.

<sup>4</sup> Ai fini della presente procedura rilevano gli atti di disposizione, anche a titolo gratuito, di beni mobili e immobili nonché di diritti disponibili a contenuto economico, le operazioni aventi ad oggetto la prestazione di opere e di servizi, la concessione o l'ottenimento di finanziamenti e garanzie, gli accordi di collaborazione per l'esercizio e lo sviluppo dell'attività sociale.

Testo Unico della Finanza;

- c) le società che, direttamente o indirettamente, ossia anche per il tramite di società fiduciarie o per interposizione di terzi, sono controllate dalle stesse società che controllano Camfin ai sensi dell'articolo 2359, commi 1 e 2, del Codice Civile e dell'articolo 93 del Testo Unico della Finanza;
- d) le società collegate con Camfin ai sensi dell'articolo 2359, comma 3, del Codice Civile e quelle che esercitano su Camfin un'influenza notevole; non si ha collegamento con la collegata della collegata.

**3b. Le operazioni con parti correlate diverse dalle operazioni infragruppo**

Le informazioni circa le operazioni con parti correlate diverse dalle operazioni infragruppo evidenziano l'interesse sottostante e illustrano le modalità esecutive delle operazioni (ivi inclusi i termini e le condizioni anche economiche della loro realizzazione) con particolare riguardo ai procedimenti valutativi seguiti.

Ai fini della presente procedura sono operazioni con parti correlate<sup>5</sup> quelle effettuate da Camfin o dalle società controllate da Camfin con le parti direttamente o indirettamente correlate a Camfin.

Sono *parti direttamente correlate* a Camfin:

- a) le persone fisiche che detengono (direttamente o indirettamente, ossia anche per il tramite di società fiduciarie o per interposizione di terzi) una partecipazione pari o superiore al 10% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie di Camfin;
- b) le persone fisiche che, pur detenendo (direttamente o indirettamente, ossia anche per il tramite di società fiduciarie o per interposizione di terzi) una partecipazione inferiore alla quota indicata sub a), possono, in virtù di accordi parasociali, nominare, da soli o congiuntamente agli altri soggetti aderenti agli accordi, la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione di Camfin;
- c) le persone fisiche che, pur detenendo (direttamente o indirettamente, ossia anche per il tramite di società fiduciarie o per interposizione di terzi) una partecipazione inferiore alla quota indicata sub a), dispongono, in virtù di accordi parasociali, da soli o congiuntamente agli altri soggetti aderenti agli accordi, della maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria Camfin;
- d) i Consiglieri di Amministrazione e i Sindaci effettivi di Camfin;
- e) il Direttore Generale e il Segretario del Consiglio di Amministrazione e i Responsabili di Funzioni Centrali/Attività Operative di Camfin che riportano direttamente al Presidente ed al Direttore Generale (c.d. primi riporti).

Sono *parti indirettamente correlate* a Camfin:

---

<sup>5</sup> V. nota precedente.

- f) il coniuge, non separato, dei soggetti indicati alle lettere da a) ad e);
- g) i parenti e gli affini entro il secondo grado dei soggetti indicati alle lettere da a) ad e);
- h) le società di cui i soggetti indicati alle lettere da a) a g) detengono, direttamente o indirettamente, ossia anche per il tramite di società fiduciarie o per interposizione di terzi, una partecipazione pari o superiore al 10% (se società quotata) o al 20% (se società non quotata) del capitale sociale rappresentato da azioni aventi diritto di voto nell'assemblea ordinaria;
- i) le società di cui i soggetti indicati alle lettere da a) a g), pur detenendo partecipazioni inferiori alle quote indicate sub h), possono, in virtù di accordi parasociali, nominare, da soli o congiuntamente agli altri soggetti aderenti agli accordi, la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione della società medesima;
- j) le società di cui i soggetti indicati alle lettere da a) a g), pur detenendo partecipazioni inferiori alle quote indicate sub h), dispongono, in virtù di accordi parasociali, da soli o congiuntamente agli altri soggetti aderenti agli accordi, della maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria della società medesima;
- k) le società in cui i soggetti indicati alle lettere da a) a g) hanno un ruolo di direzione strategica e le loro controllate;
- l) le società che hanno in comune con Camfin la maggioranza degli amministratori.

Sono altresì parti correlate gli aderenti, anche in via indiretta, a patti parasociali di cui all'art.122, comma 1, del Testo Unico della Finanza, aventi per oggetto l'esercizio del diritto di voto, se a tali patti è conferita una partecipazione complessiva di controllo.

Formano oggetto di informazione le operazioni di valore superiore a Euro 500 mila e, anche se di valore inferiore, quelle concluse non a condizioni standard, effettuate (anche con l'interposizione di terzi) con parti direttamente od indirettamente correlate a Camfin. Deve essere altresì data evidenza delle operazioni che, seppur singolarmente inferiori alla soglia quantitativa indicata, risultino collegate nell'ambito di una medesima struttura strategica o esecutiva e dunque, complessivamente considerate, la superino.

---

#### **4. Operazioni atipiche o inusuali e altre operazioni**

Le informazioni sulle operazioni atipiche o inusuali, anche effettuate dalle società controllate, e su ogni altra attività od operazione su cui si reputa opportuno dare informazione evidenziano l'interesse sottostante e illustrano le modalità esecutive delle operazioni (ivi inclusi i termini e le condizioni anche economici della loro realizzazione) con particolare riguardo ai procedimenti valutativi seguiti.

Ai fini della presente procedura sono operazioni atipiche o inusuali quelle nelle quali l'oggetto o la natura dell'operazione è estraneo al normale corso degli affari della Società e quelle che presentino particolari elementi di criticità dovuti alle loro caratteristiche e ai rischi inerenti, alla natura della controparte, o al tempo del loro compimento<sup>6</sup>.

### **Procedura per la raccolta delle informazioni**

Il Consiglio di Amministrazione riferisce al Collegio Sindacale tramite gli organi delegati. Onde consentire di redigere l'apposita relazione, le informazioni devono pervenire al Presidente ed al Vice Presidente, secondo la procedura di seguito indicata.

---

#### **1. Informazioni sull'attività svolta, sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, sulle operazioni infragruppo e sulle operazioni atipiche o inusuali**

Il Direttore Generale e i Responsabili di Funzioni Centrali/Attività Operative di Camfin che riportano direttamente al Presidente ed al Direttore Generale (c.d. primi riporti) tramite la Direzione Generale comunicano con cadenza mensile al Presidente ed al Vice Presidente, con apposita nota, l'attività svolta nel periodo dalla struttura di competenza, con particolare evidenza delle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, delle operazioni infragruppo di valore superiore a Euro 50 milioni o comunque concluse non a condizioni standard, delle operazioni atipiche o inusuali, delle attività esecutive e degli sviluppi delle operazioni già deliberate dal Consiglio di Amministrazione, nonché delle principali attività svolte nell'ambito delle deleghe attribuite ai consiglieri delegati, ivi compresi i più importanti progetti avviati e le più significative iniziative assunte.

Devono essere comunicate anche le operazioni che, seppur singolarmente inferiori alle soglie quantitative in precedenza indicate o a quelle che determinano la competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione, risultino tra di loro collegate nell'ambito di una medesima struttura strategica o esecutiva e dunque, complessivamente considerate, superino le soglie di rilevanza<sup>7</sup>.

Le informazioni sulle attività del Comitato per il controllo interno e per la corporate governance, del Comitato per la remunerazione e dei diversi comitati interni sono fornite dai rispettivi Presidenti.

La Direzione Generale predispone e trasmette al Presidente ed al Vice Presidente, di trimestre in trimestre, i prospetti riepilogativi contenenti i dati aggregati delle operazioni di cui sopra effettuate nell'intervallo di tempo successivo a quello oggetto della precedente comunicazione.

---

<sup>6</sup> Operazioni compiute nell'imminenza della chiusura o in apertura dell'esercizio.

<sup>7</sup> In tal caso le operazioni rilevano anche qualora effettuate in un arco temporale superiore al trimestre oggetto della comunicazione.

Deve essere data evidenza anche delle operazioni che, seppur singolarmente inferiori alla soglia quantitativa in precedenza indicata, risultino tra di loro collegate nell'ambito di una medesima struttura strategica o esecutiva e dunque, complessivamente considerate, superino la citata soglia<sup>8</sup>.

---

**2. Informazioni sulle operazioni con parti correlate diverse dalle operazioni infragruppo**

2.1 Con le medesime modalità e con la medesima cadenza di cui al precedente punto 1) il Direttore Generale e i Responsabili di Funzioni Centrali/Attività Operative di Camfin che riportano direttamente al Presidente ed al Direttore Generale (c.d. primi riporti) trasmettono alla Direzione Generale, con apposita nota, l'elenco delle operazioni effettuate da Camfin o da sue società controllate con parti correlate, diverse da quelle infragruppo, di valore superiore a Euro 500 mila e, anche se di valore inferiore, di quelle concluse non a condizioni standard.

Gli Amministratori e i Sindaci effettivi, il Segretario del Consiglio di Amministrazione, il Direttore Generale nonché i Responsabili di Funzioni Centrali/Attività Operative che riportano direttamente al Presidente ed al Direttore Generale (c.d. primi riporti) di Camfin comunicano alla Direzione Generale - secondo lo schema di cui all'allegato A - entro quindici giorni dal loro compimento, le operazioni effettuate con Camfin o con società da quest'ultima controllate da ciascuno di essi ovvero da parti indirettamente correlate a Camfin per il loro tramite, di valore superiore a Euro 500 mila o, anche se di valore inferiore, concluse non a condizioni standard.<sup>9</sup>

2.2 Nel fornire le informazioni sulle operazioni di cui al precedente punto 2.1 con parti correlate diverse dalle operazioni infragruppo deve essere data evidenza anche delle operazioni che, seppur singolarmente inferiori alla soglia quantitativa in precedenza indicata, risultino tra di loro collegate nell'ambito di un medesimo rapporto e dunque, complessivamente considerate, superino la citata soglia<sup>10</sup>.

2.3 La Direzione Generale, sulla base delle informazioni ricevute di cui ai precedenti punti 2.1 e 2.2, trasmette al Presidente ed al Vice Presidente, di trimestre in trimestre, una nota riepilogativa contenente tutti gli elementi necessari per l'adempimento degli obblighi di informazione relativi alle operazioni in discorso.

---

<sup>8</sup> V. nota precedente.

<sup>9</sup> Detta dichiarazione viene richiesta soprattutto in relazione alla difficoltà, se non alla impossibilità, per Camfin di conoscere o di individuare con certezza parti ad essa correlate indirettamente per il tramite dei soggetti sopra indicati; nè è sembrato opportuno, innanzitutto per motivi di riservatezza, richiedere a ciascuno degli interessati un elenco di dette possibili parti.

<sup>10</sup> V. nota n. 7.

**Principi di comportamento per l'effettuazione di operazioni con parti correlate**

1. Il Consiglio di Amministrazione approva preventivamente le operazioni con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, salvo le operazioni tipiche o usuali ovvero quelle da concludersi a condizioni standard.
2. Sono operazioni tipiche o usuali quelle che, per l'oggetto o la natura, non sono estranee al normale corso degli affari della Società e quelle che non presentano particolari elementi di criticità dovuti alle loro caratteristiche o ai rischi inerenti alla natura della controparte, o al tempo del loro compimento. Sono operazioni a condizioni standard quelle concluse alle medesime condizioni applicate dalla Società a qualunque soggetto.
3. Il Consiglio di Amministrazione riceve un'adeguata informazione sulla natura della correlazione, sulle modalità esecutive dell'operazione, sulle condizioni, anche economiche, per la sua realizzazione, sul procedimento valutativo seguito, sull'interesse e le motivazioni sottostanti e sugli eventuali rischi per la Società. Qualora la correlazione sia con un Amministratore o con una parte correlata per il tramite di un Amministratore, l'Amministratore interessato si limita a fornire chiarimenti e si allontana dalla riunione consiliare in vista della deliberazione.
4. In funzione della natura, del valore o delle altre caratteristiche dell'operazione, il Consiglio di Amministrazione, al fine di evitare che l'operazione stessa sia realizzata a condizioni incongrue, è assistito da uno o più esperti che esprimono un'opinione, a seconda dei casi, sulle condizioni economiche, e/o sulla legittimità, e/o sugli aspetti tecnici dell'operazione.
5. Per le operazioni con parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, che non sono sottoposte al Consiglio di Amministrazione, in quanto tipiche o usuali e/o a condizioni standard, gli Amministratori muniti di deleghe o i dirigenti responsabili della realizzazione dell'operazione, salvo il rispetto dell'apposita procedura ex art. 150 comma 1, T.U.F., raccolgono e conservano, anche per tipologie o gruppi di operazioni, adeguate informazioni sulla natura della correlazione, sulle modalità esecutive dell'operazione, sulle condizioni, anche economiche, per la sua realizzazione, sul procedimento valutativo seguito, sull'interesse e le motivazioni sottostanti e sugli eventuali rischi per la Società. Anche per tali operazioni possono essere nominati uno o più esperti, secondo quanto sopra previsto.
6. Nella scelta degli esperti si ricorrerà a soggetti di riconosciuta professionalità e competenza sulle materie di interesse, di cui sarà attentamente valutata l'indipendenza e l'assenza di conflitti di interesse.

**Codice di comportamento di Camfin S.p.A. in tema di insider dealing****1. Premessa**

Ferme restando le disposizioni previste dagli articoli 180 e ss. del D. Lgs. n. 58/1998, in tema di abuso di informazioni privilegiate, il presente Codice di Comportamento di Camfin S.p.A. (il "Codice") è diretto a disciplinare, con

efficacia cogente, gli obblighi informativi e di comportamento inerenti le Operazioni effettuate per conto proprio dalle Persone Rilevanti e le relative comunicazioni nei confronti del mercato.

## **2. Definizioni**

Ai fini del Codice, si intendono per:

- a) **Persone Rilevanti:** gli Amministratori (esecutivi e non esecutivi), i Sindaci effettivi, il Direttore Generale, il Segretario del Consiglio di Amministrazione, i responsabili delle funzioni di Investor Relations, Comunicazioni Esterne, Revisione Interna e i responsabili delle funzioni in cui si articola la Direzione Generale.  
Ciascuna Persona Rilevante, individuata come sopra, potrà indicare, anche per periodi di tempo limitati, ulteriori Persone Rilevanti in relazione all'attività svolta o all'incarico assegnato; di tale individuazione - e dei relativi limiti temporali, se previsti - dovrà essere fornita immediata comunicazione al diretto interessato e al Referente.
- b) **Strumenti Finanziari:** (i) gli strumenti finanziari ammessi a negoziazione in mercati regolamentati italiani ed esteri emessi da Camfin S.p.A. e dalle sue controllate, escluse le obbligazioni non convertibili; (ii) gli strumenti finanziari, anche non quotati, che attribuiscono il diritto di sottoscrivere, acquistare o vendere gli strumenti di cui al punto (i) nonché i certificati rappresentativi degli strumenti di cui al punto (i); (iii) gli strumenti finanziari derivati, nonché covered warrant, aventi come attività sottostante gli strumenti finanziari di cui al punto (i), anche quando l'esercizio avvenga attraverso il pagamento di un differenziale in contanti.
- c) **Operazione/i:** qualsiasi tipo di atto costitutivo, modificativo o estintivo di diritti su Strumenti Finanziari anche se effettuato nell'ambito di un rapporto di gestione, su base individuale, di portafogli di investimento. Rientrano in tale categoria anche gli atti di esercizio di eventuali stock options o di diritti di opzione relativi agli Strumenti Finanziari.
- d) **Operazione Significativa:** ogni Operazione il cui ammontare, anche cumulato con le altre Operazioni compiute nei tre mesi precedenti e non ancora fatte oggetto di comunicazione alla Società, sia superiore ad Euro 80.000. Per gli strumenti finanziari derivati o i covered warrant il controvalore nozionale è calcolato come il prodotto tra il numero di azioni controllate dallo strumento e il prezzo ufficiale dell'attività sottostante, rilevato il giorno di conclusione delle operazioni.
- e) **Referente:** il Segretario del Consiglio di Amministrazione di Camfin S.p.A. destinatario della comunicazione e gestione delle informazioni relative alle Operazioni compiute dalle Persone Rilevanti, che ne curerà la successiva diffusione al mercato secondo le modalità previste nel Codice.

## **3. Obblighi di Dichiarazione delle Persone Rilevanti**

Entro il settimo giorno di calendario successivo alla scadenza di ciascun

trimestre solare, le Persone Rilevanti inviano al Referente l'elenco delle Operazioni effettuate nel trimestre su Strumenti Finanziari, il cui ammontare complessivo sia pari o superiore ad Euro 35.000.

Nel caso in cui sia stata effettuata una Operazione Significativa, la Persona Rilevante dovrà darne comunicazione senza indugio al Referente insieme con l'elenco delle Operazioni compiute nei tre mesi precedenti e non ancora fatte oggetto di comunicazione alla Società.

Sono soggette all'obbligo di dichiarazione anche le Operazioni effettuate dal coniuge non legalmente separato o dai figli minori della Persona Rilevante o fatte compiere da persone interposte, fiduciari o società controllate.

La dichiarazione al Referente dovrà avvenire mediante l'utilizzazione di un modulo corrispondente a quello predisposto dalla Borsa Italiana S.p.A. nelle proprie Istruzioni al Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla stessa per l'invio delle informazioni.

#### *4. Esenzione dagli obblighi di dichiarazione delle Operazioni*

Sono escluse dall'obbligo di dichiarazione al Referente le Operazioni compiute - anche per interposta persona o tramite fiduciari - fra la Persona Rilevante ed il coniuge non legalmente separato o i figli minori.

Sono altresì escluse le Operazioni di prestito titoli nell'ipotesi in cui la Persona Rilevante, direttamente o indirettamente, il coniuge non legalmente separato o i figli minori assumano la posizione del prestatore, nonché le Operazioni di costituzione di diritti di pegno o di usufrutto.

#### *5. Limitazioni all'effettuazione di Operazioni*

L'effettuazione - direttamente o per interposta persona - di Operazioni da parte di Persone Rilevanti diverse dagli Amministratori non esecutivi o dai Sindaci è consentita soltanto dal giorno successivo alla prima diffusione dei dati economico-finanziari di periodo, definitivi o di preconsuntivo, relativi a ciascun trimestre<sup>1</sup> e fino alla chiusura del trimestre che scade dopo detta diffusione. Gli Amministratori non esecutivi e i Sindaci si astengono dal compimento di Operazioni dal giorno della convocazione della riunione consiliare chiamata a esaminare i sopra citati dati economico-finanziari o dall'eventuale momento della conoscenza degli stessi se anteriore, fino al giorno successivo alla loro diffusione.

Le Persone Rilevanti possono compiere Operazioni al di fuori del periodo consentito solo nel caso di situazioni eccezionali di necessità soggettiva, adeguatamente motivate dall'interessato. La valutazione della sussistenza di una situazione di necessità soggettiva è rimessa al Presidente del Consiglio di Amministrazione.

---

<sup>1</sup> Ovvero al semestre o all'esercizio annuale, in caso di esonero dalla pubblicazione rispettivamente della seconda e della quarta relazione trimestrale.



Non sono soggetti alle limitazioni di cui al comma primo del presente articolo gli atti di esercizio di eventuali stock options o di diritti di opzione relativi agli Strumenti Finanziari e le conseguenti Operazioni purchè effettuate contestualmente all'atto di esercizio.

È fatta salva la facoltà del Consiglio di Amministrazione di individuare ulteriori periodi o circostanze in cui l'effettuazione di Operazioni è soggetta a limiti e condizioni, dandone immediata comunicazione al Referente e alle Persone Rilevanti.

#### *6. Comunicazione delle Operazioni al Mercato*

Il Referente rende note al mercato le informazioni comunicate dalle Persone Rilevanti entro il decimo giorno di borsa aperta successivo a ciascun trimestre solare mediante l'invio di apposita comunicazione a Borsa Italiana, secondo le modalità previste nei Regolamenti dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana e nelle relative Istruzioni.

Le Operazioni Significative sono comunicate al mercato senza indugio, con le modalità indicate nel comma precedente.

#### *7. Sanzioni*

Fatta salva la possibilità per Camfin S.p.A. di rivalersi per ogni danno e/o responsabilità che alla stessa possa derivare da comportamenti in violazione del Codice, l'inosservanza degli obblighi di dichiarazione o delle limitazioni all'effettuazione di Operazioni comporta: (i) per i lavoratori dipendenti, l'irrogazione delle sanzioni disciplinari previste dalle vigenti norme di legge e dalla contrattazione collettiva applicabile, (ii) per eventuali altri collaboratori, la risoluzione - anche senza preavviso - del rapporto; (iii) per gli amministratori ed i sindaci, il Consiglio di Amministrazione potrà proporre alla successiva Assemblea la revoca del consigliere o sindaco inadempiente.

#### *8. Accettazione*

L'accettazione del presente Codice da parte di ciascuna Persona Rilevante viene effettuata mediante sottoscrizione del modulo riportato in Allegato.

#### *9. Aggiornamento del Codice e trattamento dei dati personali*

Il Referente ha il compito di monitorare l'applicazione e l'efficacia del Codice rispetto alle finalità perseguite dallo stesso, per l'eventuale sottoposizione al Consiglio di Amministrazione di modifiche o integrazioni.

Il Referente conserva le dichiarazioni scritte con le quali le Persone Rilevanti danno atto della piena conoscenza ed accettazione del Codice e prestano il proprio consenso ai sensi della Legge n. 675/1996 per il trattamento dei dati richiesti.

#### *10. Disposizioni transitorie*

Le disposizioni del Codice entrano in vigore a partire dal 1° dicembre 2002.

Le Operazioni effettuate nel mese di dicembre 2002 sono cumulate, ai fini degli obblighi di dichiarazione di cui all'articolo 3, a quelle del primo trimestre 2003.

## Partecipazione degli Amministratori, dei Sindaci e dei Direttori Generali

(ai sensi dell'art. 79 della delibera Consob n. 11971 del 14/5/99)

| Cognome e Nome              | Società Partecipata           | Numero Azioni Possedute a fine esercizio precedente al 31 dic. 2001 | Numero Azioni Acquistate | Numero Azioni Vendute | Numero Azioni Possedute a fine esercizio in corso al 31 dic. 2002 |
|-----------------------------|-------------------------------|---|--------------------------|-----------------------|---|
| Acutis Carlo                | Camfin S.p.A.                 | 9.057.038   | 0                        | 0                     | 9.057.038   |
| Falck Alberto               | Camfin S.p.A.                 | 14.000  | 0                        | 0                     | 14.000  |
| Gazzoni Frascara Giuseppe** | Camfin S.p.A.                 | 9.088.642   | 0                        | 395.783               | 8.692.859   |
| Moratti Massimo**           | Camfin S.p.A.                 | 3.054.543   | 0                        | 0                     | 3.054.543   |
| Tronchetti Provera Giuseppe | Camfin S.p.A.                 | 12.000  | 12.500                   | 12.000                | 12.500  |
|                             | Cam Tecnologie S.p.A.         | 0   | 150.000                  | 150.000               | 0   |
|                             | Cam Energia e Servizi S.r.l.* | 0   | 5.610                    | 5.610                 | 0   |
| Tronchetti Provera Marco    | Camfin S.p.A.                 | 55.058.293  | 916.848                  | 0                     | 55.975.141  |
| Bruno Giorgio Luca          | Cam Tecnologie S.p.A.         | 0   | 30.000                   | 30.000                | 0   |
|                             | Cam Energia e Servizi S.r.l.* | 0   | 28.050                   | 28.050                | 0   |

(\*) Società conferita a Pirelli & C. Real Estate S.p.A. in data 17 aprile 2002

(\*\*) Hanno rassegnato le proprie dimissioni a far tempo dal 6 maggio 2002

## Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

È stata acquistata da Camfin S.p.A., una partecipazione pari all'intero capitale della società CAM GAS S.r.l., in cui concentrare lo svolgimento di attività legate all'acquisto e distribuzione di gas naturale. In relazione al cambiamento ed alla liberalizzazione del mercato del gas in Italia, l'unità si propone un ruolo di player nella vendita, facendo leva sugli asset competitivi del core business Camfin. A valle dell'ottenimento delle richieste autorizzazioni di vendita, l'attività prenderà di fatto avvio con l'inizio della stagione invernale 2003-2004.

## Prospettive per l'esercizio in corso

L'andamento dei primi due mesi delle attività operative, unitamente ai progetti di valorizzazione delle proprie partecipate sopra citate, consente di prevedere per l'esercizio in corso un risultato in miglioramento rispetto all'esercizio scorso.



## Deliberazioni

### Ripartizione degli utili

Il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2002 si chiude con un utile di Euro 10,043 milioni.

Il Consiglio nell'invitarVi ad approvare il bilancio così come redatto Vi propone di destinare l'utile dell'esercizio di Euro 10,043 milioni come segue:

- |   |      |           |
|---|------|-----------|
| • 5% alla Riserva Legale  | Euro | 502.129   |
| • agli azionisti euro 0,052 alle n° 97.406.968 azioni per complessivi | Euro | 5.065.162 |
| • a nuovo il residuo utile  | Euro | 4.475.288 |

Ai dividendi proposti per la distribuzione compete il credito d'imposta nella misura del 56,25% interamente rimborsabile.

Se siete d'accordo sulla nostra proposta, Vi invitiamo ad assumere la seguente

### Deliberazione

L'Assemblea degli azionisti:

- preso atto della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;
- preso atto della relazione del Collegio Sindacale;
- esaminato il bilancio al 31 dicembre 2002 che chiude con un utile di Euro 10,043 milioni

### Delibera

a) di approvare:

- la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;
- lo stato patrimoniale, il conto economico, la nota integrativa dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 così come presentati dal Consiglio di Amministrazione nel loro complesso, nelle singole appostazioni con gli stanziamenti proposti;

b) di destinare l'utile d'esercizio di Euro 10,043 milioni come segue:

- |   |      |           |
|---|------|-----------|
| • 5% alla Riserva Legale  | Euro | 502.129   |
| • agli azionisti euro 0,052 alle n. 97.406.968 azioni per complessivi con attribuzione del credito d'imposta nei termini proposti dal Consiglio di Amministrazione. | Euro | 5.065.162 |
| • a nuovo il residuo utile  | Euro | 4.475.288 |

c) di autorizzare gli amministratori ad imputare alla voce utili a nuovo il saldo degli arrotondamenti che si dovessero determinare in sede di pagamento del dividendo.

---

**Nomina di Amministratori**

Il Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2002 ha provveduto alla nomina per cooptazione del Dott. Raffaele Bruno Tronchetti Provera e del Dott. Giorgio Luca Bruno, il mandato dei quali, ai sensi di legge, scade con la presente Assemblea.

L'Assemblea è pertanto chiamata a deliberare in ordine alla nomina di due amministratori.

---

**Nomina del Collegio sindacale**

Il Collegio sindacale fu nominato dall'assemblea dell'11 maggio 2000 ed il suo mandato è quindi in scadenza.

L'Assemblea è pertanto chiamata a nominare il Collegio sindacale nonché il suo Presidente e a determinare il compenso dei sindaci effettivi.

Si ricorda che, ai fini della nomina del Collegio sindacale, si applica l'art. 20 dello statuto sociale, in calce riportato.

**Articolo 20 dello statuto sociale - Collegio sindacale**

Il Collegio sindacale è costituito da tre sindaci effettivi e da due sindaci supplenti che siano in possesso dei requisiti di cui alla vigente normativa anche regolamentare; a tal fine si terrà conto che materie e settori di attività strettamente attinenti a quelli dell'impresa sono quelli indicati nell'oggetto sociale \*, con particolare riferimento a società o enti operanti in campo finanziario, industriale, bancario, assicurativo, immobiliare e dei servizi in genere.

L'assemblea ordinaria elegge il Collegio sindacale e ne determina il compenso. Alla minoranza è riservata l'elezione di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente.

La nomina del Collegio sindacale, salvo quanto previsto al penultimo comma del presente articolo, avviene sulla base di liste presentate dai soci nelle quali i candidati sono elencati mediante un numero progressivo.

Ciascuna lista contiene un numero di candidati non superiore al numero dei membri da eleggere. Hanno diritto di presentare una lista i soci che, da soli o insieme ad altri soci, rappresentino almeno il 2 per cento delle azioni con diritto di voto nell'assemblea ordinaria. Le liste dei candidati, sottoscritte da coloro che le presentano, devono essere depositate presso la sede legale della società almeno dieci giorni prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione. In allegato alle liste devono essere fornite una descrizione del curriculum professionale dei soggetti designati e le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla legge o dallo statuto per la carica.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

Ogni candidato può essere inserito in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Non possono altresì essere eletti sindaci coloro che non siano in possesso dei requisiti stabiliti dalle norme applicabili o che già rivestano la carica di sindaco effettivo in oltre cinque società con titoli quotati nei mercati regolamentati italiani, con esclusione delle società controllanti e controllate di Camfin S.p.A..

Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista.

Alla elezione dei membri del Collegio sindacale si procede come segue: dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati

nella lista stessa, due membri effettivi ed uno supplente; dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti dopo la prima sono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, il restante membro effettivo e l'altro membro supplente; nel caso in cui più liste abbiano ottenuto lo stesso numero di voti, si procede ad una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste da parte di tutti i soci presenti in assemblea, risultando eletti i candidati della lista che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

La presidenza del Collegio sindacale spetta al membro effettivo indicato come primo candidato nella lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.

In caso di morte, rinuncia o decadenza di un sindaco, subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato. Nell'ipotesi di sostituzione del presidente del Collegio sindacale, la presidenza è assunta dall'altro membro effettivo tratto dalla lista cui apparteneva il presidente cessato; qualora non sia possibile procedere alle sostituzioni secondo i suddetti criteri, verrà convocata un'assemblea per l'integrazione del Collegio sindacale che delibererà a maggioranza relativa.

Quando l'assemblea deve provvedere, ai sensi del comma precedente ovvero ai sensi di legge, alla nomina dei sindaci effettivi e/o dei supplenti necessaria per l'integrazione del Collegio sindacale si procede come segue: qualora si debba provvedere alla sostituzione di sindaci eletti nella lista di maggioranza, la nomina avviene con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista; qualora, invece, occorra sostituire sindaci designati dalla minoranza l'assemblea li sostituisce con voto a maggioranza relativa, scegliendoli ove possibile fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il sindaco da sostituire.

Qualora sia stata presentata una sola lista, l'assemblea esprime il proprio voto su di essa; qualora la lista ottenga la maggioranza relativa, risultano eletti sindaci effettivi i primi tre candidati indicati in ordine progressivo e sindaci supplenti il quarto e il quinto candidato; la presidenza del Collegio sindacale spetta alla persona indicata al primo posto nella lista presentata; in caso di morte, rinuncia o decadenza di un sindaco e nell'ipotesi di sostituzione del Presidente del Collegio sindacale subentrano, rispettivamente, il sindaco supplente e il sindaco effettivo nell'ordine risultante dalla numerazione progressiva indicata nella lista stessa.

In mancanza di liste, il Collegio sindacale ed il suo Presidente vengono nominati dall'Assemblea con le maggioranze di legge.

I sindaci uscenti sono rieleggibili.

\* L' articolo 2 dello statuto sociale prevede che la società abbia per oggetto:

- l'assunzione di partecipazioni in altre società od enti costituiti o costituendi, il finanziamento ed il coordinamento tecnico e finanziario delle società od enti nei quali partecipa, la compravendita, possesso, gestione o collocamento di titoli pubblici e privati;
- il possesso di titoli azionari o quote, carature, titoli e partecipazioni in genere;
- l'acquisto, la costruzione, la vendita e l'affitto di beni mobili ed immobili e di aziende;
- l'esercizio e la vendita di servizi di elaborazione dati;
- l'esercizio di attività di leasing, di factoring e di servizi finanziari in genere, il tutto con esclusione dell'attività di cui all'art. 12 della Legge 23 marzo 1983 n. 77 e successive modificazioni.

Pero, 11 marzo 2003

*per il Consiglio di Amministrazione*  
il Presidente  
(Dott. Marco Tronchetti Provera)











## Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2002

### Attivo

| (in Euro)   | 31.dic.02          | 31.dic.01          |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>                           | -                  | -                  |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>  |                    |                    |
| <b>I Immobilizzazioni immateriali</b>   |                    |                    |
| Costi d'impianto e di ampliamento   | 91.674             | 282.525            |
| Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità                                       | 136.173            | 201.599            |
| Diritti di brevetto industriale e diritto di utilizzazione delle opere dell'ingegno | -                  | -                  |
| Immobilizzazioni in corso e acconti   | -                  | -                  |
| Altre immobilizzazioni immateriali  | 555.450            | 639.358            |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>  | <b>783.297</b>     | <b>1.123.482</b>   |
| <b>II Immobilizzazioni materiali</b>  |                    |                    |
| Terreni e fabbricati  | 3.625.153          | 3.956.020          |
| Impianti e macchinari   | 928.429            | 1.241.249          |
| Attrezzature industriali e commerciali  | -                  | -                  |
| Altre immobilizzazioni materiali  | 279.512            | 177.005            |
| Immobilizzazioni in corso ed acconti  | 34.183             | -                  |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>  | <b>4.867.277</b>   | <b>5.374.274</b>   |
| <b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>   |                    |                    |
| Partecipazioni  |                    |                    |
| a) Partecipazioni v/imprese controllate   | 18.911.971         | 21.745.175         |
| b) Partecipazioni v/imprese collegate   | 365.978.463        | 337.772.010        |
| c) Partecipazioni v/altre imprese   | 84.050.818         | 98.862.036         |
| Crediti   | -                  | -                  |
| Altri titoli immobilizzati  | -                  | 19.989.989         |
| Azioni proprie  | -                  | -                  |
| Depositi cauzionali   | 488                | 8.029              |
| <b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>  | <b>468.941.740</b> | <b>478.377.239</b> |
| <b>Totale immobilizzazioni (B)</b>  | <b>474.592.314</b> | <b>484.874.995</b> |



**Stato Patrimoniale**  
al 31 dicembre 2002

**Attivo**

| (in Euro)  | 31.dic.02          | 31.dic.01          |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>C) Attivo circolante</b>                          |                    |                    |
| <b>I Rimanenze</b>                                   | -                  | -                  |
| <b>II Crediti</b>                                    |                    |                    |
| Crediti verso clienti                                |                    |                    |
| a) entro 12 mesi                                     | 413.407            | 85.198             |
| Crediti v/imprese controllate                        |                    |                    |
| a) entro 12 mesi                                     | 29.591.650         | 38.977.461         |
| Crediti v/imprese collegate                          |                    |                    |
| a) entro 12 mesi                                     | 19.341.864         | 14.569.865         |
| Crediti v/imprese controllanti                       |                    |                    |
| a) entro 12 mesi                                     | 7.747              | 6.456              |
| Crediti v/altri                                      |                    |                    |
| a) entro 12 mesi                                     | 4.175.527          | 8.149.831          |
| b) oltre 12 mesi                                     | 11.436.180         | 3.665.568          |
| <b>Totale crediti</b>                                | <b>64.966.375</b>  | <b>65.454.379</b>  |
| <b>III Attività finanziarie non immobilizzate</b>    |                    |                    |
| Partecipazioni v/altre imprese                       | -                  | -                  |
| <b>Totale attività finanziarie non immobilizzate</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>IV Disponibilità liquide</b>                      |                    |                    |
| Depositi bancari e postali                           | 6.549              | 3.431              |
| Denaro e valori in cassa                             | 6.069              | 3.968              |
| <b>Totale disponibilità liquide</b>                  | <b>12.618</b>      | <b>7.399</b>       |
| <b>Totale attivo circolante (C)</b>                  | <b>64.978.993</b>  | <b>65.461.778</b>  |
| <b>D) Ratei e risconti attivi</b>                    |                    |                    |
| Ratei attivi   | -                  | -                  |
| Risconti attivi                                      | 832.534            | 273.072            |
| <b>Totale ratei e risconti attivi (D)</b>            | <b>832.534</b>     | <b>273.072</b>     |
| <b>Totale attivo</b>                                 | <b>540.403.841</b> | <b>550.609.845</b> |



**Stato Patrimoniale**  
al 31 dicembre 2002

**Passivo**

| (in Euro)  | 31.dic.02          | 31.dic.01          |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>A) Patrimonio netto</b>                                   |                    |                    |
| I Capitale sociale   | 50.651.623         | 50.651.623         |
| II Riserva sovrapprezzo azioni                               | 152.745.140        | 152.745.140        |
| III Riserva di rivalutazione:                                |                    |                    |
| a) riserva di rivalutazione monetaria L. 576/75              | 2.286.943          | 2.286.943          |
| b) riserva di rivalutazione monetaria L. 72/83               | 77.469             | 77.469             |
| IV Riserva legale  | 8.557.105          | 7.905.307          |
| V Riserva per azioni proprie                                 | -                  | -                  |
| VI Riserve statutarie  | -                  | -                  |
| VII Altre riserve:   |                    |                    |
| a) riserva straordinaria                                     | 644.529            | 644.529            |
| b) riserva tassata   | 63.602             | 63.602             |
| c) avanzo di fusione   | 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         |
| b) non ancora distribuiti                                    | -                  | -                  |
| IX Utile (perdita) dell'esercizio                            | 10.042.579         | 13.035.956         |
| <b>Totale patrimonio netto (A)</b>                           | <b>264.195.668</b> | <b>259.218.251</b> |
| <b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>                          |                    |                    |
| Per fondo svalutazione partecipazioni                        | 1.550.092          | -                  |
| Per rischi ed oneri  | 75.000             | -                  |
| <b>Totale fondi per rischi ed oneri (B)</b>                  | <b>1.625.092</b>   | <b>-</b>           |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto</b>                       | <b>295.206</b>     | <b>223.147</b>     |
| <b>D) Debiti</b>   |                    |                    |
| Debiti per obbligazioni:                                     |                    |                    |
| a) entro 12 mesi   | 9.673.427          | 9.673.427          |
| b) oltre 12 mesi   | 11.600.000         | 21.273.427         |
| Debiti verso banche:   |                    |                    |
| a) entro 12 mesi   | 84.366.540         | 131.813.171        |
| b) oltre 12 mesi   | 152.072.342        | 123.620.518        |



**Stato Patrimoniale**  
al 31 dicembre 2002

**Passivo**

| (in Euro)                                  | 31.dic.02          | 31.dic.01          |
|--|--------------------|--------------------|
| Debiti v/altri finanziatori                |                    |                    |
| b) oltre 12 mesi                           | -                  | -                  |
| Debiti verso fornitori                     |                    |                    |
| a) entro 12 mesi                           | 1.995.471          | 1.725.106          |
| Debiti rappresentati da titoli di credito  | -                  | -                  |
| Debiti commerciali v/imprese controllate   |                    |                    |
| a) entro 12 mesi                           | 20.663             | 79.491             |
| Debiti finanziari v/imprese controllate    |                    |                    |
| a) entro 12 mesi                           | 6.701.612          | -                  |
| Debiti finanziari v/imprese collegate      |                    |                    |
| a) entro 12 mesi                           | 619.996            | -                  |
| Debiti commerciali v/imprese collegate     |                    |                    |
| a) entro 12 mesi                           | 194.810            | 12.000             |
| Debiti tributari                           |                    |                    |
| a) entro 12 mesi                           | 4.535.461          | 1.278.929          |
| Debiti verso Istituti di Previdenza        |                    |                    |
| a) entro 12 mesi                           | 157.030            | 83.961             |
| Altri debiti                               |                    |                    |
| a) entro 12 mesi                           | 358.966            | 128.874            |
| <b>Totale debiti (D)</b>                   | <b>272.296.318</b> | <b>289.688.904</b> |
| <b>E) Ratei e risconti passivi</b>         |                    |                    |
| Ratei passivi                              | 1.991.557          | 1.355.815          |
| Risconti passivi                           | -                  | 123.728            |
| <b>Totale ratei e risconti passivi (E)</b> | <b>1.991.557</b>   | <b>1.479.543</b>   |
| <b>Totale passivo</b>                      | <b>540.403.841</b> | <b>550.609.845</b> |
| <b>Conti d'ordine</b>                      |                    |                    |
| Fideiussioni rilasciate a terzi            | 4.744.727          | 4.744.727          |
| Impegni verso terzi                        | 10.344.977         | 4.163.977          |
| Garanzie a terzi per personale trasferito  | 29.126             | 29.126             |
| Impegni per canoni di leasing a scadere    | 30.315             | 51.007             |
| <b>Totale conti d'ordine</b>               | <b>15.149.145</b>  | <b>8.988.837</b>   |



## Conto Economico

Esercizio 01.01.2000-31.12.2002

| (in Euro)   | 31.dic.02          | 31.dic.01          |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>A) Valore della produzione</b>                             |                    |                    |
| Altri ricavi e proventi                                       | 3.970.111          | 3.991.239          |
| <b>Totale valore della produzione</b>                         | <b>3.970.111</b>   | <b>3.991.239</b>   |
| <b>B) Costi della produzione</b>                              |                    |                    |
| Acquisto di materie prime, sussidiarie e di consumo           | (23.563)           | (14.420)           |
| Costi per servizi   | (3.817.037)        | (4.789.581)        |
| Costi per godimento beni di terzi                             | (47.327)           | (30.605)           |
| Costi del personale:  |                    |                    |
| a) Salari e stipendi  | (1.027.954)        | (908.085)          |
| b) Oneri sociali  | (321.596)          | (294.782)          |
| c) Trattamento di fine rapporto                               | (101.543)          | (71.926)           |
| d) Altri costi del personale                                  | (108.570)          | (60.840)           |
| Ammortamenti e svalutazioni:                                  |                    |                    |
| a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali                  | (561.833)          | (532.120)          |
| b) Ammortamento immobilizzazioni materiali                    | (499.820)          | (469.856)          |
| Oneri diversi di gestione                                     | (349.082)          | (508.610)          |
| <b>Totale costi produzione</b>                                | <b>(6.858.325)</b> | <b>(7.680.825)</b> |
| <b>Differenza tra valore e costi della produzione (A + B)</b> | <b>(2.888.214)</b> | <b>(3.689.586)</b> |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>                         |                    |                    |
| Proventi da partecipazioni:                                   |                    |                    |
| a) Verso controllate  | 781.250            | 6.152.839          |
| b) Verso collegate  | 24.019.081         | 22.741.799         |
| c) Verso altre imprese  | 3.814.125          | 6.769.065          |
| Altri proventi finanziari:                                    |                    |                    |
| a) Proventi su titoli immobilizzati                           | -                  | 513.865            |
| b) Proventi su titoli attivo circolante                       | -                  | 43.124             |
| c) Proventi diversi dai precedenti                            | -                  | -                  |
| d) Proventi diversi verso controllate e collegate             | 138.476            | 1.528.019          |
| e) Interessi attivi bancari                                   | 5.403              | 105.932            |
| f) Proventi diversi   | 805.474            | 515.884            |



**Conto Economico**  
Esercizio 01.01.2000-31.12.2002

| (in Euro)  | 31.dic.02           | 31.dic.01         |
|--|---------------------|-------------------|
| Interessi passivi/altri oneri finanziari:                  |                     |                   |
| a) Interessi passivi debiti v/controllate                  | (88.313)            | (4.067)           |
| b) Interessi passivi prestito obbligazionario              | (959.949)           | (1.048.562)       |
| c) Interessi passivi bancari                               | (10.561.534)        | (15.909.027)      |
| d) Altri oneri finanziari                                  | (220.063)           | (261.662)         |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari</b>                  | <b>17.733.950</b>   | <b>21.147.209</b> |
| <b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>     |                     |                   |
| Svalutazioni:  |                     |                   |
| a) Di partecipazioni                                       | (26.872.113)        | -                 |
| d) Di crediti finanziari                                   | -                   | -                 |
| <b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b> | <b>(26.872.113)</b> | <b>-</b>          |
| <b>E) Proventi e oneri straordinari</b>                    |                     |                   |
| Proventi straordinari:                                     |                     |                   |
| a) Plusvalenze da alienazioni                              | 9.188.643           | 1.442.807         |
| b) Sopravvenienze attive                                   | 297.383             | 97.234            |
| d) Altri proventi straordinari                             | 18.202.628          | -                 |
| Oneri straordinari:  |                     |                   |
| a) Derivanti da cessione di part. e altri titoli           | (138)               | -                 |
| b) Sopravvenienze passive                                  | (118.568)           | (577.811)         |
| c) altri oneri straordinari                                | (738.593)           | -                 |
| <b>Totale proventi e oneri straordinari</b>                | <b>26.831.355</b>   | <b>962.230</b>    |
| <b>Risultato prima delle imposte (A + B + C + D + E)</b>   | <b>14.804.978</b>   | <b>18.419.853</b> |
| Imposte sul reddito dell'esercizio                         | (4.762.399)         | (5.383.897)       |
| <b>Utile (perdita) di esercizio</b>                        | <b>10.042.579</b>   | <b>13.035.956</b> |

---

### Principi di redazione del bilancio

---

Nella redazione del bilancio sono stati osservati i principi indicati nell'art. 2423-bis del Codice Civile, in particolare:

- la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività;
- i proventi e gli oneri sono stati considerati secondo il principio della competenza;
- i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio sono stati considerati anche se conosciuti solo dopo la chiusura di questo;
- gli utili sono stati inclusi soltanto se realizzati alla data di chiusura dell'esercizio.

---

### Struttura dello stato patrimoniale e del conto economico

---

Lo stato patrimoniale e il conto economico riflettono le disposizioni degli artt. 2423-ter, 2424 e 2425 del Codice Civile.

Per ogni voce dello stato patrimoniale e di conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.

Non sono indicate le voci che non comprendono alcun valore, a meno che esista una voce corrispondente nell'esercizio precedente.

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

Il bilancio viene sottoposto a revisione contabile dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ai sensi degli artt. 156 e 165 del D.L. n. 58 del 24 febbraio 1998, in esecuzione della delibera assembleare del 13 maggio 2002 che ha conferito l'incarico a detta società per 3 esercizi a partire dal 31/12/01.

Il compenso pattuito per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 è pari a Euro 34.200, comprensivo del compenso relativo alla revisione limitata della relazione semestrale.

---

### Criteri di Valutazione

---

Nelle valutazioni sono stati osservati criteri in linea con quelli prescritti dall'art. 2426 del Codice Civile richiamati dalla CONSOB e codificati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e omogenei a quelli adottati nel precedente esercizio.

---

**Immobilizzazioni immateriali**

Le Immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di realizzazione, inclusivo degli oneri accessori, sistematicamente ammortizzato in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione e tenendo conto delle prescrizioni contenute nell'articolo 2426 del Codice Civile.

Gli ammortamenti sono calcolati secondo le seguenti aliquote:

- costi di impianto e ampliamento 20%
- costi di ricerca sviluppo e pubblicità 20%
- licenze e programmi software 20%
- altri oneri pluriennali 33%.

L'immobilizzazione che, alla data di chiusura dell'esercizio, risulti durevolmente di valore inferiore a quello determinato secondo i criteri sopra esposti, viene iscritta a tale minor valore. Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno i motivi della rettifica di valore.

---

**Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori. Il valore delle immobilizzazioni materiali può comprendere rivalutazioni del costo, effettuate in applicazione di leggi speciali, nei limiti del valore recuperabile tramite l'uso. Le immobilizzazioni materiali, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, vengono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

Le principali aliquote utilizzate su base annua sono le seguenti:

- Immobili e Fabbricati: 3%
- Impianti e Macchinari: 7,5% (Impianti) e 15% (Attrezzature)
- Mobili, arredi e macchine per ufficio: 12%
- Macchine elettroniche ed elettromeccaniche: 20%
- Impianti di telecomunicazione e allarme: 25%
- Telefoni cellulari: 20%
- Autovetture: 25%

I beni di valore inferiore a Euro 516 vengono totalmente ammortizzati nell'esercizio di acquisto.

Nel primo esercizio di utilizzo del bene le aliquote sono ridotte al 50%.

L'immobilizzazione che, alla data di chiusura dell'esercizio, risulti durevolmente di valore inferiore a quello determinato secondo i criteri sopra esposti, viene iscritta a tale minor valore. Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno i motivi della rettifica di valore.

---

**Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni sono inserite al costo di acquisto e/o di costituzione, comprensivo degli oneri accessori, ridotto in presenza di perdite di valore ritenute durevoli. Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno i motivi della rettifica di valore.

Il rischio derivante dalle perdite eccedenti il patrimonio netto (deficit





patrimoniale) delle partecipate è rilevato al passivo nella voce “Fondi rischi ed oneri”.

Nella nota integrativa viene riportato il confronto tra i costi di iscrizione e le corrispondenti frazioni di patrimonio netto.

Nei prospetti supplementari è riportato il confronto tra i costi di iscrizione e le corrispondenti frazioni di patrimonio netto risultanti dall’ultimo bilancio, detratti i dividendi ed operate le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato.

---

**Crediti e Debiti**

I crediti sono esposti in bilancio al presumibile valore di realizzo.  
I crediti verso l’Erario sono comprensivi degli interessi maturati.  
I debiti sono iscritti al valore nominale.

---

**Operazioni in valuta**

Le operazioni in valuta estera sono contabilizzate sulla base dei cambi vigenti alla data di effettuazione delle transazioni. I crediti e i debiti in valuta sono allineati ai cambi di fine esercizio o ai cambi concordati ove esistano appositi contratti di copertura, i relativi utili o perdite di conversione sono accreditati o addebitati al conto economico per il periodo di competenza.

---

**Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

---

**Ratei e Risconti**

I ratei e risconti sono iscritti sulla base del principio della competenza temporale.

---

**Operazioni di smobilizzo crediti**

I crediti oggetto di smobilizzo che vengono ceduti con azione di regresso sono rimossi dallo stato patrimoniale a fronte dell’anticipazione ricevuta. Il rischio di regresso viene evidenziato nei conti d’ordine. Le poste di bilancio che sono state oggetto di smobilizzo sono relative a crediti d’imposta ceduti a società di factoring.

---

**Prestiti obbligazionari**

Il debito per obbligazioni iscritto in bilancio corrisponde all’ammontare totale del debito residuo in linea capitale alla data di bilancio secondo il piano di rimborso.

---

**Fondi per rischi e oneri**

I fondi per rischi ed oneri accolgono gli accantonamenti destinati a coprire perdite o debiti previste dall’art. 2424-bis del Codice civile di natura determinata e di esistenza certa o probabile il cui ammontare e/o data di sopravvenienza sono indeterminati alla data di chiusura dell’esercizio.



|   |   |
|---|---|
| <b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b> | <p>L'indennità di fine rapporto è determinata in base all'anzianità raggiunta a fine esercizio da ogni singolo dipendente, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti alla data di bilancio.</p> <p>Il trattamento di fine rapporto corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati.</p>  |
| <b>Ricavi e Costi</b>                                     | <p>I ricavi e i costi sono contabilizzati per competenza.</p> <p>Le operazioni intragruppo sono avvenute a normali condizioni di mercato.</p>   |
| <b>Dividendi</b>  | <p><b>Da società controllate e collegate</b></p> <p>I dividendi e i relativi crediti di imposta, vengono contabilizzati per competenza.</p> <p><b>Da altre società</b></p> <p>Sono contabilizzati, con il relativo credito di imposta, al momento dell'incasso.</p>   |
| <b>Imposte</b>  | <p>Le imposte sul reddito dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale, tenuto inoltre conto del principio della competenza economica.</p> <p>Le imposte differite sono determinate tenendo conto delle principali differenze temporanee esistenti tra il risultato civilistico ed il reddito imponibile; le imposte differite attive sono iscritte solo se ritenute recuperabili, con ragionevole certezza, sui redditi imponibili degli esercizi successivi.</p> |
| <b>Conti d'ordine</b>                                     | <p>Gli Impegni e le Garanzie e Rischi sono indicate nei conti d'ordine al loro valore contrattuale. Qualora non sia possibile indicare l'importo di impegni, garanzie e rischi in calce allo stato patrimoniale le notizie sulla composizione e sulla natura di tali impegni sono indicate nella nota "Conti d'ordine".</p>   |
| <b>Operazioni di copertura</b>                            | <p>La società ha in essere dei contratti di copertura sulla fluttuazione dei tassi d'interesse (Interest Rate Swap). I differenziali di interesse maturati, ancorché non esigibili, vengono contabilizzati per competenza alla data di chiusura del bilancio.</p> <p>La natura, i termini, le condizioni pattuite e la scadenza degli Interest Rate Swap sono evidenziati nella nota "Debiti verso banche".</p>   |
| <b>Altre informazioni</b>                                 | <p>Per quanto riguarda la natura dell'attività dell'impresa, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e i rapporti con le imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di queste ultime, si rinvia a quanto già commentato nella relazione sulla gestione.</p>   |



## Stato Patrimoniale

### Attivo

|                            |             |                    |
|----------------------------|-------------|--------------------|
| <b>B) Immobilizzazioni</b> | <b>Euro</b> | <b>474.592.314</b> |
|----------------------------|-------------|--------------------|

|   |             |                |
|---|-------------|----------------|
| <b>I - Immobilizzazioni immateriali</b> | <b>Euro</b> | <b>783.297</b> |
|---|-------------|----------------|

|   |             |               |
|---|-------------|---------------|
| <b>Costi di impianto e di ampliamento</b> | <b>Euro</b> | <b>91.674</b> |
|---|-------------|---------------|

Il decremento di Euro 191 mila rispetto al 31 dicembre 2001 deriva dall'ammortamento dell'esercizio. La voce è composta principalmente da imposte di registro versate a seguito di aumenti di capitale.

|   |             |                |
|---|-------------|----------------|
| <b>Costi di ricerca sviluppo e pubblicità</b> | <b>Euro</b> | <b>136.173</b> |
|---|-------------|----------------|

Si decrementano di Euro 66 mila per effetto dell'ammortamento dell'esercizio.

|   |             |                |
|---|-------------|----------------|
| <b>Altre immobilizzazioni immateriali</b> | <b>Euro</b> | <b>555.450</b> |
|---|-------------|----------------|

|                           |             |                |
|---------------------------|-------------|----------------|
| <i>Programmi software</i> | <i>Euro</i> | <i>408.405</i> |
|---------------------------|-------------|----------------|

Il decremento di Euro 230 mila rispetto all'anno precedente riguarda esclusivamente l'ammortamento dell'esercizio.

|                          |             |                |
|--------------------------|-------------|----------------|
| <i>Costi pluriennali</i> | <i>Euro</i> | <i>147.045</i> |
|--------------------------|-------------|----------------|

Il saldo si riferisce esclusivamente a costi sostenuti nell'esercizio per la razionalizzazione operativa dei flussi amministrativi.

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

| (in migliaia di Euro)                          | Situazione<br>al 31/12/01 | Variazioni dell'esercizio |            |              | Situazione<br>al 31/12/02 |
|--|---------------------------|---------------------------|------------|--------------|---------------------------|
|  |                           | Incrementi                | Decrementi | Ammortamenti |                           |
| Costi di impianto e ampliamento                | 283                       | -                         | -          | (191)        | 92                        |
| Costi ricerca sviluppo e pubblicità            | 202                       | -                         | -          | (66)         | 136                       |
| Diritti brevetti ind. e utilizz. opere ingegno | -                         | -                         | -          | -            | -                         |
| Altre immobilizzazioni immateriali             |                           |                           |            |              |                           |
| <i>programmi software</i>                      | 637                       | 1                         | -          | (230)        | 408                       |
| <i>oneri pluriennali</i>                       | 2                         | 221                       | -          | (76)         | 147                       |
|  | <b>1.124</b>              | <b>222</b>                | <b>-</b>   | <b>(563)</b> | <b>783</b>                |



Le Immobilizzazioni Immateriali, nel corso dell'esercizio in esame e di quelli precedenti, non sono state oggetto di rivalutazioni e/o svalutazioni.

---

|  |             |                  |
|--|-------------|------------------|
| <b>II - Immobilizzazioni materiali</b> | <b>Euro</b> | <b>4.867.277</b> |
|--|-------------|------------------|

---

|                             |             |                  |
|-----------------------------|-------------|------------------|
| <b>Terreni e fabbricati</b> | <b>Euro</b> | <b>3.625.153</b> |
|-----------------------------|-------------|------------------|

I terreni e i fabbricati includono il complesso immobiliare del deposito di Bergamo (Euro 23 mila), i terreni siti nell'area tra Rho e Pero e nell'area di Sesto S.Giovanni (Euro 3.602 mila).

Il deposito di Bergamo è dato in locazione alla società controllata Cam Petroli S.r.l., che ne conduce l'attività operativa.

Gli incrementi dell'esercizio sono relativi ai terreni acquistati dalla controllata Cam Immobiliare S.r.l. per un valore pari a Euro 3.500 mila; il valore di acquisto è stato definito sulla base di una apposita perizia tecnica effettuata da un perito indipendente.

I decrementi sono relativi alla vendita del complesso immobiliare di Pero alla controllata EOS AQS S.r.l.. Il valore di vendita, pari a Euro 21.900 mila, è stato definito sulla base di una apposita perizia tecnica effettuata da un perito indipendente.

La plusvalenza realizzata dalla cessione del complesso immobiliare di Pero ammonta a circa Euro 18.253 mila.

L'ammortamento dei fabbricati è calcolato in quote costanti nella misura del 3% annuo.

---

|                              |             |                |
|------------------------------|-------------|----------------|
| <b>Impianti e macchinari</b> | <b>Euro</b> | <b>928.429</b> |
|------------------------------|-------------|----------------|

Si riferiscono principalmente ad impianti ed attrezzature relativi ai depositi.

L'ammortamento ordinario è calcolato a quote costanti nella misura del 7,5% annuo per gli impianti e del 15% annuo per le attrezzature.

In questo esercizio tale categoria è stata oggetto di una svalutazione per perdite di valore ritenute permanenti pari a Euro 246 mila.

Nel corso degli esercizi precedenti la categoria impianti e macchinari è stata oggetto di rivalutazioni, pari a Euro 102 mila, ai sensi della Legge 72/1983 e 413/1991.

---

|   |             |                |
|---|-------------|----------------|
| <b>Altre immobilizzazioni materiali</b> | <b>Euro</b> | <b>279.512</b> |
|---|-------------|----------------|

Tale voce comprende prevalentemente macchine elettroniche per il centro EDP, mobili e macchine per ufficio ed autovetture.

L'ammortamento è calcolato in quote costanti nella misura del 12% per mobili e macchine per ufficio, del 20% per le macchine elettroniche ed i telefoni



cellulari e del 25% per gli impianti di telecomunicazione, allarme e per le autovetture.

**Immobili in corso ed acconti** **Euro** **34.183**

Si riferiscono a costi sostenuti per la realizzazione dell' impianto controlli accessi, funzionante dal 1 marzo 2003.

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

| <b>valori lordi</b><br>(in migliaia di Euro) | <b>saldo</b><br><b>al 31/12/01</b> | <b>incrementi</b> | <b>decrementi</b> | <b>rivalutazioni</b><br><b>(svalutazioni)</b> | <b>saldo</b><br><b>al 31/12/02</b> |
|--|------------------------------------|-------------------|-------------------|---|------------------------------------|
| Terreni e fabbricati                         | 6.363                              | 3.500             | (6.151)           | -   | 3.712                              |
| Impianti e macchinari                        | 4.796                              | 151               | -                 | -   | 4.947                              |
| Mobili e macchine elettroniche               | 766                                | 128               | (17)              | -   | 877                                |
| Autovetture                                  | 68                                 | 99                | (26)              | -   | 141                                |
| Immobilizz. in corso ed acconti              | -                                  | 34                | -                 | -   | 34                                 |
|  | <b>11.993</b>                      | <b>3.912</b>      | <b>(6.194)</b>    | <b>-</b>                                      | <b>9.711</b>                       |

| <b>fondo ammortamento</b>      | <b>saldo</b><br><b>al 31/12/01</b> | <b>incrementi</b> | <b>decrementi</b> | <b>rivalutazioni</b><br><b>(svalutazioni)</b> | <b>saldo</b><br><b>al 31/12/02</b> |
|--------------------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|---|------------------------------------|
| Terreni e fabbricati           | (2.407)                            | (184)             | 2.504             | -   | (87)                               |
| Impianti e macchinari          | (3.555)                            | (221)             | -                 | (243)   | (4.019)                            |
| Mobili e macchine elettroniche | (647)                              | (76)              | 14                | -   | (709)                              |
| Autovetture                    | (10)                               | (22)              | 3                 | -   | (29)                               |
|                                | <b>(6.619)</b>                     | <b>(503)</b>      | <b>2.521</b>      | <b>(243)</b>                                  | <b>(4.844)</b>                     |

| <b>valori netti</b>             | <b>saldo</b><br><b>al 31/12/01</b> |              | <b>variazioni</b><br><b>dell'esercizio</b> |              | <b>saldo</b><br><b>al 31/12/02</b> |
|---------------------------------|------------------------------------|--------------|--|--------------|------------------------------------|
| Terreni e fabbricati            | 3.956                              | 3.316        | (3.647)                                    | -            | 3.625                              |
| Impianti e macchinari           | 1.241                              | (70)         | -  | (243)        | 928                                |
| Mobili e macchine elettroniche  | 119                                | 52           | (3)  | -            | 168                                |
| Autovetture                     | 58                                 | 77           | (23)                                       | -            | 112                                |
| Immobilizz. in corso ed acconti | -                                  | 34           | -  | -            | 34                                 |
|                                 | <b>5.374</b>                       | <b>3.409</b> | <b>(3.673)</b>                             | <b>(243)</b> | <b>4.867</b>                       |

Fatta eccezione per la categoria "Impianti e macchinari", le Immobilizzazioni Materiali, nel corso dell'esercizio in esame e in quelli precedenti, non sono state oggetto di svalutazioni e/o rivalutazioni.



---

|   |             |                    |
|---|-------------|--------------------|
| <b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b> | <b>Euro</b> | <b>468.941.740</b> |
|---|-------------|--------------------|

---

|                       |             |                    |
|-----------------------|-------------|--------------------|
| <b>Partecipazioni</b> | <b>Euro</b> | <b>468.941.252</b> |
|-----------------------|-------------|--------------------|

Sono comprese in questa voce le partecipazioni in società controllate, collegate, nonché le partecipazioni in altre imprese.

---

|                               |             |                   |
|-------------------------------|-------------|-------------------|
| <b>a) Imprese controllate</b> | <b>Euro</b> | <b>18.911.971</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------------|

**Camfin Finance (Luxembourg) S.A.**, con sede in Lussemburgo, costituita nel giugno 1999 con l'obiettivo di cogliere eventuali opportunità sui mercati finanziari internazionali. Il patrimonio netto della società, di cui Camfin S.p.A. detiene il 99,9%, al 31 dicembre 2002 è così composto:

---

|                                     |             |                    |
|-------------------------------------|-------------|--------------------|
| capitale sociale                    | Euro        | 2.244.000          |
| riserve e utili esercizi precedenti | Euro        | (65.701)           |
| risultato esercizio al 31/12/02     | Euro        | (3.530.896)        |
| <b>Totale</b>                       | <b>Euro</b> | <b>(1.352.597)</b> |

---

La perdita della controllata Camfin Finance (Luxembourg) S.A., originata dalla svalutazione della partecipazione in Euroqube S.A., per Euro 2,5 milioni, e dall'azzeramento della partecipazione in Casaclick S.p.A., per Euro 0,9 milioni, è ritenuta perdita di valore permanente.

Conseguentemente, il costo originario della partecipazione pari a Euro 2.154.909, è stato interamente svalutato e, al 31 dicembre 2002, il valore di carico di Camfin Finance (Luxembourg) S.A. risulta pari a Euro 1.

Si è inoltre effettuato un accantonamento al fondo rischi ed oneri, per un importo pari a Euro 1.550.092, a copertura del deficit patrimoniale e del reintegro del capitale.

**Cam Technologie S.p.A.**, con sede in Pero (MI) via Sempione 230, posseduta per l'81% ed iscritta al costo di Euro 15.643.629; il patrimonio netto al 31 dicembre 2002 è il seguente:

---

|                                     |             |                   |
|-------------------------------------|-------------|-------------------|
| capitale sociale                    | Euro        | 2.080.000         |
| riserve e utili esercizi precedenti | Euro        | 18.388.278        |
| risultato esercizio 31/12/2002      | Euro        | 434.072           |
| <b>Totale</b>                       | <b>Euro</b> | <b>20.902.350</b> |

---

Rispetto al 31/12/2001 il costo della partecipazione si è incrementato di Euro 8.671.461 a seguito dei seguenti movimenti:

|   |      |            |
|---|------|------------|
| Valore della partecipazione al 31/12/01 | Euro | 6.972.168  |
| Versamento per aumento capitale sociale | Euro | 4.132.800  |
| Esercizio stock option amministratori   | Euro | 4.538.661  |
| Valore della partecipazione al 31/12/02 | Euro | 15.643.629 |

Nel corso dell'esercizio 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 dell'esercizio Camfin S.p.A. ha riacquisito le azioni ad un prezzo determinato da apposita perizia, redatta da perito indipendente. Nel corso dell'esercizio, la percentuale di controllo è scesa all' 81%, per effetto delle seguenti operazioni:

- in data 24 gennaio 2002 l'assemblea straordinaria ha deliberato un aumento di capitale interamente sottoscritto da Camfin S.p.A. per un totale di Euro 4.132 mila (di cui Euro 4 milioni a titolo di sovrapprezzo); il prezzo pagato è stato determinato da apposita perizia redatta da perito indipendente.
- in data 4 aprile 2002 l'assemblea straordinaria degli azionisti ha deliberato un aumento di capitale pari a Euro 6.015 mila (di cui Euro 5.828 mila a titolo di sovrapprezzo). L'aumento di capitale, senza esclusione del diritto di opzione, è stato sottoscritto da due società del Gruppo Enel: Enel Capital S.p.A. e Webiz Holding B.V..
- in data 19 dicembre 2002 l'assemblea straordinaria degli azionisti ha deliberato un aumento di capitale pari a Euro 6.684 mila (di cui Euro 6.476 mila a titolo di sovrapprezzo). L'aumento di capitale senza esclusione del diritto di opzione è stato sottoscritto da Centro Banca S.p.A. e Centrobanca Sviluppo Impresa S.G.R..

A seguito delle operazioni sopra descritte, al 31 dicembre 2002 la compagine sociale di Cam Tecnologie S.p.A. risulta la seguente: Camfin 81%, Gruppo Enel 9% e Centrobanca 10%.

**EOS AQS S.r.l.** con sede in Pero (MI), via Sempione, 230, acquistata per il 100% nel mese di dicembre 2002 ed iscritta al costo di Euro 61.664; il patrimonio netto al 31 dicembre 2002 è il seguente:

|                                     |             |               |
|-------------------------------------|-------------|---------------|
| capitale sociale                    | Euro        | 51.000        |
| riserve e utili esercizi precedenti | Euro        | 7.839         |
| risultato esercizio 31/12/2002      | Euro        | 7.589         |
| <b>Totale</b>                       | <b>Euro</b> | <b>66.428</b> |

La società è stata acquistata da terzi con l'obiettivo di concentrarvi le attività immobiliari del Gruppo Camfin. A tale fine, nel mese di dicembre Camfin S.p.A. ha ceduto a EOS AQS S.r.l. l'intera proprietà immobiliare relativa al

deposito di Pero per un controvalore di Euro 21.900 mila, realizzando una plusvalenza di circa Euro 18.253 mila. Il prezzo pagato è stato determinato in base ad una apposita perizia tecnica redatta da perito indipendente.

**Cam Immobiliare S.r.l.** (ex L'Ariaperta S.r.l.) con sede in Pero (Mi), Via Sempione 230, posseduta al 100% ed iscritta al valore di Euro 3.206.677. Rispetto al 31 dicembre 2001 il valore della partecipazione è stato svalutato, per un importo pari a Euro 750 mila, a seguito della vendita a Camfin S.p.A. del terreno di proprietà di Cam Immobiliare S.r.l.. La vendita di tale terreno, il cui plusvalore latente supportava il maggior valore del costo della partecipazione rispetto al valore di patrimonio netto della stessa, è avvenuta a fronte di un corrispettivo pari a Euro 3.500 mila, determinato da apposita perizia redatta da perito indipendente, e ha generato in Cam Immobiliare S.r.l. una plusvalenza pari a Euro 3.220 mila. Nel primo semestre del 2003 è prevista la messa in liquidazione di Cam Immobiliare S.r.l.; il valore di iscrizione al 31 dicembre 2002 riflette il valore di presunto valore di realizzo.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2002 è il seguente:

|                                     |             |                  |
|-------------------------------------|-------------|------------------|
| capitale sociale                    | Euro        | 37.000           |
| riserve e utili esercizi precedenti | Euro        | 225.850          |
| risultato esercizio al 31/12/2002   | Euro        | 2.841.702        |
| <b>Totale</b>                       | <b>Euro</b> | <b>3.104.552</b> |

**b) Imprese collegate** **Euro 365.978.463**

**Pirelli & C. A.p.A.**, con sede in Milano via Gaetano Negri 10, al 31 dicembre 2002 posseduta al 29,90% del capitale sociale con diritto di voto (n. 184.852.214 azioni); l'incremento rispetto al 31/12/01 è di Euro 21.659 mila.

Il patrimonio netto di Pirelli & C. al 31 dicembre 2002 è il seguente (valori in euro/migliaia):

|                                |             |                  |
|--------------------------------|-------------|------------------|
| Capitale                       | Euro        | 339.423          |
| Riserva sopraprezzo azioni     | Euro        | 549.673          |
| Riserve di rivalutazione       | Euro        | 707              |
| Riserva legale                 | Euro        | 67.880           |
| Riserve per azioni proprie     | Euro        | 4.678            |
| Utile (perdite) a nuovo        | Euro        | 242.421          |
| Utile (perdita) dell'esercizio | Euro        | 60.198           |
| <b>Totale patrimonio netto</b> | <b>Euro</b> | <b>1.264.980</b> |



|   |      |         |
|---|------|---------|
| Quota P.N. di competenza Camfin (29,90% ) | Euro | 378.229 |
| Valore di carico                          | Euro | 359.431 |
| Differenza                                | Euro | 18.798  |

Il controvalore della partecipazione detenuta da Camfin S.p.A., sulla base del prezzo medio per azione rilevato nel mese di dicembre (Euro 1,37) è di Euro 252.878 mila. La differenza tra il valore di carico della partecipazione e il valore di borsa non è ritenuto una perdita permanente di valore in quanto si ritiene che gli attuali corsi di Borsa non siano rappresentativi del valore economico della partecipata. Il valore di carico risulta infatti supportato dal raffronto con il metodo del patrimonio netto come evidenziato nei prospetti supplementari da considerarsi parte integrante alla presente nota integrativa.

Il valore di carico, rispetto al 31 dicembre 2001, si è incrementato di Euro 21.659 mila a seguito di successivi acquisti per Euro 1.669 mila e alla totale conversione del Prestito obbligazionario per Euro 19.990 mila.

**Cam Petroli S.r.l.**, sede in Pero (MI), via Sempione 230, posseduta al 50% e iscritta al valore di Euro 6.547.761; il patrimonio netto al 31 dicembre 2002 è il seguente:

|                                     |             |                   |
|-------------------------------------|-------------|-------------------|
| capitale sociale                    | Euro        | 8.670.000         |
| riserve e utili esercizi precedenti | Euro        | 12.053.434        |
| utile esercizio al 31/12/02         | Euro        | 61.231            |
| <b>Totale</b>                       | <b>Euro</b> | <b>20.784.665</b> |

In data 1° settembre, a seguito dell'accordo sottoscritto in data 12 febbraio 2002 fra AgipPetroli/Atriplex e Camfin, si è perfezionata la costituzione di una joint-venture paritetica, realizzata attraverso un aumento di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, per nominali Euro 4.335 mila, oltre ad un sovrapprezzo di Euro 9.100 mila, interamente sottoscritto da Atriplex S.r.l.. La sottoscrizione del capitale sociale è avvenuta tramite il conferimento in natura del ramo di azienda "Extrarete" di proprietà di Atriplex S.r.l.; il valore attribuito al ramo di azienda è stato determinato ai sensi dell'art. 2343, 1° comma, del Codice Civile, da apposita relazione giurata dell'esperto designato dal Presidente del Tribunale di Roma.

A seguito di tale operazione la quota di possesso di Camfin S.p.A. in Cam Petroli S.r.l. è passata dal 100% al 50%; pertanto il valore della partecipazione è stato riclassificato da partecipazioni in società controllate a partecipazioni in società collegate.

Rispetto al 31 dicembre 2001 il costo della partecipazione si è incrementato di Euro 620 mila per effetto di un versamento a fondo perduto che Camfin S.p.A.

dovrà versare a Cam Petroli S.r.l. a titolo di adeguamento del patrimonio netto di Cam Petroli S.r.l. al 31 agosto 2002 rispetto ai valori convenzionali di patrimonio netto stabiliti nell'accordo di joint venture del 12 febbraio 2002.

|                         |             |                   |
|-------------------------|-------------|-------------------|
| <b>c) Altre imprese</b> | <b>Euro</b> | <b>84.050.818</b> |
|-------------------------|-------------|-------------------|

Trattasi del valore della partecipazione in **Pirelli S.p.A.**, al netto di una svalutazione di Euro 22.417 mila. Tale svalutazione è stata effettuata puramente ai fini fiscali. Il controvalore sulla base del prezzo medio per azione rilevato nel mese di dicembre (Euro 0,95) evidenzia una perdita di circa Euro 48.445 mila; tale differenza non è ritenuta una perdita permanente di valore in quanto si ritiene che gli attuali corsi di Borsa non siano rappresentativi del valore economico della partecipata. Inoltre, il valore medio di carico della partecipazione, pari a Euro 2,25, risulta sostanzialmente in linea con il corrispondente valore di patrimonio netto per azione, tenuto conto anche degli effetti delle operazioni straordinarie in corso.

Rispetto al 31 dicembre 2001 la voce di bilancio “ Partecipazioni in altre imprese” si è decrementata di Euro 14.811 mila a seguito delle seguenti movimentazioni:

|                                  |             |                   |
|----------------------------------|-------------|-------------------|
| <b>Saldo al 31 dicembre 2001</b> | <b>Euro</b> | <b>98.862.036</b> |
| Acquisti Pirelli S.p.A           | Euro        | 9.380.580         |
| Vendita Buongiorno S.p.A.        | Euro        | (1.774.685)       |
| Svalutazione Pirelli S.p.A.      | Euro        | (22.417.113)      |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2002</b> | <b>Euro</b> | <b>84.050.818</b> |

La partecipazione in **Buongiorno S.p.A.** (ex B! Ventures S.r.l.) è stata ceduta alla controllata Camfin Finance (Luxembourg) S.A. per un corrispettivo di Euro 1.774.685, pari al valore di carico.

|                            |             |            |
|----------------------------|-------------|------------|
| <b>Depositi cauzionali</b> | <b>Euro</b> | <b>488</b> |
|----------------------------|-------------|------------|

Trattasi di depositi cauzionali per utenze e noleggi vari.



|                             |             |                   |
|-----------------------------|-------------|-------------------|
| <b>C) Attivo circolante</b> | <b>Euro</b> | <b>64.978.993</b> |
|-----------------------------|-------------|-------------------|

|                     |             |                   |
|---------------------|-------------|-------------------|
| <b>II - Crediti</b> | <b>Euro</b> | <b>64.966.375</b> |
|---------------------|-------------|-------------------|

|                      |             |                |
|----------------------|-------------|----------------|
| <b>Verso clienti</b> | <b>Euro</b> | <b>413.407</b> |
|----------------------|-------------|----------------|

|                                   |             |                |
|-----------------------------------|-------------|----------------|
| <b>a) Esigibili entro 12 mesi</b> | <b>Euro</b> | <b>413.407</b> |
|-----------------------------------|-------------|----------------|

Riguardano crediti verso terzi principalmente per affitti attivi. Si incrementano di circa Euro 328 mila per effetto della riclassificazione tra i terzi della ex controllata Pirelli & C. Real Estate Facility Management S.p.A. ( ex Cam Energia e Servizi S.r.l.).

Non sono presenti crediti esigibili oltre i 12 mesi.

|                                  |             |                   |
|----------------------------------|-------------|-------------------|
| <b>Verso imprese controllate</b> | <b>Euro</b> | <b>29.591.650</b> |
|----------------------------------|-------------|-------------------|

|                                   |             |                   |
|-----------------------------------|-------------|-------------------|
| <b>a) Esigibili entro 12 mesi</b> | <b>Euro</b> | <b>29.591.650</b> |
|-----------------------------------|-------------|-------------------|

Si tratta di crediti relativi a:

- crediti finanziari verso Cam Tecnologie S.p.A. per dividendi da incassare Euro 500 mila e altri Euro 26 mila;
- credito finanziario verso Camfin Finance (Luxembourg) S.A. per Euro 2.420 mila;
- credito finanziario verso Cam Immobiliare S.r.l. per Euro 202 mila;
- credito finanziario verso EOS AQS S.r.l. per Euro 21.900 mila;
- crediti commerciali per servizi erogati, vendite e canoni di locazione per Euro 4.544 mila;

Rispetto al 31 dicembre 2001 decrementano di Euro 9.386 mila.

|                        |             |                   |
|------------------------|-------------|-------------------|
| <b>Verso collegate</b> | <b>Euro</b> | <b>19.341.864</b> |
|------------------------|-------------|-------------------|

Si tratta:

- dei crediti per dividendi al 31/12/02 (Euro 14.788 mila) relativi alla partecipazione detenuta nella Pirelli & C. A.p.A., contabilizzati per competenza.

Il dividendo per azione ammonta a Euro 0,08. Il relativo credito di imposta è allocato tra i crediti diversi.

- di crediti verso Cam Petroli S.r.l., Euro 632 commerciali ed Euro 3.922 mila finanziari.

---

|                           |             |              |
|---------------------------|-------------|--------------|
| <b>Verso controllante</b> | <b>Euro</b> | <b>7.747</b> |
|---------------------------|-------------|--------------|

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

---

|                    |             |                   |
|--------------------|-------------|-------------------|
| <b>Verso altri</b> | <b>Euro</b> | <b>15.611.707</b> |
|--------------------|-------------|-------------------|

---

|                                   |             |                  |
|-----------------------------------|-------------|------------------|
| <b>a) Esigibili entro 12 mesi</b> | <b>Euro</b> | <b>4.175.527</b> |
|-----------------------------------|-------------|------------------|

Diminuiscono di Euro 3.974 mila rispetto al 31 dicembre 2001.

Sono costituiti da:

- crediti d'imposta sui dividendi incassati nel 2002, Euro 2.490 mila netti dai debiti per imposte correnti di competenza dell'esercizio pari a Euro 9.388 mila, da chiedere a rimborso in base alla determinazione presunta delle imposte sul reddito dell'esercizio;
- imposta anticipata pari a Euro 477 mila relativa alla differenza risultante dalla compensazione delle imposte anticipate, sui dividendi contabilizzati per competenza, con la relativa passività sulle imposte differite (pari a Euro 8.122 mila) in accordo con quanto previsto dal documento n. 25 della commissione dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri per la statuizione dei principi contabili. Tale differenza si origina in conseguenza della riduzione di aliquota Irpeg prevista dalla finanziaria a decorrere dal 2003;
- crediti per imposte anticipate esigibili entro 12 mesi, Euro 650 mila relative principalmente a componenti di reddito imponibili nel prossimo esercizio ed in quelli futuri;
- crediti IRPEG verso l'Erario riportati a nuovo nella dichiarazione dei redditi del precedente esercizio, Euro 118 mila;
- crediti verso società di factoring cessionarie di crediti di imposta, che hanno incassato per nostro conto, Euro 367 mila;
- crediti per anticipi a fornitori, Euro 54 mila;
- crediti per sinistri in attesa di liquidazione Euro 13 mila;
- altri importi minori Euro 7 mila.

---

|                                   |             |                   |
|-----------------------------------|-------------|-------------------|
| <b>b) Esigibili oltre 12 mesi</b> | <b>Euro</b> | <b>11.436.180</b> |
|-----------------------------------|-------------|-------------------|

Si incrementano di Euro 7.770 mila rispetto al 31 dicembre 2001; sono costituiti da:

- crediti verso l'erario per imposte e tasse a rimborso e relativi interessi maturati per Euro 9.505 mila; l'incasso di questi crediti è previsto entro i prossimi cinque anni.
- crediti per imposte anticipate, esigibili oltre i 12 mesi, per Euro 1.931 mila relativi principalmente a componenti di reddito imponibili negli esercizi successivi al prossimo.



|                                   |             |               |
|-----------------------------------|-------------|---------------|
| <b>IV - Disponibilità liquide</b> | <b>Euro</b> | <b>12.618</b> |
| • Depositi bancari                | Euro        | 6.549         |
| • Denaro e valori in cassa        | Euro        | 6.069         |

|                            |             |                |
|----------------------------|-------------|----------------|
| <b>D) Ratei e risconti</b> | <b>Euro</b> | <b>832.534</b> |
|----------------------------|-------------|----------------|

|                        |             |                |
|------------------------|-------------|----------------|
| <b>Risconti attivi</b> | <b>Euro</b> | <b>832.534</b> |
|------------------------|-------------|----------------|

L'importo esposto in bilancio si riferisce a costi non di competenza dell'esercizio, relativi a commissioni su contratti di finanziamento (Euro 705 mila), imposta di registro su finanziamento a medio/lungo termine (Euro 81 mila) e assicurazioni varie (Euro 47 mila).

Rispetto al 31 dicembre 2001 aumentano di Euro 559 mila.



## Stato Patrimoniale

### Passivo

|                            |             |                    |
|----------------------------|-------------|--------------------|
| <b>A) Patrimonio netto</b> | <b>Euro</b> | <b>264.195.668</b> |
|----------------------------|-------------|--------------------|

|                             |             |                   |
|-----------------------------|-------------|-------------------|
| <b>I - Capitale sociale</b> | <b>Euro</b> | <b>50.651.623</b> |
|-----------------------------|-------------|-------------------|

Il capitale sociale, invariato rispetto al 31 dicembre 2001, è composto da n. 97.406.968 azioni ordinarie, valore nominale unitario Euro 0,52.

|  |             |                    |
|--|-------------|--------------------|
| <b>II - Riserva sopraprezzo delle azioni</b> | <b>Euro</b> | <b>152.745.140</b> |
|--|-------------|--------------------|

Non ha registrato variazioni rispetto al 31 dicembre 2001.

#### III - Riserve da rivalutazione:

|   |             |                  |
|---|-------------|------------------|
| <b>Riserva legge 2 dicembre 1975 N. 576</b> | <b>Euro</b> | <b>2.286.943</b> |
|---|-------------|------------------|

|  |             |               |
|--|-------------|---------------|
| <b>Riserva legge 19 marzo 1983 N. 72</b> | <b>Euro</b> | <b>77.469</b> |
|--|-------------|---------------|

Non hanno registrato variazioni rispetto al 31 dicembre 2001.

|                            |             |                  |
|----------------------------|-------------|------------------|
| <b>IV - Riserva legale</b> | <b>Euro</b> | <b>8.557.105</b> |
|----------------------------|-------------|------------------|

Rispetto al 31 dicembre 2001 si è incrementata di Euro 651.798, recependo l'accantonamento di legge deliberato dall'assemblea degli azionisti del 13 maggio 2002.

#### VII - Altre riserve:

|                              |             |                |
|------------------------------|-------------|----------------|
| <b>Riserva straordinaria</b> | <b>Euro</b> | <b>644.529</b> |
|------------------------------|-------------|----------------|

Nessuna variazione rispetto al 31 dicembre 2001.

|                        |             |               |
|------------------------|-------------|---------------|
| <b>Riserva tassata</b> | <b>Euro</b> | <b>63.602</b> |
|------------------------|-------------|---------------|

Nessuna variazione rispetto al 31 dicembre 2001.

|                          |             |                  |
|--------------------------|-------------|------------------|
| <b>Avanzo di fusione</b> | <b>Euro</b> | <b>1.189.952</b> |
|--------------------------|-------------|------------------|

Nessuna variazione rispetto al 31 dicembre 2001.



**VIII- Utile di esercizi precedenti:**

**a) portati a nuovo** **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 13 maggio 2002.

**IX - Utile (perdita) dell'esercizio**

**Euro** **10.042.579**

La determinazione delle imposte disponibili per l'attribuzione del credito di imposta agli azionisti è evidenziata nei prospetti supplementari, da considerarsi parte integrante della presente nota integrativa.

I movimenti di patrimonio netto sono dettagliati nei prospetti supplementari da considerarsi parte integrante della nota integrativa.

**B) Fondi per rischi ed oneri**

**Euro** **1.625.092**

**Per svalutazione partecipazioni**

**Euro** **1.550.092**

Si riferisce ad un accantonamento a copertura del deficit patrimoniale della controllata Camfin Finance (Luxembourg) S.A. al 31 dicembre 2002 e del reintegro del capitale della stessa.

**Per rischi ed oneri vari**

**Euro** **75.000**

Il contratto di joint venture firmato con Agip/Atriplex prevede l'impegno di Camfin S.p.A. a manlevare il socio Atriplex e/o su richiesta di quest'ultimo, la Cam Petroli S.r.l. da ogni eventuale danno, costo o spesa comunque nascenti a carico di Cam Petroli S.r.l. connesso a fatti, atti od omissioni anteriori alla data di efficacia della joint venture (1 settembre 2002).

Il fondo accantonato al 31 dicembre 2002, pari a Euro 75 mila si riferisce esclusivamente agli obblighi contrattuali di cui sopra ed è relativo a rischi la cui manifestazione è ritenuta probabile.

Al paragrafo "Conti d'ordine" vengono commentati i rischi derivanti dal contratto di joint venture, che sono stati ritenuti possibili o remoti.

**C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

**Euro** **295.206**

Registra un incremento rispetto al 31 dicembre 2001 di circa Euro 72 mila



derivante da incrementi per accantonamenti effettuati nel periodo (Euro 101 mila) e da decrementi relativi a personale dimessosi nell'esercizio (Euro 29 mila).

|                  |             |                    |
|------------------|-------------|--------------------|
| <b>D) Debiti</b> | <b>Euro</b> | <b>272.296.318</b> |
|------------------|-------------|--------------------|

|                                 |             |                   |
|---------------------------------|-------------|-------------------|
| <b>Prestito obbligazionario</b> | <b>Euro</b> | <b>21.273.427</b> |
|---------------------------------|-------------|-------------------|

Si riferisce ai seguenti prestiti obbligazionari:

- Euro 3.873.427 - 1998/2003 - emesso a favore di Banca Popolare di Milano. Trattasi dell'ultima rata di rimborso, che scadeva nel mese di marzo 2003, già rimborsata alla data di stesura della presente nota.
- Euro 17.400.000 - 2000/2005 - emesso a favore della Banca Popolare di Bergamo - Credito Varesino.

*Entrambi i prestiti obbligazionari sono regolamentati a tassi di mercato.*

La ripartizione delle scadenze è la seguente:

|                      |      |            |
|----------------------|------|------------|
| <i>Entro 12 mesi</i> | Euro | 9.673.427  |
| <i>Oltre 12 mesi</i> | Euro | 11.600.000 |

|                            |             |                    |
|----------------------------|-------------|--------------------|
| <b>Debiti verso banche</b> | <b>Euro</b> | <b>236.438.882</b> |
|----------------------------|-------------|--------------------|

|                      |      |            |
|----------------------|------|------------|
| <i>Entro 12 mesi</i> | Euro | 84.366.540 |
|----------------------|------|------------|

Diminuiscono di circa Euro 47.447 mila rispetto al 31 dicembre 2001.

Trattasi di utilizzi di linee di credito di conto corrente, di finanziamenti a breve e di finanziamenti a medio termine in scadenza nel 2003, tutti alle normali condizioni di mercato.

|                      |      |             |
|----------------------|------|-------------|
| <i>Oltre 12 mesi</i> | Euro | 152.072.342 |
|----------------------|------|-------------|

Aumentano di Euro 28.452 mila.

Si tratta di finanziamenti con scadenza entro i 5 anni ottenuti a tasso variabile.

L'indebitamento verso banche diminuisce di Euro 18.995 mila rispetto al 31 dicembre 2001, principalmente per effetto di dividendi incassati nel mese di maggio, della cessione della controllata Cam Energia e Servizi S.r.l. e della sospensione del sistema automatico di cash pooling.

La società ha in essere dei contratti di assicurazione contro il rischio di rialzo dei tassi di interesse (I.R.S.) stipulati a scopo di copertura a fronte di finanziamenti a medio/lungo termine. I contratti in essere sono i seguenti:





| Tipo di contratto | Importo di riferimento | Periodo di copertura    |
|-------------------|------------------------|-------------------------|
| I.R.S.            | 10.329.138             | 01/04/1999 - 01/07/2003 |
| I.R.S.            | 15.493.707             | 02/08/1999 - 31/07/2004 |
| I.R.S.            | 17.430.420             | 01/02/2000 - 01/02/2005 |

I relativi costi sono stati rilevati per competenza.

---

|                               |             |                  |
|-------------------------------|-------------|------------------|
| <b>Debiti verso fornitori</b> | <b>Euro</b> | <b>1.995.471</b> |
|-------------------------------|-------------|------------------|

Sono principalmente relativi a forniture di beni e servizi.

Rispetto al 31 dicembre 2001 si è registrato un aumento di Euro 270 mila.

---

|   |             |                  |
|---|-------------|------------------|
| <b>Debiti verso imprese controllate</b> | <b>Euro</b> | <b>6.722.275</b> |
|---|-------------|------------------|

Trattasi di:

- debito finanziario verso Cam Tecnologie S.p.A. per temporanei finanziamenti di Euro 3.202 mila, comprensivi degli interessi, accesi a condizioni di mercato;
- debito finanziario verso Cam Immobiliare S.r.l. di Euro 3.500 mila per l'acquisto di terreni;
- debito commerciale verso EOS AQS S.r.l. di Euro 20 mila.

---

|                                       |             |                |
|---------------------------------------|-------------|----------------|
| <b>Debiti verso imprese collegate</b> | <b>Euro</b> | <b>814.806</b> |
|---------------------------------------|-------------|----------------|

Si riferiscono a:

- debito commerciale per servizi legali e societari da Pirelli & C., Euro 12 mila;
- debito commerciale per prestazioni di servizi da Cam Petroli S.r.l., Euro 183 mila;
- debito finanziario verso Cam Petroli S.r.l. di Euro 620 mila per versamento da effettuare in conto capitale.

I debiti verso imprese collegate sono dettagliati nel prospetto supplementare "Rapporti con società controllate e collegate".

---

|                         |             |                  |
|-------------------------|-------------|------------------|
| <b>Debiti tributari</b> | <b>Euro</b> | <b>4.535.461</b> |
|-------------------------|-------------|------------------|

Il saldo è composto da I.V.A. a debito da versare all'Erario (Euro 4.409 mila) e da ritenute effettuate sugli stipendi dei dipendenti e collaboratori da versare all'Erario (Euro 126 mila). Il saldo rispetto al 31 dicembre 2001 è aumentato di Euro 3.257 mila.

Il fondo imposte differite, relativo alle imposte sui dividendi iscritti per competenza (Euro 8.122 mila), è stato compensato con le imposte anticipate relative ai dividendi medesimi.



---

|  |             |                |
|--|-------------|----------------|
| <b>Debiti verso istituti di previdenza</b> | <b>Euro</b> | <b>157.030</b> |
|--|-------------|----------------|

Si tratta dei contributi da versare agli istituti previdenziali.  
Rispetto al 31 dicembre 2001 si registra un incremento di Euro 73 mila.

---

|                     |             |                |
|---------------------|-------------|----------------|
| <b>Altri debiti</b> | <b>Euro</b> | <b>358.966</b> |
|---------------------|-------------|----------------|

Sono principalmente riferiti a debiti verso azionisti per dividendi deliberati non ancora pagati (Euro 4 mila), verso il personale per compensi differiti (Euro 332 mila) e da altri diversi (Euro 23 mila).  
Rispetto al 31 dicembre 2001 aumentano di Euro 230 mila.

---

|                            |             |                  |
|----------------------------|-------------|------------------|
| <b>E) Ratei e risconti</b> | <b>Euro</b> | <b>1.991.557</b> |
|----------------------------|-------------|------------------|

---

|                      |             |                  |
|----------------------|-------------|------------------|
| <b>Ratei passivi</b> | <b>Euro</b> | <b>1.991.557</b> |
|----------------------|-------------|------------------|

Riguardano esclusivamente interessi passivi e commissioni su finanziamenti, conto correnti bancari e prestito obbligazionario.  
Rispetto al 31 dicembre 2001 aumentano di Euro 512 mila.

---

|                       |             |                   |
|-----------------------|-------------|-------------------|
| <b>Conti d'ordine</b> | <b>Euro</b> | <b>15.149.145</b> |
|-----------------------|-------------|-------------------|

I conti d'ordine includono:

- fidejussioni rilasciate da terzi a favore di terzi nel nostro interesse per Euro 4.745 mila;
- garanzie verso Cam Petroli S.r.l. per Euro 6.116 mila. Tali garanzie sono relative ai crediti che Cam Petroli S.r.l. aveva in essere alla data di efficacia della joint venture e che alla data della presente non risultano ancora incassati;
- impegni al riacquisto di crediti verso Erario ceduti a società di factoring per Euro 4.229 mila;
- garanzie sul TFR a favore di personale trasferito per Euro 29 mila;
- canoni per contratti di leasing su autovetture per Euro 30 mila.

Il contratto di joint venture firmato con Agip/Atriplex prevede l'impegno di Camfin S.p.A. a manlevare il socio Atriplex e/o su richiesta di quest'ultimo, la Cam Petroli S.r.l. da ogni eventuale danno, costo o spesa comunque nascenti a carico di Cam Petroli S.r.l. connesso a fatti, atti od omissioni anteriori alla data di efficacia della joint venture (1 settembre 2002). Alla data della presente in base alle informazioni disponibili, fatta eccezione per quanto già accantonato al fondo rischi, non ci sono motivi per ritenere che possano manifestarsi passività potenziali a carico di Camfin S.p.A..



## Conto Economico

|                                   |             |                  |
|-----------------------------------|-------------|------------------|
| <b>A) Valore della produzione</b> | <b>Euro</b> | <b>3.970.111</b> |
|-----------------------------------|-------------|------------------|

|                                |             |                  |
|--------------------------------|-------------|------------------|
| <b>Altri ricavi e proventi</b> | <b>Euro</b> | <b>3.970.111</b> |
|--------------------------------|-------------|------------------|

Sono relativi ad affitti di depositi e uffici (Euro 1.035 mila), a recuperi spese condominiali e varie (Euro 678 mila), a recuperi di costi amministrativi e CED (Euro 2.257 mila).

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente diminuiscono di Euro 21 mila.

I "Rapporti con società controllate e collegate" sono dettagliati nei prospetti supplementari.

|                                  |             |                  |
|----------------------------------|-------------|------------------|
| <b>B) Costi della produzione</b> | <b>Euro</b> | <b>6.858.325</b> |
|----------------------------------|-------------|------------------|

|                         |             |               |
|-------------------------|-------------|---------------|
| <b>Acquisto di beni</b> | <b>Euro</b> | <b>23.563</b> |
|-------------------------|-------------|---------------|

Si riferiscono ad acquisti di carburante (Euro 15 mila) e ad altri materiali di consumo (Euro 9 mila).

|                    |             |                  |
|--------------------|-------------|------------------|
| <b>Per servizi</b> | <b>Euro</b> | <b>3.817.037</b> |
|--------------------|-------------|------------------|

Le principali classi di servizi comprese in questa voce sono: prestazioni di servizi diversi (Euro 1.956 mila); emolumenti ad amministratori e sindaci (Euro 288 mila); consulenti (Euro 806 mila); assicurazioni (Euro 73 mila); contratti di assistenza tecnica (Euro 77 mila); spese condominiali (Euro 356 mila); costi da riaddebitare (Euro 94 mila); spese di vigilanza e pulizia (Euro 28 mila); inserzioni e pubblicità (Euro 37 mila); spese telefoniche (Euro 31 mila); spese di elettricità (Euro 15 mila); spese per manutenzioni su cespiti e beni in leasing (Euro 20 mila); costi generali diversi (Euro 36 mila).

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente diminuiscono di Euro 973 mila.

Conformemente a quanto previsto dall'art. 32 del Regolamento di attuazione e del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 concernente la disciplina degli Emittenti, nell'allegata tabella a pag. 112, a tutti gli effetti da considerare parte integrante della presente nota integrativa, vengono elencati i compensi corrisposti ad amministratori, sindaci e direttori generali.



---

|                                       |             |               |
|---------------------------------------|-------------|---------------|
| <b>Per godimento di beni di terzi</b> | <b>Euro</b> | <b>47.327</b> |
|---------------------------------------|-------------|---------------|

Si riferiscono a canoni di leasing (Euro 27 mila) e affitti passivi (Euro 20 mila). Aumentano di Euro 17 mila rispetto al 31 dicembre 2001.

---

|                         |             |                  |
|-------------------------|-------------|------------------|
| <b>Per il personale</b> | <b>Euro</b> | <b>1.559.663</b> |
|-------------------------|-------------|------------------|

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente aumentano di Euro 223 mila. Alla data della chiusura dell'esercizio il personale in forza è di n. 2 dirigenti e n. 13 impiegati.

---

|                     |             |                  |
|---------------------|-------------|------------------|
| <b>Ammortamenti</b> | <b>Euro</b> | <b>1.061.653</b> |
|---------------------|-------------|------------------|

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (Euro 562 mila) e materiali (Euro 500 mila) sono dettagliati negli appositi prospetti relativi alle immobilizzazioni della presente nota integrativa. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente aumentano di Euro 60 mila.

---

|                                  |             |                |
|----------------------------------|-------------|----------------|
| <b>Oneri diversi di gestione</b> | <b>Euro</b> | <b>349.082</b> |
|----------------------------------|-------------|----------------|

Si riferiscono ad imposte e tasse (Euro 124 mila), a IVA non recuperabile (Euro 112 mila) e ad altri oneri (Euro 113 mila). Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente diminuiscono per Euro 159 mila.

---

|                                       |             |                   |
|---------------------------------------|-------------|-------------------|
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b> | <b>Euro</b> | <b>17.733.950</b> |
|---------------------------------------|-------------|-------------------|

---

|                                   |             |                   |
|-----------------------------------|-------------|-------------------|
| <b>Proventi da partecipazioni</b> | <b>Euro</b> | <b>28.614.456</b> |
|-----------------------------------|-------------|-------------------|

---

|                               |             |                |
|-------------------------------|-------------|----------------|
| <b>da società controllate</b> | <b>Euro</b> | <b>781.250</b> |
|-------------------------------|-------------|----------------|

Trattasi dei dividendi e crediti d'imposta dalla controllata Cam Tecnologie S.p.A. stanziati per competenza al 31/12/2002. Rispetto al 31/12/01 diminuiscono di Euro 5.372 mila.

---

|                             |             |                   |
|-----------------------------|-------------|-------------------|
| <b>da società collegate</b> | <b>Euro</b> | <b>24.019.081</b> |
|-----------------------------|-------------|-------------------|

Si riferiscono ai dividendi e crediti d'imposta dalla collegata Pirelli & C., di cui Euro 23.107 mila stanziati per competenza e Euro 912 mila incassati in corso d'anno. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente diminuiscono di Euro 1.277 mila.



---

|                         |             |                  |
|-------------------------|-------------|------------------|
| <b>da altre imprese</b> | <b>Euro</b> | <b>3.814.125</b> |
|-------------------------|-------------|------------------|

Sono relativi ai dividendi incassati nell'esercizio da Pirelli S.p.A. comprensivi dei relativi crediti d'imposta. Rispetto al 31/12/02 si decrementano di Euro 2.955 mila.

---

|                                  |             |                |
|----------------------------------|-------------|----------------|
| <b>Altri proventi finanziari</b> | <b>Euro</b> | <b>949.353</b> |
|----------------------------------|-------------|----------------|

---

|   |             |                |
|---|-------------|----------------|
| <b>da società controllate e collegate</b> | <b>Euro</b> | <b>138.476</b> |
|---|-------------|----------------|

Sono relativi a interessi e commissioni per la gestione del sistema di tesoreria centralizzata di gruppo che è stato attivo fino al mese di aprile 2002.

---

|                             |             |              |
|-----------------------------|-------------|--------------|
| <b>da interessi bancari</b> | <b>Euro</b> | <b>5.403</b> |
|-----------------------------|-------------|--------------|

---

|                         |             |                |
|-------------------------|-------------|----------------|
| <b>proventi diversi</b> | <b>Euro</b> | <b>805.474</b> |
|-------------------------|-------------|----------------|

Sono relativi a interessi su crediti verso l'erario richiesti a rimborso (Euro 263 mila) e su finanziamenti Pirelli & C. Real Estate Facility Management S.p.A. - ex Cam Energia e Servizi S.r.l. (Euro 542 mila).

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente aumentano di Euro 290 mila.

---

|  |             |                   |
|--|-------------|-------------------|
| <b>Interessi ed altri oneri finanziari</b> | <b>Euro</b> | <b>11.829.859</b> |
|--|-------------|-------------------|

---

|                               |             |               |
|-------------------------------|-------------|---------------|
| <b>da società controllate</b> | <b>Euro</b> | <b>88.313</b> |
|-------------------------------|-------------|---------------|

Sono relativi ad interessi su un finanziamento di Euro 3.000 mila concesso da Cam Tecnologie S.p.A. e regolato sulla base di normali condizioni di mercato.

I "Rapporti con società controllate e collegate" sono nei prospetti supplementari.

---

|  |             |                |
|--|-------------|----------------|
| <b>interessi passivi su prestito obbligazionario</b> | <b>Euro</b> | <b>959.949</b> |
|--|-------------|----------------|

Si riferiscono agli interessi passivi di competenza sui prestiti obbligazionari deliberati dalle Assemblee Straordinarie del 30 gennaio 1998 e del 31 gennaio 2000.

Rispetto all'anno scorso sono diminuiti di Euro 89 mila.

---

|                              |             |                   |
|------------------------------|-------------|-------------------|
| <b>per interessi bancari</b> | <b>Euro</b> | <b>10.561.534</b> |
|------------------------------|-------------|-------------------|



Sono relativi ad interessi passivi verso il sistema bancario.

Rispetto all'esercizio scorso diminuiscono di Euro 5.347 mila, in massima parte per effetto della chiusura del sistema di Tesoreria Centralizzata di Gruppo.

---

|                               |             |                |
|-------------------------------|-------------|----------------|
| <b>altri oneri finanziari</b> | <b>Euro</b> | <b>220.063</b> |
|-------------------------------|-------------|----------------|

Trattasi principalmente di commissioni e spese bancarie (Euro 159 mila) e del costo di competenza (Euro 61 mila) per la copertura rischi tasso interesse. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente sono diminuiti di Euro 42 mila.

---

|  |             |                   |
|--|-------------|-------------------|
| <b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b> | <b>Euro</b> | <b>26.872.113</b> |
|--|-------------|-------------------|

---

|                                       |             |                   |
|---------------------------------------|-------------|-------------------|
| <b>Svalutazioni di partecipazioni</b> | <b>Euro</b> | <b>26.872.113</b> |
|---------------------------------------|-------------|-------------------|

Come già esposto nelle apposite voci dell'attivo, trattasi delle svalutazioni apportate alle controllate Camfin Finance (Luxembourg) S.A. (Euro 3.705 mila), Cam Immobiliare S.r.l. (Euro 750 mila) ed alla partecipata Pirelli S.p.A. (Euro 22.417 mila).

---

|  |             |                   |
|--|-------------|-------------------|
| <b>E) Proventi ed oneri straordinari</b> | <b>Euro</b> | <b>26.831.355</b> |
|--|-------------|-------------------|

---

|                              |             |                   |
|------------------------------|-------------|-------------------|
| <b>Proventi straordinari</b> | <b>Euro</b> | <b>27.688.654</b> |
|------------------------------|-------------|-------------------|

---

|                                   |             |                   |
|-----------------------------------|-------------|-------------------|
| <b>Plusvalenze da alienazioni</b> | <b>Euro</b> | <b>27.391.271</b> |
|-----------------------------------|-------------|-------------------|

Si riferiscono alle plusvalenze realizzate a seguito del conferimento della controllata Cam Energia e Servizi S.r.l. (Euro 9.189 mila) e della vendita dei fabbricati dell'area del deposito di Pero (Euro 18.203 mila), valore quest'ultimo al netto degli oneri accessori pari a Euro 50 mila.

---

|                              |             |                |
|------------------------------|-------------|----------------|
| <b>Sopravvenienze attive</b> | <b>Euro</b> | <b>297.383</b> |
|------------------------------|-------------|----------------|

Si riferiscono sostanzialmente a costi stanziati in eccesso nei precedenti esercizi.



---

|                           |             |                |
|---------------------------|-------------|----------------|
| <b>Oneri straordinari</b> | <b>Euro</b> | <b>857.299</b> |
|---------------------------|-------------|----------------|

---

|   |             |            |
|---|-------------|------------|
| <b>Derivanti da cessione di partecipazioni e altri titoli</b> | <b>Euro</b> | <b>138</b> |
|---|-------------|------------|

---

|                               |             |                |
|-------------------------------|-------------|----------------|
| <b>Sopravvenienze passive</b> | <b>Euro</b> | <b>118.568</b> |
|-------------------------------|-------------|----------------|

Sono esclusivamente costi di competenza di esercizi precedenti.

---

|   |             |                |
|---|-------------|----------------|
| <b>Altri oneri straordinari diversi</b> | <b>Euro</b> | <b>738.593</b> |
|---|-------------|----------------|

Si riferiscono principalmente a: studi relativi all'analisi di potenziali opportunità delle società controllate (Euro 236 mila), costi sostenuti in via straordinaria per l'operazione di joint venture con Atriplex S.r.l. (Euro 157 mila), analisi per eventuali e future operazioni di bonifica dei terreni di proprietà (Euro 67 mila), svalutazione degli impianti e macchinari (Euro 246 mila).

---

|   |             |                  |
|---|-------------|------------------|
| <b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b> | <b>Euro</b> | <b>4.762.399</b> |
|---|-------------|------------------|

Il saldo è composto da IRPEG dell'esercizio per Euro 9.388 mila e da imposte differite attive per Euro 4.626 mila. Le imposte differite, al netto degli utilizzi del fondo stanziato nell'esercizio precedente, sono calcolate sui dividendi da società controllate e collegate, iscritti a bilancio per competenza, e su altri componenti di reddito imponibili nel prossimo esercizio ed in quelli futuri. I suddetti dividendi verranno tassati nell'esercizio di incasso.











## Conto Economico Riclassificato

### Esercizio 01.01.02 - 31.12.02

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. 127".

| (in Euro)  | 31.dic.02           | 31.dic.01         |
|--|---------------------|-------------------|
| <b>Proventi e oneri finanziari</b>                         |                     |                   |
| Proventi da partecipazioni                                 |                     |                   |
| a) Verso controllate                                       | 781.250             | 6.152.839         |
| b) Verso collegate   | 24.019.081          | 22.741.799        |
| c) Verso altre imprese                                     | 3.814.125           | 6.769.065         |
| Altri proventi finanziari                                  |                     |                   |
| a) Proventi su titoli immobilizzati                        | -                   | 513.865           |
| b) Proventi su titoli attivo circolante                    | -                   | 43.124            |
| c) Proventi diversi dai precedenti                         |                     |                   |
| Proventi diversi verso controllate                         | 138.476             | 1.528.019         |
| Interessi attivi bancari                                   | 5.403               | 105.932           |
| Proventi diversi   | 805.474             | 515.884           |
| Interessi passivi/altri oneri finanziari                   |                     |                   |
| a) Interessi passivi debiti v/controlate                   | (88.313)            | (4.067)           |
| b) Interessi passivi prestito obbligazionario              | (959.949)           | (1.048.562)       |
| c) Interessi passivi bancari                               | (10.561.534)        | (15.909.027)      |
| d) Altri oneri finanziari                                  | (220.063)           | (261.662)         |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari</b>                  | <b>17.733.950</b>   | <b>21.147.209</b> |
| <b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>        |                     |                   |
| Rivalutazioni  |                     |                   |
| a) Partecipazioni  | -                   | -                 |
| Svalutazioni   |                     |                   |
| a) Partecipazioni  | (26.872.113)        | -                 |
| <b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b> | <b>(26.872.113)</b> | <b>-</b>          |



**Conto Economico Riclassificato**  
Esercizio 01.01.02 - 31.12.02

| (in Euro)  | 31.dic.02           | 31.dic.01          |
|--|---------------------|--------------------|
| <b>Altri proventi della gestione</b>                     |                     |                    |
| Altri ricavi e proventi                                  | 3.970.111           | 3.991.239          |
| <b>Totale altri proventi della gestione</b>              | <b>3.970.111</b>    | <b>3.991.239</b>   |
| <b>Totale proventi</b>                                   | <b>(5.168.052)</b>  | <b>25.138.448</b>  |
| <b>Altri costi della gestione</b>                        |                     |                    |
| Acquisto di materie prime, sussidiarie e di consumo      | (23.563)            | (14.420)           |
| Costi per servizi  | (3.817.037)         | (4.789.581)        |
| Costi per godimento beni di terzi                        | (47.327)            | (30.605)           |
| Costi del personale                                      |                     |                    |
| a) Salari e stipendi                                     | (1.027.954)         | (908.085)          |
| b) Oneri sociali   | (321.596)           | (294.782)          |
| c) Trattamento di fine rapporto                          | (101.543)           | (71.926)           |
| d) Altri costi del personale                             | (108.570)           | (60.840)           |
| Ammortamenti e svalutazioni                              |                     |                    |
| a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali             | (561.833)           | (532.120)          |
| b) Ammortamento immobilizzazioni materiali               | (499.820)           | (469.856)          |
| Oneri diversi di gestione                                | (349.082)           | (508.610)          |
| <b>Totale altri costi della gestione</b>                 | <b>(6.858.325)</b>  | <b>(7.680.825)</b> |
| <b>Utile (perdita) delle attività ordinarie</b>          | <b>(12.026.377)</b> | <b>17.457.623</b>  |
| <b>Proventi e oneri straordinari</b>                     |                     |                    |
| Proventi straordinari                                    |                     |                    |
| a) Plusvalenze da alienazioni                            | 9.188.643           | 1.442.807          |
| b) Sopravvenienze attive                                 | 297.382             | 97.234             |
| c) Altri proventi straordinari                           | 18.202.629          | -                  |
| Oneri straordinari                                       |                     |                    |
| a) Derivanti da cessione di part. e altri titoli         | (138)               | -                  |
| b) Sopravvenienze passive                                | (118.568)           | (577.811)          |
| c) Altri oneri straordinari                              | (738.593)           | -                  |
| <b>Totale proventi e oneri straordinari</b>              | <b>26.831.355</b>   | <b>962.230</b>     |
| <b>Risultato prima delle imposte (A + B + C + D + E)</b> | <b>14.804.978</b>   | <b>18.419.853</b>  |
| Imposte sul reddito dell'esercizio                       | (4.762.399)         | (5.383.897)        |
| <b>Utile (perdita) di esercizio</b>                      | <b>10.042.579</b>   | <b>13.035.956</b>  |





## Imposte disponibili per l'attribuzione di credito d'imposta ai soci

(Art. 105 comma 1 lettere A e B DPR 917/86)

| (in Euro)                           | "A"<br>Ordinario  | "B"<br>Limitato  |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|
| Saldo iniziale (rigo RF UNICO 2002) | 9.030.419         | 3.844.046        |
| Variazioni dell'esercizio:          |                   |                  |
| Imposte dell'esercizio              | 6.901.636         | 2.434.268        |
| Proventi agevolati                  | -                 | -                |
| Distribuzione di utili (2003)       | (2.849.154)       | -                |
| <b>Saldo finale</b>                 | <b>13.082.901</b> | <b>6.278.314</b> |



**Rendiconti Finanziari**  
degli Esercizi  
01.01.01 - 31.12.01 e  
01.01.02 - 31.12.02

| (in Euro)   | 01.01.02/31.12.02  | 01.01.01/31.12.01   |
|---|--------------------|---------------------|
| <b>Fonti di finanziamento</b>                                   |                    |                     |
| <b>Fonti Generate dalla Gestione reddituale:</b>                |                    |                     |
| Utile Netto   | 10.042.579         | 13.035.956          |
| Ammortamenti  | 1.061.653          | 1.001.976           |
| Svalutazione attività   | 25.568.210         | -                   |
| Accantonamento TFR  | 101.543            | 71.926              |
|   | <b>36.773.985</b>  | <b>14.109.858</b>   |
| <b>Altri Fonti di Finanziamento:</b>                            |                    |                     |
| Aumento capitale (incluso sovrapprezzo)                         | -                  | 83.491.680          |
| Vendita di partecipazioni e titoli                              | 6.254.067          | 1.289.485           |
| Valore contabile cespiti venduti                                | 3.673.000          | 37.614              |
| Valore contabile immobilizzazioni nette vendute                 | -                  | 3.095.436           |
| Assunzione nuovi debiti a medio - lungo termine                 | 70.300.000         | -                   |
| Altre Fonti   | 1.632.694          | 52                  |
|   | <b>81.859.761</b>  | <b>87.914.267</b>   |
| <b>Totale Fonti di Finanziamento</b>                            | <b>118.633.746</b> | <b>102.024.125</b>  |
| <b>Impiego di Fondi</b>   |                    |                     |
| Acquisizioni di partecipazioni e titoli                         | 22.148.150         | 35.228.346          |
| Ripristino valore partecipazioni                                | -                  | -                   |
| Riclassifica da titoli del circolante a titoli immobilizzati    | -                  | 89.749.801          |
| Acquisizioni di Immobilizzazioni materiali                      | 3.912.053          | 193.401             |
| Acquisizioni di immobilizzazioni immateriali                    | 221.648            | 56.362              |
| Dividendi distribuiti   | 5.065.161          | 9.881.634           |
| Trasferimento quote correnti dei debiti a medio - lungo termine | 51.521.602         | 59.065.969          |
| Utilizzo TFR  | 29.484             | 7.017               |
| <b>Totale Impieghi dei fondi</b>                                | <b>82.898.098</b>  | <b>194.182.530</b>  |
| <b>Aumento (diminuzione) del capitale circolante netto</b>      | <b>35.735.648</b>  | <b>(92.158.405)</b> |



**Rendiconti finanziari**  
degli esercizi  
01.01.2001 - 31.12.2001  
01.01.2002 - 31.12.2002

| (in Euro)   | 01.01.02/31.12.02 | 01.01.01/31.12.01   |
|---|-------------------|---------------------|
| <b>Variazione nei componenti il Capitale circolante netto</b>   |                   |                     |
| <b>Attività correnti - Aumento (diminuzione)</b>  |                   |                     |
| Cassa e Banche c/c attivi   | 5.219             | 4.037               |
| Crediti finanz./comm.li netti   | (488.005)         | 2.298.421           |
| Titoli in portafoglio   | -                 | (89.793.288)        |
| Ratei e risconti  | 559.462           | (150.805)           |
| <b>Passività correnti - Aumento (diminuzione)</b>   |                   |                     |
| Conti correnti bancari passivi  | (19.573.125)      | 2.152.664           |
| Debiti commerciali  | 7.715.954         | (3.303.317)         |
| Quota corrente debiti a medio - lungo termine   | (27.873.507)      | 5.800.000           |
| Debiti tributari  | 3.256.532         | 1.183.191           |
| Altre passività   | 303.160           | (35.273)            |
| Ratei e risconti passivi  | 512.013           | (1.280.495)         |
| <b>Aumento (diminuzione) del capitale circolante netto</b>  | <b>35.735.648</b> | <b>(92.158.405)</b> |
| <b>Variazioni nella situazione patrimoniale - finanziaria<br/>che non comportano movimento di capitale circolante netto</b> |                   |                     |
| Conversione di obbligazioni convertibili in azioni  | 19.989.989        | -                   |





**Prospetto delle Variazioni  
del Patrimonio Netto**  
Esercizi chiusi al  
31 dicembre 2001 e  
31 dicembre 2002

| (in Euro)  | Capitale<br>sociale | Riserva<br>sovrapprezzo<br>azioni |
|--|---------------------|-----------------------------------|
| <b>Saldi al 31.12.00</b>   | <b>39.797.705</b>   | <b>80.107.378</b>                 |
| Distribuzione dividendi<br>agli Azionisti                                      | -                   | -                                 |
| Destinazione a riserva legale  | -                   | -                                 |
| Delibera Consiglio di Amministrazione<br>del 10/05/01 aumento capitale sociale | 10.853.918          | 72.637.762                        |
| Utile (Perdita) del periodo  | -                   | -                                 |
| <b>Saldi al 31.12.01</b>   | <b>50.651.623</b>   | <b>152.745.140</b>                |
| Distribuzione dividendi<br>agli Azionisti                                      | -                   | -                                 |
| Destinazione a riserva legale  | -                   | -                                 |
| Utile (Perdita) del periodo  | -                   | -                                 |
| <b>Saldi al 31.12.02</b>   | <b>50.651.623</b>   | <b>152.745.140</b>                |

| <b>Riserva<br/>legale</b> | <b>Riserve<br/>L. 2/12/75<br/>e L. 19/3/83</b> | <b>Altre riserve<br/>e risultato netto</b> | <b>Totale</b>      |
|---------------------------|--|--|--------------------|
| <b>7.905.307</b>          | <b>2.364.412</b>                               | <b>42.397.447</b>                          | <b>172.572.249</b> |
| -                         | -  | (9.881.634)                                | (9.881.634)        |
| -                         | -  | -  | -                  |
| -                         | -  | -  | 83.491.680         |
| -                         | -  | 13.035.956                                 | 13.035.956         |
| <b>7.905.307</b>          | <b>2.364.412</b>                               | <b>45.551.769</b>                          | <b>259.218.251</b> |
| -                         | -  | (5.065.162)                                | (5.065.162)        |
| 651.798                   | -  | (651.798)                                  | -                  |
| -                         | -  | 10.042.579                                 | 10.042.579         |
| <b>8.557.105</b>          | <b>2.364.412</b>                               | <b>49.877.388</b>                          | <b>264.195.668</b> |



## Partecipazioni e Titoli

### Composizione e variazioni intervenute nel periodo

|   | Esistenza al 31.12.01                         |                             |                           | Variazioni in aumento                         |                           | Variazioni in diminuzione                     |                           |
|---|---|-----------------------------|---------------------------|---|---------------------------|---|---------------------------|
|   | Azioni (n.)<br>Quote (n.)<br>Obbligaz. (v.n.) | Prezzo<br>medio<br>unitario | Controvalore<br>(in Euro) | Azioni (n.)<br>Quote (n.)<br>Obbligaz. (v.n.) | Controvalore<br>(in Euro) | Azioni (n.)<br>Quote (n.)<br>Obbligaz. (v.n.) | Controvalore<br>(in Euro) |
| <b>Partecipazioni che costituiscono immobilizzazioni</b>        |   |                             |                           |   |                           |   |                           |
| <b>Partecipazioni in società controllate:</b>                   |   |                             |                           |   |                           |   |                           |
| Pirelli & C. Real Estate Facility Management S.p.A. (*)         | 561.000                                       | 4,87                        | 2.733.606                 | 50.490  | 1.223.776                 | 611.490                                       | 3.957.382                 |
| Cam Petroli S.r.l.  | 4.335.000                                     | 1,37                        | 5.927.795                 | -   | -                         | 4.335.000                                     | 5.957.382                 |
| Cam Tecnologie S.p.A.   | 3.000.000                                     | 2,32                        | 6.972.168                 | 465.000                                       | 9.193.461                 | 225.000                                       | 522.000                   |
| Camfin Finance (Luxembourg) S.A.                                | 32.999  | 65,30                       | 2.154.909                 | -   | -                         | -   | 2.154.908                 |
| Cam Immobiliare S.r.l.  | 37.000  | 106,94                      | 3.956.677                 | -   | -                         | -   | 750.000                   |
| EOS AQS S.r.l.  | -   | -                           | -                         | 51.000  | 61.664                    | -   | -                         |
|   |   |                             | <b>21.745.155</b>         |   | <b>10.478.901</b>         |   | <b>13.312.085</b>         |
| <b>Partecipazioni in società collegate:</b>                     |   |                             |                           |   |                           |   |                           |
| Cam Petroli S.r.l.  | -   | -                           | -                         | 4.335.000                                     | 6.547.762                 | -   | -                         |
| Pirelli & C. A.p.A.   | 179.916.778                                   | 1,91                        | 337.772.010               | 7.935.436                                     | 21.658.692                | -   | -                         |
|   |   |                             | <b>337.772.010</b>        |   | <b>28.206.454</b>         |   | <b>-</b>                  |
| <b>Partecipazioni in altre società:</b>                         |   |                             |                           |   |                           |   |                           |
| Pirelli S.p.A.  | 30.513.000                                    | 3,18                        | 97.087.351                | 6.848.855                                     | 9.380.580                 | -   | 22.417.113                |
| Buongiorno S.p.A.   | 142.264                                       | 12,47                       | 1.774.685                 | -   | -                         | 142.264                                       | 1.774.685                 |
|   |   |                             | <b>98.862.036</b>         |   | <b>9.380.580</b>          |   | <b>24.191.798</b>         |
| <b>Altri Titoli:</b>  |   |                             |                           |   |                           |   |                           |
| Obbligazioni convertibili Pirelli & C. (2,5% 1998/2003)         | 7.168.936                                     | 2,79                        | 19.989.989                | -   | -                         | 7.168.936                                     | 19.989.989                |
|   |   |                             | <b>19.989.989</b>         |   | <b>-</b>                  |   | <b>19.989.989</b>         |
| <b>Totale partecipazioni che costituiscono immobilizzazioni</b> | <b>-</b>                                      | <b>-</b>                    | <b>478.369.190</b>        | <b>-</b>                                      | <b>48.065.935</b>         |   | <b>57.493.872</b>         |

(\*) Già Cam Energia e Servizi S.r.l.

| Esistenza al 31.12.02                         |                             |                           |                        |                              | Raffronti con<br>valori di Borsa |
|---|-----------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| Azioni (n.)<br>Quote (n.)<br>Obbligaz. (v.n.) | Prezzo<br>medio<br>unitario | Controvalore<br>(in Euro) | % di<br>partecipazione | Prezzi medi<br>dicembre 2002 | Plusvalenze<br>(Minusvalenze)    |
| -   | -                           | -                         | 0,00%                  | -                            | -                                |
| -   | -                           | -                         | 0,00%                  | -                            | -                                |
| 3.240.000                                     | 4,83                        | 15.643.629                | 81,00%                 | -                            | -                                |
| 32.999  | 0,00                        | 1                         | 99,99%                 | -                            | -                                |
| 37.000  | 86,67                       | 3.206.677                 | 100,00%                | -                            | -                                |
| 51.000  | 1,21                        | 61.664                    | 100,00%                | -                            | -                                |
|   |                             | <b>18.911.971</b>         |                        |                              | -                                |
| 4.335.000                                     | 1,51                        | 6.547.761                 | 50,00%                 | -                            | -                                |
| 184.852.214                                   | 1,94                        | 359.430.702               | 29,90%                 | 1,37                         | (106.552.873)                    |
|   |                             | <b>365.978.463</b>        |                        |                              | <b>(106.552.873)</b>             |
| 37.361.855                                    | 2,25                        | 84.050.818                | 1,95%                  | 0,95                         | (48.444.971)                     |
| -   | -                           | -                         | -                      | -                            | -                                |
|   |                             | <b>84.050.818</b>         |                        |                              | <b>(48.444.971)</b>              |
| -   | -                           | -                         | -                      | -                            | -                                |
|   |                             | -                         |                        |                              | -                                |
| -   | -                           | <b>468.941.252</b>        | -                      | -                            | <b>(154.997.843)</b>             |



## Partecipazioni Dirette e Indirette al 31 dicembre 2002

|                                   | Valore nominale<br>delle Azioni/Quote<br>(in euro) | Numero<br>delle Azioni/Quote | Capitale sociale<br>(in euro) |
|-----------------------------------|--|------------------------------|-------------------------------|
| <b>Società controllate</b>        |  |                              |                               |
| Cam Tecnologie S.p.A.             | 0,52   | 4.000.000                    | 2.080.000                     |
| Cam Immobiliare S.r.l.            | 1,00   | 37.000                       | 37.000                        |
| Camfin Finance (Luxembourg) S.A.  | 68   | 33.000                       | 2.244.000                     |
| EOS AQS S.r.l.                    | 1,00   | 51.000                       | 51.000                        |
| Gecam France S.A.S.               | 10,00  | 15.000                       | 150.000                       |
| <b>Società collegate</b>          |  |                              |                               |
| Pirelli & C. A.p.a.*              | 0,52   | 618.317.846                  | 339.422.773,56                |
| Cam Petroli S.r.l.                | 1,00   | 8.670.000                    | 8.670.000,00                  |
| TRE-Total Renewable Energy S.p.A. | 1,00   | 100.000                      | 100.000,00                    |

(\*) azioni e % con diritto di voto

| <b>Azioni/Quote possedute direttamente da Camfin S.p.A.</b> | <b>%</b> | <b>Azioni/Quote possedute da società controllate da Camfin S.p.A.</b> | <b>%</b> | <b>Società controllata titolare del possesso</b> |
|---|----------|---|----------|--|
| 3.240.000   | 81,00    | -   | -        | -  |
| 37.000  | 100,00   | -   | -        | -  |
| 32.999  | 99,99    | -   | -        | -  |
| 51.000  | 100,00   | -   | -        | -  |
| -   | -        | 7.501   | 50,01    | Cam Tecnologie S.p.A.                            |
| 184.852.214   | 29,90    | -   | -        | -  |
| 4.335.000   | 50,00    | -   | -        | -  |
| -   | -        | 50.000  | 50,00    | Cam Tecnologie S.p.A.                            |





## Prospetto di raffronto tra costo di iscrizione delle partecipazioni e la valutazione con il metodo del patrimonio netto

|                                     | Valore al costo | Valore al patrimonio netto | Differenza |
|-------------------------------------|-----------------|----------------------------|------------|
| <b>Società controllate</b>          |                 |                            |            |
| Cam Tecnologie S.p.A.*              | 15.644          | 15.573                     | (70)       |
| Cam Immobiliare S.r.l.**            | 3.207           | 3.115                      | (91)       |
| Camfin Finance (Luxembourg) S.A.*** | -               | (1.353)                    | (1.353)    |
| EOS AQS S.r.l.                      | 62              | 66                         | 4          |
| <b>Società collegate</b>            |                 |                            |            |
| Pirelli & C. A.p.A.                 | 359.431         | 632.725                    | 273.294    |
| Cam Petroli S.r.l.                  | 6.549           | 8.154                      | 1.605      |

(\*) La valutazione con il metodo del patrimonio netto risulta negativamente influenzata dal recepimento della perdita di TRE Total Renewable Energy S.p.A.. Tale società è stata costituita nel 2002; pertanto le perdite dell'esercizio, pari a Euro 142 mila, sono interamente attribuibili alla fase di start-up.

(\*\*) La differenza tra costo e metodo del patrimonio netto è giustificata da un plusvalore latente sui terreni di Cam Immobiliare che, alla data della presente risulta già realizzato.

(\*\*\*) A fronte del deficit patrimoniale della controllata è stato appostato un apposito fondo nel passivo pari a Euro 1.550 mila.





## 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)                             | <b>Crediti</b>          |    | <b>Debiti</b> |    | <b>Crediti</b>          |    | <b>Debiti</b> |    |
|--|-------------------------|----|---------------|----|-------------------------|----|---------------|----|
|  | <b>31 dicembre 2002</b> |    |               |    | <b>31 dicembre 2001</b> |    |               |    |
| <b>Società controllate</b>                     |                         |    |               |    |                         |    |               |    |
| Cam Tecnologie S.p.A.                          | 26                      | 1) | 3.202         | 1) | 2.232                   | 1) | -             |    |
| “ “ “  | 163                     | 2) | -             |    | 5.183                   | 2) | 25            | 3) |
| “ “ “  | 500                     | 6) | -             |    | 918                     | 6) | -             |    |
| Camfin Finance (Luxembourg) S.A.               | 2.420                   | 1) | -             |    | 3.132                   | 1) | -             |    |
| Cam Immobiliare S.r.l. (ex L'Ariaperta S.r.l.) | 202                     | 1) | 3.500         | 1) | 132                     | 1) | -             |    |
| EOS AQS S.r.l.                                 | 21.900                  | 1) | -             |    | -                       |    | -             |    |
|  | 4.380                   | 2) | 20            | 3) | -                       |    | -             |    |
| <b>Società controllante</b>                    |                         |    |               |    |                         |    |               |    |
| Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.       | 8                       | 2) | -             |    | 6                       | 2) | -             |    |
| <b>Società collegate</b>                       |                         |    |               |    |                         |    |               |    |
| Cam Petroli S.r.l.                             | 3.922                   | 1) | 620           | 1) | 12.875                  | 1) | -             |    |
| “ “ “  | 632                     | 2) | 183           | 3) | 1.310                   | 2) | 41            | 3) |
| “ “ “  | -                       |    | -             |    | 1.962                   | 6) | -             |    |
| Pirelli & C. A.p.A.                            | 14.788                  | 6) | 12            | 3) | 14.570                  | 6) | 12            | 3) |
|  | <b>48.941</b>           |    | <b>7.537</b>  |    | <b>42.320</b>           |    | <b>78</b>     |    |

### 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



## Rapporti con Società Controllate, Controllante e Collegate

Riportiamo nella seguente tabella il dettaglio degli oneri e dei proventi

| (migliaia di Euro)                       | Oneri                    |                          | Proventi                 |                          |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|  | 01.01.2002<br>31.12.2002 | 01.01.2001<br>31.12.2001 | 01.01.2002<br>31.12.2002 | 01.01.2001<br>31.12.2001 |
| <b>Società controllate</b>               |                          |                          |                          |                          |
| Cam Tecnologie S.p.A.                    | 76 1)                    | 139 4)                   | 16 1)                    | 72 1)                    |
| “ “ “                                    | -                        | -                        | 317 2)                   | 341 2)                   |
| “ “ “                                    | -                        | -                        | 88 3)                    | 49 3)                    |
| “ “ “                                    | -                        | -                        | 500 5)                   | 1.434 5)                 |
| Cam Finance (Luxembourg) S.A.            | -                        | -                        | 103 1)                   | 69 1)                    |
| EOS AQS S.r.l.                           | 20 3)                    | -                        | 18.253 6)                | -                        |
| <b>Società controllante</b>              |                          |                          |                          |                          |
| Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A. | -                        | -                        | 31 2)                    | 26 2)                    |
| “ “ “                                    | -                        | -                        | 2 3)                     | 2 3)                     |
| <b>Società collegate</b>                 |                          |                          |                          |                          |
| Cam Petroli S.r.l.(*)                    | 12 1)                    | -                        | 19 1)                    | 738 1)                   |
| “ “ “                                    | 337 4)                   | 20 4)                    | 1.019 2)                 | 1.529 2)                 |
| “ “ “                                    | -                        | -                        | 960 3)                   | 915 3)                   |
| “ “ “                                    | -                        | -                        | -                        | 3.066 5)                 |
| Pirelli & C. A.p.A.                      | 86 4)                    | -                        | 14.788 5)                | 23.256 5)                |
|  | <b>531</b>               | <b>159</b>               | <b>36.096</b>            | <b>31.497</b>            |

### Causali:

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



## Compensi corrispondenti ad Amministratori Sindaci e Direttori Generali

(ai sensi dell'art. 78 della delibera Consob  
nr. 11971 del 14/05/99)

Periodo 01.01.02 /31.12.02

| Soggetto                                 | Descrizione carica                            | Compensi in euro      |                          |                       |                         |                |
|--|---|-----------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
|  |   | Scadenza della carica | Emolumenti per la carica | Benefici non monetari | Bonus e altri incentivi | Altri compensi |
| Cognome e Nome                           | Carica Ricoperta                              |                       |                          |                       |                         |                |
| <b>Tronchetti Provera</b> Marco          | Presidente                                    | 2004                  | 30.987                   | 1.075                 |                         |                |
| <b>Puri Negri</b> Carlo Alessandro       | Vice Presidente                               | 2004                  | 20.658                   | 1.075                 |                         |                |
| <b>Acutis</b> Carlo                      | Amministratore                                | 2004                  | 10.329                   | 1.075                 |                         |                |
| <b>Falck</b> Alberto                     | Amministratore                                | 2004                  | 10.329                   | 1.075                 |                         |                |
| <b>Tronchetti Provera</b> Raffaele Bruno | Amministratore                                | 2003                  | 6.764                    | 1.075                 |                         |                |
| <b>Haggiag</b> Robert sr.                | Amministratore                                | 2004                  | 10.329                   | 1.075                 |                         |                |
| <b>Gazzoni Frascara</b> Giuseppe         | Amministratore                                | 2002                  | 3.566                    |                       |                         |                |
| <b>Moratti</b> Massimo                   | Amministratore                                | 2002                  | 3.566                    |                       |                         |                |
| <b>Pirelli</b> Alberto                   | Amministratore                                | 2004                  | 10.329                   | 1.075                 |                         |                |
| <b>Rocca</b> Gianfelice                  | Amministratore                                | 2004                  | 10.329                   | 1.075                 |                         |                |
| <b>Tronchetti Provera</b> Luigi          | Amministratore                                | 2004                  | 10.329                   | 1.075                 |                         |                |
| <b>Vender</b> Giovanni Jody              | Amministratore                                | 2004                  | 10.329                   | 1.075                 |                         |                |
| <b>Zanon di Valgiurata</b> Lucio Igino   | Amministratore                                | 2004                  | 10.329                   | 1.075                 |                         |                |
| <b>Tronchetti Provera</b> Giuseppe       | Amministratore                                | 2004                  | 10.329                   | 1.075                 |                         |                |
|  | Amministratore Cam Petroli                    | 2002                  |                          |                       |                         | 43.039         |
|  | Amministratore delegato Cam Tecnologie        | 2005                  |                          | 3.782                 |                         | 232.406        |
| <b>Pompei</b> Rocco Ottavio              | Amministratore                                | 2005                  | 10.329                   | 1.075                 |                         |                |
|  | Presidente CDA Cam Petroli                    | 2005                  |                          | 3.971                 | 154.937                 | 193.873        |
| <b>Bruno</b> Giorgio Luca                | Direttore Generale                            |                       | 194.771                  | 2.716                 |                         | 2.582          |
|  | Amministratore                                | 2003                  | 6.764                    | 1.075                 |                         |                |
|  | Amministratore Cam Tecnologie                 | 2005                  |                          | 1.075                 |                         |                |
|  | Amministratore delegato Cam Petroli           | 2005                  |                          | 1.075                 |                         | 13.012         |
| <b>Tamborini</b> Filippo                 | Presidente Collegio Sindacale Camfin          | 2003                  | 47.095                   |                       |                         |                |
|  | Presidente Collegio Sindacale Cam Petroli     | 2002                  |                          |                       |                         | 3.005          |
|  | Presidente Collegio Sindacale Cam Immobiliare | 2005                  |                          |                       |                         | 639            |
|  | Presidente Collegio Sindacale EOS AQS         | 2005                  |                          |                       |                         | 500            |
| <b>Attardi</b> Maria Gabriella           | Sindaco Effettivo Camfin                      | 2003                  | 31.607                   |                       |                         |                |
| <b>Lazzati</b> Paolo                     | Sindaco Effettivo Camfin                      | 2003                  | 31.502                   |                       |                         |                |

Si precisa che gli emolumenti corrisposti agli amministratori sono stabiliti su base annua a decorrere dalla data di approvazione del bilancio per complessivi Euro 175.597 ed attribuiti nel seguente modo: 3 quote al Presidente; 2 quote al Vice Presidente; 12 quote ai consiglieri.

I benefici non monetari sono riferiti a polizze assicurative e all'uso di autovetture, anche a titolo privato, di proprietà della società.





---

**Prospetto Riepilogativo dei dati  
essenziali dei Bilanci delle Società  
Controllate e Collegate direttamente  
e indirettamente**

Cam Tecnologie S.p.A.  
Cam Immobiliare S.r.l.  
EOS AQS S.r.l.  
Camfin Finance (Luxembourg) S.A.  
Cam Petroli S.r.l.  
Pirelli & C. A.p.A.  
TRE-Total Renewable Energy S.p.A.





**Prospetto Riepilogativo dei dati  
essenziali dei Bilanci delle Società  
Controllate e Collegate  
direttamente e indirettamente  
Ultimo Bilancio approvato**

| (in Euro/000)                                      | <b>Cam<br/>Tecnologie S.p.A.</b> | <b>Cam<br/>Immobiliare S.r.l.</b> | <b>EOS AQS<br/>S.r.l.</b> |
|--|----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| % della partecipazione di Gruppo al 31.12.2002     | 81%                              | 100%                              | 100%                      |
| <b>Bilancio al</b>                                 | <b>31 12 2002</b>                | <b>31 12 2002</b>                 | <b>31 12 2002</b>         |
| Immob. immateriali nette                           | 3.054                            | -                                 | -                         |
| Immob. materiali nette                             | 2.219                            | -                                 | 22.008                    |
| Immob. finanziarie                                 | 207                              | -                                 | -                         |
| Attività correnti                                  | 21.067                           | 3.574                             | 4.482                     |
|  | <b>26.547</b>                    | <b>3.574</b>                      | <b>26.490</b>             |
| Patrimonio netto escluso utile (perdita) di eserc. | 20.468                           | 264                               | 58                        |
| Fondi vari   | 368                              | -                                 | -                         |
| Passività correnti                                 | 5.277                            | 468                               | 26.424                    |
| Utile (perdita) di eserc.                          | 434                              | 2.842                             | 8                         |
|  | <b>26.547</b>                    | <b>3.574</b>                      | <b>26.490</b>             |
| Valore della produzione                            | 45.737                           | 3.508                             | 20                        |
| Costi della produzione                             | (44.794)                         | (348)                             | (17)                      |
| Gestione finanziaria                               | 44                               | -                                 | -                         |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie       | -                                | -                                 | -                         |
| Gestione straordinaria                             | (34)                             | 3                                 | 5                         |
| Imposte  | (519)                            | (321)                             | -                         |
| <b>Utile (perdita) di eserc.</b>                   | <b>434</b>                       | <b>2.842</b>                      | <b>8</b>                  |

| <b>Camfin Finance<br/>(Luxembourg) S.A.</b> | <b>Cam<br/>Petroli S.r.l.</b> | <b>Pirelli &amp; C.<br/>A.p.A.</b> | <b>TRE-Total Renewable<br/>Energy S.p.A.</b> |
|---|-------------------------------|------------------------------------|--|
| 99,99%                                      | 50%                           | 29,90%                             | 50%  |
| <b>31 12 2002</b>                           | <b>31 12 2002</b>             | <b>31 12 2002</b>                  | <b>31 12 2002</b>                            |
| 18  | 10.451                        | -                                  | 34   |
| -   | 405                           | 24.458                             | -  |
| 14.708                                      | 34                            | 759.510                            | -  |
| 21  | 115.116                       | 963.293                            | 149  |
| <b>14.747</b>                               | <b>126.006</b>                | <b>1.747.261</b>                   | <b>183</b>                                   |
| 2.178                                       | 20.723                        | 1.204.783                          | 100  |
| -   | 1.412                         | 17.410                             | -  |
| 16.100                                      | 103.810                       | 464.870                            | 368  |
| (3.531)                                     | 61                            | 60.198                             | (285)  |
| <b>14.747</b>                               | <b>126.006</b>                | <b>1.747.261</b>                   | <b>183</b>                                   |
| -   | 327.519                       | 7.272                              | 4  |
| (23)  | (326.719)                     | (16.247)                           | (289)  |
| (81)  | (698)                         | 96.617                             | -  |
| (3.427)                                     | -                             | (134.377)                          | -  |
| -   | (578)                         | 139.612                            | -  |
| -   | 537                           | (32.679)                           | -  |
| <b>(3.531)</b>                              | <b>61</b>                     | <b>60.198</b>                      | <b>(285)</b>                                 |









## Relazione del Collegio Sindacale

ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. 58/98 e  
dell'art. 2429 del Codice Civile

Agli Azionisti di Camfin S.p.A.

Premettiamo innanzitutto che la CONSOB, con delibera del 6.4.2001 n. DEM/1025564 ha indicato dettagliatamente i capitoli che devono essere contenuti nella Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea, di cui agli artt. 2429, comma 3, del cod. civ. e 153, comma 1 del D.Lgs. 58/98. Questa relazione è stata organizzata seguendo lo schema contenuto nella citata deliberazione CONSOB.

**I.**

### **Operazioni di maggior rilievo**

Nell'esercizio in commento tra i fatti salienti, in dettaglio illustrati nella Relazione sulla Gestione, quelli di maggior rilievo possono essere così riepilogati:

- realizzazione, per il tramite di Cam Petroli S.r.l., della joint venture con il gruppo ENI-Agip nel mercato extra-rete. Cam Petroli S.r.l. è oggi detenuta pariteticamente da Camfin S.p.A. e dal gruppo ENI-Agip;
- esecuzione di aumenti di capitale sociale con sovrapprezzi della Cam Tecnologie S.p.A., sottoscritti dalla Camfin S.p.A. (per complessivi Euro 4,13 milioni), da società del Gruppo Enel (per Euro 6,02 milioni) e da Centrobanca e Centrobanca Sviluppo Impresa SGR (per Euro 6,67 milioni). A seguito delle descritte operazioni Cam Tecnologie S.p.A. risulta partecipata: quanto all'81% da Camfin S.p.A., quanto al 9% dal Gruppo Enel e quanto al 10% da Centrobanca e Centrobanca Sviluppo Impresa SGR;
- conferimento, ex art. 2343, sulla base dei valori indicati dal perito, della controllata Cam Energia e Servizi S.r.l. alla Pirelli & C. Real Estate S.p.A. Le azioni rivenienti dal conferimento sono state poi vendute alla stessa Pirelli & C. Real Estate S.p.A., in forza di un diritto di acquisto contrattualmente previsto a favore di quest'ultima;
- trasferimenti immobiliari tra società del gruppo, finalizzati a riorganizzare il patrimonio immobiliare, in considerazione delle sue mutate prospettive di utilizzo, usufruendo così anche di alcune particolari agevolazioni fiscali;
- costituzione, in quote paritetiche con il gruppo Enel della TRE-Total Renewable Energy S.p.A., per sviluppare la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili;
- incremento della partecipazione nella Pirelli S.p.A., che ha raggiunto, al termine dell'esercizio, l'1,95% del capitale e in Pirelli & C. A.p.A. che, anche a seguito della conversione di obbligazioni, ha raggiunto il 29,9% delle azioni con diritto di voto.

Gli Amministratori hanno periodicamente fornito adeguate informazioni in merito ai risvolti patrimoniali, finanziari ed economici che le descritte operazioni hanno comportato, nonché in merito all'andamento del Gruppo Pirelli & C..

Le operazioni qui richiamate che hanno riguardato società controllate e parti correlate, sono state poste in essere a condizioni di mercato, finalizzate al perfezionamento di nuove alleanze e a riorganizzazioni tese alla riduzione di costi.

---

**2. Operazioni atipiche e/o inusuali***Operazioni atipiche o inusuali*

Non risultano poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali sia infragruppo sia con parti correlate che con terzi.

*Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate*

Le operazioni ordinarie infragruppo o con parti correlate sono puntualmente descritte nella Relazione sulla Gestione e riguardano principalmente il servizio - reso alle sole controllate - di tesoreria centralizzato, la locazione dei complessi immobiliari di Pero e Bergamo, l'erogazione di servizi amministrativi e di management. La centralizzazione di questi servizi è finalizzata ad un risparmio di costi ed a una gestione coordinata.

Precisiamo inoltre che i servizi legali, societari e di controllo interno sono prestati dalla Pirelli & C. a condizioni di mercato, definiti con le procedure indicate nella relazione sulla gestione. Inoltre il Gruppo Telecom fornisce i propri servizi sulla base di condizioni standard.

---

**3. Informazioni rese dagli Amministratori in ordine alle operazioni di cui al precedente capitolo**

Gli Amministratori hanno reso nel corso dell'esercizio, con cadenza almeno trimestrale, e nella Relazione sulla Gestione, esaustive informazioni in merito ad operazioni infragruppo e/o con parti correlate.

---

**4. Relazione della Società di Revisione**

Nella relazione della Società di Revisione non vi sono rilievi. L'unico richiamo d'informativa riferisce alla redazione del bilancio consolidato.

---

**5-6. Presentazione di denunce ex 2408 cod. civ. ed esposti**

Al Collegio non è pervenuta alcuna denuncia o esposto.

---

**7-8. Indicazioni di eventuali incarichi supplementari alla Società di Revisione e/o a soggetti ad essa legati**

Alla PricewaterhouseCoopers S.p.A, società incaricata della revisione contabile, sono stati conferiti i seguenti incarichi aggiuntivi, per un corrispettivo complessivo di Euro 106.000:

- parere di congruità sull'aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione effettuato dalla collegata Cam Petroli S.r.l.;
- procedure di revisione concordate sul patrimonio netto al 31 agosto 2002 della collegata Cam Petroli S.r.l..

---

**9. Indicazione di pareri rilasciati a sensi di legge**

Gli unici pareri rilasciati a sensi di legge dal Collegio sono quelli di cui all'art.2389.

---

**10. Numero delle riunioni degli organi societari**

Nell'esercizio in commento il Consiglio di Amministrazione si è riunito n. 6 volte ed il Collegio Sindacale n. 4 volte. Il Collegio ha inoltre partecipato alle riunioni del Comitato per il controllo interno e a quello per le remunerazioni. Non è stato istituito il Comitato Esecutivo.

---

**11. Corretta amministrazione**

La Società è amministrata, con competenza, nel rispetto delle norme di legge e di statuto. Le informazioni patrimoniali finanziarie ed economiche rese nel corso dell'esercizio sono configurate con ragionevolezza, secondo principi di ocolutezza, chiarezza ed esaustività.

Il Consiglio di Amministrazione ha sempre operato nell'ambito dei poteri e delle deleghe ad esso conferite.

---

**12. La struttura organizzativa**

La struttura organizzativa è adeguata alle necessità della società. In particolare il servizio amministrativo, il controllo interno - dei quali si dirà nei successivi capitoli - il servizio legale e societario e quello tributario operano armonicamente, sono adeguati alle dimensioni del Gruppo per assolvere correttamente agli adempimenti previsti dalla legge.

---

**13. Controllo interno**

Il controllo interno, in continua implementazione, svolge le funzioni indicate

nella Relazione sulla Gestione ed è articolato per società che riferiscono mensilmente alla Direzione Generale.

Dall'esercizio in commento, la Società si è avvalsa dei servizi della Direzione Revisioni di Pirelli & C. A.p.A. introducendo anche una specifica metodologia, da questa sviluppata, volta a garantire una compliance con il D.Lgs 231/2001. Sono state anche definite le attività e le implementazioni per il 2003.

---

**14. Sistema amministrativo contabile**

I fatti di gestione sono rilevati con competenza e tempestività, il sistema contabile è in grado di offrire informazioni affidabili ai fini della gestione, del controllo e della predisposizione del bilancio e delle situazioni infrannuali.

---

**15. Società controllate**

Nei Consigli di Amministrazione delle società controllate sono presenti, con deleghe operative, Amministratori della capogruppo che garantiscono una direzione coordinata ed un flusso di notizie adeguato, supportato anche da idonee informazioni contabili.

La società è quindi in grado di adempiere tempestivamente e oculatamente agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge, come disposto dall'art. 114, 2° comma del D.Lgs n. 58/1998.

---

**16. Riunioni con i Revisori**

Alle periodiche verifiche del Collegio, sono intervenuti anche i Revisori per lo scambio d'informazioni, nella previsione dell'art. 150, 2° comma D.Lgs n. 58/1998.

Non è emerso alcun fatto rilevante.

---

**17. Codice di Autodisciplina**

La società ha aderito al Codice di Autodisciplina emanato dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate.

Il Comitato per il controllo interno e quello per le remunerazioni si è riunito espletando le incombenze previste dal codice di autodisciplina.

In occasione dei Consigli di Amministrazione il Presidente ha curato che gli Amministratori e i Sindaci fossero adeguatamente informati.

---

**18. Valutazioni conclusive**

Il Collegio ha svolto la propria attività di vigilanza con la piena collaborazione degli organi societari e sono sempre stati forniti adeguati riscontri documentali. Non sono state rilevate omissioni, fatti censurabili o irregolarità.



---

19.

### **Proposte all'Assemblea**

- Bilancio al 31.12.2002

Il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio al 31.12.2002 ed alla proposta di destinazione dell'utile così come formulata dal Consiglio di Amministrazione;

- Nomina di Amministratori

Nel corso dell'esercizio sono stati cooptati due amministratori; siete stati quindi invitati a deliberare in ordine alla nomina di due amministratori.

- Nomina del Collegio Sindacale

Per compiuto triennio viene a scadere il Collegio Sindacale; nella Relazione sulla Gestione è riportato l'art. 20 dello Statuto Sociale che regola la nomina del Collegio; nel ringraziarVi della fiducia accordataci Vi invitiamo a deliberare in merito.

- Proposta aumento di capitale

Il Collegio Sindacale ha esaminato la proposta di aumento di capitale sociale con sovrapprezzo e di emissione di warrant da offrirsi in opzione agli azionisti.

Il Collegio attesta che il capitale di Euro 50.651.623,36 è interamente sottoscritto e versato e che l'operazione proposta è conforme alle disposizioni di legge.

Milano, 18 aprile 2003

*Il Collegio Sindacale*

Avv. Filippo Tamborini

Dott.ssa Maria Gabriella Attardi

Dott. Paolo Lazzati





## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Agli Azionisti della  
Camfin SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Camfin SpA chiuso al 31 dicembre 2002. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Camfin SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 23 aprile 2002.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Camfin SpA al 31 dicembre 2002 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

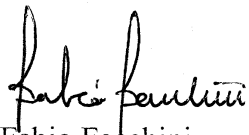
Portiamo alla Vostra attenzione, quale richiamo di informativa, le seguenti informazioni più ampiamente descritte nella nota integrativa:

- (a) La società detiene partecipazioni di controllo, iscritte in bilancio secondo il criterio del costo rettificato per perdite durevoli di valore, ed ha pertanto redatto, come richiesto dalle norme di legge, il bilancio consolidato di Gruppo. Tale bilancio rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio ai

fini di un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società e del Gruppo. Il bilancio consolidato è stato da noi esaminato e lo stesso, con la nostra relativa relazione, è presentato unitamente al bilancio d'esercizio.

Milano, 18 aprile 2003

PricewaterhouseCoopers SpA



Fabio Facchini  
(Revisore contabile)







Signori Azionisti,

per il Gruppo Camfin l'esercizio 2002 è stato negativo, soprattutto per gli effetti derivati dai risultati conseguiti dal Gruppo Pirelli & C.. Sulle attività industriali di quest'ultimo, che costituisce il principale investimento del Gruppo, pesano sia la crisi del mercato delle infrastrutture per le telecomunicazioni che la mancata ripresa degli investimenti.

Nel confronto col 2001, rettificato degli effetti di Cam Energia e Servizi S.r.l. conferita a Pirelli & C. Real Estate S.p.A. nel corso dell'esercizio, le unità operative del Gruppo Camfin confermano un andamento positivo, seppur con una crescita rallentata a causa del difficile scenario economico globale.

Il bilancio consolidato di Gruppo al 31/ 12/ 2002 si può riassumere nelle seguenti cifre:

| (in migliaia di Euro)                             | 31/12/02 | 31/12/01<br>esclusa<br>Cam Energia<br>e Servizi S.r.l. | 31/12/01 |
|---|----------|--|----------|
| Vendite   | 260.313  | 308.627  | 330.503  |
| Margine Operativo Lordo                           | 741      | 1.500  | 4.028    |
| Risultato operativo                               | (1.802)  | (548)  | 1.771    |
| Risultato ante componenti straordinarie e imposte | (48.547) | 30.499   | 32.204   |
| Oneri/ Proventi Straordinari                      | 25.414   | 213  | ( 1.435) |
| Risultato Netto                                   | (22.913) | 25.113   | 24.636   |
| Risultato Netto di pertinenza Camfin              | (23.097) | 25.113   | 24.636   |
| Patrimonio netto                                  | 520.966  | 589.357  | 588.894  |
| Patrimonio netto di pertinenza Camfin             | 517.281  | 589.357  | 588.894  |
| Patrimonio netto di pertinenza per azione (Euro)  | 5,310    | 6,050  | 6,046    |
| Debiti finanziari netti                           | 282.528  | 297.788  | 309.900  |

Il fatturato 2002 conferma il positivo andamento delle vendite di carburante GECAM™ e degli altri prodotti a basso impatto ambientale della controllata Cam Tecnologie S.p.A.. In valore assoluto, anche il fatturato di Cam Petroli S.r.l. fa registrare un incremento rispetto al 2001 (+9,7%), grazie al sostanziale apporto della joint venture con AgipPetroli/ Atriplex, operativa dal 1 settembre 2002. Al riguardo, va anche sottolineato che, in relazione a tale iniziativa, i risultati economici afferenti la Cam Petroli S.r.l. sono stati consolidati integralmente per la competenza sino al 31/ 08/ 2002 e al 50% per il periodo successivo (settembre-dicembre).

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Euro 260,313 milioni con una riduzione del 16% circa rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Ai fini di un confronto omogeneo tale valore è stato depurato dall'effetto relativo alla cessione di Cam Energia e Servizi S.r.l. di cui si è già scritto. L'ulteriore riduzione del fatturato deriva dagli effetti del consolidamento proporzionale (50%) di Cam Petroli S.r.l. dal 1 settembre 2002.

A livello di consolidato, il risultato operativo, negativo di Euro 1,802 milioni, presenta una flessione di Euro 1,254 milioni generata dalla contrazione generale registrata nel mercato dei prodotti petroliferi.

Il risultato netto di pertinenza è negativo per Euro 23,097 milioni ed è sostanzialmente influenzato dagli effetti del risultato conseguito da Pirelli & C. A.p.A. recepito nel consolidato, tramite la valutazione al patrimonio netto, e dalla svalutazione di Pirelli S.p.A. effettuata dalla capogruppo Cam Finanziaria S.p.A..

Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo ammonta a Euro 517,281 milioni con una flessione rispetto al 31 dicembre 2001 (Euro 588,894 milioni) sostanzialmente ascrivibile ai risultati negativi conseguiti nel periodo.

L'indebitamento netto consolidato passa da Euro 309,900 milioni al 31/ 12/ 2001 ad Euro 282,528 milioni al 31/ 12/ 2002 con un miglioramento di Euro 27,37 milioni.

Il personale passa da 166 unità al 31/ 12/ 01 a 78 unità al 31/ 12/ 02; la riduzione è dovuta all'uscita dell'organico di Cam Energia e Servizi S.r.l. e al consolidamento proporzionale di Cam Petroli S.r.l..

## La Capogruppo

Il bilancio di Camfin S.p.A. al 31 dicembre 2002, chiude con un utile netto di Euro 10,043 milioni, contro Euro 13,036 milioni dell'esercizio precedente. Il risultato include lo stanziamento del dividendo deliberato dalla collegata Pirelli & C. A.p.A. (Euro 0,08 per azione) ed il dividendo deliberato dalla controllata Cam Tecnologie S.p.A..

Per un'analisi più approfondita delle singole componenti rimandiamo ad altra parte della presente relazione, nonché a quanto illustrato nell'apposita nota integrativa.

I fatti salienti verificatisi nell'esercizio, esposti in ordine cronologico, sono stati i seguenti:

- In data 24 gennaio 2002, come da delibera in pari 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 4,01 milioni a riserva sovrapprezzo azioni.

- In data 12 febbraio 2002 è stato sottoscritto con il Gruppo ENI/ AGIP l'accordo per la realizzazione di una joint venture nel mercato extra-rete dei prodotti petroliferi, nelle regioni Lombardia e Piemonte, da realizzarsi attraverso la Cam Petroli S.r.l.. In data 1 settembre 2002 si è dato avvio alla realizzazione operativa dell'accordo. La joint venture si pone, per il primo esercizio intero di attività, un obiettivo di vendita pari ad oltre 800 mila tonnellate.
- 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 0,19 milioni a capitale sociale ed Euro 5,83 milioni a riserva sovrapprezzo azioni. Per effetto di tale operazione, Camfin S.p.A. ha portato la propria partecipazione in Cam Tecnologie S.p.A. al 90%.
- 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 nella Pirelli & C. Real Estate S.p.A., ottenendo in cambio azioni della stessa società acquirente. Il valore del conferimento è stato pari ad Euro 12,9 milioni ed ha consentito il realizzo di una plusvalenza di circa Euro 9,2 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 S.p.A., 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 2002 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. Successivamente, Camfin S.p.A. ha riacquistato le quote di Cam Energia e Servizi S.r.l. ad un prezzo unitario di Euro 23,02 e le azioni di Cam Tecnologie S.p.A. ad un prezzo di Euro 17,30, entrambi determinati da apposite perizie.
- In data 6 agosto 2002 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 della società - pari ad Euro 100 mila - è detenuto per il 50% da Cam Tecnologie S.p.A. e per il 50% da Enel Green Power S.p.A..
- In data 7 novembre 2002, ai fini della razionalizzazione della collocazione delle partecipazioni, Buongiorno S.p.A. è stata trasferita in capo a Camfin Finance (Luxembourg) S.A. che, in pari data, ha provveduto alla sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato con un esborso di Euro 0,47 milioni; tale operazione ha portato la partecipazione in Buongiorno S.p.A. all'1,75%.
- In data 11 novembre 2002 Camfin S.p.A. ha sottoscritto con Banca di Roma un contratto di finanziamento a medio termine per complessivi Euro 100 milioni.

Alla fine del 2002 risultavano utilizzati Euro 20,3 milioni.

- In data 29 novembre 2002 la controllata Cam Immobiliare S.r.l. (già L'Ariaperta S.r.l.) ha ceduto a Camfin S.p.A. il proprio patrimonio immobiliare al valore di Euro 3,5 milioni, beneficiando dell'agevolazione fiscale che consente l'assoggettamento della plusvalenza alla sola imposta sostitutiva del 10%.
- In data 4 dicembre 2002 sulla base della licenza concessa a Camfin S.p.A., nell'ambito del complesso immobiliare di Pero, è stato aperto al pubblico un distributore di prodotti petroliferi.
- In data 12 dicembre 2002 è stata acquisita EOS AQS S.r.l., società non più operativa, con l'obiettivo di concentrarvi le proprietà immobiliari del Gruppo Camfin. Successivamente, in data 23 dicembre 2002, il complesso immobiliare del deposito di Pero è stato ceduto alla citata EOS AQS S.r.l. ad un valore di Euro 21,9 milioni, definito sulla base di apposita perizia tecnica.
- In data 19 dicembre 2002 Cam Tecnologie S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale che, con la rinuncia al diritto di opzione di Camfin S.p.A. e di Enel Capital/ Webiz Holding B.V., è stato interamente sottoscritto da Centrobanca S.p.A. e Centrobanca Sviluppo Impresa S.G.R.. Inoltre, la partecipazione del Gruppo Enel è stata interamente concentrata sulla Webiz Holding B.V.. In virtù di tale operazione, di complessivi Euro 6,68 milioni - di cui Euro 0,21 milioni di aumento capitale ed Euro 6,47 milioni di sovrapprezzo azioni - Cam Tecnologie S.p.A. risulta partecipata da Camfin (81%), Webiz Holding B.V. (9%), Centrobanca S.p.A. (5%) e Centrobanca Sviluppo Impresa S.G.R. (5%).
- Nel corso dell'anno, sono state acquistate n. 6.848.855 azioni ordinarie 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 31 dicembre 2002 sono risultate complessivamente pari a n. 37.361.855, con una quota dell'1,95%.
- Nel corso dell'esercizio 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. 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. A.p.A., in portafoglio al 31 dicembre 2002, ammontano 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 conto economico e lo stato patrimoniale di Camfin S.p.A., confrontati con l'esercizio precedente, possono così essere sintetizzati:

| (in migliaia di Euro)                        | 31/12/02        | 31/12/01       |
|--|-----------------|----------------|
| Oneri/ Proventi Finanziari                   | ( 10.880)       | ( 14.516)      |
| Dividendi e Crediti d'Imposta                | 28.614          | 35.664         |
| Rettifiche di Valore di Attività Finanziarie | (26.872)        | 0              |
| Altri Costi/ Ricavi della Gestione Ordinaria | ( 2.888)        | ( 3.690)       |
| <b>Risultato della Gestione Ordinaria</b>    | <b>(12.026)</b> | <b>17.458</b>  |
| Oneri/ Proventi Straordinari                 | 26.831          | 962            |
| Imposte                                      | ( 4.762)        | ( 5.384)       |
| <b>Risultato Netto</b>                       | <b>10.043</b>   | <b>13.036</b>  |
| Immobilizzazioni immateriali                 | 783             | 1.123          |
| Immobilizzazioni materiali                   | 4.867           | 5.374          |
| Immobilizzazioni finanziarie                 | 468.942         | 478.377        |
| Capitale circolante                          | 30.175          | 34.397         |
|  | <b>504.767</b>  | <b>519.271</b> |
| <b>Patrimonio Netto</b>                      | <b>264.196</b>  | <b>259.218</b> |
| Fondi  | 1.920           | 223            |
| <b>Posizione Finanziaria Netta</b>           | <b>238.651</b>  | <b>259.830</b> |
|  | <b>504.767</b>  | <b>519.271</b> |

La voce rettifiche di valore di attività finanziarie include la svalutazione ed il ripianamento perdite della controllata Camfin Finance (Luxembourg) S.A. che ha provveduto a svalutare per Euro 2,5 milioni la propria partecipazione in Euroqube S.A. e sostanzialmente azzerare la partecipazione in Casaclick S.p.A. per Euro 0,9 milioni circa. Inoltre si è ritenuto opportuno, esclusivamente per ragioni di carattere fiscale, procedere alla svalutazione della partecipazione in Pirelli S.p.A. per un importo pari ad Euro 22,4 milioni, portando il valore medio di carico della partecipazione ad Euro 2,25, sostanzialmente in linea col corrispondente valore di patrimonio netto per azione, tenuto conto anche degli effetti delle operazioni straordinarie in corso.

La voce proventi ed oneri straordinari include la plusvalenza, pari a Euro 9,2 milioni, realizzata con la vendita delle azioni di Pirelli & C. Real Estate S.p.A., ottenute in occasione del conferimento a quest'ultima della controllata Cam Energia e Servizi S.r.l.. Tale voce include anche la plusvalenza - pari a Euro 18,2 milioni - realizzata con la vendita alla controllata EOS AQS S.r.l. del complesso immobiliare di Pero; l'operazione è stata effettuata nell'ambito del processo di concentrazione degli assets immobiliari del Gruppo Camfin in un unico veicolo societario.

## Andamento delle società controllate e collegate

### Cam Tecnologie S.p.A.

Il bilancio al 31/ 12/ 2002 registra ricavi delle vendite di Euro 45,3 milioni, con un incremento dell'11% rispetto all'anno precedente (Euro 40,9 milioni). Tale incremento sarebbe stato ancora superiore in ipotesi di costanza prezzi del gasolio.

Nel 2002, infatti, sono stati commercializzati 88,1 milioni di litri di carburante GECAM™ - il gasolio bianco™ - con un incremento del 37% rispetto ai volumi del 2001 (Litri 64,4 milioni). L'incremento è avvenuto, sia per le vendite dirette, con 68,1 milioni di litri venduti (+14% rispetto al 2001), che per le vendite indirette, pari a 20 milioni di litri venduti (+330% rispetto al 2001). Le vendite indirette contribuiscono al fatturato attraverso royalties che la società percepisce dalle aziende licenziatarie della tecnologia GECAM™. Trattasi quindi di vendite che, pur con una marginalità inferiore alle vendite dirette, permettono un tasso di crescita decisamente superiore.

Il margine di contribuzione del 2002, pari a Euro 8,2 milioni, è in crescita rispetto a quello del 2001 (Euro 7,0 milioni). Le attività legate al carburante - il gasolio bianco™ - contribuiscono nel 2002 per Euro 7,2 milioni, con una crescita del 23,2%, rispetto al 2001 (Euro 5,9 milioni).

Malgrado il positivo andamento dei volumi commercializzati, la società fa registrare un utile netto di Euro 0,43 milioni, in flessione rispetto all'utile di Euro 1,06 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. A tal proposito, va sottolineato che il risultato gestionale è stato appesantito, oltre che da alcune poste non aventi carattere di ripetibilità, anche dall'incremento dei costi dovuto ad investimenti effettuati in comunicazione e in risorse umane, queste ultime necessarie alle attività di espansione all'estero della tecnologia GECAM™ e di diversificazione verso altri business ambientali. Infine, sono venuti a cessare, con impatto sull'utile netto, gli effetti di alcuni crediti di imposta di cui la società ha beneficiato nel 2001. Quanto sopra trova conferma nel positivo andamento del margine di contribuzione, pari a Euro 8,2 milioni (nel 2001 Euro 7,0 milioni); in flessione risultano invece sia il MOL, pari a Euro 2,34 milioni (nel 2001 Euro 2,81 milioni) che il risultato operativo, pari a Euro 0,94 milioni (nel 2001 Euro 1,56 milioni).

Il positivo andamento commerciale è stato reso possibile dallo sviluppo e dal consolidamento delle attività legate al core business.

A poco meno di quattro anni dall'avvio della commercializzazione (aprile 1999) sono ormai oltre 8.000 gli automezzi delle aziende di trasporto pubblico e di igiene urbana che utilizzano il carburante GECAM™, con una copertura pari al 23% circa dell'intero parco circolante nazionale e con una punta specifica di oltre il 40% in Lombardia.

Si è inoltre esteso l'utilizzo del carburante - il gasolio bianco™ - ad altri segmenti del mercato autotrazione. In particolare, è stato siglato un accordo

con *TRENITALIA* che prevede l'impiego del carburante GECAM™ su treni alimentati a gasolio e, nel corso del 2002, è stata avviata con volumi già significativi la commercializzazione del carburante - il gasolio bianco™ - per i mezzi di cava del Gruppo *ITALCEMENTI*.

Ai successi nel segmento del mercato dell'autotrazione, vanno aggiunti quelli ottenuti dal carburante GECAM™ nel segmento ad uso riscaldamento, di cui, dopo la fase di sperimentazione ed il lancio commerciale a fine 2001, ne sono stati commercializzati oltre 5 milioni di litri, nel corso del 2002.

Al fine di assicurare una maggiore capillarità nella distribuzione del carburante GECAM™, nel corso del 2002, è proseguito il piano di copertura logistico/commerciale del territorio nazionale, attraverso l'implementazione degli accordi per la produzione con soggetti operanti nel settore petrolifero. Con tale programma, accanto ai sei siti già operanti a fine 2001, sono stati attivati altri due nuovi impianti. Con un altro impianto, ultimato ed in attesa delle necessarie autorizzazioni amministrative, salirà a nove il numero complessivo degli impianti nell'esercizio 2003.

L'incremento delle vendite è stato ottenuto anche col contributo del carburante *W.THERMO™*, prodotto a base di emulsione di acqua ed olio combustibile che, nel corso del 2002, con 23,2 milioni di kg, ha visto crescere i volumi del 14% (nel 2001 20,4 milioni di kg).

Dal punto di vista normativo, con la legge n.289 del 27 dicembre 2002, pubblicata sulla G.U. del 31.12.2002 n.305, le aliquote agevolate di accisa sui combustibili emulsionati sono state prorogate fino al 30 giugno 2003, in sintonia col Consiglio dell'Unione Europea che autorizza l'Italia ad applicare aliquote differenziate alle emulsioni fino al 31 dicembre 2005.

Nel corso del 2002 è stata condotta, in cooperazione con i principali costruttori internazionali, una serie di attività finalizzate a sperimentare l'utilizzo del carburante GECAM™. In relazione alla suddetta cooperazione si è dato avvio ad una serie di iniziative relative alla realizzazione di un prodotto idoneo alle tipologie di motori di nuova generazione e allo sviluppo dell'impiego del carburante GECAM™ ad uso riscaldamento.

In relazione a questo progetto:

- è stata avviata una sperimentazione con *MAN*, produttore di motori diesel, veicoli industriali ed autobus, per estendere la garanzia sui motori *MAN* alimentati col carburante GECAM™;
- è stato sottoscritto un accordo di collaborazione con *IVECO* finalizzato allo sviluppo del carburante GECAM™ per le motorizzazioni diesel *IVECO* di futura generazione. Le prove, concluse in dicembre, hanno confermato l'efficacia del carburante - il gasolio bianco™ - nella riduzione di tutte le emissioni inquinanti con valori, per quanto riguarda il articolato, di oltre il 60%;
- è stato sottoscritto un accordo di collaborazione con *SCANIA*, produttore

internazione di camion e bus, finalizzato alla sperimentazione del carburante GECAM™ sui motori *SCANIA* ed a estendere la garanzia sull'utilizzo del GECAM™ sui veicoli *SCANIA* di nuova generazione alimentati col carburante - il gasolio bianco™;

- è stata anche ottenuta da *DEUTZ AG* l'estensione della garanzia sui motori *DEUTZ* alimentati col carburante GECAM™;
- è stata effettuata con il Comune di Milano una sperimentazione per il carburante - il gasolio bianco™ - ad uso riscaldamento, che ha dato ottimi risultati in termini di abbattimento delle emissioni di polveri (meno 60%), il che ha consentito di sostenere il lancio del prodotto per la campagna inverno 2002-2003.

Nell'ambito internazionale vanno segnalate le seguenti iniziative:

- nel gennaio 2002, in occasione dell'acuirsi dei problemi legati all'inquinamento urbano dovuto alle polveri sottili, è stata realizzata, sui principali quotidiani nazionali, la campagna pubblicitaria "Giù la maschera";
- a febbraio 2002, Cam Tecnologie S.p.A. ha sponsorizzato, nell'ambito della Fiera Europolis di Bologna, la prima edizione del Forum Mobilità e Territorio, importante luogo di confronto per i principali operatori del trasporto pubblico;
- la commercializzazione dei primi quantitativi di carburante GECAM™ in Svizzera, nell'ambito della accordo con *CITY CARBUROIL S.A.* e, nella Repubblica Ceca, nell'ambito del contratto di fornitura con la municipalizzata di Praga;
- la sottoscrizione di un accordo con la *SHANGAI BUS COMPANY* n.1 per la sperimentazione del carburante GECAM™ a Shanghai, in base al quale è prevista la commercializzazione di 8 milioni di litri nei due anni successivi all'avvio della sperimentazione, programmata nella seconda metà del 2003;
- è stata costituita nel novembre 2002, con partners locali, la *GECAM FRANCE S.A.S.*, controllata da Cam Tecnologie S.p.A., operativa dagli inizi del 2003. La società ha l'obiettivo di promuovere la diffusione del carburante GECAM™ in Francia, in cui è già diffuso l'uso di prodotti emulsionati.

### Il Progetto RETE

Nel luglio 2002, è stato stipulato un accordo con *AGIP PETROLI S.p.A.*, un progetto di ricerca congiunto finalizzato alla messa a punto di una nuova emulsione di acqua in gasolio, da utilizzare quale carburante per il motori diesel leggeri. Tale accordo, operativo dalla fine del 2002, a seguito dell'autorizzazione ottenuta dall'Autorità garante della Concorrenza e del Mercato, ha come obiettivo quello di rendere disponibile il nuovo prodotto sul mercato rete dopo l'ottenimento delle opportune autorizzazioni fiscali - merceologiche.

**Analisi economico-patrimoniale**

*Vendite:* I ricavi delle vendite, relativi a 88,1 milioni di litri di carburante GECAM™ (nel 2001 64,4 milioni di litri) e delle prestazioni ammontano a Euro 45,7 milioni e sono così ripartiti:

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Vendite carburante GECAM™  | 85,9% |
| Vendite additivi           | 8,8%  |
| Vendite macchine           | 0,6%  |
| Royalties e ricavi diversi | 4,7%  |

*M.O.L.:* il margine operativo lordo è pari a Euro 2,3 milioni.

*Risultato Operativo:* positivo per Euro 0,9 milioni, dopo ammortamenti per Euro 1,4 milioni.

*Risultato netto:* è pari ad Euro 0,4 milioni.

*Posizione finanziaria:* è attiva per Euro 7,7 milioni, contro un debito di Euro 2,4 milioni alla fine del 2001.

*Patrimonio Netto:* è pari ad Euro 20,9 milioni, contro Euro 4,6 milioni a fine 2001.

*Organico:* al 31/ 12/ 2002 è composto da 29 dipendenti, contro i 25 di fine 2001.

**Prospettive per l'esercizio in corso**

Nel primo bimestre del 2003, sono stati venduti 21 milioni di litri di carburante GECAM™, contro i 13,4 milioni di litri dello stesso periodo dell'anno precedente (+55%).

Con tali premesse, di può prevedere per il 2003 un risultato netto della gestione ordinaria positivo, tale da confermare il trend di crescita della società anche alla luce delle promettenti attività intraprese all'estero.

---

**Cam Petroli S.r.l.**

I ricavi delle vendite sono risultati pari ad Euro 326,5 milioni, contro Euro 297,5 milioni del precedente esercizio (+9,7%), il cui incremento è da attribuirsi sostanzialmente al conferimento del ramo ex-Atriplex.

La società fa registrare un utile netto di Euro 0,06 milioni, rispetto all'utile netto di Euro 1,5 milioni dell'esercizio precedente; quest'ultimo risultato è stato influenzato da significative plusvalenze, a fronte della cessione di partecipazioni. Il risultato del 2001, prima delle componenti straordinarie, esprimeva una perdita di Euro 2,8 milioni, contro un utile conseguito nel 2002 di Euro 0,1 milioni; questo miglioramento è generato da un significativo recupero di redditività (Euro 2,9 milioni) che, malgrado la contrazione dei volumi globali del mercato di riferimento, è stato possibile grazie ai seguenti fattori:

- miglioramento di redditività su tutti prodotti commercializzati, con la positiva conferma del trend anche nei primi mesi del 2003;
- maggiori volumi di vendita, grazie all'avvio della joint venture ed apporto del ramo conferito;
- miglioramento dei rapporti di fornitura e armonizzazione delle strutture commerciali del Cam Petroli e del Gruppo ENI/ AGIP.

In uno scenario condizionato dalle tensioni internazionali, il 2002 ha registrato un forte incremento dei prezzi del petrolio (+54,9%), pur con un andamento dei consumi dei prodotti petroliferi in evidente contrazione (-7,8%) rispetto al 2001. In particolare, il settore extra rete, nel quale opera la Cam Petroli S.r.l., ha fatto registrare significativi cali nei segmenti riscaldamento (-31%), trazione (-6,8%), oli combustibili (-12,6%), bitumi (-1,6%) e, in inversione di tendenza, un incremento dei consumi di benzina (+5%). Si conferma la graduale erosione del segmento del gasolio per riscaldamento, prodotto con più alti margini, motivato anche da una stagione climatica non favorevole, con temperature al di sopra delle medie stagionali.

In questo complesso quadro economico è stata finalizzata la trattativa col Gruppo ENI/ AGIP, con la realizzazione di una joint venture paritetica, attraverso il conferimento in Cam Petroli S.r.l. del ramo di azienda di Atriplex S.r.l., costituito dai volumi e dall'organizzazione di vendita di prodotti petroliferi delle filiali di Milano, Torino, Vercelli, Novara, nell'ambito del mercato extra rete.

L'iniziativa, operativa dal 1 settembre 2002, si pone i seguenti obiettivi:

- rafforzamento delle posizioni competitive del mercato di riferimento, in uno scenario di progressivo consolidamento in atto nel settore di attività;
- espansione nel mercato di riferimento in termini geografici, di clientela e di mix di prodotti;
- integrazione logistica, attraverso l'accesso a più basi distributive sul territorio e, in particolare, con previsione di operatività, già nel breve periodo, sul deposito ENI/ AGIP di Pregnana Milanese, nell'ottica del prossimo disimpegno del

deposito Cam Petroli di Pero;

- sinergie e risparmi derivanti dall'integrazione operativa delle due realtà;
- condizioni di fornitura riservate al miglior cliente ENI/ AGIP;
- consolidamento dei rapporti col Gruppo ENI/ AGIP per ulteriori iniziative di sviluppo e commercializzazione; fra le quest'ultime è già in fase di attuazione il passaggio di tutta la clientela rivendita del territorio oggetto della joint venture fra il Gruppo ENI/ AGIP e Cam Petroli S.r.l., in esecuzione del patto di non concorrenza stipulato in data 12/ 02/ 2002.

Malgrado le difficoltà di avvio della joint venture, già nel terzo quadrimestre, si è rilevato un consistente incremento di attività, accompagnato da un miglioramento delle condizioni e dei rapporti di fornitura.

Cam Petroli S.r.l. ha infatti commercializzato 542 mila tonnellate di prodotti, contro le 496 mila tonnellate del precedente esercizio. I volumi del 2002 beneficiano dell'apporto di 82,5 mila tonnellate del ramo di azienda conferito da Atriplex S.r.l. Al netto di tale effetto, le vendite risulterebbero inferiori al passato esercizio (-7,4%), sostanzialmente in linea con l'andamento dei consumi nazionali.

Con il ramo conferito, unitamente ai volumi provenienti dall'ulteriore apporto di clientela rivendita ENI/ AGIP (circa 200 mila tonnellate su base annua), la nuova Cam Petroli sarà in grado di esprimersi con un potenziale di vendita prossimo al milione di tonnellate annue, sempre in ragione d'anno.

In termini reddituali, l'analisi del 2002 può essere effettuata considerando due periodi distinti: il primo periodo, sino ad agosto 2002, prima dell'avvio della joint venture e l'ultimo quadrimestre 2002, successivo al conferimento di Atriplex, in cui risulta consistente l'apporto del nuovo ramo, sia in termini di volumi che di redditività.

#### Analisi economico patrimoniale

*Vendite:* i ricavi delle vendite e prestazioni ammontano ad Euro 326,6 milioni, contro Euro 297,5 milioni dell'esercizio precedente, e risultano così ripartiti:

|  | 2002   | 2001   |
|--|--------|--------|
| Prodotti petroliferi                   | 99,93% | 98,83% |
| Servizi gestione calore e altri ricavi | 0,07%  | 1,17%  |

*Risultato operativo:* è in utile per Euro 0,8 milioni, contro una perdita di Euro 1,3 milioni del precedente esercizio. Il deciso miglioramento è dovuto in parte al recupero di redditività, registrato in particolare nel secondo semestre, ed in parte al conferimento di ramo, pur in presenza di accresciuti ammortamenti relativi all'avviamento attribuito al ramo conferito (Euro 0,31 milioni).



*Risultato prima delle componenti straordinarie:* è in utile per Euro 0,102 milioni, rispetto ad una perdita di Euro 2,8 milioni dell'esercizio precedente. Il deciso miglioramento è legato sia al recupero di redditività sopra citato sia alla riduzione di oneri finanziari, in parte legata alla discesa dei tassi e in parte alla decisa azione svolta sul fronte degli incassi.

*Risultato netto:* è in utile per Euro 0,06 milioni, contro Euro 1,5 milioni del 2001, risultato influenzato nel 2001 dalle plusvalenze realizzate con la cessione delle partecipazioni.

*Patrimonio netto:* è pari a Euro 20,5 milioni rispetto a Euro 8,6 milioni di fine 2001. L'incremento deriva sostanzialmente dall'apporto del ramo di azienda Atriplex S.r.l..

*Posizione finanziaria netta:* presenta una situazione di indebitamento pari a Euro 39,8 milioni contro un indebitamento del 2001 di Euro 31,4 milioni. La variazione è, in buona parte, attribuibile all'incremento della quota di anticipo nel pagamento delle accise in dicembre, oltre che dagli effetti del maggior circolante in funzione dell'incremento dei volumi commercializzati.

*Organico:* al 31/ 12/ 2002 risultava composto da 68 unità, contro le 49 di fine 2001 e con la variazione esclusivamente in funzione del ramo apportato.

#### Prospettive per l'esercizio in corso

Pur col persistere della stagnazione della domanda, per effetto della negativa congiuntura e tensioni internazionali, i primi mesi del 2003 fanno registrare un positivo andamento dei prezzi petroliferi, con un conseguente incremento dei margini unitari, accompagnato da un andamento climatico più in linea con le medie stagionali del Nord Italia.

Ciò, unitamente alle sinergie e potenzialità derivanti dall'accordo fra i due Gruppi, Camfin ed ENI, oltre alle possibili ed ulteriori iniziative di sviluppo congiunte, consente di prevedere per il 2003 un significativo recupero reddituale.

---

#### La partecipazione in Pirelli & C. Accomandita per Azioni

Per quanto riguarda il settore industriale l'andamento della gestione nell'anno è stato fortemente condizionato dalla crisi senza precedenti che sta attraversando il mercato delle infrastrutture per telecomunicazioni, incidendo pesantemente sulle attività delle aziende del settore, in tutti i principali paesi del mondo occidentale. Tale mercato mostra una contrazione della domanda mondiale di oltre il 70% in termini di valore.

A questo va aggiunto che l'andamento negativo della congiuntura internazionale, unito alle incertezze del quadro economico, hanno influito sul Settore Cavi & Sistemi Energia, il quale nonostante la mancata ripresa degli investimenti, registra un lieve miglioramento della redditività.



Va per contro evidenziato il buon andamento del Settore Pneumatici che registra risultati in continua crescita.

In questo contesto il management di Gruppo ha mostrato una forte capacità di reazione ai drastici mutamenti del mercato attivando da una parte azioni di contenimento dei costi che hanno comportato significativi risparmi sui costi operativi e una riduzione del punto di pareggio e dall'altra focalizzando ancora maggiormente l'attenzione sulla gestione della cassa, evidenziata da una importante crescita del free cash flow e un contenimento dell'indebitamento netto.

A novembre, a fronte delle già descritte condizioni di mercato, il Gruppo ha deciso di intensificare le azioni di efficienza, al fine di cogliere tempestivamente i primi segni di ripresa che si presenteranno, con un piano di ristrutturazioni concentrato nei Settori Cavi & Sistemi Energia e Telecom. Tale piano è focalizzato sulla razionalizzazione delle risorse e degli assetti industriali e da un impatto sul conto economico di Euro 275 milioni.

Per quanto riguarda il settore immobiliare l'anno 2002 è stato un anno particolarmente significativo per la società Pirelli & C Real Estate S.p.A.:

- sono state realizzate importanti operazioni di acquisizione di patrimoni immobiliari di elevato pregio per la relativa gestione e valorizzazione;
- la Società è divenuta operativa in nuove linee di business dalle interessanti prospettive di sviluppo, di cui la principale è rappresentata dai non performing loans;
- è stata avviata la riorganizzazione strategica del portafoglio terziario con la creazione di una prima linea di investimenti a lungo termine che porterà alla costituzione di fondi immobiliari;
- è stato portato a termine il processo di quotazione della Società che ha consentito l'afflusso di mezzi finanziari a sostegno degli investimenti ed il rafforzamento della visibilità aziendale nel panorama italiano ed internazionale.

Il raggiungimento di questi obiettivi strategici ha permesso di chiudere il 2002 con risultati in forte aumento che confermano pienamente i piani di sviluppo annunciati dalla Società in sede di quotazione e di porre le basi per un futuro della Società caratterizzato da un'ulteriore crescita.

I principali eventi, in ordine cronologico, che hanno caratterizzato l'esercizio 2002 sono stati:

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.

Nel corso del 2002 Pirelli & C. ha acquistato sul mercato n. 16.329.356 azioni ordinarie Pirelli S.p.A. ad un prezzo medio unitario di Euro 1,05.

Dopo queste operazioni e tenendo conto della svalutazione effettuata da Pirelli & C. a fini fiscali, al 31 dicembre 2002 Pirelli & C. possiede, direttamente o indirettamente tramite Pirelli & C. Luxembourg S.A., il 39,20% del capitale votante (il 37,90% dell'intero capitale) di Pirelli S.p.A.. Il valore medio di carico è pari a Euro 2,10 per azione.

A fine ottobre è stata costituita la prima linea per investimenti a lungo termine, attraverso due veicoli (convenzionalmente denominati Tiglio I e Tiglio II) cui sono stati conferiti immobili terziari per un valore di 3,15 miliardi di euro. Pirelli & C. Real Estate - che dei veicoli possiede circa il 13% - svolge in esclusiva attività di asset management e service provider.

In data 19 dicembre 2002 è stata approvata un'operazione che prevede l'ampliamento della compagine azionaria di Olimpia con il conseguente rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria della Società. L'operazione prevede il rimborso anticipato del prestito obbligazionario emesso da Olimpia denominato "Olimpia S.p.A. 1,5% 2001-2007" (posseduto per circa 262,5 milioni da Hopa S.p.A (di seguito "Hopa") e per circa 0,7 milioni da un soggetto terzo non legato ad alcun patto con Hopa) e una successiva operazione di fusione per incorporazione in Olimpia di una società integralmente posseduta da Hopa (Holy S.r.l di seguito "Holy"), con un patrimonio netto non inferiore a 961 milioni di Euro e priva di indebitamento. Hopa, a seguito della fusione per incorporazione della propria controllata Holy, otterrà una partecipazione in Olimpia pari a circa il 16%.

Successivamente alla fusione il capitale di Olimpia risulterà così composto:

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| Pirelli:                        | 50,4% |
| Edizione Finance International: | 16,8% |
| Hopa:                           | 16%   |
| Banca Intesa:                   | 8,4%  |
| Unicredito:                     | 8,4%  |

Per effetto dell'operazione Olimpia raggiunge i seguenti importanti obiettivi:

- il rafforzamento della struttura patrimoniale attraverso una riduzione del debito di circa 476 milioni di Euro (a seguito del rimborso anticipato del prestito obbligazionario); un incremento del patrimonio netto di 961 milioni di Euro a seguito della fusione con Holy e il miglioramento della posizione finanziaria con l'immissione di liquidità per circa 99 milioni di Euro che avverrà a seguito della fusione con Holy, con un gearing che migliora passando da 0,7 a 0,5.
- il raggiungimento di una maggiore flessibilità che si otterrà con il venir meno dei vincoli e degli oneri finanziari connessi all'emissione obbligazionaria di cui è prevista la pressochè totale estinzione.

Il rimborso del prestito obbligazionario e la fusione tra Olimpia e Holy avverranno attraverso le modalità di seguito descritte.

Olimpia offrirà ai portatori delle obbligazioni il rimborso anticipato del prestito con la consegna non solo di azioni Olivetti, come previsto, ma con una combinazione di circa 99 milioni di azioni Olivetti e circa 164 milioni di obbligazioni convertibili Olivetti.

Holy al momento della fusione deterrà liquidità per circa 99 milioni di Euro, circa 100 milioni di azioni Olivetti, circa 164 milioni obbligazioni Olivetti, nonché il 19,99% di Holinvest; Holy disporrà di un patrimonio netto di 961 milioni di Euro.

Holinvest - controllata direttamente (80,001%) ed indirettamente (19,999%) per il tramite di Holy da Hopa - avrà un attivo patrimoniale composto da circa n. 135 milioni di obbligazioni convertibili Olivetti 1,5% 2001-2010, il diritto di ottenere, entro il 30 giugno 2003, circa n. 164 milioni di Obbligazioni Convertibili Olivetti 1,5% 2001-2010 rivenienti dal rimborso di equivalente numero di Obbligazioni Olimpia e da circa n. 486 milioni di Obbligazioni CDC indicizzate ed altrettante azioni ordinarie Olivetti e n. 2.431 azioni Olivetti. Per effetto del nuovo patto, Hopa avrà il diritto a nominare un amministratore in Olimpia e nelle principali società quotate del Gruppo Olivetti-Telecom. Hopa, che non avrà alcun diritto di veto su Olivetti, in caso di dissenso su operazioni di straordinaria rilevanza o del mancato rispetto di alcuni ratios in Olimpia (rapporto debt/ equity 1:1), potrà avvalersi del diritto di ottenere la scissione di Olimpia, mentre Olimpia potrà ottenere la scissione di Holinvest. Di conseguenza, Hopa riceverebbe la quota proporzionale dell'attivo e del passivo di Olimpia, e Olimpia la quota proporzionale dell'attivo e del passivo di proprietà di Holinvest. In ogni caso la scissione non potrà essere attuata prima della scadenza di 36 mesi dall'entrata in vigore dei patti, salvo eccezionali eventi di particolare gravità.

Inoltre Holinvest manterrà per un periodo di 20 mesi dalla stipulazione degli accordi almeno la maggioranza degli strumenti finanziari e delle obbligazioni convertibili Olivetti. Successivamente, verrà concesso ad Olimpia un diritto di prelazione su detti strumenti e obbligazioni, a parità di condizioni.

Alla scadenza del patto, verrà attribuito ad Olimpia un ulteriore diritto di prelazione di durata biennale.

In data 23 dicembre Pirelli S.p.A., attraverso la controllata Pirelli Cavi e Sistemi Energia S.p.A., e il fondo di private equity Investitori Associati III (Alfieri Associated Investors) hanno raggiunto un accordo che prevede l'acquisizione da parte di Investitori Associati delle attività di produzione e commercializzazione svolte da Pirelli nel settore dei fili smaltati e trasposti in Europa e in Cina tramite le affiliate Invex e Icew Insulated Conductors, nonché l'opzione di acquistare entro settembre 2004 le attività in Brasile a valore di patrimonio netto.

L'operazione si inserisce nel più ampio piano di razionalizzazione del settore Cavi e Sistemi Energia di Pirelli annunciato lo scorso mese di novembre, che prevede la focalizzazione sui segmenti di business a più alto valore aggiunto. Secondo l'intesa raggiunta, Pirelli ha ceduto ad Investitori Associati gli stabilimenti Invex di Quattordio (Alessandria) e di Baoying (Cina), che, con circa 350 dipendenti e un fatturato 2001 pari a circa 110 milioni di euro, sono specializzati nella produzione di fili in rame e alluminio utilizzati come conduttori nella produzione di motori e trasformatori – in particolare fili smaltati, cavi trasposti, piattine smaltate e nastrate con nastri speciali e fibra di vetro.

La transazione ha portato un effetto negativo sul conto economico al 31 dicembre 2002 per circa Euro 6 milioni e comporterà un miglioramento della posizione finanziaria netta di circa Euro 28 milioni.

#### Analisi economica patrimoniale

Il *risultato netto* è negativo per Euro 405 milioni contro un risultato positivo di Euro 194 milioni del 2001.

Al risultato negativo di Euro 405 milioni ha contribuito il settore industriale (gruppo Pirelli S.p.A.) con un risultato negativo di Euro 610 milioni ed il settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate S.p.A.) con un risultato positivo di Euro 125 milioni.

Prima del consolidamento di Olimpia il risultato è negativo per Euro 255 milioni.

Le *vendite* ammontano a Euro 6.718 milioni contro Euro 7.762 milioni dell'esercizio precedente.

Il *risultato operativo* ammonta a Euro 118 milioni contro Euro 297 milioni dell'esercizio precedente; il rapporto sulle vendite è pari al 1,8% (3,8% nel 2001). Al risultato di Euro 118 milioni ha contribuito il settore industriale (gruppo Pirelli S.p.A.) per Euro 117 milioni (Euro 295 milioni nel 2001) ed il settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate) per Euro 42 milioni (Euro 44 milioni nel 2001).

Il *patrimonio netto* passa da Euro 5.407 milioni a Euro 4.626 milioni con un decremento di Euro 781 milioni.

La *posizione finanziaria* netta passiva passa da Euro 2.029 milioni (Euro 1.954 milioni non includendo un debito per project financing contratto da Pirelli & C. Real Estate S.p.A. con Deutsche Bank a seguito del perfezionamento di un preliminare relativo alla vendita di un immobile in costruzione che rappresenta nella sostanza un acconto a fronte dei lavori in corso) a Euro 2.050 milioni.

Il *personale* è pari a 37.350 unità contro 39.771 unità al 31 dicembre 2001 con una diminuzione di 2.421 unità. Tenendo conto delle uscite di fine anno il numero del personale si attesta a 36.882 unità.

#### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.**

In data 10 marzo 2003, secondo gli accordi presi dai due gruppi nel marzo 1998, BZ Group ha esercitato la seconda opzione di vendita di un numero di azioni ordinarie Pirelli S.p.A. pari al 2,5% del capitale sociale con diritto di voto, ad un prezzo calcolato - secondo gli accordi - sulla media delle quotazioni borsistiche del titolo nelle 90 sedute precedenti la data dell'esercizio, per un importo totale di circa 43 milioni di Euro (pari ad un prezzo unitario per azione di Euro 0,90).

A seguito di quanto sopra, Pirelli & C. A.p.A. detiene, direttamente e indirettamente, complessive n. 800.191.375 azioni ordinarie di Pirelli S.p.A., pari al 41,7% del capitale sociale con diritto di voto, ad un valore medio di carico di Euro 2,03.

#### **Prospettive per l'esercizio in corso.**

Nel settore industriale (gruppo Pirelli S.p.A.), l'incertezza della situazione economica e l'instabilità del quadro politico non consente di ipotizzare un significativo recupero dei mercati di riferimento.

In particolare nel settore delle infrastrutture per Telecomunicazioni non si prevedono segnali di recupero se non verso la fine dell'anno; per quanto riguarda il settore Energia è prevedibile un perdurare della selettività negli investimenti delle utilities e un lento recupero della domanda negli altri settori di applicazione; il settore Pneumatici continuerà la politica di focalizzazione sul segmento alto di gamma, previsto in crescita.

In tale contesto il gruppo Pirelli & C. prevede un incremento del risultato operativo nel suo complesso. In particolare, nel settore industriale (gruppo Pirelli S.p.A.) verranno capitalizzati i benefici derivanti dalle azioni di ristrutturazione intraprese, mentre nel settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate), sulla base delle informazioni disponibili, si ritiene ragionevole attendere per il 2003 un risultato operativo comprensivo dei proventi pro quota da partecipazioni in ulteriore crescita rispetto al precedente esercizio.

---

## Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

---

È stata acquistata da Camfin S.p.A., una partecipazione pari all'intero capitale della società CAM GAS S.r.l., in cui concentrare lo svolgimento di attività legate all'acquisto e distribuzione di gas naturale. In relazione al cambiamento ed alla liberalizzazione del mercato del gas in Italia, l'unità si propone un ruolo di player nella vendita, facendo leva sugli asset competitivi del core business Camfin. A valle dell'ottenimento delle richieste autorizzazioni di vendita, l'attività prenderà di fatto avvio con l'inizio della stagione invernale 2003-2004.

---

## Prospettive per l'esercizio in corso

---

L'andamento dei primi due mesi delle attività operative, unitamente ai progetti di valorizzazione delle proprie partecipate sopra citate, consente di prevedere per l'esercizio in corso un risultato in miglioramento rispetto all'esercizio scorso.

---

## Azioni proprie

---

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428 C.C. si attesta che la società e le sue imprese controllate non detengono nè hanno detenuto nel corso dell'esercizio, anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona, azioni della Camfin S.p.A..







## Stato Patrimoniale Consolidato Attivo

| (in Euro/ 000)   | 31.dic.02      | 31.dic.01      |
|--|----------------|----------------|
| <b>A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti</b>        | -              | -              |
| <b>B) Immobilizzazioni:</b>                                      |                |                |
| <b>Immobilizzazioni Immateriali</b>                              |                |                |
| Costi di impianto e ampliamento                                  | 148            | 374            |
| Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità                    | 452            | 553            |
| Diritti di brevetto industriale e diritti di util. opere ingegno | 570            | 777            |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                    | 28             | 30             |
| Avviamento   | 5.023          | 1.808          |
| Differenza di consolidamento                                     | 4.312          | -              |
| Immobilizzazioni in corso e acconti                              | 129            | 36             |
| Altre  | 768            | 1.335          |
| <b>Totale Immobilizzazioni Immateriali</b>                       | <b>11.430</b>  | <b>4.913</b>   |
| <b>II Immobilizzazioni Materiali</b>                             |                |                |
| Terreni e fabbricati   | 6.299          | 5.655          |
| Impianti e macchinari  | 2.637          | 2.723          |
| Altri beni:  |                |                |
| Mobili, arredi e macchine per ufficio                            | 406            | 445            |
| Automezzi  | 113            | 136            |
| Immobili in corso ed acconti                                     | 439            | 683            |
| <b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b>                         | <b>9.894</b>   | <b>9.642</b>   |
| <b>III Immobilizzazioni Finanziarie</b>                          |                |                |
| Partecipazioni   | 731.603        | 804.332        |
| Crediti finanziari   | 18             | 90             |
| Altri Titoli   | -              | 19.990         |
| <b>Totale Immobilizzazioni Finanziarie</b>                       | <b>731.621</b> | <b>824.412</b> |
| <b>Totale Immobilizzazioni (B)</b>                               | <b>752.945</b> | <b>838.967</b> |



**Stato Patrimoniale Consolidato**  
**Attivo**

| (in Euro/ 000)  | 31.dic.02      | 31.dic.01      |
|---|----------------|----------------|
| <b>C) Attivo Circolante</b>   |                |                |
| <b>I Rimanenze</b>  |                |                |
| Prodotti finiti e merci   | 3.666          | 6.709          |
| Acconti   | 152            | 152            |
| <b>Totale rimanenze</b>   | <b>3.818</b>   | <b>6.861</b>   |
| <b>II Crediti</b>   |                |                |
| Verso clienti   | 65.299         | 105.046        |
| Verso altri   | 29.468         | 17.643         |
| <b>Totale Crediti</b>   | <b>94.767</b>  | <b>122.689</b> |
| <b>III Attività Finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</b>    |                |                |
| Partecipazioni e titoli non immobilizzati                                 | -              | -              |
| <b>Totale Attività Finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>IV Disponibilità liquide</b>   | <b>5.127</b>   | <b>982</b>     |
| <b>Totale Attivo Circolante (C)</b>                                       | <b>103.712</b> | <b>130.532</b> |
| <b>D) Ratei e Risconti Attivi</b>   | <b>1.142</b>   | <b>787</b>     |
| <b>Totale Attivo</b>  | <b>857.799</b> | <b>970.286</b> |



## Stato Patrimoniale Consolidato Passivo

| (in Euro/ 000)                              | 31.dic.02      | 31.dic.01      |
|---|----------------|----------------|
| <b>A) Patrimonio netto:</b>                 |                |                |
| Della Società                               | 517.281        | 588.894        |
| I Capitale                                  | 50.652         | 50.652         |
| II Riserva sopraprezzo azioni               | 152.745        | 152.745        |
| III Riserve di rivalutazione                | 2.364          | 2.364          |
| IV Riserva legale                           | 8.557          | 7.905          |
| VII Altre Riserve:                          |                |                |
| a) riserva straordinaria                    | 645            | 645            |
| b) riserva tassata                          | 64             | 64             |
| c) avanzo di fusione                        | 1.190          | 1.190          |
| d) altre riserve                            | 286.225        | 318.075        |
| VIII Utili (perdite) esercizi precedenti    | 37.936         | 30.618         |
| IX Utili (perdite) dell'esercizio           | (23.097)       | 24.636         |
| Di terzi                                    | 3.685          | -              |
| a) Capitale e riserve                       | 3.501          | -              |
| b) Utile (perdita) dell'esercizio           | 184            | -              |
| <b>Totale Patrimonio Netto (A)</b>          | <b>520.966</b> | <b>588.894</b> |
| <b>B) Fondi per rischi ed oneri:</b>        |                |                |
| Altri accantonamenti                        | 410            | 476            |
| <b>Totale Fondo per rischi ed oneri (B)</b> | <b>410</b>     | <b>476</b>     |



**Stato Patrimoniale Consolidato**  
**Passivo**

| (in Euro/ 000)   | 31.dic.02      | 31.dic.01      |
|--|----------------|----------------|
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b> | <b>1.111</b>   | <b>1.431</b>   |
| <b>D) Debiti:</b>  |                |                |
| <b>Debiti finanziari a medio e lungo termine</b>             | <b>168.137</b> | <b>149.277</b> |
| <b>Debiti finanziari a breve termine:</b>                    |                |                |
| a) verso banche  | 118.995        | 163.366        |
| b) verso controllate   | -              | -              |
| <b>Totale debiti finanziari a breve termine</b>              | <b>118.995</b> | <b>163.366</b> |
| <b>Altri debiti:</b>   |                |                |
| a) verso fornitori   | 34.100         | 42.224         |
| b) tributari   | 6.181          | 14.310         |
| c) verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale          | 591            | 665            |
| d) altri debiti  | 5.209          | 7.668          |
| <b>Totale Altri Debiti</b>                                   | <b>46.081</b>  | <b>64.867</b>  |
| <b>Totale Debiti (D)</b>                                     | <b>333.213</b> | <b>377.510</b> |
| <b>E) Ratei e Risconti passivi</b>                           | <b>2.099</b>   | <b>1.975</b>   |
| <b>Totale Passivo</b>  | <b>857.799</b> | <b>970.286</b> |
| <b>Conti d'ordine</b>  |                |                |
| Fideiussioni a favore di terzi                               | 10.255         | 10.762         |
| Effetti salvo buon fine                                      | -              | 5.906          |
| Impegni verso terzi  | 9.165          | 6.469          |
| <b>Totale</b>  | <b>19.420</b>  | <b>23.137</b>  |



## Conto Economico Consolidato Esercizio 01.01.2002 - 31.12.2002

| (in Euro/ 000)   | 31.dic.02        | 31.dic.01        |
|--|------------------|------------------|
| <b>A) Valore della produzione:</b>   |                  |                  |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni   | 260.313          | 330.503          |
| Variazione lavori in corso su ordinazione  | -                | 545              |
| Altri ricavi e proventi  | 2.769            | 2.619            |
| Variazioni rimanenze ed incremento immobilizzazioni                                    | -                | -                |
| <b>Totale valore della produzione (A)</b>  | <b>263.082</b>   | <b>333.667</b>   |
| <b>B) Costi della produzione:</b>  |                  |                  |
| Per materie prime, sussidiarie, di consumo compresa variazione relativa alle rimanenze | (241.703)        | (296.127)        |
| Per servizi e altri costi  | (13.336)         | (24.028)         |
| Per il personale   | (7.164)          | (8.942)          |
| Altre svalutazione delle immobilizzazioni  | (2)              | -                |
| Accantonamenti per altri rischi  | (136)            | (542)            |
| <b>Totale costi della produzione (B)</b>   | <b>(262.341)</b> | <b>(329.639)</b> |
| <b>Margine operativo lordo (A-B)</b>   | <b>741</b>       | <b>4.028</b>     |
| <b>Ammortamenti:</b>   |                  |                  |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali  | (1.676)          | (1.488)          |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali  | (867)            | (769)            |
| <b>Totale ammortamenti</b>   | <b>(2.543)</b>   | <b>(2.257)</b>   |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>(1.802)</b>   | <b>1.771</b>     |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari:</b>   |                  |                  |
| Proventi e oneri da partecipazioni   | (35.230)         | 47.184           |
| Altri proventi finanziari  | 1.267            | 1.771            |
| Interessi e altri oneri finanziari   | (12.783)         | (18.522)         |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>  | <b>(46.746)</b>  | <b>30.433</b>    |
| <b>Risultato ante Imposte e Componenti straordinari</b>                                | <b>(48.548)</b>  | <b>32.204</b>    |
| <b>D) Proventi e oneri straordinari</b>  |                  |                  |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   | <b>(23.133)</b>  | <b>30.769</b>    |
| Imposte  | 220              | (6.133)          |
| <b>Risultato dell'Esercizio</b>  | <b>(22.913)</b>  | <b>24.636</b>    |
| <b>Di pertinenza della Società</b>   | <b>(23.097)</b>  | <b>24.636</b>    |
| <b>Di pertinenza di terzi</b>  | <b>184</b>       | <b>-</b>         |

## Forma e Contenuto

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2002 è stato redatto in conformità alle norme introdotte dal Decreto Legislativo n. 127 del 9 aprile 1991 in attuazione della VII Direttiva.

Il bilancio consolidato comprende i bilanci di Camfin S.p.A., società capogruppo, e delle società nelle quali Camfin S.p.A. detiene direttamente o indirettamente il controllo, così come indicato nell'art. 26 del D.Lgs 127/ 91.

L'area di consolidamento è dettagliata nei prospetti supplementari.

## Principi di Consolidamento

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i bilanci al 31 dicembre 2002 predisposti per l'approvazione da parte delle Assemblee delle singole società, opportunamente modificati, ove necessario, per unificarli ai principi contabili comuni che sono in linea con quanto disposto dal D.Lgs 127/ 91 e con i principi predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

La metodologia di consolidamento è di seguito descritta:

- società incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale e proporzionale:
  - in relazione alle società consolidate integralmente gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi ed oneri sono ripresi integralmente;
  - per le imprese incluse nel consolidamento con il criterio proporzionale le voci citate in precedenza sono assunte proporzionalmente alla quota di partecipazione posseduta. In particolare il conto economico di Cam Petroli S.r.l., posseduta al 50% a fine esercizio, è stato consolidato integralmente fino alla data di efficacia della joint venture (1 settembre 2002) e proporzionalmente per i quattro mesi successivi.

L'applicazione della tecnica di consolidamento comporta le seguenti principali rettifiche:

- il valore contabile delle partecipazioni è eliso contro la quota di spettanza del corrispondente patrimonio netto, in conseguenza dell'assunzione delle attività e passività, dei proventi e oneri delle imprese consolidate. La differenza tra il prezzo di acquisto delle partecipazioni ed il patrimonio netto contabile alla data in cui l'impresa è inclusa per la prima volta nel consolidamento è imputata, nei limiti attribuibili, agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese consolidate. Il residuo, se negativo, è iscritto in una

voce del patrimonio netto denominata “Riserva di consolidamento”; se positivo viene iscritto nell’attivo alla voce “Differenza di consolidamento” quando l’eccedenza è rappresentativa di un effettivo maggior valore della partecipata, mentre quando l’eccedenza non corrisponde ad un effettivo maggior valore della partecipata viene portata in detrazione della voce “Riserva di consolidamento” fino a concorrenza della medesima e, per la parte residua, addebitata al conto economico.

- i rapporti patrimoniali ed economici intercorsi tra le società incluse nell’area di consolidamento, ivi compresi i dividendi distribuiti nell’ambito del Gruppo, sono elisi così come gli utili e le perdite non ancora realizzati, emergenti da operazioni tra le società del Gruppo.
- società consolidate con il metodo del patrimonio netto:
  - il valore di carico della partecipazione viene adeguato alla quota di patrimonio netto di spettanza al 31 dicembre. La differenza tra il prezzo di acquisto della partecipazione ed il patrimonio netto di spettanza al 31 dicembre, ad eccezione delle quote di risultato d’esercizio, è imputata alla voce partecipazioni al netto delle quote di ammortamento determinate in funzione del periodo di prevista utilità futura, che è stato definito in 20 anni. La prevista utilità futura è stata determinata tenendo conto delle prospettive economiche degli investimenti effettuati, le stesse che hanno supportato le motivazioni per l’acquisto. I dividendi relativi alle società valutate a patrimonio netto vengono eliminati. In presenza di una partecipazione valutata con il metodo del patrimonio netto, avente valore negativo, il valore della stessa viene annullato e la differenza residua viene stanziata in un apposito fondo del passivo.

Le quote di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell’apposita voce al passivo. Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di utile o di perdita di competenza di terzi.

Il raccordo tra l’utile d’esercizio ed il patrimonio netto del bilancio civilistico di Camfin S.p.A. al 31 dicembre 2002 e i dati corrispondenti del bilancio consolidato sono riportati nella nota integrativa.

Il bilancio consolidato viene sottoposto a revisione contabile dalla PricewaterhouseCoopers S.p.A., contro un compenso di Euro 7,3 mila.

## Criteri di Valutazione

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio sono coerenti con quelli utilizzati nel bilancio della Capogruppo nonchè conformi alla normativa vigente.

Non sono state apportate modifiche ai principi adottati nel precedente esercizio.

---

**Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione sistematicamente ammortizzate in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione e tenendo conto delle prescrizioni contenute nell'art. 2426 del Codice Civile.

Gli ammortamenti sono calcolati secondo le seguenti aliquote:

- costi di impianto e ampliamento 20%
- costi di ricerca sviluppo e pubblicità 20%
- diritti di brevetto industriali 20%
- licenze e programmi software 20 %
- altri oneri pluriennali 33%;
- avviamento 10%.

L'immobilizzazione che, alla data di chiusura dell'esercizio, risulti durevolmente di valore inferiore a quello determinato secondo i criteri sopra esposti, viene iscritta a tale minor valore. Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno i motivi della rettifica di valore.

La differenza di consolidamento, che emerge in sede di redazione del bilancio consolidato, viene ammortizzata in 20 anni, periodo di tempo entro il quale si ritiene di poter fruire dei relativi benefici economici.

---

**Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori. Il valore delle immobilizzazioni materiali può comprendere rivalutazioni del costo, effettuate in applicazione di leggi speciali, nei limiti del valore recuperabile tramite l'uso. Le immobilizzazioni materiali, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, vengono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

Le principali aliquote utilizzate sono le seguenti:

- Immobili e fabbricati: 3%
- Impianti e macchinario: 7,5% (attrezzature fisse), 15% (attrezzature leggere)
- Sistemi elettronici di telecontrollo ed impianti di comunicazione: 25%
- Mobili, arredi e macchine per ufficio: 12%
- Macchine elettroniche, elettromeccaniche e radiotelefoni: 20%
- Automezzi: 20%
- Autovetture: 25%

I beni di valore inferiore a Euro 516 vengono totalmente ammortizzati nell'esercizio di acquisto.

Nel primo esercizio di utilizzo del bene le aliquote sono ridotte al 50%.

L'immobilizzazione che, alla data di chiusura dell'esercizio, risulti durevolmente di valore inferiore a quello determinato secondo i criteri sopra esposti, viene iscritta a tale minor valore. Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno i motivi della rettifica di valore.





---

|   |  |
|---|--|
| <b>Immobilizzazioni finanziarie</b>     | Le partecipazioni in imprese collegate ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto sopra descritto. Le partecipazioni in società collegate, non valutate con il metodo del patrimonio netto, e le altre società sono inserite al costo di acquisto e/ o di costituzione, comprensivo degli oneri accessori, ridotto in presenza di perdite di valore ritenute durevoli. Il valore originario viene ripristinato quando vengono meno i motivi della rettifica di valore. |
| <b>Crediti e Debiti</b>                 | I crediti sono esposti in bilancio al presumibile valore di realizzo. I crediti verso l'Erario sono comprensivi degli interessi maturati. I debiti sono iscritti al valore nominale.   |
| <b>Operazioni in valuta</b>             | Le operazioni in valuta estera sono contabilizzate sulla base dei cambi vigenti alla data di effettuazione delle transazioni. I crediti e debiti in valuta sono allineati ai cambi di fine esercizio o ai cambi concordati, ove esistano appositi contratti di copertura; i relativi utili o perdite da conversione sono accreditati o addebitati al conto economico per il periodo di competenza.   |
| <b>Rimanenze</b>                        | Le giacenze di magazzino sono valutate al minore fra costo e valore di mercato. Il costo corrisponde sostanzialmente al metodo FIFO.   |
| <b>Disponibilità liquide</b>            | Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.   |
| <b>Operazioni di smobilizzo crediti</b> | I crediti oggetto di smobilizzo che vengono ceduti con azione di regresso sono rimossi dallo stato patrimoniale a fronte dell'anticipazione ricevuta. Il rischio di regresso viene evidenziato nei conti d'ordine. Le poste di bilancio che sono state oggetto di smobilizzo sono relative a crediti d'imposta ceduti a società di factoring.  |
| <b>Prestiti obbligazionari</b>          | Il debito per obbligazioni iscritto in bilancio corrisponde all'ammontare totale del debito residuo in linea capitale alla data di bilancio secondo il piano di rimborso.  |
| <b>Fondi per rischi ed oneri</b>        | I fondi per rischi ed oneri accolgono gli accantonamenti destinati a coprire perdite o debiti, come previsto dall'art. 2424 bis del Codice Civile, di natura determinata e di esistenza certa o probabile il cui ammontare e/ o data di sopravvenienza sono indeterminati alla data di chiusura dell'esercizio.  |



|  |   |
|--|---|
| <b>Trattamento di fine rapporto dipendenti</b> | <p>L'indennità di fine rapporto è determinata in base all'anzianità raggiunta a fine esercizio da ogni singolo dipendente, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti alla data di bilancio.</p> <p>Il trattamento di fine rapporto corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati.</p>  |
| <b>Ratei e risconti</b>                        | <p>Sono determinati secondo il principio della competenza temporale.</p>  |
| <b>Ricavi e Costi</b>                          | <p>Sono esposti in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza.</p>   |
| <b>Dividendi</b>                               | <p>I dividendi percepiti da altre società sono contabilizzati, con il relativo credito di imposta, al momento dell'incasso.</p>   |
| <b>Imposte</b>                                 | <p>Le imposte correnti sul reddito sono stanziare da ciascuna società consolidata sulla base di una realistica previsione degli oneri fiscali da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale, tenuto inoltre conto del principio della competenza economica.</p> <p>Le imposte differite, derivanti sia da sfasamenti temporali tra risultati d'esercizio e redditi imponibili sia da rettifiche di consolidamento, vengono iscritte in bilancio per competenza. Le imposte differite attive sono iscritte solo se ritenute recuperabili, con ragionevole certezza, sui redditi imponibili degli esercizi successivi.</p> |
| <b>Conti d'ordine</b>                          | <p>Gli Impegni e le Garanzie e Rischi sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale. Qualora non sia possibile indicare l'importo di impegni, garanzie e rischi in calce allo stato patrimoniale le notizie sulla composizione e sulla natura di tali impegni sono indicate nella nota "Conti d'ordine".</p>   |
| <b>Operazioni di copertura</b>                 | <p>Il gruppo ha in essere dei contratti di copertura sulla fluttuazione dei tassi d'interesse (Interest Rate Swap). I differenziali di interesse maturati, ancorché non esigibili, vengono contabilizzati per competenza alla data di chiusura del bilancio.</p> <p>La natura, i termini, le condizioni pattuite e la scadenza degli Interest Rate Swap sono evidenziati nella nota "Debiti verso banche".</p>  |



---

**Altre informazioni**

Per quanto riguarda la natura dell'attività del Gruppo e i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rinvia a quanto già commentato nella relazione sulla gestione.

---

**Conversione dei bilanci di  
imprese estere consolidate**

I bilanci delle società espressi in valuta diversa da quella di consolidamento sono convertiti al cambio di fine periodo per le poste patrimoniali ed al cambio medio del periodo per le voci di conto economico.

## Stato Patrimoniale Attivo patrimoniale

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

| (in migliaia di Euro)             | 31.12.2002    | 31.12.2001   |
|-----------------------------------|---------------|--------------|
| Saldo iniziale                    | 4.913         | 4.469        |
| Investimenti                      | 9.921         | 1.932        |
| Ammortamenti                      | (1.676)       | (1.488)      |
| Disinvestimenti                   | (42)          | -            |
| Variazione area di consolidamento | (1.686)       | -            |
| <b>Saldo fine esercizio</b>       | <b>11.430</b> | <b>4.913</b> |

Nel corso dell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari alle immobilizzazioni immateriali.

Gli incrementi si riferiscono principalmente a:

- avviamento che emerge dal conferimento del ramo d'azienda Atriplex S.r.l. (Euro 4.648 mila) in Cam Petroli S.r.l. a seguito dell'operazione di joint venture perfezionatasi in data 1 settembre. Il valore attribuito al ramo d'azienda è stato determinato, ai sensi dell'art. 2343 primo comma del Codice Civile da apposita relazione giurata dell'esperto designato dal Presidente del Tribunale di Roma. Alla data della presente gli amministratori e la società di revisione hanno già effettuato il controllo della valutazione del conferimento in natura ai sensi e per gli effetti del terzo comma dell'art. 158 del D. Lgs 24 febbraio 1998, n. 58 e del terzo comma dell'art. 2343 del Codice Civile.
- differenza di consolidamento (Euro 4.539 mila) che emerge nel bilancio consolidato a seguito del riacquisto da parte di Camfin S.p.A. delle azioni di Cam Tecnologie S.p.A. successivamente all'esercizio delle opzioni di stock option da parte dei destinatari del piano. Il prezzo di riacquisto delle azioni è stato determinato da apposita perizia redatta da perito indipendente.

La variazione dell'area di consolidamento include gli effetti derivanti dal deconsolidamento di Cam Energia e Servizi S.r.l., posseduta al 100% al 31 dicembre 2001 e ceduta nel corso del 2002, e gli effetti relativi al passaggio da consolidamento proporzionale della Cam Petroli S.r.l., la cui percentuale di possesso da parte del Gruppo, a seguito della menzionata operazione di joint venture con il Gruppo ENI, passa dal 100% al 31 dicembre 2001 al 50%.

Le immobilizzazioni immateriali, nel corso dell'esercizio in esame e di quelli precedenti, non sono state oggetto di rivalutazioni e/ o svalutazioni.



**Immobilizzazioni materiali**

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

| (in migliaia di Euro)             | 31.12.2002    | 31.12.2001    |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Valori lordi</b>               |               |               |
| Saldo iniziale                    | 16.331        | 14.927        |
| Investimenti                      | 1.001         | 1.583         |
| Disinvestimenti                   | (309)         | (179)         |
| Svalutazioni                      | (384)         | -             |
| Variatione area di consolidamento | 847           | -             |
| <b>Saldo fine esercizio</b>       | <b>17.486</b> | <b>16.331</b> |
| <b>Fondo ammortamento</b>         |               |               |
| Saldo iniziale                    | 6.689         | 5.940         |
| Ammortamento dell'esercizio       | 867           | 769           |
| Svalutazioni                      | 243           | -             |
| Disinvestimenti                   | (151)         | (20)          |
| Variatione area di consolidamento | (56)          | -             |
| <b>Saldo fine esercizio</b>       | <b>7.592</b>  | <b>6.689</b>  |
| <b>Valori netti</b>               | <b>9.894</b>  | <b>9.642</b>  |

Nel corso dell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari alle immobilizzazioni materiali.

Gli incrementi dell'anno 2002 si riferiscono principalmente ad acquisizioni effettuate dalla Capogruppo, Euro 414 mila, da Cam Tecnologie S.p.A., Euro 350 mila, da Cam Petroli S.r.l., Euro 129 mila, e da EOS AQS S.r.l. per Euro 108 mila.

La variazione area di consolidamento è sostanzialmente imputabile alla variazione dei saldi iniziali riferiti alla società Cam Petroli S.r.l., consolidata proporzionalmente al 31 dicembre 2002.

Nel corso dell'esercizio le immobilizzazioni materiali sono state oggetto delle seguenti svalutazioni per perdite di valore ritenute permanenti:

impianti e attrezzature svalutati per Euro 243 mila;  
terreni e fabbricati svalutati per Euro 384 mila.



Nota Integrativa del Bilancio Consolidato  
al 31.12.02

| Partecipazioni                      | La loro composizione è la seguente: |                   |
|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
|                                     | (in migliaia di Euro)               |                   |
|                                     | <b>31.12.2002</b>                   | <b>31.12.2001</b> |
| <b>Società collegate</b>            |                                     |                   |
| <b>Valutate a patrimonio netto:</b> |                                     |                   |
| Pirelli & C. A.p.A. ord.            | 632.724                             | 689.925           |
| TRE-Total Renewable Energy S.p.A.   | -                                   | -                 |
| <b>Valutate al costo</b>            |                                     |                   |
| Gecam France S.A.S.                 | 120                                 | -                 |
| <b>Totale società collegate</b>     | <b>632.844</b>                      | <b>689.925</b>    |
| <b>Altre società</b>                |                                     |                   |
| Pirelli S.p.A. ord.                 | 84.051                              | 97.087            |
| Buongiorno S.p.A.                   | 2.265                               | 1.775             |
| EuroQube S.A.                       | 12.443                              | 15.545            |
| Casaclick S.p.A.                    | -                                   | -                 |
| <b>Totale altre società</b>         | <b>98.759</b>                       | <b>114.407</b>    |
| <b>Totale Partecipazioni</b>        | <b>731.603</b>                      | <b>804.332</b>    |

**Il valore di Pirelli & C. è così determinato:  
(importo in migliaia di Euro)**

|  |                   |         |
|--|-------------------|---------|
| Patrimonio netto per azione di Pirelli & C<br>al 31 dicembre 2002 Euro 2,96 per azione<br>nr.azioni 184.852.214 x Euro 2,96  |                   | 547.163 |
| Maggior valore su Patrimonio netto<br>al 31.12.95 (da ammortizzare in 20 anni)<br>Ammortamenti al 31.12.02 (6,25° quota)   | 23.835<br>(7.449) |         |
| Maggior valore su Patrimonio netto<br>al 30.9.99 (da ammortizzare in 20 anni)<br>Ammortamenti al 31.12.02 (4,25° quota)  | 30.905<br>(6.567) |         |
| Maggior valore su Patrimonio netto<br>al 31.12.99 (da ammortizzare in 20 anni)<br>degli ulteriori acquisti effettuati dopo 30/ 9/ 99<br>Ammortamenti al 31.12.02 (3,25° quota) | 1.877<br>(305)    |         |
| Maggior valore su Patrimonio netto<br>al 31.12.00 (da ammortizzare in 20 anni)<br>degli acquisti effettuati dopo 1/ 1/ 00<br>Ammortamenti al 31.12.02 (3° quota)               | 50.900<br>(7.635) |         |
| Attivo residuo   | 85.561            |         |
| <b>Valore partecipazione Pirelli &amp; C.<br/>al 31 dicembre 2002</b>  | <b>632.724</b>    |         |



La partecipazione in Gecam France S.A.S., pari a Euro 120 mila, è stata costituita dalla società Cam Tecnologie S.p.A., nel novembre 2002, con l'obiettivo di promuovere l'attività di commercializzazione in Francia.

La partecipazione non è stata valutata al patrimonio netto, in quanto tale valutazione non risulta significativa ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica del Gruppo Camfin. La variazione in diminuzione nella partecipazione in Pirelli S.p.A., rispetto al 31 dicembre 2001, pari a Euro 13.036 mila è relativa all'effetto combinato degli acquisti effettuati nel corso dell'anno, Euro 9.381 mila, e della svalutazione di Euro 22.417 mila effettuata dalla Capogruppo. Tale svalutazione è stata effettuata puramente ai fini fiscali. Il controvalore sulla base del prezzo medio per azione rilevato nel mese di dicembre (Euro 0,95) evidenzia una perdita di circa Euro 48.445 mila; tale differenza non è ritenuta una perdita permanente di valore in quanto si ritiene che gli attuali corsi di Borsa non siano rappresentativi del valore economico della partecipata. Inoltre il valore medio di carico della partecipazione, pari a Euro 2,25, risulta sostanzialmente in linea con il corrispondente valore di patrimonio netto per azione, tenuto conto anche degli effetti delle operazioni straordinarie in corso.

L'incremento nella partecipazione Buongiorno S.p.A. è relativo all'aumento di capitale sottoscritto nel corso del 2002; il decremento di EuroQube S.A. si riferisce, oltre all'operazione di concambio in azioni Casaclick S.p.A., alla svalutazione effettuata, per recepire perdite durevoli di valore, pari a Euro 2.500 mila.

La partecipazione Casaclick S.p.A. nel corso dell'esercizio si è incrementata per Euro 927 mila, principalmente a seguito dell'operazione di concambio sopra descritta, e si è decrementata per lo stesso importo per effetto della svalutazione effettuata per recepire perdite durevoli di valore.

---

**Altri titoli**

| (in migliaia di Euro) | 31.12.2002 | 31.12.2001 |
|-----------------------|------------|------------|
| Altri titoli          | -          | 19.990     |

Il decremento è relativo alla conversione in azioni Pirelli & C. di n. 7.168.936 obbligazioni Pirelli & C. A.p.A. in portafoglio al 31 dicembre 2001.

---

**Rimanenze**

| (in migliaia di Euro)   | 31.12.2002   | 31.12.2001   |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Prodotti finiti e merci | 3.666        | 6.709        |
| Acconti                 | 152          | 152          |
| <b>Totale rimanenze</b> | <b>3.818</b> | <b>6.861</b> |



I prodotti finiti e merci si riferiscono principalmente alle giacenze di prodotti petroliferi della Cam Petroli S.r.l..

La variazione rispetto all'esercizio precedente è legata al decremento dei saldi di Cam Petroli S.r.l. consolidata proporzionalmente al 31 dicembre 2002.

Gli acconti sono relativi ad importi anticipati, in base ad accordi contrattuali, ad un fornitore di macchinari di Cam Tecnologie S.p.A..

Crediti commerciali e diversi

La loro composizione per scadenza è la seguente:

| (in migliaia di Euro)               | 31.12.2002    | 31.12.2001     |
|-------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Crediti verso clienti:</b>       |               |                |
| con scadenza entro 12 mesi          | 64.493        | 101.337        |
| con scadenza oltre 12 mesi          | 1.963         | 4.932          |
| Meno fondo svalutazione crediti     | (1.157)       | (1.223)        |
| <b>Totale crediti verso clienti</b> | <b>65.299</b> | <b>105.046</b> |
| <b>Verso altri</b>                  |               |                |
| con scadenza entro 12 mesi:         |               |                |
| crediti verso Erario                | 9.271         | 11.968         |
| verso collegate                     | 331           | 417            |
| verso controllante                  | 8             | 6              |
| altri crediti                       | 1.181         | 906            |
| <b>Saldo crediti entro 12 mesi</b>  | <b>10.791</b> | <b>13.297</b>  |
| con scadenza oltre 12 mesi:         |               |                |
| crediti verso Erario                | 18.336        | 3.871          |
| altri crediti                       | 341           | 475            |
| <b>Saldo crediti oltre 12 mesi</b>  | <b>18.677</b> | <b>4.346</b>   |
| <b>Totale altri crediti</b>         | <b>29.468</b> | <b>17.643</b>  |

La variazione dei crediti è principalmente influenzata dal decremento nei saldi di Cam Petroli S.r.l., consolidata proporzionalmente al 31 dicembre 2002, per una quota pari al 50%.

Come già evidenziato, la stessa società era posseduta interamente dal Gruppo al 31 dicembre 2001.





**Disponibilità liquide**

Risultano così composte:

| (in migliaia di Euro)               | 31.12.2002   | 31.12.2001 |
|-------------------------------------|--------------|------------|
| Depositi bancari e postali          | 5.104        | 959        |
| Denaro e valori in cassa            | 23           | 23         |
| <b>Totale disponibilità liquide</b> | <b>5.127</b> | <b>982</b> |

L'incremento dei depositi bancari si riferisce ai valori della controllata Cam Tecnologie S.p.A..

**Ratei e risconti attivi**

Trattasi di risconti attivi pari a Euro 1.142 mila in incremento di Euro 355 mila rispetto all'esercizio precedente.



## Stato Patrimoniale Passivo

### Capitale sociale

Il capitale sociale, invariato rispetto al 31 dicembre 2001, ammonta a Euro 50.651.623, interamente sottoscritto e versato, rappresentato da n. 97.406.968 azioni ordinarie, da nominali Euro 0,52 per azione e con godimento regolare.

I valori relativi alla riserva legale e la riserva per avanzo utili esercizi precedenti presentano un incremento, rispettivamente di Euro 652 mila e Euro 3.718 mila, in dipendenza della ripartizione del risultato 2001 della Capogruppo Camfin S.p.A., come deliberato dall'assemblea degli azionisti del 13 maggio 2002.

### Patrimonio netto di Gruppo

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

| ( in migliaia di Euro)  | Patrimonio netto | Risultato netto |
|---|------------------|-----------------|
| Valori in Camfin S.p.A.<br>al 31 dicembre 2002  | 264.196          | 10.043          |
| <i>Elisione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:</i>  |                  |                 |
| Differenza netta tra valore di carico e valore pro quota, del patrimonio netto contabile delle partecipazioni | 5.315            | -               |
| Risultati pro quota conseguiti dalle partecipate  | -                | (299)           |
| Valutazione a patrimonio netto di Pirelli & C. e altre società collegate                                      | 273.138          | (22.128)        |
| Eliminazione dei dividendi compresi nel bilancio della Capogruppo   | (15.288)         | (15.872)        |
| Storno effetti economici intragruppo non realizzati al netto dei relativi effetti fiscali                     | (14.535)         | (15.359)        |
| Esplicitazione di plusvalenze realizzate in seguito alla cessione, totale o parziale, di società consolidate  | -                | 16.063          |
| Storno svalutazioni effettuate dalla Capogruppo   | 4.455            | 4.455           |
| <b>Valori per bilancio consolidato al 31 dicembre 2002</b>  | <b>517.281</b>   | <b>(23.097)</b> |



**Nota Integrativa del Bilancio Consolidato  
al 31.12.02**

| (in migliaia di Euro)  | Patrimonio netto | Risultato netto |
|--|------------------|-----------------|
| Valori di Camfin<br>al 31 dicembre 2001  | 259.218          | 13.035          |
| <i>Eliminazione del valore di carico<br/>delle partecipazioni consolidate:</i>                                       |                  |                 |
| Differenza netta tra valore di carico e valore,<br>pro quota, del patrimonio netto contabile<br>delle partecipazioni | 4.111            | -               |
| Risultati, pro quota, conseguiti dalle partecipate   | -                | 3.703           |
| Valutazione a patrimonio netto di Pirelli & C.   | 352.153          | 30.007          |
| Eliminazione dei dividendi compresi nel<br>bilancio della capogruppo   | (18.091)         | (18.486)        |
| Storno effetti economici intragruppo<br>non realizzati al netto dei relativi effetti fiscali                         | (8.497)          | (3.623)         |
| <b>Valori per bilancio consolidato<br/>al 31 dicembre 2001</b>   | <b>588.894</b>   | <b>24.636</b>   |

**Riserve**

L'analisi dei movimenti intervenuti nell'esercizio è riportata nei prospetti supplementari.

**Patrimonio netto di terzi**

Ammonta a Euro 3.685 mila e si riferisce alla quota dei terzi nella controllata Cam Tecnologie S.p.A..

La tabella che segue ne evidenzia la composizione e movimentazione:

| (in migliaia di Euro)            | Riserve<br>di terzi | Risultato<br>di terzi | Totale<br>patrimonio<br>netto di terzi |
|----------------------------------|---------------------|-----------------------|--|
| Saldo al 31 dicembre 2001        | -                   | -                     | -                                      |
| Variazione Riserve               | 3.501               | -                     | 3.501                                  |
| Risultato d'esercizio            | -                   | 184                   | 184                                    |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2002</b> | <b>3.501</b>        | <b>184</b>            | <b>3.685</b>                           |



Fondi per rischi ed oneri

Risultano così composti:

| (in migliaia di Euro)                   | 31.12.2002 | 31.12.2001 |
|---|------------|------------|
| Fondo indennità suppletiva di clientela | 23         | 30         |
| Fondi rischi ed oneri vari              | 387        | 446        |
| <b>Totale fondi vari</b>                | <b>410</b> | <b>476</b> |

Il fondo rischi ed oneri vari accoglie principalmente l'accantonamento effettuato dalla Capogruppo (Euro 75 mila) e da Cam Petroli S.r.l. (Euro 149 mila) in relazione agli obblighi assunti nei confronti del nuovo socio di Cam Petroli S.r.l., oltre all'accantonamento stimato da Cam Tecnologie S.p.A. a fronte di obblighi che la stessa società potrebbe essere chiamata ad assolvere, nei confronti dei suoi clienti, qualora le Autorità competenti non riconoscano agli utilizzatori di GECAM™ il rimborso fiscale concesso agli utilizzatori di gasolio tradizionale (Euro 86 mila); il saldo include anche il fondo rischi partecipate (Euro 75 mila) relativo alla collegata TRE-Total Renewable Energy S.p.A., stanziato per recepire la quota di perdita, conseguita nell'esercizio, eccedente il costo di acquisto.

Fondo trattamento di fine rapporto Il fondo trattamento fine rapporto è diminuito di Euro 320 mila e si è movimentato come segue:

| (in migliaia di Euro)             | 31.12.2002   | 31.12.2001   |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Inizio esercizio                  | 1.431        | 1.039        |
| Incrementi per accantonamenti     | 361          | 522          |
| Decrementi per utilizzi           | (215)        | -            |
| Variatione area di consolidamento | (466)        | (130)        |
| <b>Fine esercizio</b>             | <b>1.111</b> | <b>1.431</b> |

La variazione area di consolidamento è relativa all'uscita di Cam Energia e Servizi S.r.l., società ceduta nel corso del 2002, e al decremento del 50% dei saldi iniziali di Cam Petroli S.r.l.



**Posizione finanziaria**

| (in migliaia di Euro)                     | 31.12.2002     | 31.12.2001     |
|---|----------------|----------------|
| Debiti finanziari a breve termine         | 119.518        | 161.965        |
| Disponibilità liquide                     | (5.127)        | (981)          |
| Altri titoli                              | -              | -              |
| Posizione netta a breve termine           | 114.391        | 160.984        |
| Debiti finanziari a medio/ lungo termine  | 168.137        | 149.277        |
| Crediti finanziari a medio/ lungo termine | -              | (360)          |
| Posizione netta a medio/ lungo termine    | 168.137        | 148.917        |
| <b>Posizione netta totale</b>             | <b>282.528</b> | <b>309.901</b> |

Il decremento pari a Euro 27.373 mila è da porre sostanzialmente in relazione alla vendita della partecipazione in Cam Energia e Servizi S.r.l. (Euro 12,9 milioni) e dagli apporti di capitale effettuati da terzi nella controllata Cam Tecnologie S.p.A. (Euro 12,7 milioni).

Il Gruppo ha in essere dei contratti di copertura sui tassi di interesse (Interest Rate Swap) al fine di limitare il rischio di rialzo dei tassi di interesse. In particolare i contratti riguardano:

| Tipo di contratto | Importo di riferimento | Periodo di copertura       |
|-------------------|------------------------|----------------------------|
| I.R.S.            | 10.329.138             | 01/ 04/ 1999- 01/ 07/ 2003 |
| I.R.S.            | 15.493.707             | 02/ 08/ 1999-31/ 07/ 2004  |
| I.R.S.            | 17.430.420             | 01/ 02/ 2000 -01/ 02/ 2005 |

I costi di copertura sono stati rilevati per competenza.

**Debiti verso fornitori**

Ammontano a Euro 34.100 mila e registrano un decremento di Euro 8.124 mila rispetto al precedente esercizio.

Come già descritto nei crediti, la variazione deriva sia dalla cessione di Cam Energia e Servizi S.r.l., sia dalla diminuzione del 50% dei saldi iniziali di Cam Petroli S.r.l., consolidata proporzionalmente al 31 dicembre 2002.



Nota Integrativa del Bilancio Consolidato  
al 31.12.02

**Debiti tributari**

I debiti tributari sono così costituiti:

| (in migliaia di Euro)           | 31.12.2002   | 31.12.2001    |
|---------------------------------|--------------|---------------|
| Debiti v/ Erario per IVA (*)    | 5.709        | -             |
| Imposte ordinarie               | 9            | 1.145         |
| Imposta sostitutiva             | 195          | -             |
| Debiti v/ Erario per accise (*) | -            | 11.811        |
| Altri debiti v/ Erario (*)      | 268          | 1.354         |
| <b>Posizione netta totale</b>   | <b>6.181</b> | <b>14.310</b> |

(\*) i debiti verso Erario per accise si decrementano per effetto del versamento anticipato fatto da Cam Petroli S.r.l. nel dicembre 2002.

**Altri debiti**

Risultano così composti:

| (in migliaia di Euro)         | 31.12.2002   | 31.12.2001   |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Dividendi da corrispondere    | 4            | -            |
| Acconti da clienti            | 189          | -            |
| Debiti v/ il personale        | 1.411        | 544          |
| Altri debiti v/ controllante  | 11           | -            |
| Altri                         | 3.594        | 7.124        |
| <b>Posizione netta totale</b> | <b>5.209</b> | <b>7.668</b> |

La voce "altri" include principalmente i versamenti in conto capitale, da effettuare, da parte della controllata Camfin Finance (Luxembourg) S.A. alla partecipata EuroQube S.A. e la quota non eliminata, pari al 50% dei debiti infragruppo di CamPetroli S.r.l.

**Ratei e risconti passivi**

In incremento rispetto all'esercizio precedente per Euro 124 mila, si riferiscono a:

- ratei passivi per Euro 2.076 mila;
- risconti passivi per Euro 23 mila.

## 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 4.579 mila e sono relativi a crediti di imposta ceduti a società di factoring per Euro 4.229 mila, a contratti di leasing relativi ad autovetture, Euro 30 mila e garanzie sul TFR di personale trasferito tra società del Gruppo per Euro 29 mila.

*Garanzie verso terzi*

Ammontano a Euro 3.058 mila e si riferiscono per una quota pari al 50% del totale dei crediti che Cam Petroli S.r.l. aveva in essere alla data di efficacia della joint venture e che alla data della presente non risultano ancora incassati.

Il contratto di joint venture firmato con Agip/ Atriplex prevede l'impegno di Camfin S.p.A. a manlevare il socio Atriplex e/ o su richiesta di quest'ultimo, la Cam Petroli S.r.l. da ogni eventuale danno, costo o spesa comunque nascenti a carico di Cam Petroli S.r.l. connesso a fatti, atti od omissioni anteriori alla data di efficacia della joint venture (1 settembre 2002).

Alla data della presente in base alle informazioni disponibili, fatta eccezione per quanto già accantonato al fondo rischi, non ci sono motivi per ritenere che possano manifestarsi passività potenziali a carico del Gruppo.

#### Cam Petroli S.r.l.:

*Fidejussioni a favore di terzi*

Ammontano a Euro 1.011 mila e si riferiscono a fidejussioni rilasciate da Istituti Bancari e/ o assicurativi a favore di clienti terzi per la partecipazione a gare di appalto o per la fornitura di prodotti, e a fornitori per le garanzie sulle giacenze di merce di loro proprietà.

*Impegni verso terzi*

Ammontano a Euro 109 mila e sono relativi a canoni di leasing su autovetture.

#### Cam Tecnologie S.p.A.:

*Fidejussioni a favore di terzi*

Ammontano a Euro 4.499 mila e sono a fronte di garanzie rilasciate a clienti al fine di poter concorrere a gare d'appalto.

*Impegni verso terzi*

Ammontano a Euro 1.462 mila e sono relativi a contratti di leasing riferiti ad autovetture, per Euro 247 mila, a garanzie a favore dell'Erario per un rimborso I.V.A. di Euro 362 mila e a garanzie date a fornitori di additivi a titolo di contributo impianti per Euro 1.101 mila. Quest'ultimo importo verrà ridotto sulla base del ritiro del prodotto.



## Conto Economico

### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi dell'esercizio risultano così composti:

| (in migliaia di Euro)      | 31.12.2002     | 31.12.2001     |
|----------------------------|----------------|----------------|
| <b>Settore di attività</b> |                |                |
| Prodotti petroliferi       | 258.251        | 301.054        |
| Gestione calore            | 38             | 21.227         |
| Lavori impiantistica       | 309            | 7.086          |
| Altri                      | 1.715          | 1.136          |
|                            | <b>260.313</b> | <b>330.503</b> |

Il decremento dei ricavi riferiti ai prodotti petroliferi è imputabile al consolidamento con il metodo proporzionale, a decorrere dal 1 settembre 2002, dei saldi di Cam Petroli S.r.l., considerati al 50%; la variazione negativa dei ricavi relativi alla "gestione calore" e ai "lavori di impiantistica" deriva dall'uscita dal consolidato della società Cam Energia e Servizi S.r.l., ceduta nel corso dell'esercizio.

### Altri ricavi e proventi

Sono costituiti da recuperi spese, ricavi per servizi del deposito di Pero ed affitti attivi.

Al 31 dicembre 2002 ammontano a Euro 2.769 mila con un incremento di Euro 150 mila rispetto all'esercizio precedente (Euro 2.619 mila).

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

Tali costi risultano così composti:

| (in migliaia di Euro)  | 31.12.2002       | 31.12.2001       |
|--|------------------|------------------|
| Costi di acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | (241.826)        | (296.803)        |
| Variazioni rimanenze di merci                                    | 123              | 676              |
|  | <b>(241.703)</b> | <b>(296.127)</b> |

Il decremento dei costi, correlato a quello dei ricavi delle vendite e delle prestazioni, trae origine dalle medesime operazioni sopra menzionate, riferite a Cam Petroli S.r.l. e Cam Energia e Servizi S.r.l..





Costi per servizi ed altri costi

La loro composizione è la seguente:

| (in migliaia di Euro)       | 31.12.2002      | 31.12.2001      |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| Per acquisizione di servizi | (10.642)        | (21.334)        |
| Per godimento beni di terzi | (898)           | (768)           |
| Svalutazione crediti        | (489)           | (677)           |
| Oneri diversi di gestione   | (1.307)         | (1.249)         |
|                             | <b>(13.336)</b> | <b>(24.028)</b> |

Il decremento è sostanzialmente ascrivibile all'uscita dal consolidato 2002 di Cam Energia e Servizi S.r.l. e al consolidamento con il metodo proporzionale di Cam Petroli S.r.l. dal 1 settembre 2002.

Costi per il personale

Il costo del lavoro ammonta a Euro 7.164 mila e registra un decremento di Euro 1.778 mila rispetto al precedente esercizio (Euro 8.942 mila).

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

|                                   | 31.12.2002 | 31.12.2001 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Dirigenti                         | 8          | 11         |
| Impiegati                         | 63         | 97         |
| Operai                            | 2          | 36         |
| Numero medio dipendenti annuo (*) | 73         | 145        |

(\*) Di cui 2 dirigenti, 24 impiegati e 2 operai relativi a Cam Petroli S.r.l. rappresentanti la quota di competenza del Gruppo.

|                                | 31.12.2002 | 31.12.2001 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Dirigenti                      | 7          | 11         |
| Impiegati                      | 69         | 110        |
| Operai                         | 2          | 45         |
| Numero dipendenti al 31/12 (*) | 78         | 166        |

(\*) Di cui 2 dirigenti, 30 impiegati e 2 operai relativi a Cam Petroli S.r.l. rappresentanti la quota di competenza del Gruppo.



Nota Integrativa del Bilancio Consolidato  
al 31.12.02

Proventi ed oneri finanziari

Il saldo risulta così composto:

| (in migliaia di Euro)                                  | 31.12.2002      | 31.12.2001      |
|--|-----------------|-----------------|
| Dividendi e crediti di imposta                         | 12.742          | 17.177          |
| Partecipazioni valutate a patrimonio netto(*)          | (22.128)        | 30.007          |
| Partecipazioni valutate al costo                       | (25.844)        | -               |
|  | <b>(35.230)</b> | <b>47.184</b>   |
| Interessi attivi su disponibilità e crediti finanziari | 37              | 804             |
| Altri proventi finanziari                              | 1.230           | 967             |
|  | 1.267           | 1.771           |
| Interessi passivi su debiti bancari e finanziari       | (12.275)        | (18.132)        |
| Altri oneri finanziari                                 | (508)           | (390)           |
|  | <b>(12.783)</b> | <b>(18.522)</b> |
| Saldo netto totale                                     | <b>(46.746)</b> | <b>30.433</b>   |

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

| (in migliaia di Euro)  |                 |
|--|-----------------|
| quota parte risultato Pirelli & C. al 31.12.02<br>n. 184.852.214 x -0,09 (risultato per azione)                                  | (16.637)        |
| dedotto ammortamento maggior valore<br>partecipazione Pirelli & C. al 31/ 12/ 95<br>6,25 quota 5% su Euro 23.835 mila            | (1.192)         |
| dedotto ammortamento maggior valore<br>ulteriori acquisti azioni Pirelli & C. al 30/ 09/ 99<br>4,25 quota 5% su Euro 30.905 mila | (1.545)         |
| dedotto ammortamento maggior valore<br>ulteriori acquisti azioni Pirelli & C. al 31/ 12/ 99<br>3,25 quota 5% su Euro 1.877 mila  | (94)            |
| dedotto ammortamento maggior valore<br>ulteriori acquisti azioni Pirelli & C. al 31/ 12/ 00<br>3^ quota 5% su Euro 50.900 mila   | (2.545)         |
| Quota relativa a Pirelli & C. A.p.A.   | (22.013)        |
| Quota di risultato di TRE-Total Renewable Energy S.p.A.  | (115)           |
| <b>Totale</b>  | <b>(22.128)</b> |



Come già commentato alla voce “Immobilizzazioni finanziarie”, le svalutazioni di partecipazioni valutate al costo si riferiscono a Pirelli S.p.A, per Euro 22.417 mila, EuroQube S.A. per Euro 2.500 mila e Casaclick S.p.A. per Euro 927 mila.

Proventi ed oneri straordinari

Il saldo risulta così composto:

| (in migliaia di Euro)                               | 31.12.2002     | 31.12.2001     |
|---|----------------|----------------|
| Plusvalenze alienazioni immobilizzazioni materiali  | 11             | 1.317          |
| Plusvalenze alienazioni partecipazioni              | 11.029         | 113            |
| Sopravvenienze attive                               | 461            | 600            |
| Altri proventi straordinari                         | 15.757         | -              |
|   | <b>27.258</b>  | <b>2.030</b>   |
| Minusvalenze alienazioni immobilizzazioni materiali | (43)           | (257)          |
| Sopravvenienze passive                              | (454)          | (1.024)        |
| Altri oneri straordinari                            | (1.346)        | (2.184)        |
|   | <b>(1.843)</b> | <b>(3.465)</b> |
|   | <b>25.415</b>  | <b>(1.435)</b> |

Le plusvalenze per alienazioni partecipazioni si riferiscono alla cessione, effettuata nel mese di aprile 2002, della partecipazione in Cam Energia e Servizi S.r.l., posseduta interamente al 31 dicembre 2001.

Le sopravvenienze attive si riferiscono principalmente a ricavi non stanziati e a costi sovrastimati nell'esercizio precedente.

Gli altri proventi straordinari sono principalmente imputabili agli utili realizzati nel periodo nell'ambito delle operazioni “straordinarie” relative alle partecipate Cam Petroli S.r.l. e Cam Tecnologie S.p.A..

Il saldo “altri oneri” è sostanzialmente ascrivibile a costi sostenuti per studi e progetti di natura straordinaria e a perdite durevoli di valore, rilevate su poste dell'attivo patrimoniale, correlate ad operazioni straordinarie.

Le sopravvenienze passive si riferiscono invece a costi non stanziati di competenza dell'esercizio precedente.



---

|                |   |
|----------------|---|
| <b>Imposte</b> | Presentano un saldo netto positivo pari a Euro 220 mila e comprendono imposte correnti dell'esercizio per Euro 10.365 mila e imposte differite attive per Euro 10.585 mila. |
|----------------|---|

---

|   |  |
|---|--|
| <b>Risultato di pertinenza di terzi</b> | Il risultato di competenza degli azionisti di minoranza per l'esercizio 2002 è pari a un utile di Euro 184 mila e si riferisce alla quota dei terzi nella controllata Cam Tecnologie S.p.A.. |
|---|--|









**Rendiconti finanziari  
degli esercizi  
01.01.2002 - 31.12.2002 e  
01.01.2001 - 31.12.2001**

| (in Euro/ 000)  | 31.dic.02        | 31.dic.01        |
|---|------------------|------------------|
| <b>Indebitamento netto inizio esercizio</b>                           | <b>(309.901)</b> | <b>(241.720)</b> |
| <b>Flusso netto di cassa:</b>   |                  |                  |
| Risultato netto   | (23.097)         | 24.636           |
| Quota risultato competenza partecipazioni valutate a Patrimonio Netto | 22.128           | (30.007)         |
| Dividendi incassati da collegate                                      | 14.737           | 35.732           |
| Ammortamenti  | 2.543            | 2.257            |
| Investimenti netti in immobilizzazioni tecniche                       | (10.721)         | (3.356)          |
| Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie                    | (11.943)         | (31.034)         |
| Svalutazioni attività   | 26.471           | -                |
| Variazione rimanenze  | 3.043            | (882)            |
| Variazione crediti/ debiti funzionamento                              | 6.622            | (51.591)         |
| Variazione fondi  | (387)            | 509              |
| Dividendi erogati   | (5.065)          | (9.882)          |
| <b>Totale flusso netto di cassa</b>                                   | <b>24.331</b>    | <b>(63.617)</b>  |
| Variazione patrimonio di terzi  | 3.685            | -                |
| Variazione principi / area consolidamento                             | (643)            | (88.055)         |
| Variazioni capitale sociale   | -                | 83.491           |
| <b>Indebitamento netto di fine periodo</b>                            | <b>(282.528)</b> | <b>(309.901)</b> |





**Prospetto delle Variazioni  
del Patrimonio Netto Consolidato  
di Pertinenza della Società  
Esercizi chiusi al  
31 dicembre 2001 e  
31 dicembre 2002**

| <b>(in Euro/ 000)<br/>sociale</b>      | <b>Capitale<br/>sopraprezzo</b> | <b>Riserva<br/>rivalutazione<br/>risultati a nuovo</b> |
|--|---------------------------------|--|
| <b>Saldi al 31.12.00</b>               | <b>39.798</b>                   | <b>80.107</b>  |
| Movimenti Altre Riserve                |                                 |  |
| Distribuzione dividendi agli azionisti |                                 |  |
| Utili a nuovo                          |                                 |  |
| Aumento di capitale                    | 10.854                          | 72.638   |
| Risultato netto di esercizio           |                                 |  |
| <b>Saldi al 31.12.01</b>               | <b>50.652</b>                   | <b>152.745</b>   |
| Movimenti Altre Riserve                |                                 |  |
| Distribuzione dividendi agli azionisti |                                 |  |
| Utili a nuovo                          |                                 |  |
| Risultato netto di esercizi            |                                 |  |
| <b>Saldi al 31.12.2002</b>             | <b>50.652</b>                   | <b>152.745</b>   |

| <b>Riserve di<br/>altre riserve</b> | <b>Riserva legale<br/>di esercizio</b> | <b>Risultato</b> | <b>Totale</b>  |
|-------------------------------------|--|------------------|----------------|
| <b>2.364</b>                        | <b>7.534</b>                           | <b>382.906</b>   | <b>512.709</b> |
|                                     | (22.061)                               |                  | (22.061)       |
|                                     | (9.882)                                |                  | (9.882)        |
|                                     | 382.906                                | (382.906)        | -              |
|                                     |  |                  | 83.492         |
|                                     |  | 24.636           | 24.636         |
| <b>2.364</b>                        | <b>358.497</b>                         | <b>24.636</b>    | <b>588.894</b> |
|                                     | (43.451)                               |                  | (43.451)       |
|                                     | (5.065)                                |                  | (5.065)        |
|                                     | 24.636                                 | (24.636)         | -              |
|                                     |  | (23.097)         | (23.097)       |
| <b>2.364</b>                        | <b>334.617</b>                         | <b>(23.097)</b>  | <b>517.281</b> |



## 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 |                |
|--|------------------------|-------------|------------------|----------------|
| <b>Società controllate consolidate con il metodo integrale</b>                                   |                        |             |                  |                |
| Cam Tecnologie S.p.A.  | Petrolifera e ambiente | Pero        | Euro             | 2.080.000,00   |
| Cam Immobiliare S.r.l.   | Immobiliare            | Pero        | Euro             | 37.000,00      |
| Camfin Finance (Luxembourg) S.A.   | Finanziaria            | Lussemburgo | Euro             | 2.244.000,00   |
| EOS AQS S.r.l.   | Immobiliare            | Pero        | Euro             | 51.000,00      |
| <b>Società collegate valutate al costo</b>   |                        |             |                  |                |
| Gecam France S.A.S.  | Petrolifera e ambiente | Francia     | Euro             | 150.000,00     |
| <b>Società collegate consolidate con il metodo proporzionale</b>                                 |                        |             |                  |                |
| Cam Petroli S.r.l.   | Petrolifera            | Pero        | Euro             | 8.670.000,00   |
| <b>Società collegate consolidate con il metodo del Patrimonio Netto</b>                          |                        |             |                  |                |
| Pirelli & C. A.p.A.  | Finanziaria            | Milano      | Euro             | 339.422.773,56 |
| TRE-Total Renewable Energy S.p.A.  | Energia rinnovabile    | Pero        | Euro             | 100.000,00     |
| <b>Altre partecipazioni rilevanti ai sensi della Deliberazione Consob 14 maggio 1999 n.11971</b> |                        |             |                  |                |
| EuroQube S.A.  | Finanziaria            | Bruxelles   | Euro             | 94.961.250,00  |

| <b>%<br/>part.</b> | <b>%<br/>voto</b> | <b>Quota posseduta da</b>        |
|--------------------|-------------------|----------------------------------|
| 81,00              |                   | Camfin S.p.A.                    |
| 100,00             |                   | Camfin S.p.A.                    |
| 99,99              |                   | Camfin S.p.A.                    |
| 100,00             |                   | Camfin S.p.A.                    |
| 50,01              |                   | Cam Tecnologie S.p.A.            |
| 50,00              |                   | Camfin S.p.A.                    |
| 28,32              | 29,90             | Camfin S.p.A.                    |
| 50,00              |                   | Cam Tecnologie S.p.A.            |
| 14,82              |                   | Camfin Finance (Luxembourg) S.A. |



**Bilancio Consolidato**  
**con esercizio 2001 esclusa**  
**Cam Energia e Servizi S.r.l.**  
**Stato Patrimoniale**

**Attivo**

(in Euro/ 000)

|  | 31.dic.02      | Restated<br>31.dic.01 | 31.dic.01      |
|--|----------------|-----------------------|----------------|
| <b>A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti</b>        | -              |                       |                |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>                                       |                |                       |                |
| <b>I Immobilizzazioni Immateriali</b>                            |                |                       |                |
| Costi di impianto e ampliamento                                  | 148            | 367                   | 374            |
| Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità                    | 452            | 553                   | 553            |
| Diritti di brevetto industriale e diritti di util. opere ingegno | 570            | 777                   | 777            |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                    | 28             | 30                    | 30             |
| Avviamento   | 5.023          | 1.199                 | 1.808          |
| Differenza di consolidamento                                     | 4.312          | -                     | -              |
| Immobilizzazioni in corso e acconti                              | 129            | -                     | 36             |
| Altre  | 768            | 1.079                 | 1.335          |
| <b>Totale Immobilizzazioni Immateriali</b>                       | <b>11.430</b>  | <b>4.005</b>          | <b>4.913</b>   |
| <b>II Immobilizzazioni Materiali</b>                             |                |                       |                |
| Terreni e fabbricati   | 6.299          | 5.655                 | 5.655          |
| Impianti e macchinari  | 2.637          | 2.647                 | 2.723          |
| Altri beni   |                |                       |                |
| Mobili, arredi e macchine per ufficio                            | 406            | 387                   | 445            |
| Automezzi  | 113            | 128                   | 136            |
| Immobili in corso ed acconti                                     | 439            | 683                   | 683            |
| <b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b>                         | <b>9.894</b>   | <b>9.500</b>          | <b>9.642</b>   |
| <b>III Immobilizzazioni Finanziarie</b>                          |                |                       |                |
| Partecipazioni   | 731.603        | 807.066               | 804.332        |
| Crediti finanziari   | 18             | 52                    | 90             |
| Altri Titoli   | -              | 19.990                | 19.990         |
| <b>Totale Immobilizzazioni Finanziarie</b>                       | <b>731.621</b> | <b>827.107</b>        | <b>824.412</b> |
| <b>Totale Immobilizzazioni (B)</b>                               | <b>752.945</b> | <b>840.613</b>        | <b>838.967</b> |



**Bilancio Consolidato  
con esercizio 2001 esclusa  
Cam Energia e Servizi S.r.l.  
Stato Patrimoniale**

**Attivo**

(in Euro/ 000)

|   | 31.dic.02      | Restated<br>31.dic.01 | 31.dic.01      |
|---|----------------|-----------------------|----------------|
| <b>C) Attivo Circolante</b>   |                |                       |                |
| <b>I Rimanenze</b>  |                |                       |                |
| Prodotti finiti e merci   | 3.666          | 5.256                 | 6.709          |
| Acconti   | 152            | 152                   | 152            |
| <b>Totale rimanenze</b>   | <b>3.818</b>   | <b>5.408</b>          | <b>6.861</b>   |
| <b>II Crediti</b>   |                |                       |                |
| Verso clienti   | 65.299         | 83.820                | 105.046        |
| Verso altri   | 29.468         | 27.409                | 17.643         |
| <b>Totale Crediti</b>   | <b>94.767</b>  | <b>111.228</b>        | <b>122.689</b> |
| <b>III Attività Finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</b>    |                |                       |                |
| Partecipazioni e titoli non immobilizzati                                 | -              | -                     | -              |
| <b>Totale Attività Finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>              | <b>-</b>       |
| <b>IV Disponibilità liquide</b>   | <b>5.127</b>   | <b>941</b>            | <b>982</b>     |
| <b>Totale Attivo Circolante (C)</b>                                       | <b>103.712</b> | <b>117.578</b>        | <b>130.532</b> |
| <b>D) Ratei e Risconti Attivi</b>   | <b>1.142</b>   | <b>736</b>            | <b>787</b>     |
| <b>Totale Attivo</b>  | <b>857.799</b> | <b>958.927</b>        | <b>970.286</b> |



**Bilancio Consolidato**  
**con esercizio 2001 esclusa**  
**Cam Energia e Servizi S.r.l.**  
**Stato Patrimoniale**

**Passivo**

(in Euro/ 000)

|  | 31.dic.02      | Restated<br>31.dic.01 | 31.dic.01      |
|--|----------------|-----------------------|----------------|
| <b>A) Patrimonio netto :</b>           |                |                       |                |
| Della Società                          | 517.281        | 589.357               | 588.894        |
| I Capitale                             | 50.652         | 50.652                | 50.652         |
| II Riserva sopraprezzo azioni          | 152.745        | 152.745               | 152.745        |
| III Riserve di rivalutazione :         | 2.364          | 2.364                 | 2.364          |
| IV Riserva legale                      | 8.557          | 7.905                 | 7.905          |
| VII Altre Riserve                      |                |                       |                |
| a) riserva straordinaria               | 645            | 645                   | 645            |
| b) riserva tassata                     | 64             | 64                    | 64             |
| c) avanzo di fusione                   | 1.190          | 1.190                 | 1.190          |
| d) altre riserve                       | 286.225        | 318.061               | 318.075        |
| IX Utili (perdite) esercizi precedenti | 37.936         | 30.618                | 30.618         |
| IX Utili (perdite) dell'esercizio      | (23.097)       | 25.113                | 24.636         |
| Di terzi                               | 3.685          | -                     | -              |
| a) Capitale e riserve                  | 3.501          | -                     | -              |
| b) Utile (perdita) dell'esercizio      | 184            | -                     | -              |
| <b>Totale Patrimonio Netto (A)</b>     | <b>520.966</b> | <b>589.357</b>        | <b>588.894</b> |



**Bilancio Consolidato  
con esercizio 2001 esclusa  
Cam Energia e Servizi S.r.l.  
Stato Patrimoniale**

**Passivo**

(in Euro/ 000)

|  | 31.dic.02      | Restated<br>31.dic.01 | 31.dic.01      |
|--|----------------|-----------------------|----------------|
| <b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>                          |                |                       |                |
| Altri accantonamenti   | 410            | 476                   | 476            |
| <b>Totale Fondo per rischi ed oneri (B)</b>                  | <b>410</b>     | <b>476</b>            | <b>476</b>     |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b> | <b>1.111</b>   | <b>1.222</b>          | <b>1.431</b>   |
| <b>D) Debiti</b>   |                |                       |                |
| Debiti finanziari a medio e lungo termine                    | 168.137        | 149.277               | 149.277        |
| Debiti finanziari a breve termine                            |                |                       |                |
| a) verso banche  | 118.995        | 162.758               | 163.366        |
| b) verso controllate   | -              | -                     | -              |
| <b>Totale debiti finanziari a breve termine:</b>             | <b>118.995</b> | <b>162.758</b>        | <b>163.366</b> |
| Altri debiti   |                |                       |                |
| a) verso fornitori   | 34.100         | 35.225                | 42.224         |
| b) tributari   | 6.181          | 13.631                | 14.310         |
| c) verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale          | 591            | 484                   | 665            |
| d) altri debiti  | 5.209          | 4.718                 | 7.668          |
| <b>Totale Altri Debiti</b>                                   | <b>46.081</b>  | <b>54.058</b>         | <b>64.867</b>  |
| <b>Totale Debiti (D)</b>                                     | <b>333.213</b> | <b>366.094</b>        | <b>377.510</b> |
| <b>E) Ratei e Risconti passivi</b>                           | <b>2.099</b>   | <b>1.779</b>          | <b>1.975</b>   |
| <b>Totale Passivo</b>  | <b>857.799</b> | <b>958.927</b>        | <b>970.286</b> |
| <b>Conti d'ordine</b>  |                |                       |                |
| Fideiussioni a favore di terzi                               | 10.255         | 9.994                 | 10.762         |
| Effetti salvo buon fine                                      | -              | 5.906                 | 5.906          |
| Impegni verso terzi  | 9.165          | 6.277                 | 6.469          |
| <b>Totale</b>  | <b>19.420</b>  | <b>22.176</b>         | <b>23.137</b>  |





**Bilancio Consolidato**  
**con esercizio 2001 esclusa**  
**Cam Energia e Servizi S.r.l.**  
**Conto Economico**

| (in Euro/ 000)  | 31.dic.02        | Restated<br>31.dic.01 | 31.dic.01        |
|---|------------------|-----------------------|------------------|
| <b>A) Valore della produzione</b>   |                  |                       |                  |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni  | 260.313          | 308.627               | 330.503          |
| Variazione lavori in corso su ordinazione   | -                | -                     | 545              |
| Altri ricavi e proventi   | 2.769            | 2.943                 | 2.619            |
| Variazioni rimanenze ed incremento immobilizzazioni                                       | -                | -                     | -                |
| <b>Totale valore della produzione (A)</b>   | <b>263.082</b>   | <b>311.570</b>        | <b>333.667</b>   |
| <b>B) Costi della produzione</b>  |                  |                       |                  |
| Per materie prime, sussidiarie, di consumo<br>compresa variazione relativa alle rimanenze | (241.703)        | (289.141)             | (296.127)        |
| Per servizi e altri costi   | (13.336)         | (14.121)              | (24.028)         |
| Per il personale  | (7.164)          | (6.266)               | (8.942)          |
| Altre svalutazione delle immobilizzazioni   | (2)              | -                     | -                |
| Accantonamenti per altri rischi   | (136)            | (542)                 | (542)            |
| <b>Totale costi della produzione (B)</b>  | <b>(262.341)</b> | <b>(310.069)</b>      | <b>(329.639)</b> |
| <b>Margine operativo lordo (A-B)</b>  | <b>741</b>       | <b>1.500</b>          | <b>4.028</b>     |
| <b>Ammortamenti</b>   |                  |                       |                  |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali   | (1.676)          | (1.305)               | (1.488)          |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali   | (867)            | (743)                 | (769)            |
| <b>Totale ammortamenti</b>  | <b>(2.543)</b>   | <b>(2.048)</b>        | <b>(2.257)</b>   |
| <b>Risultato operativo</b>  | <b>(1.802)</b>   | <b>(548)</b>          | <b>1.771</b>     |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>   |                  |                       |                  |
| Proventi e oneri da partecipazioni  | (35.230)         | 47.184                | 47.184           |
| Altri proventi finanziari   | 1.267            | 2.347                 | 1.771            |
| Interessi e altri oneri finanziari  | (12.783)         | (18.485)              | (18.522)         |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>   | <b>(46.746)</b>  | <b>31.047</b>         | <b>30.433</b>    |
| <b>Risultato ante Imposte e Componenti straordinari</b>                                   | <b>(48.548)</b>  | <b>30.499</b>         | <b>32.204</b>    |
| <b>D) Proventi e oneri straordinari</b>   | <b>25.415</b>    | <b>214</b>            | <b>(1.435)</b>   |
| Risultato prima delle imposte   | (23.133)         | 30.713                | 30.769           |
| Imposte   | 220              | (5.600)               | (6.133)          |
| <b>Risultato dell'Esercizio</b>   | <b>(22.913)</b>  | <b>25.113</b>         | <b>24.636</b>    |
| <b>Di pertinenza della Società</b>  | <b>(23.097)</b>  | <b>25.113</b>         | <b>24.636</b>    |
| <b>Di pertinenza di terzi</b>   | <b>184</b>       | <b>-</b>              | <b>-</b>         |

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Agli Azionisti della  
Camfin SpA

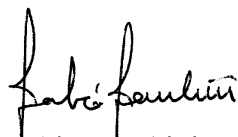
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Camfin SpA e controllate (gruppo Camfin) chiuso al 31 dicembre 2002. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della Camfin SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 23 aprile 2002.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del gruppo Camfin al 31 dicembre 2002 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del gruppo.

Milano, 18 aprile 2003

PricewaterhouseCoopers SpA



Fabio Facchini  
(Revisore contabile)





Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Camfin S.p.A. Vi propone di approvare un'operazione sul capitale che prevede:

- (i) un aumento per massimi nominali Euro 55.716.781,12 mediante emissione di massime n. 107.147.656 azioni ordinarie, con abbinati gratuitamente altrettanti warrant circolabili separatamente le une e gli altri, da offrire in opzione agli azionisti, al prezzo unitario pari ad Euro 1,50 per azione (di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo), nel rapporto di n. 11 azioni ordinarie di nuova emissione con warrant ogni n. 10 azioni possedute, per un controvalore complessivo di massimi Euro 160.721.484,00; e
- (ii) un conseguente aumento per massimi nominali Euro 13.929.195,28 mediante emissione, anche in più riprese, di massime n. 26.786.914 azioni ordinarie da riservare esclusivamente ed irrevocabilmente all'esercizio dei suddetti warrant, al prezzo unitario di Euro 1,50 per azione (di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo), per un controvalore complessivo di massimi Euro 40.180.371,00.

### I. Motivazioni e destinazioni dell'aumento di capitale

L'operazione sopra descritta si inquadra in un più ampio contesto collegato al progetto di semplificazione della struttura del gruppo Pirelli, finalizzato a concentrare il ruolo di holding in Pirelli & C. A.p.A. (previa sua trasformazione in società per azioni, di seguito "Pirelli & C."), attraverso l'incorporazione di Pirelli & C. Luxembourg S.A. (di cui è in corso il trasferimento della sede in Italia e la trasformazione in società per azioni) e di Pirelli S.p.A..

Infatti, Pirelli & C., ad esito di tale processo, deterrà direttamente tutte le partecipazioni di controllo in Pirelli Tyre Holding N.V. (operativa nel settore pneumatici), Pirelli Cavi e Sistemi Energia S.p.A. (operativa nel settore cavi e sistemi energia) e Pirelli Cavi e Sistemi Telecom S.p.A. (operativa nel settore cavi e sistemi telecomunicazioni), oltre che la partecipazione in Olimpia S.p.A., società che attualmente detiene circa il 27,42% di Olivetti S.p.A., che, a sua volta, controlla il gruppo che fa capo a Telecom Italia S.p.A., attivo nel settore dei servizi nell'ambito delle telecomunicazioni.

L'operazione di fusione sopra descritta sarà preceduta da un aumento di capitale a pagamento cum warrant di Pirelli & C. mediante emissione di azioni per un controvalore massimo Euro 1.014,2 milioni, oltre a massimi Euro 253,5 milioni relativi ai warrant abbinati alle nuove azioni.

Camfin S.p.A., che attualmente detiene n. 184.852.214 azioni ordinarie di Pirelli & C., sottoscriverà integralmente la quota di propria spettanza, pari a complessivi Euro 288,4 milioni.

La destinazione dei fondi derivanti dall'operazione di aumento di capitale di Camfin S.p.A., pari a circa Euro 160,7 milioni, è quindi interamente rivolta all'investimento in Pirelli & C..

Il controvalore dell'eventuale futuro esercizio dei warrant abbinati alle azioni di nuova emissione per un importo complessivo di massimi Euro 40,2 milioni potrà essere destinato al miglioramento della struttura finanziaria della società.

Tenuto conto di quanto sopra esposto, si rende quindi opportuno proporre di deliberare:

- a) un aumento del capitale sociale a pagamento di massimi nominali Euro 55.716.781,12 mediante emissione di massime n. 107.147.656 azioni ordinarie, tutte da nominali Euro 0,52, godimento 1 gennaio 2003, da offrire in opzione agli azionisti, al prezzo di Euro 1,50 per azione (di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo), nel rapporto di n. 11 azioni di nuova emissione ogni n. 10 azioni possedute per un controvalore complessivo di massimi Euro 160.721.484,00.

Ad ogni azione di nuova emissione verrà inoltre abbinato gratuitamente un warrant circolabile separatamente valido per sottoscrivere, in qualsiasi momento (fatti salvi i periodi di sospensione previsti dal regolamento dei "Warrant azioni ordinarie Camfin 2003 - 2006", riportato in allegato - di seguito il "Regolamento dei Warrant") a partire dal 1 gennaio 2004 e fino al 30 giugno 2006, presentando la richiesta entro il 20 giugno 2006, azioni ordinarie Camfin S.p.A., in ragione di una nuova azione ogni n. 4 warrant posseduti, al prezzo di Euro 1,50 per azione, di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo, secondo le modalità e nei termini indicati nel Regolamento dei Warrant. Di tali warrant verrà richiesta la quotazione in borsa successivamente all'esecuzione dell'offerta in opzione.

- b) un conseguente aumento del capitale sociale a pagamento di massimi nominali Euro 13.929.195,28, mediante emissione, anche in più riprese, di massime n. 26.786.914 azioni ordinarie, tutte da nominali Euro 0,52, godimento regolare, riservate esclusivamente ed irrevocabilmente all'esercizio dei warrant abbinati alle emittende azioni di cui al precedente punto a), per un controvalore ulteriore di massimi Euro 40.180.371,00.

## **2. Eventuale esistenza di un consorzio di garanzia**

Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. ha dichiarato la propria disponibilità a promuovere la costituzione di un consorzio di garanzia per il buon esito dell'operazione.

## **3. Criteri in base ai quali è stato determinato il prezzo di emissione ed il rapporto di opzione previsto**

Il prezzo di emissione delle nuove azioni, nonché il prezzo di esercizio dei warrant, è stato determinato tenuto conto, tra l'altro, dell'andamento del corso di borsa del titolo negli ultimi 3 mesi, della struttura e dimensione dell'operazione stessa, nonché dell'elevata volatilità ed incertezza che caratterizza attualmente i mercati finanziari.

**4. Azionisti che hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere l'aumento**

L'azionista di maggioranza Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A. ha assunto l'impegno a sottoscrivere le azioni di propria spettanza.

**5. Periodo previsto per l'esecuzione dell'operazione**

Relativamente alla tempistica, si prevede di dare avvio all'operazione di aumento di capitale - subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni e qualora le condizioni di mercato lo consentano - nel primo semestre 2003.

**6. Data di godimento delle azioni di nuova emissione**

Le azioni di nuova emissione avranno godimento 1 gennaio 2003.

**7. Effetti economico-patrimoniali e finanziari pro-forma**

La sottoscrizione dell'aumento di capitale di Pirelli & C. descritto al precedente paragrafo 1 prevede un esborso da parte di Camfin S.p.A. di Euro 288,4 milioni.

Camfin S.p.A. prevede dall'operazione di aumento di capitale un introito per circa Euro 160,7 milioni.

L'indebitamento finanziario netto è quindi previsto nel breve in aumento di circa Euro 127,7 milioni.

Tale posizione verrà strutturata tramite finanziamenti a medio termine a tasso fisso (prevedibilmente nell'ordine del 4% circa), visto il livello particolarmente interessante delle condizioni dei tassi di interesse al momento attuale ed in linea con la struttura del debito esistente.

Sotto il profilo economico si rileva nel breve un incremento degli oneri finanziari conseguente all'aumento dell'indebitamento, attenuato peraltro dall'effetto del ribasso dei tassi di interesse.

Tuttavia, si ritiene che gli andamenti prospettici delle società partecipate possano consentire a Camfin S.p.A. di mantenere livelli positivi di profittabilità.

Vengono di seguito presentati i prospetti pro-forma sia per i dati civilistici, sia per quelli consolidati. Si segnala che gli effetti pro-forma non includono il controvalore relativo all'eventuale esercizio a termine dei warrant.



### Dati Pro-Forma Bilancio Civile Camfin S.p.A.

| (in milioni di Euro)                  | Bilancio<br>al 31/12/02 | Effetto<br>pro-forma | Bilancio pro-forma<br>post operazioni |
|---------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>Immobilizzazioni</b>               |                         |                      |                                       |
| materiali                             | 4,9                     | -                    | 4,9                                   |
| immateriali                           | 0,8                     | -                    | 0,8                                   |
| finanziarie                           | 468,9                   | 288,4                | 757,3                                 |
| <b>Totale Immobilizzazioni</b>        | <b>474,6</b>            | <b>288,4</b>         | <b>763</b>                            |
| Capitale circolante netto             | 30,2                    | -                    | 30,2                                  |
| <b>Capitale netto investito</b>       | <b>504,8</b>            | <b>288,4</b>         | <b>793,2</b>                          |
| Patrimonio netto                      | 264,2                   | 160,7                | 424,9                                 |
| Fondi del personale                   | 0,3                     | -                    | 0,3                                   |
| Altri fondi                           | 1,6                     | -                    | 1,6                                   |
| Indebitamento finanziario netto       | 238,7                   | 127,7                | 366,4                                 |
| <b>Patrimonio netto più passività</b> | <b>504,8</b>            | <b>288,4</b>         | <b>793,2</b>                          |

### Dati Pro-Forma Bilancio Consolidato Camfin S.p.A.

| (in milioni di Euro)                  | Bilancio<br>al 31/12/02 | Effetto<br>pro-forma | Bilancio pro-forma<br>post operazioni |
|---------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>Immobilizzazioni</b>               |                         |                      |                                       |
| materiali                             | 9,9                     | -                    | 9,9                                   |
| immateriali                           | 11,4                    | -                    | 11,4                                  |
| finanziarie                           | 731,6                   | 288,4                | 1.020,0                               |
| <b>Totale Immobilizzazioni</b>        | <b>752,9</b>            | <b>288,4</b>         | <b>1.041,3</b>                        |
| Capitale circolante netto             | 51,9                    | -                    | 51,9                                  |
| <b>Capitale netto investito</b>       | <b>804,8</b>            | <b>288,4</b>         | <b>1.093,2</b>                        |
| <b>Patrimonio netto</b>               |                         |                      |                                       |
| di competenza della società           | 517,3                   | 160,7                | 678,0                                 |
| di competenza di terzi                | 3,7                     | -                    | 3,7                                   |
| <b>Totale patrimonio netto</b>        | <b>521,0</b>            | <b>160,7</b>         | <b>681,7</b>                          |
| Fondi del personale                   | 1,1                     | -                    | 1,1                                   |
| Altri fondi                           | 0,2                     | -                    | 0,2                                   |
| Indebitamento finanziario netto       | 282,5                   | 127,7                | 410,2                                 |
| <b>Patrimonio netto più passività</b> | <b>804,8</b>            | <b>288,4</b>         | <b>1.093,2</b>                        |



## 8. Eventuale diluizione del valore dell'azione

L'operazione di aumento di capitale *cum* warrant sopra descritta prevede che all'azionista spetti il diritto di opzione, che, a partire dalla data di avvio dell'offerta stessa, sarà negoziabile separatamente dall'azione *ex-diritto*.

Trattandosi di un aumento di capitale in opzione, non vi sono effetti diluitivi in termini di quote di partecipazione al capitale sociale nei confronti degli azionisti di Camfin S.p.A. che decideranno di aderirvi.

Se con noi d'accordo Vi invitiamo ad approvare la seguente

### **Deliberazione**

“L'Assemblea straordinaria degli azionisti:

- preso atto della relazione del Consiglio di Amministrazione relativa alla proposta di aumento del capitale sociale a pagamento;
- preso atto dell'attestazione del Collegio Sindacale che l'attuale capitale sociale di Euro 50.651.623,36 rappresentato da n. 97.406.968 azioni ordinarie, tutte da nominali Euro 0,52, è interamente sottoscritto e versato;
- considerato che, al fine dell'esatta applicazione del rapporto di opzione sulle emittende azioni, un azionista ha dichiarato la sua disponibilità a rinunciare ad esercitare il diritto di opzione sul quantitativo minimo di azioni a tal fine necessario;
- preso atto che, a seguito della rinuncia di cui sopra, i soggetti che verranno incaricati per l'esecuzione dell'offerta in opzione cederanno, ai corsi di borsa, agli azionisti i diritti frazionari occorrenti nel quantitativo minimo necessario per consentire loro l'integrale sottoscrizione senza resti dell'aumento di capitale proposto ed acquisteranno dai medesimi soggetti i diritti frazionari residui non sufficienti da soli per sottoscrivere il quantitativo minimo delle azioni;

### **Delibera**

- 1) di aumentare il capitale sociale a pagamento di massimi nominali Euro 55.716.781,12, mediante emissione di massime n. 107.147.656 azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 ciascuna, godimento 1 gennaio 2003, da offrire in opzione agli azionisti, ad un prezzo pari ad Euro 1,50, di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo, nel rapporto di n. 11 nuove azioni ordinarie ogni n. 10 azioni possedute;
- 2) di abbinare gratuitamente ad ogni azione di cui al punto 1) un warrant, circolabile separatamente, valido per sottoscrivere una nuova azione ordinaria Camfin S.p.A., godimento regolare e del valore nominale di Euro 0,52 ogni n. 4 warrant posseduti ad un prezzo unitario pari ad Euro 1,50 per azione, di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo.

L'esercizio dei warrant potrà avvenire a partire dall'1 gennaio 2004 e fino al 30 giugno 2006, presentando la richiesta entro il 20 giugno 2006, alle condizioni e secondo le modalità previste dal Regolamento dei Warrant di cui infra;

- 3) di aumentare conseguentemente il capitale sociale a pagamento di massimi nominali Euro 13.929.195,28, mediante emissione, anche in più riprese, di massime n. 26.786.914 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, godimento regolare, da riservare all'esercizio dei massimi n. 107.147.656 warrant di cui al precedente punto 2);
- 4) di approvare il testo del "Regolamento dei warrant azioni ordinarie Camfin 2003 - 2006" allegato al verbale dell'odierna assemblea, assumendolo come parte integrante della presente deliberazione;
- 5) di stabilire che le deliberazioni di cui ai precedenti punti 2) e 3) siano irrevocabili fino al termine ultimo fissato, ai sensi del Regolamento dei Warrant di cui al precedente punto 4), per l'esercizio dei warrant stessi;
- 6) di richiedere alla Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione dei warrant alla quotazione ufficiale presso il Mercato Telematico Azionario, dando a tal fine mandato al Consiglio di Amministrazione - e per esso al Presidente e al Vice Presidente, in via tra loro disgiunta - a porre in essere ogni atto utile o necessario all'ottenimento del suddetto provvedimento di ammissione a quotazione;
- 7) di conferire al Consiglio di Amministrazione - e per esso al Presidente ed al Vice Presidente, in via fra loro disgiunta - tutti i più ampi poteri per dare esecuzione ai deliberati aumenti di capitale, da sottoscrivere ai sensi dell'art. 2439, secondo comma, Cod. Civ. entro e non oltre il 31 dicembre 2003 per quanto riguarda l'aumento di capitale di cui al punto 1) ed entro e non oltre il 30 giugno 2006 per quanto riguarda l'aumento di capitale di cui al punto 3), con tutte le facoltà occorrenti per il compimento di ogni atto necessario od incumbente e con espressa facoltà, tra l'altro, di provvedere a quanto necessario od opportuno per l'attuazione degli stessi ed in particolare per:
  - stabilire i termini per l'esercizio del diritto di opzione nonché per l'offerta in borsa dei diritti inoptati ai sensi dell'art. 2441, terzo comma, Cod. Civ. nonché per collocare, anche presso terzi, le azioni ordinarie Camfin S.p.A. con abbinati warrant che risultassero non sottoscritte ad esito dell'offerta in borsa di cui sopra;
  - approvare ogni singola modifica ed integrazione al Regolamento dei Warrant di cui al precedente punto 4) che si rendesse necessaria e/ o opportuna prima dell'emissione dei warrant stessi;
  - approntare e presentare ogni documento richiesto ai fini dell'esecuzione dell'operazione deliberata, ivi compreso il prospetto informativo per l'offerta in opzione e quello per la quotazione dei warrant;

- 8) di stabilire che, qualora entro le date di cui al punto precedente gli aumenti di capitale non fossero integralmente sottoscritti, il capitale sociale si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte;
- 9) di modificare conseguentemente l'art. 6 dello Statuto Sociale come segue:

## Testo attuale

### Art. 6

Il capitale sociale è di Euro 50.651.623,36 (cinquantamilioniseicentocinquantunomilaseicentoventitre virgola trentasei) diviso in n. 97.406.968 (novantasettemilioniquattrocentoseimilanovecentosessantotto) azioni da Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) cadauna.

Con deliberazione assunta dall'Assemblea straordinaria dell'11 maggio 2000 è stata attribuita agli Amministratori la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale per un ammontare ora residuo di Euro 14.146.081,60 (quattordicimilionicentoquarantaseimilaottantuno virgolasessanta) e per un periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione stessa.

L'aumento di capitale potrà avvenire mediante emissione, anche con sovrapprezzo, di azioni ordinarie e dovrà essere riservato agli azionisti.

Con deliberazione assunta dall'Assemblea straordinaria dell'11 maggio 2000 è stata attribuita agli Amministratori la facoltà di emettere, in una o più volte, obbligazioni anche convertibili in azioni ordinarie, o con warrant validi per la sottoscrizione di dette azioni, per un ammontare massimo di nominali Euro 25.000.000 (venticinquemilioni) e per un periodo massimo di cinque anni dalla data della delibe-

## Testo proposto

### Art. 6

Il capitale sociale è di Euro 50.651.623,36 (cinquantamilioniseicentocinquantunomilaseicentoventitre virgola trentasei) diviso in n. 97.406.968 (novantasettemilioniquattrocentoseimilanovecentosessantotto) azioni da Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) cadauna.

Con deliberazione assunta dall'Assemblea straordinaria dell'11 maggio 2000 è stata attribuita agli Amministratori la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale per un ammontare ora residuo di Euro 14.146.081,60 (quattordicimilionicentoquarantaseimilaottantuno virgolasessanta) e per un periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione stessa.

L'aumento di capitale potrà avvenire mediante emissione, anche con sovrapprezzo, di azioni ordinarie e dovrà essere riservato agli azionisti.

Con deliberazione assunta dall'Assemblea straordinaria dell'11 maggio 2000 è stata attribuita agli Amministratori la facoltà di emettere, in una o più volte, obbligazioni anche convertibili in azioni ordinarie, o con warrant validi per la sottoscrizione di dette azioni, per un ammontare massimo di nominali Euro 25.000.000 (venticinquemilioni) e per un periodo massimo di cinque anni dalla data della delibe-

---

razione stessa, con conseguente eventuale aumento del capitale sociale al servizio della conversione delle obbligazioni.

---

razione stessa, con conseguente eventuale aumento del capitale sociale al servizio della conversione delle obbligazioni.

**L'Assemblea straordinaria degli azionisti del 7 maggio 2003 ha deliberato di:**

- a) **aumentare il capitale sociale a pagamento, entro e non oltre il 31 dicembre 2003, di massimi nominali Euro 55.716.781,12 (cinquantacinquemilionesettecentosedicimilasettecentoottantuno virgola dodici), mediante emissione di massime n. 107.147.656 (centosettemilionicentoquarantasettemilaseicentocinquantesi) azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) ciascuna, godimento 1 gennaio 2003, da offrire in opzione agli azionisti, ad un prezzo unitario pari ad Euro 1,50 (uno virgola cinquanta), di cui Euro 0,98 (zero virgola novantotto) a titolo di sovrapprezzo, nel rapporto di n. 11 nuove azioni ordinarie ogni n. 10 azioni possedute;**
- b) **abbinare gratuitamente ad ogni azione di cui al punto a) un warrant circolabile separatamente valido per sottoscrivere in qualsiasi momento a partire dal 1 gennaio 2004 e fino al 30 giugno 2006 una nuova azione ordinaria Camfin S.p.A., godimento regolare e del valore nominale di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue), ogni n. 4 warrant posseduti ad un prezzo unitario pari ad Euro 1,50 (uno virgola cinquanta) per azione, di cui Euro 0,98 (zero virgola novantotto) a titolo di sovrapprezzo;**
-

---

**c) aumentare conseguentemente il capitale sociale a pagamento, entro e non oltre il 30 giugno 2006, di massimi nominali Euro 13.929.195,28 (trecidimilioninovecentoventinove-milacentonovantacinque virgola vent'otto), mediante emissione, anche in più riprese, di massime n. 26.786.914 (ventiseimilionisettecentoottantaseimilanovecentoquattordici) azioni ordinarie Camfin S.p.A., del valore nominale unitario di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) cadauna, godimento regolare, da riservare all'esercizio dei massimi n. 107.147.656 (centosette-milionicentoquarantasettemilaseicentocinquantasei) warrant di cui al precedente punto b).**

---

- 10) di Autorizzare il Presidente ed il Vice Presidente del Consiglio di amministrazione, anche disgiuntamente fra loro, a depositare e pubblicare, ai sensi di legge, il testo dell'art. 6 dello statuto sociale aggiornato con le variazioni relative all'emissione delle azioni di cui agli aumenti di capitale oggi deliberati;
- 11) di autorizzare il Presidente ed il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione, anche disgiuntamente fra loro, a compiere tutto quanto necessario od opportuno per ottenere l'iscrizione della presente deliberazione, con facoltà di accettare e introdurre nella stessa qualsiasi modificazione e/o integrazione di carattere formale e non sostanziale che risultasse necessaria in sede di iscrizione o comunque richiesta dalle Autorità competenti.

Pero, 11 marzo 2003

*per il Consiglio di Amministrazione*  
il Presidente  
(Dott. Marco Tronchetti Provera)



## Regolamento dei Warrant “Azioni Ordinarie Camfin 2003-2006”

---

### Art. 1 - Warrant azioni ordinarie Camfin 2003-2006

L'Assemblea straordinaria degli azionisti di Camfin S.p.A. (“Camfin”), riunitasi in data 7 maggio 2003, ha deliberato, tra l'altro, di aumentare il capitale sociale in via scindibile di nominali massimi Euro 13.929.195,28 mediante emissione, anche in più riprese, di massime n. 26.786.914 azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 cadauna, destinate esclusivamente ed irrevocabilmente all'esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai portatori di massimi n. 107.147.656 “Warrant azioni ordinarie Camfin 2003 - 2006” (i “Warrant”) abbinati gratuitamente alle massime n. 107.147.656 azioni Camfin, la cui emissione è stata deliberata nella stessa riunione dell'Assemblea straordinaria.

Sulla base di tale delibera i portatori di Warrant avranno diritto a sottoscrivere - con le modalità e i termini indicati nel presente regolamento - n. 1 nuova azione ordinaria Camfin, con godimento regolare, ogni n. 4 Warrant posseduti, ad un prezzo pari ad Euro 1,50 per azione, di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo, salvo quanto previsto al successivo art. 3.

I Warrant sono ammessi al sistema di amministrazione accentrata di Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213.

I Warrant circoleranno separatamente dalle azioni a cui sono abbinati a partire dalla data di emissione e saranno liberamente trasferibili.

---

### Art. 2 - Modalità di esercizio dei Warrant

- I) I portatori dei Warrant potranno richiedere di sottoscrivere in qualsiasi momento, salvo quanto previsto al successivo punto V - a partire dal 1 gennaio 2004 e fino al 20 giugno 2006 - azioni ordinarie Camfin, in ragione di n. 1 nuova azione ordinaria da nominali Euro 0,52 ogni n. 4 Warrant presentati per l'esercizio, ad un prezzo pari ad Euro 1,50, di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo, salvo quanto previsto al successivo art. 3;
- II) le richieste di sottoscrizione dovranno essere presentate all'intermediario aderente a Monte Titoli S.p.A. presso cui i Warrant sono depositati. L'esercizio dei Warrant avrà effetto, anche ai fini di quanto previsto al successivo punto III), il decimo giorno di borsa aperta del mese successivo a quello di presentazione della richiesta, salvo per quelle presentate dal 1 al 20 giugno 2006 che avranno effetto il 30 giugno 2006; alla data di efficacia dell'esercizio dei Warrant, Camfin provvederà ad emettere le azioni sottoscritte, mettendole a disposizione degli aventi diritto per il tramite di Monte Titoli S.p.A.;
- III) le azioni sottoscritte in esercizio dei Warrant avranno godimento pari a quello delle azioni ordinarie Camfin trattate in borsa alla data di efficacia dell'esercizio dei Warrant;
- IV) il prezzo di sottoscrizione delle azioni dovrà essere integralmente versato all'atto della presentazione delle richieste di esercizio, senza aggravio di commissioni e di spese a carico dei richiedenti;

- V) l'esercizio dei Warrant sarà sospeso dalla data in cui il Consiglio di Amministrazione di Camfin convoca le Assemblee dei soci titolari di azioni ordinarie Camfin sino al giorno (incluso) in cui abbia avuto luogo la riunione assembleare - anche in convocazione successiva alla prima - e, comunque, sino al giorno (incluso) dello stacco di dividendi eventualmente deliberati dalle Assemblee medesime;
- VI) i Warrant che non fossero presentati per l'esercizio entro il termine ultimo del 20 giugno 2006 decadranno da ogni diritto divenendo privi di validità ad ogni effetto;
- VII) all'atto della presentazione della richiesta di sottoscrizione, oltre a fornire le necessarie e usuali informazioni, il portatore dei Warrant:
- (i) prenderà atto che le azioni sottoscritte in esercizio dei Warrant non sono state registrate ai sensi del Securities Act del 1933 e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America;
  - (ii) dichiarerà di non essere una "U.S. Person" come definita ai sensi della "Regulations S". Nessuna azione sottoscritta in esercizio dei Warrant sarà attribuita ai portatori di Warrant che non soddisfino le condizioni sopra descritte.

---

**Art. 3 - Diritti dei portatori dei Warrant in caso di operazioni sul capitale sociale di Camfin**

**Qualora Camfin dia esecuzione entro il 30 giugno 2006:**

- I) ad aumenti di capitale a pagamento, mediante emissione in opzione di nuove azioni, anche al servizio di warrant validi per la loro sottoscrizione, o di obbligazioni convertibili - dirette o indirette - o con warrant o comunque ad operazioni che diano luogo allo stacco di un diritto negoziabile, il prezzo di sottoscrizione dell'azione sarà diminuito di un importo, arrotondato al millesimo di Euro inferiore, pari a:
- (P<sub>cum</sub> - P<sub>ex</sub>)  
nel quale
- P<sub>cum</sub> rappresenta la media aritmetica semplice degli ultimi cinque prezzi ufficiali "cum diritto" dell'azione ordinaria Camfin registrati sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.;
  - P<sub>ex</sub> rappresenta la media aritmetica semplice dei primi cinque prezzi ufficiali "ex diritto" dell'azione ordinaria Camfin registrati sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.;
- II) ad aumenti gratuiti del capitale mediante assegnazione di nuove azioni, il numero di azioni sottoscrivibili per ciascun Warrant ed il prezzo di sottoscrizione di ognuna di esse non saranno modificati. All'atto dell'esercizio dei Warrant saranno assegnate gratuitamente tante azioni quante ne sarebbero state assegnate alle azioni sottoscritte esercitando il Warrant prima dell'aumento gratuito del capitale;

- III) ad aumenti gratuiti del valore nominale delle azioni o a riduzioni dello stesso per perdite, non saranno modificati né il numero di azioni sottoscrivibili per ciascun Warrant né il prezzo di sottoscrizione dell'azione indicati al precedente art. 2;
- IV) al raggruppamento o al frazionamento delle azioni, saranno modificati di conseguenza il numero delle azioni sottoscrivibili per ciascun Warrant ed il prezzo di sottoscrizione dell'azione indicati al precedente art. 2;
- V) a modificazioni delle disposizioni del suo atto costitutivo concernenti la ripartizione degli utili o alla incorporazione di altra società, non saranno modificati né il numero di azioni sottoscrivibili per ciascun Warrant né il prezzo di sottoscrizione dell'azione indicati al precedente art. 2;
- VI) ad aumenti del capitale mediante emissione di azioni con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4°, 5°, 6° e 8° del Codice Civile, non saranno modificati né il numero di azioni sottoscrivibili né il prezzo di sottoscrizione dell'azione indicati al precedente art. 2.

Qualora venisse data esecuzione ad altra operazione, diversa da quelle considerate nei punti precedenti e suscettibile di determinare effetti analoghi, potrà essere rettificato il numero delle azioni sottoscrivibili e/ o, se del caso, il prezzo di esercizio dei Warrant secondo metodologie di generale accettazione. Qualora la richiesta di esercizio dei Warrant venga presentata prima che sia stato comunicato il nuovo prezzo di sottoscrizione susseguente ad un'operazione di cui al precedente punto I) del presente articolo, per esercizio dopo lo stacco del diritto, quanto eventualmente versato in più alla presentazione della richiesta, prendendo come base il prezzo di sottoscrizione prima dell'aggiustamento di cui al precedente punto I), verrà restituito al sottoscrittore senza interessi alla data in cui sarà comunicato il nuovo prezzo di sottoscrizione.

Nei casi in cui, per effetto di quanto previsto nel presente articolo, all'atto dell'esercizio dei Warrant spettasse un numero non intero di azioni, il portatore dei Warrant avrà diritto a sottoscrivere azioni fino alla concorrenza del numero intero e non potrà far valere alcun diritto sulla parte frazionaria.

In nessun caso il prezzo di sottoscrizione delle azioni in esercizio dei Warrant potrà risultare inferiore al loro valore nominale.

---

**Art. 4 - Soggetti Incaricati**

Le operazioni di esercizio dei Warrant avranno luogo presso gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata della Monte Titoli S.p.A..

---

**Art. 5 - Termini di decadenza**

Il diritto di esercizio dei Warrant dovrà essere esercitato, a pena di decadenza, presentando la richiesta entro il 20 giugno 2006.



---

**Art. 6 - Regime fiscale**

Le plusvalenze derivanti dalla cessione a titolo oneroso di warrant di sottoscrizione di partecipazioni in società residenti in Italia con azioni negoziate in mercati regolamentati, se non conseguite nell'esercizio di arti e professioni o d'impresе, costituiscono redditi diversi di natura finanziaria soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi.

L'imposta sostitutiva è applicata nella misura del:

- 27% per le cessioni di warrant effettuate anche nei confronti di soggetti diversi nell'arco di dodici mesi, anche se ricadenti in periodi d'imposta diversi, che consentono l'acquisizione di una partecipazione qualificata come definita dall'art. 81, comma 1, lett. c), del D.P.R. 917/ 1986 (T.U.I.R.), tenendo conto a tal fine anche delle cessioni dirette delle partecipazioni e altri diritti effettuate nello stesso periodo di 12 mesi;
- 12,5% per le cessioni di warrant che, effettuate sempre nell'arco di 12 mesi, anche nei confronti di soggetti diversi, non consentono, anche unitamente alla diretta cessione delle partecipazioni e altri diritti, l'acquisizione di una partecipazione qualificata.

Le plusvalenze conseguite da soggetti non residenti in Italia, se relative a partecipazioni non qualificate, realizzate mediante la cessione di Warrant, negoziati in mercati regolamentati italiani o esteri, non sono soggette alla predetta imposta sostitutiva.

Le plusvalenze connesse a partecipazioni qualificate conseguite dai medesimi soggetti sono, in ogni caso, assoggettate all'imposta sostitutiva del 27%, salva l'applicazione dei regimi convenzionali più favorevoli derivanti dai trattamenti contro le doppie imposizioni stipulati dall'Italia con i Paesi di residenza dei percipienti.

Per ulteriori riferimenti e dettagli sulla disciplina fiscale dei predetti redditi e delle relative eventuali interferenze con la distinta disciplina dei redditi di capitale, si rinvia al D. Lgs. 21/ 11/ 1997, n. 461 come successivamente modificato e al Testo Unico delle Imposte sui Redditi (T.U.I.R.), nonché agli ulteriori provvedimenti normativi e amministrativi correlati.

---

**Art. 7 - Quotazione**

Verrà richiesta alla Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione dei Warrant alla quotazione ufficiale.

---

**Art. 8 - Varie**

Tutte le comunicazioni di Camfin ai portatori dei Warrant verranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

Il possesso dei Warrant comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente regolamento.



---

**Per qualsiasi contestazione relativa ai Warrant e alle disposizioni del presente regolamento sarà competente in via esclusiva l'Autorità Giudiziaria di Milano.**

*Progetto grafico  
e impaginazione*  
Giorgio Rocco Associati  
Milano

*Stampa*  
Grafica Comense  
Como

Printed in Italy