

CAMFIN S.p.A.

Relazione Semestrale

al 30 giugno 2000

SOMMARIO

Informazioni sulla gestione

Il Gruppo	pag.	5
I Risultati	“	6
Andamento delle principali società controllate e collegate	“	11

La Capogruppo

Prospetti contabili e commenti

Stato Patrimoniale	“	19
Conto economico	“	21
Informazioni sullo stato patrimoniale	“	23
Informazioni sul conto economico	“	34

Prospetti supplementari

Conto economico riclassificato	“	39
Stato Patrimoniale in Euro	“	40
Conto economico in Euro	“	42
Rendiconto finanziario	“	43
Variazioni del patrimonio netto	“	44
Movimenti nelle Immobilizzazioni finanziarie	“	45
Rapporti con società controllate e collegate	“	46

Il Gruppo

Prospetti contabili e commenti

Stato Patrimoniale	“	49
Conto economico	“	51
Informazioni sullo stato patrimoniale	“	53
Informazioni sul conto economico	“	59
Altre Informazioni	“	63

Prospetti supplementari

Stato Patrimoniale in Euro	“	64
Conto economico in Euro	“	66
Rendiconto finanziario	“	67
Partecipazioni dirette e indirette	“	68
Variazioni del patrimonio netto di pertinenza della Società	“	69

Relazione della Società di Revisione

	“	70
--	---	----

CAMFIN S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Informazioni sulla Gestione

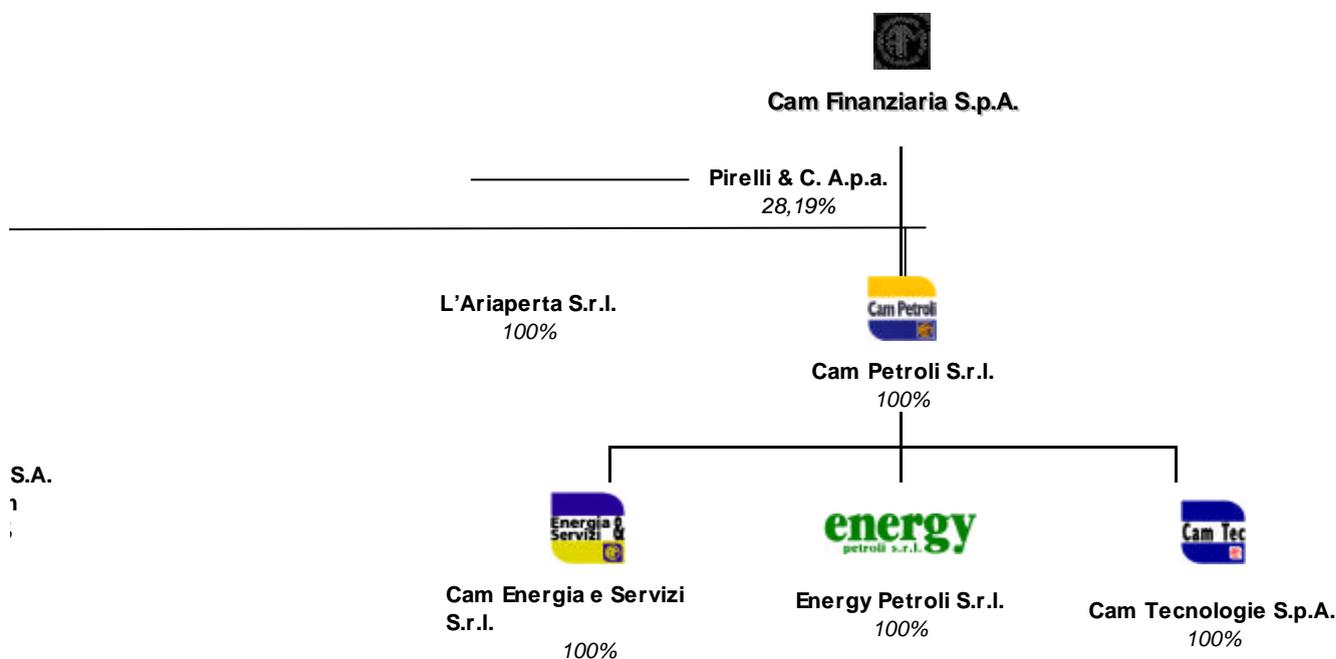
Premessa

Camfin S.p.A., nell'assemblea tenutasi il 31 gennaio 2000 ha deliberato, in parte straordinaria, di spostare la data di chiusura degli esercizi sociali al 31 dicembre di ogni anno e conseguentemente di istituire un esercizio provvisorio dal 1° ottobre 1999 al 31 dicembre 1999.

Per effetto di tale deliberazione la presente relazione semestrale si riferisce al periodo 1 gennaio – 30 giugno 2000 e non trova una situazione comparabile per l'esercizio precedente in quanto l'ultima semestrale presentata si riferiva al periodo 1 ottobre 98 – 31 marzo 99. Per ovviare a tale mancanza è stata redatta, sulla base delle rilevazioni contabili e gestionali, una situazione "pro-forma" del periodo 1 gennaio – 30 giugno 1999 che viene presentata nei prospetti contabili ed assunta come elemento di confronto omogeneo.

Va ricordato che i dati relativi al 31 dicembre 1999, ultimo bilancio approvato, si riferiscono appunto all'esercizio provvisorio di 3 mesi 1 ottobre – 31 dicembre 1999

Il Gruppo: la struttura



S.A.
1
,

Il Gruppo: le attività

Le principali aree di attività del Gruppo riguardano

- la commercializzazione di prodotti petroliferi per riscaldamento e trazione ad opera di **Cam Petroli**
- la commercializzazione di Bitumi e di Prodotti Speciali per la pavimentazione delle strade ad opera di **Energy Petroli**, società già posseduta al 51% e totalmente acquisita da Cam Petroli nel marzo 2000.
- servizi di gestione calore e impiantistica presso impianti civili, pubblici e privati ad opera di **Cam Energia e Servizi**.
- lo sviluppo e la commercializzazione di tecnologie innovative per il miglioramento degli aspetti energetici e ambientali relativi all'utilizzo di idrocarburi liquidi ad opera di **Cam Tecnologie**.
- la partecipazione di collegamento in **Pirelli & C.**, cui fa capo il Gruppo Pirelli, detenuta direttamente dalla holding di partecipazione **Camfin**, quotata alla Borsa Valori di Milano dal 1986.

In aggiunta a tali attività, nel corso del semestre,

- **Camfin Finance (Luxembourg) S.A.** ha partecipato alla costituzione di una società di diritto belga EuroQube S.A. finalizzata a investimenti nel settore high-tech.
- La capogruppo Camfin ha acquistato la società **L'Ariaperta S.r.l.**, proprietaria di un terreno confinante con la proprietà Camfin, in un'ottica di potenziale sviluppo e valorizzazione immobiliare.

Il gruppo Camfin, quindi, é oggi articolato su diversi fronti:

- un **fronte operativo** inerente **l'attività petrolifera**, lo sviluppo di **tecnologie a minor impatto ambientale** e l'offerta di servizi di **facility management**;
- un **fronte** legato a **investimenti immobiliari**, a **investimenti** diversificati nel settore **high-tech** e **ad altre partecipazioni**.
- un **fronte** legato alla **partecipazione in Pirelli & C.**;

Fatti di rilievo avvenuti nel semestre

- In data 1 marzo 2000 la capogruppo Camfin in esecuzione della delibera del Consiglio di Amministrazione del 31 gennaio 2000 ha emesso un prestito obbligazionario non convertibile di Euro 23,2 milioni (Lire 45 miliardi) riservato ad un unico investitore istituzionale (Banca Popolare di Bergamo-Credito Varesino Scrl)
- In data 7 marzo Camfin ha partecipato all'aumento di capitale di Buongiorno.it S.p.A. (ex B!Ventures S.r.l.) sottoscrivendo n. 100.000 azioni pari al 2% del capitale, con un investimento di Lire 1.500 milioni. Buongiorno.it S.p.A. (ex B!Ventures S.r.l.) è una società operante nel settore della progettazione, produzione e vendita di servizi attraverso canali telematici (rete Internet, rete telefonica fissa e cellulare, reti radiofoniche e televisive e altre reti telematiche).
- In data 14 marzo la controllata Cam Petroli con un investimento di Lire 300 milioni ha acquistato il 49% di Energy Petroli, società operante nel settore dei bitumi, portando così la partecipazione al 100%.
- In data 31 marzo nell'ambito dei progetti relativi al mondo internet è stato attivato il sito relativo al prodotto GECAM cui seguiranno i siti delle altre unità operative e il sito corporate di Camfin
- In data 26 aprile la controllata Camfin Finance (Luxembourg) S.A., in associazione con altri partners industriali e finanziari (tra cui Pirelli & C), ha costituito la società di diritto belga EuroQube S.A. finalizzata ad investimenti nel settore high-tech. Di tale società, il cui capitale è previsto salga a Euro 100 milioni, Camfin Finance (Luxembourg) detiene attualmente circa il 24% con un esborso di Euro 1.187.500 (Lire 2.300 milioni).
- In data 5 maggio Camfin ha acquistato il 100% della società L'Ariaperta S.r.l., con sede in Milano, per un corrispettivo di Lire 7,3 miliardi. La società è proprietaria di un terreno di circa 100.000 mq catastali in comune di Rho, confinante con la proprietà Camfin.
- In data 8 maggio Camfin ha acquistato il brevetto relativo al Gecam del quale la controllata Cam Tecnologie era già titolare del diritto di sfruttamento; l'esborso totale è stato di Lire 2.500 milioni.
- Nel corso del semestre Camfin ha effettuato ulteriori acquisti di azioni Pirelli & C portando la propria partecipazione al 28,19 % circa del capitale sociale con diritto di voto.

I Risultati

Il bilancio consolidato di Gruppo al 30 giugno 2000 si può riassumere nelle seguenti cifre:

	Semestre	Semestre	Esercizio
<i>(in milioni di Lire)</i>	30/06/00	30/06/99 (pro-forma)	31/12/99 (3 mesi)
Vendite	267.549	213.666	197.982
Margine Operativo Lordo	(720)	(2.017)	957
Risultato operativo	(2.418)	(3.245)	295
Risultato ante componenti straordinarie e Imposte	218.306	8.589	21.638
Oneri/Proventi Straordinari	159	88	(164)
Risultato Netto	219.029	8.060	11.729
Risultato di pertinenza Camfin	219.030	8.077	11.726
Risultato di pertinenza per azione (Lire)	2.862	135	153
Patrimonio netto	480.855	194.871	272.099
Patrimonio netto di pertinenza Camfin	480.840	194.770	271.991
Patrimonio netto di pertinenza per azione (Lire)	6.283	3.272	3.554
Debiti finanziari netti	369.937	124.311	232.596

Vendite

Il fatturato consolidato, pari a Lire 267,5 miliardi si incrementa del 25% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

L'incremento è dovuto all'aumento dei prezzi ed all'aumento dei volumi commercializzati dei prodotti petroliferi tradizionali (le quantità commercializzate sono passate da tons 215.000 nel I° semestre 1999 a tons 216.000 nel I° semestre 2000), all'avvio delle attività di servizi, che passano da 1 miliardo di Lire circa nel I° semestre 1999 a oltre 6 miliardi di Lire del I° semestre 2000, e alla crescita del fatturato di prodotti a basso impatto ambientale che passa da 1 miliardo a oltre 10 miliardi di Lire.

Risultato Operativo

E' negativo per 2,4 miliardi di lire, come prevedibile data la forte componente di stagionalità delle attività operative del Gruppo. E' comunque in miglioramento rispetto al I° semestre 1999 che registrava una perdita pari a 3,2 miliardi di Lire.

Il miglioramento delle attività operative è tale da più che compensare i maggiori ammortamenti dovuti agli investimenti in nuovi sistemi informativi e all'acquisto dei brevetti delle emulsioni.

Risultato ante imposte e componenti straordinarie

Il risultato ante imposte e componenti straordinarie passa da 8,6 miliardi di Lire nel I° semestre 1999 a 218,3 miliardi di Lire. La variazione è dovuta al miglioramento dei risultati di Pirelli & C., consolidata con il metodo del patrimonio netto, il cui risultato consolidato di competenza per azione passa da 0,085 euro nel I° semestre 1999 a 0,75 euro al 30/06/2000.

Risultato Netto

Il bilancio consolidato del gruppo Camfin al 30/06/2000 chiude con un risultato netto di 219 miliardi di Lire contro 8 miliardi di Lire del I° semestre 1999. Il risultato netto di competenza per azione passa da 135 Lire a 2.862 Lire.

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto al 30/06/2000 ammonta a Lire 480,9 miliardi contro 272,1 al 31/12/99. L'incremento è fondamentalmente legato all'aumento del valore del patrimonio netto per azione della collegata Pirelli & C.

Il patrimonio netto di pertinenza per azione Camfin al 30/06/2000 è di Lire 6.283 contro Lire 3.554 al 31/12/99.

Debiti Finanziari Netti

I debiti finanziari netti, passando da Lire 232,6 miliardi al 31/12/99 a Lire 369,9 miliardi al 30/06/2000, si incrementano nel semestre di Lire 137,3 miliardi. L'incremento è principalmente imputabile ai seguenti impieghi:

- Lire 125 miliardi impiegati per incrementare la partecipazione in Pirelli & C. che al 30/6/2000 risulta pari al 28,19% del capitale votante,
- Lire 2,8 miliardi per acquisto obbligazioni Pirelli & C.,
- Lire 7,3 miliardi per acquisto della società L'Ariaperta,
- Lire 2,3 miliardi per investimento in EuroQube,
- Lire 2,5 miliardi per acquisto brevetti emulsioni,
- Lire 1,5 miliardi per la sottoscrizione del 2% di Buongiorno.it S.p.A.

Nel periodo sono stati incassati dividendi per Lire 18,8 miliardi e pagati dividendi relativi all'esercizio chiuso al 30/09/99 per Lire 7,7 miliardi.

I Risultati della Capogruppo

Il conto economico di Camfin S.p.A., società capogruppo, presenta al 30/06/2000 una perdita di Lire 2,4 miliardi contro un utile, nello stesso periodo dell'anno precedente, di Lire 12,4 miliardi. La differenza è dovuta per Lire 14,9 miliardi al cambiamento di criterio nella contabilizzazione dei dividendi e dei crediti d'imposta provenienti da Pirelli & C. Il primo semestre 1999 contabilizza, infatti, per cassa il dividendo Pirelli & C. relativo all'esercizio 1998 mentre il dividendo relativo al 1999 è stato contabilizzato per competenza nell'esercizio transitorio chiuso al 31/12/99.

Il Personale

L'organico passa da 72 persone al 31/12/99 a 96 al 30/6/00: la crescita è concentrata in Cam Energia e Servizi e riguarda prevalentemente personale diretto di commessa.

Operazioni con parti correlate

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

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

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

Dopo il 30 giugno Camfin S.p.A. ha acquistato ulteriori n. 9.618.000 azioni ordinarie Pirelli & C. con un esborso di Lire 46,5 miliardi circa portando quindi la propria partecipazione in Pirelli & C. al 29,9% del capitale votante.

Il numero di azioni in portafoglio è attualmente di n. 168.563.278 con un valore di carico medio di Lire 3.568 (Euro 1,84) contro un valore di patrimonio netto per azione al 30/06/2000 di Lire 3.911 (Euro 2,02) e una quotazione di borsa al 8 settembre 2000 di Euro 2,899 pari a Lire 5.613.

Inoltre, dopo il 30 giugno 2000 sono state acquistate da Camfin n° 6.200.000 azioni Pirelli S.p.A. ord. per un controvalore di Lire 34,3 miliardi nonché n° 1.568.000 obbligazioni convertibili Pirelli & C. per un controvalore di Lire 8,3 miliardi.

Sulla base dell'andamento positivo delle attività operative nei mesi di luglio e agosto, è prevedibile per l'intero esercizio un risultato consolidato in crescita rispetto a quello dell'anno 1999 a livello operativo ed un netto miglioramento, grazie ai risultati di Pirelli & C., a livello di risultato netto.

Per le stesse ragioni è prevedibile un risultato positivo e in miglioramento della capogruppo Camfin S.p.A. rispetto all'esercizio scorso (su base annua).

Andamento delle principali società controllate e collegate

Cam Petroli

Con il cambiamento della chiusura dell'esercizio sociale dal 30 Settembre al 31 Dicembre, deliberato e attuato in relazione alle esigenze della capogruppo, l'attività di Cam Petroli viene analizzata su un periodo che vede il contributo dell'attività invernale presente solo per un trimestre. La stagionalità che caratterizza le attività petrolifere rivolte al riscaldamento viene quindi a produrre i suoi effetti positivi solo in parte.

L'attività di Cam Petroli si è indirizzata nel primo semestre 2000 al consolidamento della propria capacità commerciale ed al completamento della struttura organizzativa.

Il primo semestre, nell'ambito dei consumi petroliferi italiani, è stato caratterizzato da un nuovo arretramento complessivo dell'1,6% rispetto al 1999; sono diminuiti i consumi di benzine e di oli combustibili mentre il gasolio ha incrementato la propria quota sui consumi totali passando dal 25,6% del 1999 al 26,7% del 2000; di questa quota il 75% circa è riferita al prodotto autotrazione che per il secondo anno consecutivo ha confermato consumi maggiori superiori a quelli delle benzine; stabile la quota del prodotto riscaldamento.

In questo contesto Cam ha commercializzato circa 216.000 Tons di prodotti petroliferi contro 215.000 Tons del primo semestre 1999; nei volumi sono compresi anche i quantitativi di bitumi commercializzati dalla società Energy Petroli S.r.l. controllata al 100% e la cui fusione in Cam Petroli è già stata deliberata e verrà attuata entro Ottobre 2000.

L'azione commerciale ha quindi mostrato la tenuta dei volumi commercializzati in linea con l'andamento del mercato.

Le azioni di sviluppo passano attraverso acquisizioni di aziende o di avviamenti commerciali; su questo fronte è stata firmata una lettera di intenti relativa all'acquisto di un ramo d'azienda nel settore petrolifero riscaldamento relativo al Nord Italia.

Sul fronte organizzativo la struttura commerciale è stata ormai completata e, oltre alla piena integrazione societaria e operativa di Energy Petroli, sono proseguite attività di coordinamento con le controllate Cam Tecnologie e Cam Energia e Servizi.

Nell'analisi dei risultati occorre considerare due temi; in primo luogo, come ricordato sopra, il primo semestre non recepisce per intero gli effetti positivi del periodo invernale in cui l'attività di commercializzazione del prodotto riscaldamento ottiene i suoi maggiori contributi; in secondo luogo, l'andamento del Brent ha mostrato nel periodo una forte oscillazione determinando ripercussioni anche sulle quotazioni dei prodotti finiti: ciò ha comportato in alcuni momenti erosioni dei margini finali per l'impossibilità di adeguare repentinamente tali variazioni sui prezzi finali.

Il fatturato del semestre è stato di Lire 254.031 milioni contro Lire 205.675 del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il risultato operativo del semestre è di Lire 1.855 milioni positivo mentre nello stesso periodo dell'anno precedente era negativo per Lire 847 milioni; ha inciso su tale risultato l'emersione della riserva di magazzino.

L'organico è di 40 persone (al 31/12/1999 era di 39 persone).

Cam Tecnologie

Al 30/06/2000 il fatturato della società raggiunge i 10,8 miliardi di Lire contro 1 miliardo del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La perdita, pari a 1 miliardo di Lire, già ripianata dai soci, è riferita al I° trimestre, il secondo trimestre, infatti, raggiunge il pareggio.

Positivo è l'andamento delle vendite del Gecam, emulsione di gasolio e acqua: nel semestre sono stati consegnati 7 milioni di litri e il portafoglio ordini da evadere è di 36 milioni di litri.

Nuovi accordi sono stati stipulati con partners produttivi esterni per la costituzione di 5 nuovi impianti, il cui avvio, previsto fra la fine del 2000 e l'inizio del 2001, permetterà di rendere disponibile il Gecam su tutto il territorio nazionale.

Buone prospettive ci sono anche per il W.Thermo, emulsione di acqua e olio combustibile, la cui applicazione negli impianti di riscaldamento, dopo la fase sperimentale della stagione 1999/2000, dovrebbe essere estesa su più larga scala nella stagione 2000/2001.

Cam Energia e Servizi

L'espansione delle vendite, passate da 1 miliardo di Lire nei primi sei mesi del 1999 a 6,2 miliardi nel I° semestre 2000 ha permesso di raggiungere un risultato operativo positivo di circa 100 milioni di Lire contro una perdita di circa 300 milioni di Lire nel corrispondente periodo del 1999 e anche il risultato netto è leggermente positivo.

Il primo semestre è stato dedicato, oltre che alla esecuzione dei contratti in portafoglio dalla scorsa stagione, alla preparazione della struttura e alla acquisizione di ordini per la stagione invernale 2000/2001.

Al 30/06/2000 l'organico è di 32 persone di cui 22 diretti su commesse ed il totale degli ordini acquisiti nel semestre è di 6,5 miliardi di Lire.

Energy Petroli

La società, che opera nel campo della distribuzione di bitumi e prodotti speciali per pavimentazione di strade nel Nord Italia, chiude il I° semestre 2000 con un risultato in pareggio contro una leggera perdita del corrispondente periodo dell'anno precedente. Da notare che la stagionalità dell'attività vede nettamente sfavorito il I° semestre.

Nel mese di marzo Cam Petroli S.r.l. ha acquisito il 49% delle quote detenute da terzi diventando così proprietaria del 100% di Energy Petroli. Ciò ha permesso alle due società di presentare un progetto di fusione che sarà completato nel prossimo mese di ottobre. Troverà quindi pratica realizzazione l'idea di ottimizzazione delle risorse avendo l'attività di vendita dei bitumi stagionalità inversa rispetto alla attività tradizionale di Cam Petroli, invernale la prima ed estiva la seconda.

La partecipazione nella società Pirelli & C.

Esponiamo qui di seguito una sintesi delle informazioni sulla gestione del gruppo Pirelli & C. in Accomandita per Azioni nel I° semestre 2000.

I risultati

Il consolidato del gruppo Pirelli & C. al 30 giugno 2000 presenta un risultato netto positivo di Euro 1.091 milioni contro Euro 167 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente e Euro 293 milioni dell'intero anno 1999.

Il risultato comprende l'effetto della cessione a Cisco Systems Management B.V. delle attività Pirelli relative ai Sistemi Ottici Terrestri (che ha comportato un incasso di Euro 1.575 milioni), effetti straordinari netti legati all'operazione di acquisizione di Unim da parte di Milano Centrale (Euro 114 milioni) e oneri straordinari per attività di ristrutturazione e razionalizzazioni produttive (Euro 254 milioni).

La quota di utile consolidato di competenza di Pirelli & C. ammonta a Euro 447 milioni (Euro 51 milioni al 30 giugno 1999).

Le vendite, pari a Euro 3.718 milioni, presentano una crescita del 13,5% rispetto a quelle della prima metà dell'esercizio precedente pari a 3.275 milioni.

L'indebitamento finanziario netto passa da Euro 1.597 milioni al 31 dicembre 1999 a Euro 587 milioni principalmente per l'effetto dell'incasso della cessione sopra menzionata.

Alla stessa data Pirelli & C., società Capogruppo, chiude con un risultato netto di Euro 42 milioni contro Euro 19 milioni del primo semestre 1999.

Il Gruppo

Il gruppo industriale ha visto un primo semestre del 2000 caratterizzato da uno scenario competitivo sostanzialmente immutato rispetto all'anno precedente con tensioni sui prezzi delle materie prime.

I volumi di vendita si sono incrementati e ciò, assieme alle azioni di riduzione costi e miglioramento dell'attività produttiva, ha permesso di conseguire risultati in aumento rispetto all'anno precedente.

L'attività immobiliare – che fa capo alla controllata Milano Centrale – è stata caratterizzata dall'inizio del processo di integrazione dell'Unim, società acquisita al Gruppo a seguito dell'OPA lanciata alla fine dello scorso anno.

Vendite

Sono pari a Euro 3.718 milioni e presentano un incremento del 13,5% rispetto al primo semestre 1999.

La ripartizione per settore è la seguente:

	1° sem. 2000	1° sem. 1999
Settore		
Gruppo Pirelli S.p.A.		
- Cavi e Sistemi	58.1%	57.8%
- Pneumatici	38.7%	39.6%
Totale gruppo Pirelli S.p.A.	96.8%	97.4%
Gruppo Milano Centrale	3.1%	2.6%
Altri	0.1%	-
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

Risultato operativo

Passa da Euro 168 milioni a Euro 221 milioni.

Il miglioramento, presente in tutti i Settori, è principalmente dovuto, per quanto riguarda i settori Pneumatici e Cavi, all'incremento dei volumi ed alle azioni di efficienza nell' utilizzo dei fattori produttivi e, per quanto riguarda il settore Immobiliare, sia all'andamento dell'attività propria che al consolidamento delle attività UNIM.

Oneri/proventi straordinari

Il saldo oneri/proventi straordinari è positivo per Euro 1.367 milioni a fronte di Euro 98 milioni del primo semestre 1999.

Comprende prevalentemente la plusvalenza, lorda di oneri fiscali, della citata cessione a Cisco Systems dei Sistemi Ottici Terrestri (Euro 1.411 milioni), proventi straordinari netti legati all'operazione di acquisizione di Unim da parte di Milano Centrale (Euro 177 milioni) a cui si contrappongono oneri straordinari per attività di ristrutturazioni e razionalizzazioni produttive nei settori Cavi e Pneumatici (Euro 254 milioni).

Risultato netto

E' pari a Euro 1.091 milioni contro Euro 167 milioni del corrispondente semestre dell'anno precedente.

Al miglioramento del risultato operativo (+ Euro 53 milioni) ed all'incremento del saldo oneri/proventi straordinari (+ Euro 1.269 milioni) ha fatto riscontro un peggioramento del saldo oneri/proventi finanziari (- Euro 55 milioni) dovuto sia ad una riduzione dei tassi reali in Turchia e Brasile, sia ad un maggior indebitamento medio. Gli oneri fiscali passano da Euro 90 milioni a Euro 433 milioni con un incremento di Euro 343 milioni legato sostanzialmente alle operazioni straordinarie.

Patrimonio netto

Passa da Euro 2.313 milioni al 31 dicembre 1999 a Euro 3.230 milioni con un incremento di Euro 917 milioni.

Il patrimonio netto di competenza passa da Euro 809 milioni al 31 dicembre 1999 a Euro 1.209 milioni ed il patrimonio netto di competenza per azione da Euro 1,35 al 31 dicembre 1999 a Euro 2,02.

Debiti finanziari netti

Ammontano a Euro 587 milioni contro Euro 1.597 milioni al 31 dicembre 1999 con una diminuzione di Euro 1.010 milioni.

Il rapporto tra indebitamento netto e patrimonio netto è pari a 0,18 rispetto a 0,69 al 31 dicembre 1999.

Investimenti in beni patrimoniali

Ammontano a Euro 242 milioni contro Euro 209 milioni del primo semestre 1999.

Il rapporto con gli ammortamenti è di 1,42 (1,36 nel primo semestre 1999).

Spese di ricerca e sviluppo

Pari a Euro 105 milioni, rispetto a Euro 95 milioni del primo semestre 1999.

Sono interamente spese in conto economico e rappresentano il 2,8% delle vendite.

Personale

E' pari a 42.235 unità contro 40.369 unità al 31 dicembre 1999.

L'incremento è dovuto all'acquisizione delle attività ex Draka (+ 815 unità) in parte compensata dall'uscita per la cessione delle attività Sistemi Ottici Terrestri (-709 unità) e all'incremento dei lavoratori temporanei (+ 1.774 unità).



La capogruppo
Prospetti contabili e commenti

STATO PATRIMONIALE		CAMFIN S.p.A.		
ATTIVO (in Lire)		PROFORMA		
	30-giu-00	31-dic-99	30-giu-99	
A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti				
B) Immobilizzazioni :				
I - Immobilizzazioni Immateriali :				
Costi di impianto e ampliamento	1.058.139.353	1.391.051.821		1.186.048.028
Diritti di brev. Industriali e diritto di uti- Zazione delle opere dell'ingegno	2.250.000.000			
Immobilizzazioni in corso ed acconti		-		1.863.487.900
Altre immobilizzazioni immateriali	2.017.767.932	1.918.693.959		408.408.919
Totale Immobilizzazioni Immateriali	5.325.907.285	3.309.745.780		3.457.944.847
II - Immobilizzazioni Materiali :				
Terreni e fabbricati	8.281.298.005	8.460.109.542		8.641.969.029
Impianti e macchinario	2.990.614.499	3.150.103.616		3.345.012.624
Altre immobilizzazioni materiali	123.123.357	74.057.300		99.597.535
Totale Immobilizzazioni Materiali	11.395.035.861	11.684.270.458		12.086.579.188
III - Immobilizzazioni Finanziarie :				
Partecipazioni in :				
a) Imprese controllate	17.290.000.510	5.595.109.341		12.927.858.904
b) Imprese collegate	554.834.287.274	429.700.980.961		293.842.216.999
c) altre Imprese	1.500.350.000	350.000		350.000
Crediti				
d) Altri crediti oltre 12 mesi	25.209.900	25.209.900		25.209.900
Altri titoli immobilizzati	10.994.407.245	8.213.186.637		-
Totale Immobilizzazioni Finanziarie	584.644.254.929	443.534.836.839		306.795.635.803
Totale Immobilizzazioni (B)	601.365.198.075	458.528.853.077		322.340.159.838
C) Attivo Circolante				
I - Rimanenze	-	-		-
II - Crediti :				
Verso clienti :				
a) esigibili entro 12 mesi	26.982.546	65.069.307		313.819.546
Crediti v/imprese controllate	-			-
a) entro 12 mesi	6.697.653.407	8.168.564.253		18.519.775.066
Crediti v/imprese collegate				
a) entro 12 mesi	-	15.826.178.824		-
Crediti v/imprese controllanti				
a) entro 12 mesi	305.000	2.500.000		
Altri crediti				
a) entro 12 mesi	8.090.951.237	10.868.586.298		10.552.869.966
b) oltre 12 mesi	1.473.732.907	1.670.595.052		1.570.690.779
Totale Crediti	16.289.625.097	36.601.493.734		30.957.155.357
III - Attività Finanziarie non immobilizzate				
Partecipazioni v/altre imprese	16.876.495.892	109.490.879		4.400.573.782
Totale Attività finanziarie che non costituiscono				
Immobilizzazioni	16.876.495.892	109.490.879		4.400.573.782
IV - Disponibilità liquide :				
Depositi bancari e postali	1.491.566.503	-		77.711.219
Denaro e valori in cassa	4.390.020	4.342.992		8.008.156
Totale Disponibilità liquide	1.495.956.523	4.342.992		85.719.375
Totale Attivo Circolante (C)	34.662.077.512	36.715.327.605		35.443.448.514
D) Ratei e Risconti Attivi				
Ratei Attivi	33.131.000			-
Risconti Attivi	568.961.613	621.924.693		63.802.722
Totale Ratei e Risconti (D)	602.092.613	621.924.693		63.802.722

STATO PATRIMONIALE		CAMFIN S.p.A.		
PASSIVO (in Lire)		30-giu-00	31-dic-99	PROFORMA 30-giu-99
A)	PATRIMONIO NETTO :			
	I - Capitale	76.534.048.000	76.534.048.000	59.526.482.000
	II - Riserva sopraprezzo azioni	155.634.567.220	159.036.080.420	116.517.165.420
	III - Riserve di rivalutazione :			
	a) Rivalutazione L. 576 del 02.12.75	4.428.139.065	4.428.139.065	4.428.139.065
	b) Rivalutazione L. 72 del 19.03.83	150.000.000	150.000.000	150.000.000
	IV - Riserva legale	15.306.809.600	11.905.296.400	11.905.296.400
	VII - Altre Riserve :			
	a) Riserva straordinaria	1.247.982.163	1.247.982.163	1.247.982.163
	b) Riserva tassata	123.150.502	123.150.502	123.150.502
	c) Avanzo di Fusione	2.304.068.082	2.304.068.082	2.304.068.082
	VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	15.766.496.889	11.818.301.839	3.736.778.481
	IX - Utili (perdite) del periodo	(2.380.014.561)	11.601.599.850	12.442.678.294
	Totale Patrimonio Netto (A)	269.115.246.960	279.148.666.321	212.381.740.407
B)	Fondi per rischi ed oneri :			
	per rischi ed oneri vari			
	Totale Fondo per rischi ed oneri (B)	0	0	0
C)	Tattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	159.044.752	133.093.410	126.663.953
D)	Debiti :			
	Debiti p/obbligazioni			
	a) entro 12 mesi	7.500.000.000	7.500.000.000	7.500.000.000
	b) oltre 12 mesi	59.921.464.000	22.500.000.000	22.500.000.000
	Debiti verso banche:			
	a) entro 12 mesi	133.500.171.765	54.193.410.417	57.717.597.088
	b) oltre 12 mesi	130.000.000.000	112.000.000.000	35.000.000.000
	Debiti v/altri finanziatori			
	a) entro 12 mesi			102.950.506
	a) oltre 12 mesi	15.000.000.000		
	Debiti verso fornitori			
	a) entro 12 mesi	1.060.993.015	1.094.046.314	1.879.996.749
	Debiti verso imprese controllate			
	a) entro 12 mesi	16.805.090.614	18.481.411.252	14.356.252.412
	Debiti verso imprese collegate			
	a) entro 12 mesi		24.000.000	
	Debiti tributari			
	a) entro 12 mesi	240.273.133	188.078.372	5.465.145.514
	Debiti verso Istituti di previdenza			
	a) entro 12 mesi	46.251.345	48.023.557	32.288.507
	Altri debiti			
	a) entro 12 mesi	189.722.272	63.214.316	78.136.147
	Totale Debiti (D)	364.263.966.144	216.092.184.228	144.632.366.923
E)	Ratei e Risconti passivi			
	Ratei passivi	2.858.881.344	263.470.833	628.059.221
	Risconti passivi	232.229.000	228.690.583	78.580.570
	Totale Ratei e Risconti passivi (E)	3.091.110.344	492.161.416	706.639.791
	Totale Passivo	636.629.368.200	495.866.105.375	357.847.411.074
CONTI d'ORDINE				
	Fideiussioni rilasciate a terzi	955.600.147	955.600.147	
	Impegni verso terzi	8.062.583.498	8.062.583.498	946.181.226
	Terzi per personale trasferito	56.395.929	56.395.929	-
	Impegni per canoni di leasing	86.582.741	86.582.741	-

Totale Conti d'Ordine**9.161.162.315****9.161.162.315****946.181.226**

CONTO ECONOMICO (in Lire)	3 MESI		PROFORMA
	30-giu-00	31-dic-99	30-giu-99
A) Valore della produzione :			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni			
Altri ricavi e proventi	2.197.962.851	1.444.267.149	1.882.652.235
Totale valore della produzione (A)	2.197.962.851	1.444.267.149	1.882.652.235
B) Costi della produzione :			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo			
Per servizi	(1.812.192.797)	(1.106.102.451)	(976.815.033)
Per godimento di beni di terzi	(27.689.612)	(11.578.135)	(26.947.036)
Per il personale:			
a) salari e stipendi	(323.715.591)	(137.906.246)	(231.713.930)
b) oneri sociali	(108.818.749)	(59.516.140)	(86.883.683)
c) trattamento di fine rapporto	(26.315.950)	(8.294.148)	(56.870.212)
d) altri costi	(8.280.624)	(4.693.996)	(8.535.350)
Ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(840.838.495)	(277.531.748)	(466.205.243)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(402.728.696)	(220.182.126)	(440.511.077)
c) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante			
Altri accantonamenti			
Oneri diversi di gestione	(224.747.642)	(105.962.044)	(527.571.432)
Totale costi della produzione (B)	(3.775.328.156)	(1.931.767.034)	(2.822.052.996)
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(1.577.365.305)	(487.499.885)	(939.400.761)
C) Proventi e oneri finanziari :			
Proventi da partecipazioni:			
a) Verso controllate			
b) Verso collegate	3.946.360.189	25.120.893.647	14.926.315.867
c) verso altre imprese	848.444.588	9.587.386	61.111.565
Altri proventi finanziari:			
a) Proventi su titoli immobilizzati		47.852.396	46.223.437
b) Proventi su titoli attivo circolante	21.111.631	740.406	13.555.714
c) Proventi diversi			
Proventi diversi verso società controllate	278.504.815	65.363.552	124.849.169
Interessi attivi bancari		2.278.164	27.503
Proventi diversi	147.412.233	266.487.545	438.978.652
Interessi e altri oneri finanziari			
a) Interessi passivi debiti v/controlate	(270.577.449)	(107.012.982)	(42.002.871)
b) Interessi passivi prestito obbligazionario	(1.213.126.000)	(262.500.000)	-
c) Interessi passivi bancari	(4.781.073.141)	(1.137.914.235)	(1.466.333.158)
d) Altri oneri diversi	(98.306.628)	(57.544.009)	(746.065.788)
Totale proventi e oneri finanziari (C)	(1.121.249.762)	23.948.231.870	13.356.660.090
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie :			
Svalutazioni:			
a) Partecipazioni		(2.977.811.564)	
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie(D)		(2.977.811.564)	30.244.763
E) Proventi ed oneri straordinari :			
Proventi straordinari:			
a) plusvalenze da alienazioni		-	50.000
b) sopravvenienze attive	554.852.882	1.151.080.418	32.676.998
Oneri straordinari:			
b) sopravvenienze passive	(236.252.376)	(737.686.166)	(7.308.033)
Totale proventi e oneri straordinari (E)	318.600.506	413.394.252	25.418.965
Risultato prima delle imposte	(2.380.014.561)	20.896.314.673	12.442.678.294
Imposte sul reddito dell'esercizio		(9.294.714.823)	

Commenti alla Relazione Semestrale al 30 giugno 2000

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

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

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

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

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

B) IMMOBILIZZAZIONI **L. 601.365.198.075**

I- *IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI* L. 5.325.907.285

COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO L. 1.058.139.353

Si decrementano di L. 332.912.468 rispetto al 31 dicembre 1999 per effetto dell'ammortamento e sono relativi ai costi sostenuti nel corso del precedente esercizio per la razionalizzazione della struttura societaria.

*DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DIRITTO
DI UTILIZZAZIONE DELLE OPERE DELL'INGEGNO* L.. 2.250.000.000

Si riferisce all'acquisto del brevetto GECAM (L. 2.500.000.000) al netto dell'ammortamento del periodo. Tale brevetto riguarda una innovativa emulsione di gasolio e acqua, finalizzata alla riduzione delle emissioni inquinanti.

L'ammortamento è calcolato in cinque rate costanti.

ALTRI COSTI IMMATERIALI L. 2.017.767.932

Si riferiscono:

- a costi sostenuti per l'acquisto e lo sviluppo dei nuovi programmi gestionali e di contabilità, mirati soprattutto alla risoluzione del problema "anno" 2000 (L. 1.890.641.282);
- a studi per la razionalizzazione della struttura distributiva derivanti dall'incorporazione di Cam Energia e Calore (L. 41.446.650).
- a studi per la realizzazione di un progetto Internet (L. 85.680.000).

Rispetto al 31 dicembre 1999 aumentano, al netto degli ammortamenti, di L. 99.073.973.

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

Movimenti delle Immobilizzazioni immateriali

(in milioni di lire)	Situazione al 31/12/99	Incrementi per da fusione acquisti	Riclassifiche	Ammortamenti	Situazione al 30/06/00
Costi di impianto e ampliamento	1.391	-	-	(333)	1.058
Programmi software	1.850	262	-	(221)	1.891
Costi pluriennali da ammortizzare	68	95	-	(36)	127
Diritto di brevetto industriale	-	2.500	-	(250)	2.250
	3.309	2.857	-	(840)	5.326

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

II- *IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI* L. 11.395.035.861

TERRENI E FABBRICATI L. 8.281.298.005

Si riferiscono ai complessi immobiliari costituenti i depositi di Pero e Bergamo per L. 8.011.142.147, nonché a terreni per L. 270.155.858.

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

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

Detti immobili sono stati oggetto di rivalutazione ai sensi della Legge 72/1983 e 413/1991, come meglio indicato nell'apposito prospetto.

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

IMPIANTI E MACCHINARI L. 2.990.614.499

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

MOBILI, ARREDI E MACCHINE PER UFFICIO L. 123.123.357

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

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

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

Movimenti delle Immobilizzazioni materiali

a) valori lordi	Situazione al	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Situazione al
(in milioni di lire)	31/12/99	per acquisti		per alienazioni	30/06/00
Terreni e fabbricati (*)	12.393	3	-	-	12.396
Impianti e macchinari	9.214	46	-	-	9.260
Mobili e macchine elettroniche	1.135	64	-	(3)	1.196
Automezzi	3	-	-	-	3
	22.745	113	0	(3)	22.855

b) fondi ammortamento	Situazione al	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Situazione al
(in milioni di lire)	31/12/99	per ammort.		per alienazioni	30/06/00
Terreni e fabbricati	(3.933)	(182)	-	-	(4.115)
Impianti e macchinari	(6.064)	(204)	-	-	(6.268)
Mobili e macchine elettroniche	(1.061)	(16)	-	3	(1.074)
Automezzi	(3)	-	-	-	(3)
	(11.061)	(402)	0	3	(11.460)

c) valori netti	Situazione al	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Situazione al
(in milioni di lire)	31/12/99	netti		per alienazioni	30/06/00
Terreni e fabbricati	8.460	(179)	0	0	8.281
Impianti e macchinari	3.150	(159)	0	0	2.991
Mobili e macchine elettroniche	74	49	0	0	123
Automezzi	0	0	0	0	0
	11.684	(289)	0	0	11.395

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

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

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

III- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	L.	584.644.254.929
-----------------------------------	----	-----------------

PARTECIPAZIONI	L.	573.624.637.784
----------------	----	-----------------

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

a) Imprese controllate	L.	17.290.000.510
------------------------	----	----------------

- Cam Petroli S.r.l., sede in Pero (MI), via Sempione 230, posseduta al 100% e iscritta al valore di L. 8.500.000.000

patrimonio netto al 30 giugno 2000:		
- capitale sociale	L.	8.500.000.000
- utile semestrale al 30/6/00	L.	1.151.805.875

patrimonio netto al 30 giugno 2000	L.	9.651.805.875
		=====

- Camfin Finance (Luxembourg) S.A. con sede in Lussemburgo, costituita nel luglio 1999 con l'obiettivo di cogliere eventuali opportunità di internazionalizzazione della struttura societaria del Gruppo, è posseduta al 99% per un controvalore di Lire 1.478.427.310 (Lire 1.405.506.405 a seguito di aumento del capitale, avvenuto nel mese di aprile 2000). Il patrimonio netto della società al 30 giugno 2000 era così composto (cambio Euro/Franco Svizzero pari a 1,5576):

patrimonio netto al 30 giugno 2000:		
- capitale sociale	L.	1.491.733.436
- riserve e utili esercizi precedenti	L.	(17.630.312)
- perdita esercizio al 30/06/00	L.	(54.167.572)

patrimonio netto al 30 giugno 2000	L.	1.419.935.553

- L'Ariaperta S.r.l., società acquistata per il 100% nel mese di maggio 2000 e iscritta al costo di Lire 7.311.573.200. Detta società è proprietaria di un terreno di circa 100.000 mq., attiguo al deposito CAM di Pero/Rho, che potrebbe essere valorizzato dal futuro sviluppo del polo fieristico di Milano.

Il patrimonio netto della società al 30 giugno 2000 era così composto:

- capitale sociale	L.	70.000.000
- riserve e utili esercizi precedenti	L.	264.446.310
- perdita esercizio al 31/12/99	L.	(1.429.885)

patrimonio netto al 30 giugno 2000	L.	333.016.425

La differenza tra valore di carico della partecipazione e valore del patrimonio netto è legata alla valutazione del terreno in funzione della valorizzazione immobiliare suddetta.

b) Imprese collegate	L.	554.834.287.274
----------------------	----	-----------------

Trattasi della partecipazione nella società Pirelli & C.. L'incremento rispetto al 31 dicembre 1999 è dovuto a successivi acquisti di azioni per un totale di L. 125.133.306.313.

c) Altre imprese L. 1.500.350.000

Trattasi delle seguenti partecipazioni:

- Buongiorno.it S.p.A. (ex B! Ventures S.r.l.) per un importo di Lire 1.500.000.000. Questa società svolge un'attività di pubblicità mirata tramite internet.
- Editoriale L'Indipendente S.r.l. in liquidazione – n° 94.350 quote iscritte al valore simbolico di L. 350.000.

Il prospetto allegato a pagina 43 della presente nota integrativa evidenzia analiticamente la composizione delle voci Partecipazioni e Titoli ed il relativo movimento.

ALTRI CREDITI OLTRE 12 MESI L. 25.209.900

Riguardano un deposito cauzionale per L. 5.000.000 a fronte di finanziamento a medio termine già estinto, nonché depositi cauzionali per utenze e noleggi per L. 20.209.900.

ALTRI TITOLI IMMOBILIZZATI L. 10.994.407.245

Trattasi di n. 2.312.436 obbligazioni convertibili Pirelli & C. – 2,5% 1998/2003. Rispetto al 31 dicembre 1999 sono aumentate di L. 2.781.220.608.

C) ATTIVO CIRCOLANTE L. **34.662.077.512**

II - *CREDITI* L. 16.289.625.097

VERSO CLIENTI

a) Esigibili entro 12 mesi L. 26.982.546

Riguardano crediti verso terzi principalmente per affitti attivi. Si decrementano rispetto al 31 dicembre 1999 di L. 38.086.761.

VERSO IMPRESE CONTROLLATE L. 6.697.653.407

Si tratta di crediti relativi al servizio di Tesoreria Centralizzata di Gruppo per L. 5.375.167.023, ad un finanziamento a CAMFIN Finance (Luxembourg) S.A. per L. 922.549.124 ed a servizi erogati per L. 399.937.260.

Rispetto al 31 dicembre 1999 diminuiscono di L. 1.470.910.846.

Sono dettagliati nel prospetto "Rapporti con società controllate e collegate" a pagina 45 della presente nota integrativa.

VERSO CONTROLLANTE L. 305.000

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

VERSO ALTRI L. 9.564.684.144

a) Esigibili entro 12 mesi L. 8.090.951.237

Diminuiscono di L. 2.777.635.061 rispetto al 31 dicembre 1999.

Sono costituiti da:

- crediti di imposta su dividendi L. 1.860.392.452;
- crediti verso l'erario per IRPEG, risultante dalla dichiarazione dei redditi al 31/12/99 per L. 4.774.372.000;
- crediti per ritenute L. 7.380.070;
- crediti verso società di factoring cessionarie di crediti d'imposta, che hanno incassato per nostro conto L. 820.430.783;
- crediti per I.V.A. L. 613.749.000;
- crediti verso enti pubblici diversi L. 14.626.932.

b) Esigibili oltre 12 mesi L. 1.473.732.907

Diminuiscono di L. 196.862.145 rispetto al 31 dicembre 1999; sono costituiti in massima parte da crediti verso l'erario per imposte a rimborso e relativi interessi maturati (L. 1.465.732.907).

III - ATTIVITA' FINANZIARIE

CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI L. 16.876.495.892

Sono così costituite:

- n° 3.135.000 azioni Pirelli S.p.A. ord. in carico a Lire 16.787.282.801;

- n° 72.003 azioni Assicurazioni Generali ord. in carico a Lire 89.213.091; trattasi delle azioni derivanti dalla partecipazione al Consorzio di collocamento dei warrant Assicurazioni Generali 1991/2001 al servizio degli stessi warrant. Prezzo e condizioni sono stabiliti dal relativo regolamento.

Il prospetto allegato a pagina 43 mostra analiticamente il movimento delle altre partecipazioni, con il raffronto, per i titoli quotati, con i valori di Borsa, riferiti alla media dei prezzi di giugno 2000.

<i>IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE</i>	L.	1.495.956.523
------------------------------------	----	---------------

D) RATEI E RISCONTI	L.	602.092.613
----------------------------	-----------	--------------------

<i>RISCONTI ATTIVI</i>	L.	568.961.613
------------------------	----	-------------

L'importo esposto in bilancio riguarda costi non di competenza dell'esercizio relativi a contratti di assicurazione (L. 440.913.300) e commissioni su prestito obbligazionario (L. 128.048.313)).

Rispetto al 31 dicembre 1999 diminuiscono di L. 52.963.080.

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO L. **269.115.246.960**

I - *CAPITALE SOCIALE* L. 76.534.048.000

Il capitale sociale è di L. 76.534.048.000 suddiviso in n. 76.534.048 azioni ordinarie di L. 1.000 cadauna.

Nel semestre non vi è stata alcuna variazione.

II - *RISERVA SOPRAPREZZO DELLE AZIONI* L. 155.634.567.220

Diminuisce rispetto al 31 dicembre 1999 di L. 3.401.513.200 a seguito della destinazione a riserva legale con delibera Assembleare del 31 gennaio 2000.

III - *RISERVE DA RIVALUTAZIONE:*

RISERVA LEGGE 2 DICEMBRE 1975 N. 576 L. 4.428.139.065

RISERVA LEGGE 19 MARZO 1983 N. 72 L. 150.000.000

Non hanno registrato variazioni rispetto al 31 dicembre 1999.

IV - *RISERVA LEGALE* L. 15.306.809.600

Si è incrementata di L. 3.401.513.200 prelevate dalla Riserva sopraprezzo azioni e ha raggiunto il limite di cui all'articolo 2430 c.c..

VII - *ALTRE RISERVE:*

RISERVA STRAORDINARIA L. 1.247.982.163

Non ha registrato variazioni rispetto al 31 dicembre 1999.

RISERVA TASSATA L. 123.150.502

Non ha registrato variazioni rispetto al 31 dicembre 1999.

AVANZO DI FUSIONE L. 2.304.068.082

Non ha registrato variazioni rispetto al 31 dicembre 1999.

VIII- *UTILE A NUOVO* L. 15.766.496.889

Si incrementa rispetto al 31 dicembre 1999 di L. 3.948.195.050 a seguito delle seguenti movimentazioni:

- Decremento di L. 7.653.404.800 per distribuzione agli azionisti, come da delibera del 31 gennaio 2000;
- Incremento di L. 11.601.599.850 per riporto a nuovo dell'utile del bilancio al 31 dicembre 1999, come da delibera del 11 maggio 2000.

IX - *UTILE (PERDITA) DEL SEMESTRE* L. (2.380.014.561)

Le variazioni del patrimonio netto intervenute nel periodo sono riepilogate nel prospetto a pagina 42 della presente nota integrativa.

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

L. **159.044.752**

La voce si e' cosi' movimentata:

TFR al 31 dicembre 1999 L. 133.093.410

Incrementi:

- accantonamenti del periodo L. 26.315.950

Decrementi:

- utilizzi per dimissioni L. (364.608)

TFR al 30 giugno 2000 L. 159.044.752

=====

D) DEBITI

L. **364.263.966.144**

PRESTITI OBBLIGAZIONARI

L. 67.421.464.000

Si riferisce ai seguenti prestiti obbligazionari:

- Prestito obbligazionario 1998/2003 emesso a favore di Banca Popolare di Milano per L. 22.500.000.000 regolamentato a condizioni di mercato (tasso variabile);
- Prestito obbligazionario 2000/2005 emesso a favore di Banca Popolare di Bergamo – Credito Varesino per € 23.200.000 (pari a L. 44.921.464.000), regolamentato a condizioni di mercato (tasso variabile).

La ripartizione delle scadenze è la seguente:

- Entro 12 mesi L. 7.500.000.000
- Oltre 12 mesi L. 59.921.464.000

DEBITI VERSO BANCHE L. 263.500.171.765

Aumentano di L. 97.306.761.348 rispetto al 31 dicembre 1999, principalmente per l'acquisto di azioni Pirelli & C. e di altre partecipazioni (vedi prospetto delle partecipazioni a pag. 43), avvenuto nel periodo e per il parziale rimborso del prestito obbligazionario.

Trattasi di utilizzi di linee di credito di conto corrente e di finanziamenti a breve e medio lungo termine in Lire e valuta alle normali condizioni di mercato. I finanziamenti a medio lungo termine hanno scadenze tra i 18 mesi e i 5 anni e sono tutti a tasso variabile.

DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI L. 15.000.000.000

Debito a medio termine (18 mesi) a condizioni di mercato (tasso variabile), utilizzato anch'esso per finanziare le operazioni di cui al paragrafo precedente.

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

	30.06.2000	31.12.1999
- Indebitamento complessivo verso il sistema bancario ed altri finanziatori	L. (277.004.215.242)	L. (166.193.410.417)
- Prestito Obbligazionario 1998/2003	L. (67.421.464.000)	L. (30.000.000.000)
- Debiti finanziari verso società controllate (tesoreria centralizzata)	L. (16.794.051.012)	L. (12.573.413.039)
- Crediti finanziari verso società controllate	L. 6.297.716.147	L. 5.982.789.985
- Liquidità (indebitamento) propria di Camfin verso banche al 30 giugno	L. (354.922.014.107)	L. (202.784.033.471)

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

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

I relativi costi sono stati rilevati per competenza.

DEBITI VERSO FORNITORI L. 1.060.993.015

L'importo corrisponde al valore dei debiti esistenti al 30 giugno 2000 nei confronti di fornitori di beni e servizi.

Rispetto al 31 dicembre 1999 si è registrata una diminuzione di L. 33.053.299

DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE L. 16.805.090.614

Si riferiscono a:

Debiti commerciali L. 11.039.602

Trattasi di recuperi spese telefoniche della controllata Cam Petroli.

Rispetto al 31 dicembre 1999 si è registrato una diminuzione di circa L.107 milioni.

Debiti finanziari L. 16.794.051.012

Si tratta di debiti relativi al servizio di Tesoreria Centralizzata di Gruppo.

Rispetto al 31 dicembre 1999 diminuiscono di L. 1.569.320.638.

Sono dettagliati nel prospetto "Rapporti con società controllate e collegate" a pagina 45 della presente nota integrativa.

DEBITI TRIBUTARI L. 240.273.133

Sono relativi al fondo imposte e tasse differite (L.192.391.823) e alle ritenute fiscali effettuate sui compensi erogati a lavoratori dipendenti ed autonomi da versare all'Erario (L. 47.881.310).

Il fondo imposte differite, accantonato nell'esercizio precedente per le imposte sui dividendi da incassare per L. 9.295 milioni, è stato compensato con i crediti d'imposta per L. 9.208 milioni corrispondenti alle imposte calcolate sul reddito della presente semestrale.

Il saldo rispetto al 31 dicembre 1999 aumenta di L. 52.194.761.

DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA L. 46.251.345

Si tratta dei contributi da versare agli istituti previdenziali.

Rispetto al 31 dicembre 1999 si registra una diminuzione di L. 1.772.212.

ALTRI DEBITI L. 189.722.272

Si riferiscono a debiti verso gli amministratori (L. 150.000.000), i dipendenti (L. 34.330.484), altri (L. 1.791.788) e da depositi cauzionali passivi (L. 3.600.000).

Rispetto al 31 dicembre 1999 aumentano di L. 126.507.956.

E) RATEI E RISCONTI L. **3.091.110.344**

RATEI PASSIVI L. 2.858.881.344

Sono relativi principalmente a ratei per interessi passivi su finanziamenti.
Aumentano rispetto al 31 dicembre 1999 di L. 2.595.410.511.

RISCONTI PASSIVI L. 232.229.000

Si riferiscono ad affitti riscossi anticipatamente dalla controllata Cam Petroli.
Aumentano rispetto al 31 dicembre 1999 di L. 3.538.417.

CONTI D'ORDINE L. 9.161.162.315

I conti d'ordine includono i crediti verso Erario ceduti a società di factoring (L. 8.062.583.498), fidejussioni rilasciate a terzi a favore di terzi nel nostro interesse (L. 955.600.147), garanzie sul TFR a favore di personale trasferito (L. 56.395.929) e canoni per contratti di leasing su autovetture (L. 86.582.741).

Non ci sono state variazioni rispetto al 31 dicembre 1999.

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE L. **2.197.962.851**

ALTRI RICAVI E PROVENTI L. 2.197.962.851

Sono relativi ad affitti di depositi e uffici (L. 1.076.437.547), a recuperi spese condominiali, amministrative e CED da società controllate (L. 894.179.043) ed altri ricavi (L. 227.346.261) .
Rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente aumentano di L. 315.310.616.

I "Rapporti con società controllate e collegate" sono dettagliati a pagina 45 del presente documento.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE L. **3.775.328.156**

PER SERVIZI L. 1.812.192.797

I costi per servizi comprendono: onorari legali e professionali (L. 66.853.000); assicurazioni e contratti di assistenza tecnica (L. 176.586.759); spese condominiali (L. 156.647.180); emolumenti ad amministratori e sindaci (L. 452.326.803); prestazioni di servizi intragruppo (L. 29.438.168); costi da riaddebitare (L. 15.580.000); spese telefoniche (L.12.780.672), pulizia uffici (L. 9.000.000), manutenzioni su cespiti (L. 10.420.660), prestazioni da terzi per consulenze e servizi CED (L. 446.951.334); inserzioni legali e diverse, pubblicità, stampati e diversi (L. 342.441.360); altri (L. 93.166.861).

Rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente aumentano di L. 835.377.764.

PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI L. 27.689.612

Si riferiscono esclusivamente a canoni di leasing. Rispetto al 30 giugno 1999 aumentano di L. 742.576.

PER IL PERSONALE L. 467.130.914

Alla data della presente relazione il personale in forza è di n. 1 dirigente e n. 5 impiegati.

AMMORTAMENTI L. 1.243.567.191

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (L. 840.838.495) e materiali (L. 402.728.696) sono dettagliati negli appositi prospetti relativi alle immobilizzazioni della presente nota integrativa.

ONERI DIVERSI DI GESTIONE L. 224.747.642

Gli importi più significativi riguardano l'IVA non recuperabile (L. 74 milioni), l'ICI ed altri tributi (L. 98 milioni), contributi associativi (L. 16 milioni) e contributi previdenziali su prestazioni da lavoratore autonomo (L. 10 milioni).

Rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente aumentano di L. 302.823.790.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	L.	(1.121.249.762)
<i>PROVENTI DA PARTECIPAZIONI</i>	L.	4.794.804.777
- Dividendi da società collegate	L.	3.946.360.189
Sono relativi ai dividendi incassati in questo periodo dalla collegata Pirelli & C. sui titoli acquistati nel corso dell'anno 2000 comprensivi dei relativi crediti d'imposta.		
- Dividendi e credito di imposta da altre imprese	L.	848.444.588
Si riferiscono per L. 795.871.208 a Pirelli S.p.A. e per L.52.573.380 ad Assicurazioni Generali S.p.A..		
<i>ALTRI PROVENTI FINANZIARI</i>	L.	447.028.679
- da titoli iscritti nell'attivo circolante	L.	21.111.631
Si riferiscono principalmente all'utile realizzato dalla vendita di azioni Assicurazioni Generali a seguito della conversione di warrant assicurazioni Generali 1991/2001 dei quali sono al servizio.		
- da società controllate	L.	278.504.815
Sono relativi principalmente agli interessi e alle commissioni per la gestione del sistema di Tesoreria centralizzata di Gruppo		
- proventi diversi	L.	147.412.233
Includono principalmente interessi su crediti verso l'Erario per L. 117.252.662.		
<i>INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI</i>	L.	(6.363.083.218)
- a società controllate	L.	(270.577.449)
Sono relativi ad interessi su finanziamenti ricevuti da società controllate, nell'ambito del sistema di Tesoreria Centralizzata, alle normali condizioni di mercato;		
- per interessi su prestito obbligazionario	L.	(1.213.126.000)
Si riferiscono agli interessi passivi di competenza sul Prestito Obbligazionario deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 30 gennaio 1998.		
- per interessi bancari	L.	(4.781.073.141)
Riguardano gli interessi passivi verso il sistema bancario, che tengono conto anche dei finanziamenti richiesti dal sistema di Tesoreria Centralizzata di Gruppo.		
- per altri oneri finanziari	L.	(98.306.628)
Trattasi esclusivamente di commissioni e spese bancarie.		

E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	L.	318.600.506
<i>PROVENTI STRAORDINARI</i>	L.	554.852.882
- Sopravvenienze attive	L.	554.852.882

Si riferiscono a maggior imputazioni di costi di competenza di esercizi precedenti (L.540.982.882 di cui L. 517 milioni per l'operazione di sviluppo dell'area Pero/Rho) ed a maggior rimborsi dall'Erario per IRPEG a credito (L. 13.870.000).

<i>ONERI STRAORDINARI</i>	L.	(236.252.376)
- Sopravvenienze passive	L.	(236.252.376)

Trattasi di costi di competenza di esercizi precedenti (L. 82.586.148) e di interessi attivi su crediti verso Erario, stanziati in misura maggiore nel bilancio al 31 dicembre 1999 (L. 153.666.288).

La Capogruppo

Prospetti Supplementari

Conto Economico Riclassificato al 30 giugno 2000

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

CAMFIN S.p.A.**Conto Economico Riclassificato**

Esercizio 1.1.00 - 30.6.2000

(in Lire)

	1.1.00 - 30.6.00	1.10.99 - 31.12.99	PROFORMA 1.1.99 - 30.6.99
Proventi e oneri finanziari			
1) Proventi da partecipazioni	4.794.804.777	25.130.481.033	14.987.427.432
2) Altri proventi finanziari	447.028.679	382.722.063	623.634.475
3) Interessi passivi e altri oneri finanziari	<u>(6.363.083.218)</u>	<u>(1.564.971.226)</u>	<u>(2.254.401.817)</u>
Totale proventi e oneri finanziari	(1.121.249.762)	23.948.231.870	13.356.660.090
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
4) Rivalutazioni	-	-	-
5) Svalutazioni	-	<u>2.977.811.564</u>	-
Totale rettifiche di valore attività finanziarie	-	2.977.811.564	-
Altri proventi della gestione			
6) Altri proventi della gestione	2.197.962.851	1.444.267.149	1.882.652.235
Altri costi della gestione			
7) Per costi della gestione	-	-	-
8) Per servizi non finanziari	(1.812.192.797)	(1.106.102.451)	(976.815.033)
9) Per godimento di beni di terzi	(27.689.612)	(11.578.135)	(26.947.036)
10) Per il personale	(467.130.914)	(210.410.530)	(384.003.175)
11) Ammortamenti e svalutazioni	(1.243.567.191)	(497.713.874)	(906.716.320)
12) Accantonamenti per rischi	-	-	-
13) Altri accantonamenti	-	-	-
14) Oneri diversi di gestione	<u>(224.747.642)</u>	<u>(105.962.044)</u>	<u>(527.571.432)</u>
Totale altri costi della gestione	(3.775.328.156)	(1.931.767.034)	(2.822.052.996)
Utile (perdita) delle attività ordinarie	(2.698.615.067)	20.482.920.421	12.417.259.329
Proventi e oneri straordinari			
15) Proventi straordinari	554.852.882	1.151.080.418	32.726.998
16) Oneri straordinari	<u>(236.252.376)</u>	<u>(737.686.166)</u>	<u>(7.308.033)</u>
Utile (perdita) straordinario	318.600.506	413.394.252	25.418.965
Risultato prima delle imposte	(2.380.014.561)	20.896.314.673	12.442.678.294
17) Imposte sul reddito dell'esercizio	-	-	-
18) Imposte differite	-	<u>(9.294.714.823)</u>	-
Utile (perdita) dell'esercizio	(2.380.014.561)	11.601.599.850	12.442.678.294

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	(valori in Euro)		CAMFIN S.p.A. PROFORMA
	30-giu-00	31-dic-99	30-giu-99
A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-
B) Immobilizzazioni :			
I - Immobilizzazioni Immateriali :			
Costi di impianto e di ampliamento	546.483	718.418	612.543
Diritti di brevetto ind. e diritto di utilizz. delle opere dell'ingegno	1.162.028		
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-		962.411
Altre immobilizzazioni immateriali	1.042.090	990.923	210.926
Totale Immobilizzazioni Immateriali	2.750.601	1.709.341	1.785.880
II - Immobilizzazioni Materiali :			
Terreni e fabbricati	4.276.933	4.369.282	4.463.205
Impianti e macchinario	1.544.523	1.626.893	1.727.555
Altre immobilizzazioni materiali	63.588	38.247	51.438
Totale Immobilizzazioni Materiali	5.885.044	6.034.422	6.242.198
III - Immobilizzazioni Finanziarie :			
Partecipazioni			
a) Partecipazioni v/imprese controllate	8.929.540	2.889.633	6.676.682
b) Partecipazioni v/imprese collegate	286.547.997	221.922.036	151.756.840
c) Partecipazioni v/altre Imprese	774.866	181	181
Crediti			
a) Altri crediti oltre 12 mesi	13.020	13.020	13.020
Altri titoli immobilizzati	5.678.137	4.241.757	
Totale Immobilizzazioni Finanziarie	301.943.560	229.066.627	158.446.723
Totale Immobilizzazioni (B)	310.579.205	236.810.390	166.474.801
C) Attivo Circolante			
I - Rimanenze	-	-	-
II - Crediti :			
Crediti verso clienti			
a) entro 12 mesi	13.935.	33.605	162.074
Crediti verso imprese controllate			
a) entro 12 mesi	3.459.049	4.218.711	9.564.666
Crediti verso imprese collegate			
a) entro 12 mesi		8.173.539	
Crediti verso imprese controllanti			
a) entro 12 mesi	158	1.291	
Altri crediti			
a) entro 12 mesi	4.178.628	5.613.156	5.450.102
b) oltre 12 mesi	761.120	862.790	811.194
Totale Crediti	8.412.889	18.903.094	15.988.036
III - Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Partecipazioni v/altre imprese	8.715.983	56.547	2.272.707
Totale Attività finanziarie non immobilizzate	8.715.983	56.547	2.272.707
IV - Disponibilità liquide :			
Depositi bancari e postali	770.330		40.134
Denaro e valori in cassa	2.267	2.243	4.136
Totale Disponibilità liquide	772.597	2.243	44.270
Totale Attivo Circolante (C)	17.901.469	18.961.884	18.305.013
D) Ratei e Risconti Attivi			
Ratei Attivi	17.111	-	-
Risconti Attivi	293.844	321.197	32.951
Totale Ratei e Risconti (D)	310.955	321.197	32.951

Totale Attivo

328.791.629

256.093.471

CAMFIN S.p.A.

184.812.765

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	(valori in Euro)		CAMFIN S.p.A.
	30-giu-00	31-dic-99	PROFORMA 30-giu-99
A) PATRIMONIO NETTO :			
I – Capitale sociale	39.526.537	39.526.537	30.742.862
II - Riserva sopraprezzo azioni	80.378.546	82.135.281	60.176.094
III - Riserve di rivalutazione :			
a) Rivalutazione L. 576 del 02.12.75	2.286.943	2.286.943	2.286.943
b) Rivalutazione L. 72 del 19.03.83	77.469	77.469	77.469
IV - Riserva legale	7.905.307	6.148.572	6.148.572
VII - Altre Riserve :			
a) Riserva straordinaria	644.529	644.529	644.529
b) Riserva tassata	63.602	63.602	63.602
c) Avanzo di Fusione	1.189.952	1.189.952	1.189.952
VIII - Utili (perdite) di esercizi precedenti portati a nuovo	8.142.716	6.103.644	1.929.885
IX - Utili (perdita) di esercizio	(1.229.175)	5.991.726	6.426.107
Totale Patrimonio Netto (A)	138.986.426	144.168.255	109.686.015
B) Fondi per rischi ed oneri :			
Totale Fondo per rischi ed oneri (B)	0	0	0
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	82.140	68.737	65.416
D) Debiti :			
Debiti p/obbligazioni			
a) entro 12 mesi	3.873.427	3.873.427	3.873.427
b) oltre 12 mesi	30.946.853	11.620.280	11.620.280
Debiti verso banche			
a) entro 12 mesi	68.947.086	27.988.561	29.808.652
b) oltre 12 mesi	67.139.397	57.843.173	18.075.992
Debiti verso altri finanziatori:			
a) entro 12 mesi			53.169
b) oltre 12 mesi	7.746.853		
Debiti verso fornitori			
a) entro 12 mesi	547.957	565.028	970.937
Debiti v/ imprese controllate			
a) entro 12 mesi	8.679.105	9.544.852	7.414.386
Debiti v/imprese collegate			
a) entro 12 mesi		12.395	
Debiti tributari			
a) entro 12 mesi	124.091	97.134	2.822.512
Debiti verso Istituti di previdenza			
a) entro 12 mesi	23.887	24.802	16.676
Altri debiti			
a) entro 12 mesi	97.983	32.647	40.354
Totale Debiti (D)	188.126.639	111.602.299	74.696.385
E) Ratei e Risconti passivi			
Ratei passivi	1.476.489	136.071	324.366
Risconti passivi	119.935	118.109	40.583
Totale Ratei e Risconti passivi (E)	1.596.424	254.180	364.949
Totale Passivo	328.791.629	256.093.471	184.812.765
CONTI d'ORDINE			
Fideiussioni rilasciate a terzi	493.526	493.526	
Impegni verso terzi	4.163.977	4.163.977	
			488.662
Terzi per personale trasferito	29.126	29.126	
Impegni per canoni di leasing	44.716	44.716	
Totale Conti d'Ordine	4.731.345	4.731.345	488.662

CONTO ECONOMICO	(valori in Euro)	3 MESI	PROFORMA
	30-giu-00	31dic-99	30-giu-99
A) Valore della produzione :			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-	-
Altri ricavi e proventi	1.135.153	745.902	972.309
Totale valore della produzione (A)	1.135.153	745.902	972.309
B) Costi della produzione :			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo	-	-	-
Costi per servizi	(935.919)	(571.254)	(504.483)
Costi per godimento beni di terzi	(14.300)	(5.980)	(13.917)
Costi del personale			
a) Salari e stipendi	(167.185)	(71.223)	(119.670)
b) Oneri sociali	(56.200)	(30.738)	(44.872)
c) Trattamento di fine rapporto	(13.591)	(4.284)	(29.371)
d) Altri costi del personale	(4.277)	(2.424)	(4.408)
Ammortamenti e svalutazioni:			
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali	(434.257)	(143.333)	(240.775)
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali	(207.992)	(113.715)	(227.505)
Oneri diversi di gestione	(116.072)	(54.725)	(272.468)
Totale costi della produzione (B)	(1.949.793)	(997.676)	(1.457.469)
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(814.640)	(251.774)	(485.160)
C) Proventi e oneri finanziari :			
Proventi da partecipazioni:			
a) Verso controllate			
b) Verso collegate	2.038.125	12.973.859	7.708.799
c) Verso altre imprese	438.185	4.951	31.561
Altri proventi finanziari:			
a) Proventi su titoli immobilizzati	-	24.714	23.872
b) Proventi su titoli attivo circolante	10.903	382	7.001
c) Proventi diversi			
Proventi diversi verso controllate	143.836	33.757	64.479
Interessi attivi bancari		1.177	14
Proventi diversi	76.132	137.629	226.714
Interessi e altri oneri finanziari :			
a) Interessi passivi debiti v/controlate	(139.742)	(55.268)	(21.693)
b) Interessi passivi prestito obbligazionario	(626.527)	(135.570)	
c) Interessi passivi bancari	(2.469.218)	(587.684)	(757.298)
d) Altri oneri finanziari	(50.771)	(29.719)	(385.311)
Totale proventi e oneri finanziari (C)	(579.077)	12.368.228	6.898.138
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie :			
Svalutazioni:			
a) di partecipazioni		1.537.911	
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)	-	1.537.911	-
E) Proventi ed oneri straordinari :			
Proventi straordinari:			
a) Derivanti da cessione di part. E altri titoli			26
c) sopravvenienze attive	286.557	594.484	16.877
d) altri proventi straordinari	-	-	-
Oneri straordinari:			
a) sopravvenienze passive	(122.015)	(380.982)	(3.774)
Totale proventi e oneri straordinari (E)	164.542	213.502	13.129
Risultato prima delle imposte (A+B+C+D+E)	(1.229.175)	10.972.045	6.426.107
Imposte sul reddito dell'esercizio	-	(4.800.319)	-

Rendiconti finanziari degli esercizi

1.10.99 – 31.12.99

1.01.00 - 30.06.00

	1.1.2000 - 30.6.2000	1.10.1999 - 31.12.1999
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Fonti Generate dalla Gestione reddituale :		
- Utile Netto	(2.380.014.561)	11.601.599.850
- Ammortamenti	1.243.567.191	497.713.874
- Svalutazioni attività		3.675.299.464
- Accantonamento TFR	26.315.950	6.213.658
	(1.110.131.420)	15.780.826.846
Altri Fonti di Finanziamento :		
- Vendita di Titoli		
-Aumento indebitamento a medio/lungo termine	33.000.000.000	12.000.000.000
- Altre Fonti	37.420.899.405	
	70.420.899.405	12.000.000.000
Totale Fonti di Finanziamento	69.310.767.985	27.780.826.846
Impiego di Fondi :		
- Acquisizioni di partecipazioni	141.109.418.090	10.333.348.839
- Acquisizioni di Immobilizzazioni Tecniche	113.294.112	21.470.250
- Acquisizioni di immobilizzazioni immateriali	2.857.000.000	1.500.000
- Dividendi distribuiti	7.653.404.800	
- Effetto netto di fusione		
- Altri Impieghi		
Totale Impieghi dei fondi	151.733.117.002	10.356.319.089
AUMENTO (DIMINUZIONE) DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(82.422.349.017)	17.424.507.757
Variazione nei componenti il Capitale circolante netto		
Attività correnti - Aumento (diminuzione)		
- Cassa e Banche c/c attivi	1.491.613.531	288.992
- Crediti finanz./comm.li netti	(20.311.868.637)	16.498.626.699
- Titoli in portafoglio	16.767.005.013	(4.290.711.197)
- Altre attività correnti	(19.832.080)	42.374.503
Passività correnti - Aumento (diminuzione)		
- Banche c/c passivi/debiti finanziari	79.306.761.348	(3.602.549.160)
- Debiti commerciali	(33.053.299)	(208.908.540)
- Altre passività correnti	1.075.558.795	(1.362.471.060)
AUMENTO (DIMINUZIONE) DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(82.422.349.017)	17.424.507.757

**CAMFIN S.p.A. Prospetto delle variazioni
del Patrimonio Netto**
Esercizi chiusi al
31 dicembre 1999 e 30 giugno 2000

(lire)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserve L. 2/12/75 e L. 19/3/83	Altre riserve ed utile netto	Totale
Saldi al 30.09.99	76.534.048.000	159.036.080.420	11.905.296.400	4.578.139.065	15.493.502.586	267.547.066.471
Distribuzione dividendi agli Azionisti						
Destinazione a riserva legale						
Aumento capitale sociale						
Utile (Perdita) del periodo					11.601.599.850	11.601.599.850
Saldi al 31.12.99	76.534.048.000	159.036.080.420	11.905.296.400	4.578.139.065	27.095.102.436	279.148.666.321
Distribuzione dividendi agli Azionisti					(7.653.404.800)	(7.653.404.800)
Destinazione a riserva legale		(3.401.513.200)	3.401.513.200			0
Utile (Perdita) del periodo					(2.380.014.561)	(2.380.014.561)
Saldi al 30.06.00	76.534.048.000	155.634.567.220	15.306.809.600	4.578.139.065	17.061.683.075	269.115.246.960

VFIN S.p.A.

	PARTECIPAZIONI E TITOLI				Composizione e variazioni intervenute nel periodo		Rettifiche di valore	Esistenza al 30/06/00			% di partecip.	Utile (perdita) su negoziazione	Prez	
	Esistenza al 31/12/99		Variazioni in aumento		Variazioni in diminuzione			Esistenza al 30/06/00						
	Azioni (numero)	Prezzo	Controvalore	Azioni (numero)	Controvalore	Azioni (numero)		Controvalore	Azioni (numero)	Prezzo				Controvalore
	Quote (numero)	medio	(in L.)	Quote (numero)	(in L.)	Quote (numero)		(in L.)	Quote (numero)	medio				(in L.)
Obbligaz.(v.n.)	unitario		Obblig.(v.n.)		Obblig.(v.n.)		Obbligaz.(v.n.)	unitario			Med			
												Giugr		
												200		
PARTECIPAZIONI E TITOLI														
PARTECIPAZIONI E TITOLI MOBILIZZAZIONI														
Partecipazioni in società controllate:														
Eni Petroli S.r.l.	8.500.000	650	5.122.188.436		2.977.811.564			8.500.000	1.000	8.500.000.000	100,00%			
Eni fin Finance Luxembourg S.A.														
Eni Capital S.r.l.	600	121.535	72.920.905		1.405.506.405			600	2.464.046	1.478.427.310	99,00%			
				1	7.311.573.200			1		7.311.573.200	100,00%			
			5.595.109.341		11.694.891.169		-			17.290.000.510				
Partecipazioni in società collegate:														
Eni & C. S.p.A.	131.831.278	3.259	429.700.980.959	27.114.000	125.133.306.315			158.945.278	3.491	554.834.287.274	28,20%	L.4.		
			429.700.980.959		125.133.306.315					554.834.287.274				
Partecipazioni in altre società:														
Eni Capital S.r.l.-in liquidaz.	94.350	4	350.000					94.350	4	350.000				
Partecipazioni in altre società:														
Eni Capital S.p.A.				100.000	1.500.000.000			100.000	15.000	1.500.000.000				
			350.000		1.500.000.000		-			1.500.350.000				
Titoli:														
Obbligazioni convertibili Eni & C. % 1998/2003 - emesso 07.07.98)														
	1.732.436	4.741	8.213.186.637	580.000	2.781.220.608			2.312.436	4.754	10.994.407.245		L.4.		
			8.213.186.637		2.781.220.608					10.994.407.245				
PARTECIPAZIONI E TITOLI MOBILIZZAZIONI														
			443.509.626.937		139.609.418.092					584.619.045.029				
PARTECIPAZIONI E TITOLI MOBILIZZAZIONI														
Partecipazioni in altre società:														
Eni Capital S.p.A.	88.369	1.239	109.490.879			16.366	20.277.788	72.003	1.239	89.213.091		L.3.		
Eni Capital S.p.A.				3.135.000	16.787.282.801			3.135.000	5.355	16.787.282.801	0,17%	L.5.		
			109.490.879		16.787.282.801		20.277.788			16.876.495.892				
PARTECIPAZIONI E TITOLI MOBILIZZAZIONI														
			109.490.879		16.787.282.801		20.277.788			16.876.495.892				

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

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

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

Riportiamo nella seguente tabella il dettaglio dei crediti e dei debiti

(milioni di lire)	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
	30 giugno 2000		31 dicembre 1999	
Società controllate				
Cam Petroli S.r.l.	61)		9442)	
" " "	3602)		1.1006)	5.221 4)
" " "		16.794 1)		12.573 1)
" " "		113)		117 3)
Cam Energia e Servizi S.r.l. ex Petrolia Distribuzione S.p.A.	2.715 1)		921 1)	
" " "	24 2)		21 4)	
" " "			7 2)	
Cam Tecnologie S.p.A.	2.651 1)		5.061 1)	
" " "	152)		97 2)	570 4)
Energy Petroli S.r.L.	3 2)		16 2)	
CAMFIN Finance (Luxembourg) S.A.	923 1)			
Società controllanti				
Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.			3 2)	
Società collegate				
Pirelli & C. a.p.a.			15.826 6)	24 3)
	6.697	16.805	23.996	18.505

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 da incassare

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

Riportiamo nella seguente tabella il dettaglio degli oneri e dei proventi

(milioni di lire)	Oneri		Proventi	
	1.1.00	1.10.99	1.1.00	1.10.99
	30.06.00	31.12.99	30.06.00	31.12.99
Società controllate				
Cam Petroli S.r.l.	2701)	1071)	401)	61)
" " "			7932)	3372)
" " "			1.0603)	8663)
Cam Energia e Servizi S.r.l. ex Petrolia Distribuzione S.p.A.			651)	21)
" " "			572)	162)
" " "			23)	13)
Energy Petroli S.r. L.			35 2) 16	2)
" " "			1 3)	1 3)
Cam Tecnologie S.r.l.			173 1)	681)
" " "			672)	25 2)
" " "			483)	243)
Società controllante				
Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.			32)	32)
" " "				13)
Società collegate				
Pirelli & C. a.p.a.		244)	3.9465)	25.1215)
	270	131	6.290	26.487

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 e crediti d'imposta



**Relazione Semestrale Consolidata
al 30 giugno 2000**

Prospetti Contabili e Commenti

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO	30-giu-00	31-dic-99	PROFORMA 30-giu-99
A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti			
B) Immobilizzazioni :			
I - Immobilizzazioni Immateriali	7.145	4.452	4.381
II - Immobilizzazioni Materiali :			
Terreni e fabbricati	4.078	4.248	5.229
Impianti e macchinario	4.431	4.002	3.664
Mobili, arredi e macchine per ufficio	398	348	376
Automezzi	26	34	86
Immobili in corso ed acconti	168	184	409
Totale Immobilizzazioni Materiali	9.101	8.816	9.764
III - Immobilizzazioni Finanziarie :			
Partecipazioni	792.322	443.475	282.035
Crediti finanziari	104	104	99
Altri Titoli	10.994	8.213	
Totale Immobilizzazioni Finanziarie	803.420	451.792	282.134
Totale Immobilizzazioni (B)	819.666	465.060	296.279
C) Attivo Circolante			
I - Rimanenze			
Prodotti finiti	3.775	8.419	3.778
Acconti	2.299	2.165	2.067
Totale rimanenze	6.074	10.584	5.845
II - Crediti :			
Verso clienti	75.121	132.646	41.820
Verso altri	9.362	14.153	14.189
Totale Crediti	84.483	146.799	56.009
III - Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Partecipazioni e titoli non immobilizzati	16.897	110	4.401
Totale Attività finanziarie che non costituiscono			
Immobilizzazioni	16.897	110	4.401
IV - Disponibilità liquide :	7.858	2.633	164
Totale Attivo Circolante (C)	115.312	160.126	66.418
D) Ratei e Risconti Attivi	1.087	1.170	493
Totale Attivo	936.065	626.356	363.189

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO			
			PROFORMA
PASSIVO	30-giu-00	31-dic-99	30-giu-99
A) PATRIMONIO NETTO :			
Della Società	480.840	271.991	194.770
I - Capitale	76.534	76.534	59.526
II - Riserva sopraprezzo azioni	155.635	159.036	116.517
III - Riserve di rivalutazione :	4.578	4.578	4.578
IV – Riserva legale	15.307	11.905	6.072
VII - Altre Riserve			
a) riserva straordinaria	1.248	1.248	
b) riserva tassata	123	123	
c) avanzo di fusione	2.304	2.304	
d) riserva di consolidamento	(9.685)	(7.281)	
IX - Utili (perdite) esercizi precedenti	15.766	11.818	
IX - Utili (perdite) dell'esercizio	219.030	11.726	8.077
Di terzi	15	108	101
a) Capitale e riserve	16	105	118
b) Utile (perdita) dell'esercizio	(1)	3	(17)
Totale Patrimonio Netto (A)	480.855	272.099	194.871
B) Fondi per rischi ed oneri :			
Altri accantonamenti	396	377	157
Totale Fondo per rischi ed oneri (B)	396	377	157
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.541	1.422	1.308
D) Debiti :			
Debiti finanziari a medio e lungo termine	204.921	134.500	57.500
Debiti finanziari a breve termine:			
a) verso banche	189.771	100.839	71.376
b) verso controllante			
Totale debiti finanziari a breve termine:	189.771	100.839	71.376
Altri debiti:			
a) verso fornitori	31.001	65.627	23.578
b) tributari	14.979	47.144	12.446
c) verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	388	403	294
d) altri debiti	8.450	3.145	459
Totale Altri Debiti	54.818	116.319	36.777
Totale Debiti (D)	449.510	351.658	165.653
E) Ratei e Risconti passivi	3.763	800	1.200
Totale Passivo	936.065	626.356	363.189
CONTI D'ORDINE			
- Fidejussioni a favore di terzi	14.006	13.908	13.665
- Effetti salvo buon fine	4.164	4.164	3.345
- Impegni verso terzi	8.756	8.735	19.986
Totale	29.926	26.807	39.996

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		PROFORMA	TRE MESI
	30-giu-00	30-giu-99	31-dic-99
A) Valore della produzione :			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	267.549	213.666	197.982
Altri ricavi e proventi	1.704	872	914
Totale valore della produzione (A)	269.253	214.538	198.896
B) Costi della produzione :			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo	0	0	
compresa variazione relativa alle rimanenze	(254.864)	(203.522)	(190.387)
Per servizi e altri costi	(10.038)	(9.354)	(5.241)
Per il personale:	(5.061)	(3.672)	(2.306)
Accantonamenti per altri rischi	(10)	(6)	(5)
Totale costi della produzione (B)	(269.973)	(216.555)	(197.939)
Margine operativo lordo (A-B)	(720)	(2.017)	957
Ammortamenti			
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	(1.143)	(619)	(371)
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	(555)	(609)	(292)
Totale ammortamenti	(1.698)	(1.228)	(663)
Risultato operativo	(2.418)	(3.245)	294
C) Proventi e oneri finanziari :			
Proventi da partecipazioni	227.435	13.988	22.700
Altri proventi finanziari	281	531	381
Interessi e altri oneri finanziari	(6.992)	(2.686)	(1.737)
Totale proventi e oneri finanziari (C)	220.724	11.833	21.344
Risultato ante Imposte e Componenti straordinari	218.306	8.589	21.638
D) Proventi e oneri straordinari	159	88	(164)
Risultato prima delle imposte	218.465	8.677	21.474
Imposte	564	(617)	(9.745)
Risultato dell'Esercizio	219.029	8.060	11.729
Di pertinenza della Società	219.030	8.077	11.726
Di pertinenza di terzi	(1)	(17)	3

Commento ai prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2000

Forma e contenuto

I prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2000 è stato redatto in conformità con le norme introdotte dal Decreto Legislativo n.127 del 9 Aprile 1991 in attuazione della IV Direttiva CEE.

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

L'area di consolidamento è dettagliata nei prospetti supplementari e non registra variazioni rispetto al 31 dicembre 1999.

I principi di consolidamento sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 1999.

I criteri di valutazione sono quelli usati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 1999.

INFORMAZIONI sullo STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Immobilizzazioni immateriali

Sono così composte:

	30.6.2000	31.12.1999
		(in milioni di lire)
• Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere di ingegno	2.250	-
· Immobilizzazioni in corso ed acconti	24	48
· Costi di ricerca e sviluppo	1.082	456
· Costi di impianto ed ampliamento	1.079	1.415
· Altri oneri pluriennali	2.710	2.533
	7.145	4.452

Si incrementano principalmente per l'acquisto dei diritti di brevetto industriale relativi al GECAM e alle spese relative alla campagna pubblicitaria sostenuta per il lancio dello stesso GECAM. L'ammortamento è calcolato in cinque rate costanti.

Immobilizzazioni materiali

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

	30.6.2000	31.12.1999
		(in milioni di lire)
Valori lordi		
Inizio esercizio	19.288	19.028
Investimenti	858	339
Disinvestimenti	(30)	(79)
	20.116	19.288
Fondo ammortamento		
Inizio esercizio	10.472	10.213
Ammortamenti dell'esercizio	555	292
Disinvestimenti	(12)	(33)
	11.015	10.472
Valori netti	9.101	8.816

Partecipazioni

La loro composizione é la seguente:

	30.6.2000	(in milioni di lire) 31.12.1999
--	------------------	---

Società controllate non consolidate

Valutate al costo:

L'Ariaperta S.r.l.	7.312	-
Totale società controllate	7.312	-

Società collegate

Valutate al patrimonio netto:

Pirelli & C. S.a.p.a. ord.	774.233	443.474
Totale società collegate	774.233	443.474

Buongiorno.it S.p.A. (ex B!Venture S.r.l.)	1.500	-
Eurocube S.A.	9.276	-
Altre società	1	1
Altre partecipazioni	10.777	1
Totale partecipazioni	792.322	443.475

La partecipazione nella controllata L'Ariaperta è valutata al costo in considerazione della recente acquisizione della stessa e verrà inserita nell'area di consolidamento nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2000.

Il valore di Pirelli & C. è così determinato:

(importo in milioni di Lire)

- Patrimonio netto per azione di Pirelli & C
al 30 giugno 2000 Lire 3.911 per azione

nr.azioni 158.945.278 x Lire 3.911 621.635

- Maggior valore su Patrimonio netto
al 31.12.95 (da ammortizzare in 20 anni)
Ammortamenti al 30.06.00 (3,75° quota)

46.152
(8.653)

- Maggior valore su Patrimonio netto
al 30.6.99 (da ammortizzare in 20 anni)
Ammortamenti al 30.06.00 (1,75° quota)

59.839
(5.236)

- Maggior valore su Patrimonio netto
al 31.12.99 (da ammortizzare in 20 anni)
degli ulteriori acquisti effettuati dopo 30/9
Ammortamenti al 30.06.00 (0,75° quota)

3.634
(136)

- Maggior valore su Patrimonio netto
al 30.06.00 (da ammortizzare in 20 anni)
degli ulteriori acquisti effettuati dopo 31/12
Ammortamenti al 30.06.00 (0,5° quota)

58.460
(1.462)

Attivo residuo 152.598

Valore partecipazione Pirelli & C. al 30 giugno 2000 **774.233**

Altri titoli

Si incrementano a seguito dell'acquisto di nr. 580.000 obbligazioni convertibili Pirelli & C. S.a.p.a..

Rimanenze

La loro composizione é la seguente:

	(in milioni di lire)	
	30.6.2000	31.12.1999
Prodotti finiti e merci	3.775	8.419
Acconti	2.299	2.165
Totale rimanenze	6.074	10.584

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

Crediti commerciali e diversi

La loro composizione per scadenza é la seguente:

	(in milioni di lire)	
	30.6.2000	31.12.1999
Crediti verso clienti		
con scadenza entro 12 mesi	75.034	132.278
con scadenza oltre 12 mesi	772	957
meno fondo svalutazione crediti	(685)	(589)
Totale crediti verso clienti	75.121	132.646
Verso Altri		
con scadenza entro 12 mesi:		
crediti verso Erario	6.497	10.962
altri crediti	836	1.406
	7.333	12.368
con scadenza oltre 12 mesi:		
crediti verso Erario	2.029	1.785
Totale altri crediti	9.362	14.153

Partecipazioni e titoli non immobilizzati

La loro composizione é la seguente:

	(in milioni di lire)	
	30.6.2000	31.12.1999
Assicurazioni Generali S.p.A. ord.	89	110
Pirelli S.p.A. ord.	16.787	-
Altri	21	-
Totale partecipazioni e titoli non immob.	16.897	110

Disponibilità liquide

Risultano così composte:

	30.6.2000	(in milioni di lire) 31.12.1999
Depositi bancari e postali	7.787	2.530
<u>Denaro e valori in cassa</u>	<u>71</u>	<u>103</u>
Totale disponibilità liquide	7.858	2.633

PASSIVO**Capitale sociale**

Il capitale sociale ammonta a L. 76.534.048.000, interamente sottoscritto e versato, rappresentato da n. 76.534.048 azioni ordinarie, da nominali L. 1.000 per azione e con godimento regolare.

Patrimonio netto di Gruppo

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

	(in milioni di lire)	
	Patrimonio netto	Utile netto
Valori di Camfin		
<u>al 30 giugno 2000</u>	<u>269.115</u>	<u>(2.380)</u>
<u>Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:</u>		
Differenza netta tra valore di carico e valore, pro quota, del patrimonio netto contabile delle partecipazioni	(1.629)	
Risultati, pro quota, conseguiti dalle partecipate		124
Maggiori valori attribuiti alle attività nette delle Partecipate, al netto dei relativi effetti fiscali	220.032	225.094
Eliminazione dei dividendi compresi nel bilancio della capogruppo	(1.460)	(3.946)
Storno effetti economici intragruppo <u>non realizzati</u>	<u>(5.218)</u>	<u>138</u>
Valori per bilancio consolidato <u>al 30 giugno 2000</u>	<u>480.840</u>	<u>219.030</u>
Valori di Camfin		
<u>al 31 dicembre 1999</u>	<u>279.149</u>	<u>11.602</u>
<u>Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:</u>		
Differenza netta tra valore di carico e valore, pro quota, del patrimonio netto contabile delle partecipazioni	(7.924)	
Risultati, pro quota, conseguiti dalle partecipate		(4.438)
Maggiori valori attribuiti alle attività nette delle Partecipate, al netto dei relativi effetti fiscali	21.948	20.319
Eliminazione dei dividendi compresi nel bilancio della capogruppo	(15.826)	(15.826)
Storno effetti economici intragruppo <u>non realizzati</u>	<u>(5.356)</u>	<u>69</u>
Valori per bilancio consolidato <u>al 31 dicembre 1999</u>	<u>271.991</u>	<u>11.726</u>

Riserve

L'analisi dei movimenti intervenuti nell'esercizio é riportata nel prospetto di pagina 69.

Fondi per rischi ed oneri

Risultano così composti:

	(in milioni di lire)	
	30.6.2000	31.12.1999
Fondo indennità suppletiva di clientela	108	21
Fondi rischi ed oneri vari	288	356
Totale fondi vari	396	377

Fondo trattamento di fine rapporto

Il fondo trattamento fine rapporto si é decrementato di L. 169 milioni, con il seguente movimento:

	(in milioni di lire)	
	30.6.2000	31.12.1999
Inizio esercizio	1.422	1.385
Incrementi per accantonamenti	255	155
Decrementi per utilizzi	(136)	(118)
Fine esercizio	1.541	1.422

Posizione finanziaria

	(in milioni di lire)	
	30.6.2000	31.12.1999
Debiti finanziari a breve termine	189.771	100.839
Disponibilità liquide	(7.858)	(2.633)
Altri Titoli	(16.897)	(110)
Posizione netta a breve termine	165.016	98.096
Debiti finanziari a medio/lungo termine	204.921	134.500
Crediti finanziari a medio/lungo termine	-	-
Posizione netta a medio/lungo termine	204.921	134.500
Posizione netta totale	369.937	232.596

L'incremento é da porre in relazione all'acquisto di azioni ed obbligazioni Pirelli & C., di azioni Pirelli S.p.A., all'investimento nelle partecipazioni L'Ariaperta, Buongiorno.it, Eurocube (da parte di Camfin Finance Luxembourg) ed all'effetto della stagionalità delle attività operative.

Debiti tributari

I debiti tributari sono così costituiti:

	(in milioni di lire)	
	30.6.2000	31.12.1999

		CAMFIN S.p.A.
Fondo Imposte (ordinarie e differite)	324	1.101
Debiti verso l'Erario per IVA	2.298	-
Debiti verso l'Erario per accise	12.032	45.516
<u>Altri debiti verso l'Erario</u>	<u>325</u>	<u>527</u>
Totale debiti tributari	14.979	47.144

Gli altri debiti verso l'Erario considerano l'imposta di fabbricazione da versare per la vendita di prodotti petroliferi del mese di giugno 2000, cui si contrappongono nell'attivo crediti commerciali verso clienti.

Altri debiti

Risultano così composti:

		(in milioni di lire)
	30.6.2000	31.12.1999
Verso il personale	558	527
Acconti da clienti	490	2.321
Verso partecipazioni per capitale da versare	6.958	-
<u>Altri</u>	<u>444</u>	<u>297</u>
Totale altri debiti	8.450	3.145

INFORMAZIONI sul CONTO ECONOMICO**Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

I ricavi dell'esercizio risultano così composti:

	(in milioni di lire)	
<u>Settore di attività</u>	30.6.2000	30.6.1999
Prodotti petroliferi	259.975	211.280
Gestione calore ed impiantistica	7.133	2.005
Altri	441	381
	267.549	213.666

Aumentano di L. 53.883 milioni rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente a causa dei maggiori volumi venduti, all'incremento dei prodotti petroliferi ed alla crescita di fatturato delle attività di impiantistica e gestione calore.

Altri ricavi e proventi

Aumentano rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente di L. 831 milioni e sono costituiti da recuperi spese, ricavi per servizi deposito ed affitti attivi.

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

Tali costi risultano così composti:

	(in milioni di lire)	
	30.6.2000	30.6.1999
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(250.220)	(204.727)
Variazioni rimanenze di merci	(4.644)	1.205
	(254.864)	(203.522)

Rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente aumentano di L. 51.342 milioni principalmente per i maggiori quantitativi acquistati legati alla crescita delle vendite e delle nuove attività ed al maggior costo dei prodotti petroliferi.

Costi per servizi ed altri costi

La loro composizione é la seguente:

	(in milioni di lire)	
	30.6.2000	30.6.1999
Per acquisizione di servizi	(8.570)	(7.328)
Per godimento beni di terzi	(292)	(305)
Svalutazione crediti	(96)	(46)
Oneri diversi di gestione	(1.080)	(1.675)
	(10.038)	(9.354)

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

	(in milioni di lire)	
	30.6.2000	30.6.1999
Compensi agli amministratori	641	411
Compensi ai sindaci	136	119
	777	530

Costi per il personale

Il costo del lavoro aumenta di L. 1.389 milioni per le assunzioni effettuate in Cam Tecnologie e Cam Energia e Servizi, società in fase di crescita e di consolidamento della struttura organizzativa.

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

	30.6.2000	30.6.1999
Dirigenti	9	7
Impiegati	60	48
Operai	13	4
Numero medio dipendenti del periodo	82	59

	30.6.2000	30.6.1999
Dirigenti	9	7
Impiegati	*68	*54
Operai	21	4
Numero dipendenti al 30/6/00	98	65

* comprese 2 sostituzioni maternità e 1 part-time

Proventi ed oneri finanziari

Il saldo risulta così composto:

	(in milioni di lire)	
	30.6.2000	30.6.1999
Interessi passivi su debiti bancari e finanziari	(6.787)	(2.598)
Altri oneri finanziari	(205)	(88)
	(6.992)	(2.686)
Interessi attivi su disponibilità e crediti finanziari	24	61
Altri proventi finanziari	257	470
	281	531
Dividendi da società terze	849	61
Partecipazioni valutate a patrimonio netto(*)	226.586	13.927
Proventi/(oneri) netti da negoziazione titoli e partecipazioni	-	-
	227.435	13.988
Saldo netto totale	220.724	11.833

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

- quota parte risultato Pirelli & C. al 31.12.99 nr. 158.945.278 x 1.452 (valore risultato per azione)	L.	230.789
- dedotto ammortamento maggior valore partecipazione Pirelli & C. al 31/12/95 5^ quota 5%x1/2 su Lire 46.152 milioni	L.	(1.154)
- dedotto ammortamento maggior valore ulteriori acquisti azioni Pirelli & C. al 30/9/99 3^ quota 5%x1/2 su Lire 59.840 milioni	L.	(1.496)
- dedotto ammortamento maggior valore ulteriori acquisti azioni Pirelli & C. al 31/12/99 2^ quota 5%x1/2 su Lire 3.634 milioni	L.	(91)
- dedotto ammortamento maggior valore ulteriori acquisti azioni Pirelli & C. dopo il 31/12/99 1^ quota 5%x1/2 su Lire 58.460 milioni	L.	(1.462)
	L.	-----
	L.	226.586
		=====

Il risultato è relativo al periodo 1 gennaio 2000 - 30 giugno 2000, determinato nel bilancio semestrale di Pirelli & C. al 30 giugno 2000.

Proventi ed oneri straordinari

Il saldo risulta così composto:

	30.6.2000	30.6.1999
		(in milioni di lire)
Plusvalenze alienazioni immobilizzazioni materiali	1	4
Plusvalenze alienazioni partecipazioni	-	-
Altre plusvalenze	-	-
Sopravvenienze attive ed altri proventi	681	90
	682	94
Minusvalenze alienazioni immobilizzazioni materiali	(1)	-
Oneri straordinari	-	-
Sopravvenienze passive ed altri oneri	(522)	(6)
	(523)	(6)
	159	88

CONTI d'ORDINE

Impegni

- Camfin S.p.A.:

Fidejussioni a favore di terzi

Ammontano a L. 956 milioni e sono a fronte delle garanzie prestate a favore dell'Erario per il rimborso di IVA e di IRPEG tramite conto fiscale.

Impegni verso terzi

Ammontano a L. 8.206 milioni e sono relativi a crediti di imposta ceduti a società di factoring per L. 8.063 milioni e a contratti di leasing relativi ad autovetture e garanzie per personale trasferito tra società del Gruppo per L. 143 milioni.

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

Ammontano a L. 12.231 milioni e sono a fronte di garanzie rilasciate a fornitori per giacenze di merce di loro proprietà e garanzie rilasciate a clienti a fronte di gare d'appalto.

Effetti salvo buon fine.

Ammontano a L. 4.164 milioni.

Impegni verso terzi

Ammontano a L. 297 milioni e sono relativi a canoni di leasing su autovetture per L. 229 milioni e a impegni verso terzi per L. 68 milioni.

- Cam Tecnologie S.p.A.:Impegni verso terzi

Ammontano a L. 211 milioni e sono relativi a contratti di leasing relativi ad autovetture.

- Cam Energia e Servizi S.r.l.:Fidejussioni a favore di terzi

Si riferiscono a garanzie rilasciate a clienti a fronte di gare d'appalto e ammontano a L. 135 milioni.

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

Ammontano a L. 684 milioni e sono relativi a garanzie prestate ai fornitori del prodotto venduto.

Impegni verso terzi

Ammontano a L. 42 milioni relativi a canoni di leasing su autovetture.

* * * * *



Bilancio Consolidato

Prospetti Supplementari

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		(in Euro/000)		
PROFORMA				
ATTIVO	30-giu-00	31-dic-99	30-giu-99	
A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti				
B) Immobilizzazioni :				
I - Immobilizzazioni Immateriali	3.690	2.299	2.263	
II - Immobilizzazioni Materiali :				
Terreni e fabbricati	2.106	2.194	2.701	
Impianti e macchinario	2.288	2.067	1.893	
Mobili, arredi e macchine per ufficio	205	180	194	
Automezzi	14	17	44	
Immobili in corso ed acconti	87	95	211	
Totale Immobilizzazioni Materiali	4.700	4.553	5.043	
III - Immobilizzazioni Finanziarie :				
Partecipazioni	409.200	229.036	145.659	
Crediti finanziari	54	54	51	
Altri Titoli	5.678	4.242	0	
Totale Immobilizzazioni Finanziarie	414.932	233.331	145.710	
Totale Immobilizzazioni (B)	423.323	240.183	153.015	
C) Attivo Circolante				
I - Rimanenze				
Prodotti finiti	1.950	4.348	1.951	
Acconti	1.187	1.118	1.067	
Totale rimanenze	3.137	5.466	3.018	
II - Crediti :				
Verso clienti	38.797	68.506	21.598	
Verso altri	4.835	7.309	7.328	
Totale Crediti	43.632	75.815	28.926	
III - Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
Partecipazioni e titoli non immobilizzati	8.726	57	2.273	
Totale Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni	8.726	57	2.273	
IV - Disponibilità liquide :	4.058	1.360	85	
Totale Attivo Circolante (C)	59.553	82.698	34.302	
D) Ratei e Risconti Attivi	561	604	255	
Totale Attivo	483.437	323.486	187.572	

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO			(in Euro/000)
PASSIVO	30-giu-00	31-dic-99	30-giu-99
			PROFORMA
A) PATRIMONIO NETTO :			
Della Società	248.333	140.472	100.590
I - Capitale	39.527	39.527	30.743
II - Riserva sopraprezzo azioni	80.379	82.135	60.176
III - Riserve di rivalutazione :	2.364	2.364	2.364
IV - Riserva legale	7.905	6.149	3.136
VII - Altre Riserve :			
a) riserva straordinaria	645	645	
b) riserva tassata	64	64	
c) avanzo di fusione	1.190	1.190	
d) riserva di consolidamento	(5.002)	(3.761)	
IX - Utili (perdite) esercizi precedenti	8.143	6.104	
IX - Utili (perdite) dell'esercizio	113.120	6.056	4.171
Di terzi	8	56	52
a) Capitale e riserve	8	54	61
b) Utile (perdita) dell'esercizio	0	2	(9)
Totale Patrimonio Netto (A)	248.341	140.528	100.643
B) Fondi per rischi ed oneri :			
Altri accantonamenti	204	195	81
Totale Fondo per rischi ed oneri (B)	204	195	81
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	796	735	676
D) Debiti :			
Debiti finanziari a medio e lungo termine	105.833	69.463	29.696
Debiti finanziari a breve termine:			
a) verso banche	98.009	52.079	36.863
b) verso controllante			
Totale debiti finanziari a breve termine:	98.009	52.079	36.863
Altri debiti:			
a) verso fornitori	16.010	33.894	12.177
b) tributari	7.736	24.348	6.428
c) verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	200	208	152
d) altri debiti	4.364	1.624	237
Totale Altri Debiti	28.311	60.074	18.994
Totale Debiti (D)	232.152	181.616	85.553
E) Ratei e Risconti passivi	1.944	413	620
Totale Passivo	483.437	323.486	187.572
CONTI D'ORDINE			
- Fidejussioni a favore di terzi	7.234	7.183	7.057
- Effetti salvo buon fine	2.151	2.151	1.728
- Impegni verso terzi	4.522	4.511	10.322
Totale	13.906	13.845	19.107

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	(in Euro/000)		
	30-giu-00	PROFORMA 30-giu	3 MESI 31-dic-99
A) Valore della produzione :			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	138.178	110.349	102.249
Altri ricavi e proventi	880	450	472
Totale valore della produzione (A)	139.058	110.799	102.721
B) Costi della produzione :			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo compresa variazione relativa alle rimanenze	(131.626)	(105.110)	(98.326)
Per servizi e altri costi	(5.184)	(4.831)	(2.707)
Per il personale:	(2.614)	(1.896)	(1.191)
Accantonamenti per altri rischi	(5)	(3)	(3)
Totale costi della produzione (B)	(139.429)	(111.840)	(102.227)
Margine operativo lordo (A-B)	(371)	(1.041)	494
Ammortamenti			
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	(590)	(320)	(192)
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	(287)	(315)	(151)
Totale ammortamenti	(877)	(634)	(342)
Risultato operativo	(1.248)	(1.676)	152
C) Proventi e oneri finanziari :			
Proventi da partecipazioni	117.460	7.224	11.723
Altri proventi finanziari	145	274	197
Interessi e altri oneri finanziari	(3.611)	(1.387)	(897)
Totale proventi e oneri finanziari (C)	113.994	6.111	11.023
Risultato ante Imposte e Componenti straordinari	112.746	4.435	11.175
D) Proventi e oneri straordinari	82	45	(85)
Risultato prima delle imposte	112.828	4.480	11.090
Imposte	291	(319)	(5.033)
Risultato dell'Esercizio	113.119	4.161	6.057
Di pertinenza della Società	113.119	4.170	6.055
Di pertinenza di terzi	-	(9)	2

Rendiconti Finanziari	degli esercizi	
	1.1.2000	1.10.1999
	30.06.2000	31.12.1999
	30/06/00	31/12/99
Indebitamento netto inizio esercizio	(232.596)	(205.204)
Flusso netto di cassa:		
Risultato netto	219.030	11.726
Quota risultato compet. partec. Valutate a P.N.	(226.586)	-
Dividendi incassati da collegate	18.312	-
Ammortamenti	1.698	663
Investimenti netti in immobilizzazioni tecniche	(4.676)	(372)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(140.227)	(10.281)
Variazione rimanenza	4510	(1.823)
Variazione crediti/debiti funzionamento	3.861	(13.959)
Variazione fondi	138	27
Dividendi erogati	(7.653)	-
Altre variazioni	-	-
Totale flusso netto di cassa	(131.593)	(14.021)
Variazione principio/area consolidamento	(5.748)	(13.371)
Variazioni capitale sociale	-	-
Indebitamento netto di fine periodo	(369.937)	(232.596)

CAMFIN S.p.A.

Partecipazioni Dirette ed Indirette al 30 giugno 2000

	Valore nominale delle Azioni/Quote te (in lire)	Numero delle Azioni/Quote	Capitale sociale (in lire)	Azioni/Quote possedute direttamente da Camfin S.p.A.	%	Azioni/Quote possedute da società controllate da Camfin S.p.A.	%	Società controllata titolare del possesso
Società controllate								
Cam Petroli S.r.l.	1.000	8.500.000	8.500.000.000	8.500.000	100,00	-	-	-
Cam Energia e Servizi S.r.l.	1.000	1.100.000	1.100.000.000	-	-	1.100.000	100,00	Cam Petroli S.r.l.
Cam Tecnologie S.p.A.	1.000	3.000.000	3.020.581.200	-	-	3.000.000	100,00	Cam Petroli S.r.l.
Energy Petroli S.r.l.	1.000	199.000	199.000.000	-	-	199.000	100,00	Cam Petroli S.r.l.
Camfin Finance Luxembourg S.A.(**)	100	7.910	791.000	783.090	99,00	-	-	-
L'Ariaperta S.r.L.	1.000	70.000	70.000.000	70.000	100,00	-	-	-
Società collegate (in euro)								
Pirelli & C. S.a.p.a.*	0,52	563.811.381	311.079.411,76	158.945.278	28,19	-	-	-
Euroqube S.A.	-	-	20.000.250,00	-	-	19.000	23,75	Camfin Finance Luxembourg S.A.
Altre Partecipazioni (in euro)								
Buongiorno.it S.p.A.	1,00	5.000.000	5.000.000,00	100.000	2,00	-	-	-

(*) azioni con diritto di voto;
situazione al 30/06/00

(**) in Franchi Svizzeri

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto di Pertinenza della Società

Esercizi chiusi al
31 dicembre 1999
30 giugno 2000

(lire/milioni)	Capitale sociale	Riserva sopraprezzo	Riserve di rivalutazione	Riserva legale altre riserve risultati a nuovo	Utile di esercizio	Totale
Saldi al 30.09.1999	76.534	159.036	4.578	(6.205)	11.968	245.9111
Movimenti Riserva di consolidamento				19.292	(4.938)	14.354
Utili a nuovo				7.030	(7.030)	0
Utile netto di esercizio					11.726	11.726
Saldi al 31.12.99	76.534	159.036	4.578	20.117	11726	271.991
Distribuzione dividendi agli Azionisti				(7.653)		(7.653)
Destinazione riserva sopraprezzo azioni a riserva legale		(3.401)		3.401		0
Movimenti Riserva di consolidamento				(2.528)		(2.528)
Utili a nuovo				11.726	(11.726)	0
Utile netto di esercizio					219.030	219.030
Saldi al 30.06.00	76.534	155.635	4.578	25.063	219.030	480.840

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA
DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DELLA

CAMFIN S.p.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE
LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2000

Agli Azionisti

della Camfin SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2000, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dai relativi commenti della Società Camfin SpA e consolidati. Abbiamo inoltre verificato la parte del commento relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 2 **Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio e consolidato, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.**
- 3 **Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio ed al bilancio consolidato al 31 dicembre 1999 si fa riferimento alle nostre relazioni emesse in data 20 aprile 2000. I dati comparativi pro-forma relativi al semestre 1 gennaio – 30 giugno 1999 non sono stati assoggettati a revisione contabile.**
- 4 **Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed ai relativi commenti identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri previsti dall'articolo 81 "Relazione semestrale" regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.**

Come indicato nei commenti alla relazione semestrale la società ha spostato la data di chiusura degli esercizi dal 30 settembre al 31 dicembre di ogni anno; conseguentemente la relazione semestrale relativa al periodo 1 gennaio – 30 giugno 2000 non è direttamente confrontabile con l'ultima relazione semestrale presentata, relativa al periodo 1 ottobre 1998 – 31 marzo 1999. Al fine di consentire un confronto omogeneo la società ha pertanto predisposto e presentato una situazione semestrale pro-forma per il periodo 1 gennaio – 30 giugno 1999.

Milano, 12 settembre 2000

PricewaterhouseCoopers SpA

**Fabio Facchini
(Revisore contabile)**