

Camfin S.p.A. – Pero

**Relazione trimestrale consolidata
al 31/03/2001**

Camfin S.p.A.
Sede in Pero (Milano), Via Sempione 230
Capitale Sociale Euro 39.797.704.90 interamente versato
Rea Milano n. 56759
Registro delle Imprese di Milano, Codice Fiscale e Partita IVA
00795290154

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>
Giuseppe Gazzoni Frascara	<i>Amministratore</i>
Robert Haggiag sr.	<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>

Camfin S.p.A. – Pero

Relazione trimestrale consolidata al 31/03/2001

SOMMARIO

• Relazione degli Amministratori	5
Andamento del Gruppo	5
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre	6
Il Gruppo Pirelli & C.	7
Il Gruppo Camfin al 31 marzo 2001	10
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre	12
Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso	12
Rapporti con parti correlate	12
• Prospetti contabili	14
• Commenti ai prospetti contabili	15

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Andamento del Gruppo

Come anticipato nella relazione sul bilancio al 31/12/2000, nell'apposito capitolo riservato alle prospettive per l'esercizio in corso, le attività operative delle società del Gruppo hanno avuto nel primo trimestre un andamento positivo.

Cam Petroli, con volumi di vendita pressoché in linea con quelli del primo trimestre 2000, presenta risultati operativi in miglioramento grazie al favorevole andamento dei prezzi dei prodotti petroliferi e al diverso mix clienti legato all'acquisizione del ramo di azienda realizzata nel mese di novembre 2000.

Anche Cam Energia e Servizi, grazie al portafoglio ordini in essere per la stagione 2000-2001, chiude positivamente il trimestre in miglioramento rispetto al I° trimestre 2000.

Per quanto riguarda Cam Tecnologie, le vendite di Gecam realizzate nel I° trimestre ammontano a circa 14 milioni di litri contro 24,2 milioni di litri dell'intero esercizio 2000. I mezzi circolanti a Gecam sono circa 4.000 ed in Lombardia raggiungono il 32% del totale automezzi di trasporto pubblico in circolazione.

A livello consolidato:

le vendite ammontano a Lire 190.062 milioni contro Lire 181.924 milioni al 31-03-2000.

Il margine operativo lordo del trimestre è pari a Lire 5.551 milioni, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente che registrava un valore di Lire 1.510 milioni.

Il Risultato Operativo Consolidato raggiunge al 31/03/2001 Lire 4.630 milioni contro Lire 805 milioni al 31/03/2000.

Il risultato netto è pari a Lire 12.614 milioni contro Lire 130.119 milioni del primo trimestre 2000; va ricordato però che quel periodo beneficiava di componenti straordinarie in Pirelli & C.; se si escludono tali componenti il risultato è in netto miglioramento grazie ai migliori risultati operativi nel gruppo Camfin e nel gruppo Pirelli & C..

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre

- In data 10 gennaio Camfin Finance (Luxembourg) è stata chiamata ad integrare fino al 70% il capitale sottoscritto in EuroQube con un versamento di Euro 2.113.275. La partecipazione è rimasta invariata al 17,86%.
- Nel corso del trimestre la Capogruppo Camfin, cogliendo opportunità offerte dal mercato, ha aumentato le azioni Pirelli & C. in portafoglio di n° 1.550.000 ulteriori azioni con un esborso netto di Lire 10.443 milioni.
La partecipazione in Pirelli & C al 31/03/2001 totalizza n° 174.583.278 azioni pari al 29,58% del capitale con diritto di voto.
- Nel periodo Camfin ha inoltre acquistato n° 587.500 obbligazioni Pirelli & C. per un valore di Lire 3.694 milioni; al 31/03/2001 le obbligazioni in portafoglio sono 6.901.936 per un valore di Lire 37.431 milioni.

IL GRUPPO PIRELLI & C.

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

Il consolidato del Gruppo Pirelli & C. al 31/03/2001 si può riassumere come segue:

	<i>in milioni di Euro</i>		
	<i>I° Trimestre 2001</i>	<i>I° Trimestre 2000</i>	<i>31/12/2000</i>
Vendite	1.966	1.826	7.697
Margine Operativo Lordo	237	215	850
% su vendite	12,1%	11,8%	11,0%
Risultato Operativo	135	104	432
% su vendite	6,9%	5,7%	5,6%
Oneri/Proventi finanziari	9	(32)	(120)
Risultato prima delle operazioni Straordinarie e delle imposte	144	72	312
% su vendite	7,3%	3,9%	4,1%
Oneri/Proventi straordinari	69	1.193	4.521
Risultato prima delle imposte	213	1.265	4.833
% su vendite	10,8%	n.s.	n.s.
Oneri fiscali	(76)	(338)	(1.074)
Risultato netto	137	927	3.759
% su vendite	7,0%	n.s.	n.s.
Risultato netto di pertinenza P&C	41	290	1.405
Risultato netto di pertinenza P&C per azione	0,07	0,48	2,28
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	(2.425)	2.532	(2.635)
Dipendenti n. (a fine periodo)	41.918	40.958	42.509

- **Vendite**

Le vendite al 31 marzo 2001 ammontano ad Euro 1.966 milioni con un incremento del 7,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale variazione è dovuta principalmente all'aumento dei volumi (+5,6%) ed alla variazione dei prezzi (+1,5%).

- **Margine operativo lordo**

Il margine operativo lordo al 31/03/2001 è pari a Euro 237 milioni (12,1% delle vendite) in incremento rispetto a Euro 215 milioni (11,8% delle vendite) del corrispondente periodo dell'anno precedente.

A tale variazione hanno contribuito positivamente fattori operativi di crescita e l'accordo di fornitura con Cisco Systems (Euro 26 milioni) a cui si contrappone l'effetto del deconsolidamento della società UNIM (Euro -14 milioni).

- **Risultato operativo**

Il risultato operativo al 31/03/2001 ammonta ad Euro 135 milioni ed è pari al 6,9% delle vendite rispetto a Euro 104 milioni (5,7% delle vendite) del primo trimestre 2000.

- **Oneri e proventi finanziari**

La voce presenta un saldo positivo di Euro 9 milioni contro un saldo negativo di Euro 32 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il miglioramento è dovuto principalmente alla posizione finanziaria netta media passata da un saldo passivo ad uno attivo a seguito delle note operazioni straordinarie effettuate nello scorso esercizio.

- **Risultato prima delle operazioni straordinarie e delle imposte**

Al 31 marzo 2001 il risultato prima delle operazioni straordinarie e delle imposte è pari a Euro 144 milioni raddoppiato rispetto a Euro 72 milioni del primo trimestre 2000.

- **Oneri e proventi straordinari**

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

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

• **Posizione Finanziaria Netta**

La posizione finanziaria netta al 31/03/2001 è attiva per Euro 2.425 milioni rispetto a Euro 2.635 milioni al 31/12/2000. La variazione è da imputarsi principalmente al deterioramento del capitale circolante.

Per l'esercizio in corso, sulla base di risultati fin qui ottenuti, la società prevede, se non vi saranno ulteriori deterioramenti del quadro economico-finanziario generale, di raggiungere un risultato, sia a livello operativo che netto (senza tenere conto delle partite straordinarie del passato esercizio) per lo meno in linea rispetto all'anno 2000.

Il Gruppo Camfin al 31 marzo 2001

Il consolidato di Gruppo al 31 marzo 2001 si può riassumere come segue:

	<i>in milioni di Lire</i>		
	<i>I° Trimestre 2001</i>	<i>I° Trimestre 2000</i>	<i>31/12/2000</i>
Vendite	190.062	181.924	628.599
Margine Operativo Lordo	5.551	1.510	5.553
% su vendite	2,9%	0,8%	0,9%
Risultato Operativo	4.630	805	1.893
% su vendite	2,4%	0,4%	0,3%
Oneri/Proventi finanziari	(8.574)	(2.345)	(20.276)
Proventi da partecipazioni	20.626	131.015	796.272
Risultato prima delle operazioni Straordinarie e delle imposte	16.682	129.475	777.889
% su vendite	8,7%	71,2%	123,7%
Oneri/Proventi straordinari	(0,3)	(171)	(1.320)
Risultato prima delle imposte	16.422	129.305	776.569
% su vendite	8,6%	71,1%	123,7%
Oneri fiscali	(3.809)	141	(35.161)
Risultato netto	12.613	130.119	741.408
% su vendite	6,6%	71,5%	117,9%
Risultato netto di pertinenza	12.613	130.119	741.408
Risultato netto di pertinenza per azione	165	1.700	21.455
Debiti finanziari netti	559.752	292.876	468.033
Dipendenti n. (a fine periodo)	130	94	127

Vendite

Le vendite al 31 marzo 2001 ammontano a Lire 190.062 milioni e sono superiori a quelle dello stesso trimestre dell'anno precedente principalmente per il maggior contributo dato dalle attività di Cam Energia e Servizi e di Cam Tecnologie, che a marzo 2000 erano ancora in fase di avviamento.

Margine operativo lordo

Il netto miglioramento rispetto al primo trimestre 2000 è dovuto all'aumento dei margini di Cam Petroli, anche per l'acquisizione del ramo di azienda di SICLA, e al buon livello di redditività raggiunto da Cam Tecnologie e Cam Energia e Servizi.

Risultato operativo

Oltre a quanto rilevato a livello di Mol, sono da ricordare i maggiori ammortamenti legati all'avvio del nuovo sistema informativo.

Risultato prima delle operazioni straordinarie e delle imposte

Al 31 marzo 2001 il risultato prima delle operazioni straordinarie e delle imposte risulta in flessione ma dovuta unicamente alla presenza nel precedente esercizio di poste straordinarie nel risultato di Pirelli & C. Se escludiamo queste poste straordinarie, si registra un notevole miglioramento di risultato, legato al miglioramento di risultati operativi del gruppo Camfin e del gruppo Pirelli.

Posizione finanziaria netta

I debiti finanziari netti ammontano a Lire 559.752 milioni rispetto a Lire 468.033 milioni al 31/12/00.

La variazione in aumento rispetto al 31 dicembre 2000 è di Lire 91.719 milioni. I principali movimenti sono rappresentati da Lire 10,4 miliardi per l'acquisto di azioni Pirelli & C, da Lire 3,7 miliardi per l'acquisto di obbligazioni convertibili Pirelli & C., da Lire 4,2 miliardi per l'incremento dell'investimento in EuroQube ed il rimanente è imputabile all'aumentato assorbimento di circolante richiesto sia dalla stagionalità dell'attività che dall'incremento della stessa, legato all'acquisizione del ramo di azienda SICLA e all'aumento di fatturato di Cam Tecnologie e Cam Energia e Servizi. Sulla variazione del periodo incide anche per Lire 15,3 miliardi circa lo slittamento del pagamento delle accise di dicembre 2000 al 2 gennaio 2001.

Personale

Aumenta da 127 unità al 31/12/00 a 130 al 31/03/2001. La variazione è di una persona in Cam Energia & Servizi e di due persone in Camfin.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

- In data 23 aprile 2001 Camfin Finance (Luxembourg) con il versamento di Euro 2.113.275 ha completato fino al 100% il versamento del capitale sottoscritto in EuroQube precedentemente versato solo per il 70%.
- Dopo la chiusura del trimestre Camfin ha effettuato ulteriori acquisti di n° 363.500 azioni Pirelli & C. e n° 60.000 obbligazioni della stessa società.
- La partecipazione in Pirelli & C. è ora pari al 29,62 % così rideterminata in seguito a conversioni avvenute di obbligazioni.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Per quanto riguarda l'intero esercizio si prevede un risultato operativo in progresso rispetto all'anno precedente tenuto conto come già detto della favorevole evoluzione delle nuove attività del Gecam e dei servizi di climatizzazione nonché del contributo positivo all'attività petrolifera tradizionale che migliora i propri trend di redditività.

Rapporti 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.

PROSPETTI CONTABILI

E

COMMENTI

in milioni di Lire

Dati economici	I° Trimestre 2001	I° Trimestre 2000	31/12/2000
Vendite	190.062	181.924	628.599
Altri ricavi	1.133	990	2.999
Valore della Produzione	191.195	182.914	631.599
Costo del venduto	(181.697)	(179.024)	(614.699)
Costo del personale	(3.946)	(2.380)	(11.347)
Ammortamenti	(922)	(705)	(3.660)
Risultato operativo	4.630	805	1.893
Oneri/Proventi finanziari	(8.574)	(2.345)	(20.276)
Proventi da partecipazioni	20.626	131.015	796.272
Risultato prima delle operazioni Straordinarie e delle imposte	16.682	129.475	777.889
Oneri/Proventi straordinari	(260)	(171)	(1.320)
Risultato prima delle imposte	16.422	129.304	776.569
Oneri fiscali	(3.809)	141	(35.161)
Risultato netto	12.613	129.445	741.408

in milioni di Lire

Posizione finanziaria netta	31/03/2001	31/03/2000	31/12/2000
Debiti finanziari a breve termine	395.925	93.427	290.802
Disponibilità liquide	(68.279)	(5.551)	(47.230)
Crediti finanziari a breve termine	(55.761)	-	-
Altri titoli	(173.96)	-	(173.864)
Posizione finanziaria netta a breve termine	97.920	87.876	69.707
Debiti finanziari a medio/lungo termine	461.832	205.000	399.371
Crediti finanziari a medio/lungo termine	-	-	(1.045)
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	461.832	205.000	398.326
Posizione finanziaria netta totale	559.752	292.876	468.033

COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Forma e contenuto

I principi contabili, i criteri di valutazione e le tecniche di consolidamento sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio al 31/12/2000 e descritti nella precedente relazione di esercizio.

Dati economici

Vendite

Le vendite al 31/03/2001 ammontano a Lire 190.062 milioni contro Lire 181.924 nel primo trimestre 2000. La variazione è legata principalmente al buon andamento delle vendite di Gecam e delle attività di servizi.

Le vendite sono così distribuite fra le società:

	31/3/2001	31/3/2000
Camfin S.p.A.	-	-
Cam Petroli S.r.l.	176.872	177.187
Cam Tecnologie S.p.A.	18.555	3.510
Cam Energia e Servizi S.r.l.	11.111	3.413
Energy Petroli S.r.l.	-	1.964
Intragruppo	(16.476)	(4.150)
Totale	<u>190.062</u>	<u>181.924</u>

Le vendite sono così distribuite per settore merceologico:

	31/3/2001	31/3/2000
Vendita prodotti petroliferi	185.837	177.984
Prestazione Servizi	4.225	3.940
Totale	<u>190.062</u>	<u>181.924</u>

Costo del lavoro

E' pari a Lire 3.946 milioni con una incidenza sulle vendite del 2,1%; l'incremento rispetto al primo trimestre 2000 è legato all'aumento di organici verificatosi in Cam Tecnologie e Cam Energia e Servizi per far fronte ai maggiori volumi di attività e in Cam Petroli in seguito all'acquisizione del ramo di azienda.

Ammortamenti

Ammontano a Lire 922 milioni e sono relativi a immobilizzazioni immateriali per Lire 604 milioni e immobilizzazioni materiali per Lire 318 milioni si incrementano rispetto al 31/03/2000 sia per ulteriori investimenti in sistemi informativi sia per l'ammortamento del brevetto relativo al Gecam.

Oneri finanziari

Aumentano a seguito dell'aumentata esposizione verso il sistema bancario e per la crescita dei tassi di interesse.

Proventi da partecipazioni

Rappresentano la quota di competenza del risultato della collegata Pirelli & C., consolidata con il metodo del patrimonio netto, il cui risultato trimestrale non include più poste straordinarie che avevano caratterizzato l'esercizio 2000. Il risultato di Pirelli & C., prima delle poste straordinarie e delle imposte, come evidenziato a pag. 7 del presente prospetto, è comunque in deciso miglioramento rispetto al precedente esercizio.

Posizione finanziaria netta

Ammonta a Lire 559.752 milioni contro Lire 468.033 milioni al 31/12/2000. L'incidenza dell'indebitamento a medio/lungo termine sul totale passa dall' 85,1% al 31/12/2000 all'82,5% al 31/03/2001.