

**Nota integrativa al Prospetto Informativo depositato presso la CONSOB in data 30 maggio 2003
a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 3036114 del 29 maggio 2003.**



CAM FINANZIARIA S.p.A.

Sede in Pero (Mi) - Via Sempione 230

Capitale sociale Euro 106.368.404,48 interamente versato

Registro delle Imprese di Milano n. 00795290154

NOTA INTEGRATIVA

per la quotazione dei

WARRANT AZIONI ORDINARIE CAMFIN 2003-2006

Nota Integrativa depositata presso la CONSOB in data 31 ottobre 2003 a seguito di nulla osta n. 3070512 comunicato in data 29 ottobre 2003.

L'adempimento di pubblicazione della presente Nota Integrativa non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento e sul merito dei dati e delle notizie alla stessa relativi.

INDICE

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE	3
INFORMAZIONI DI SINTESI SUL PROFILO DELL'EMITTENTE E DELL'OPERAZIONE	4
SEZIONE PRIMA – INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE	
I. INFORMAZIONI CONCERNENTI L'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO	9
1.1 Descrizione del Gruppo	9
1.2 Evoluzione dell'Attività dell'Emittente e del Gruppo	10
II. INFORMAZIONI RELATIVE AGLI ORGANI SOCIALI	14
2.1 Consiglio di Amministrazione	14
2.2 Collegio Sindacale	15
2.3 Direttore Generale e principali dirigenti	15
2.4 Principali attività svolte dai componenti il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale, nonché dal Direttore Generale al di fuori della Società e del Gruppo, aventi rilevanza per l'Emittente	15
2.5 Numero e categorie di strumenti finanziari dell'Emittente o di società del Gruppo detenute dai componenti il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale, nonché dal Direttore Generale	19
III. INFORMAZIONI RELATIVE AGLI ASSETTI PROPRIETARI	20
3.1 Soggetti che detengono partecipazioni in misura superiore al 2% del capitale sociale	20
3.2 Indicazione del soggetto controllante ai sensi dell'articolo 93 del Testo Unico	20
IV. INFORMAZIONI RIGUARDANTI IL PATRIMONIO, LA SITUAZIONE FINANZIARIA ED I RISULTATI ECONOMICI DELL'EMITTENTE	21
4.1 Prestiti e debiti	21
4.2 Posizione Finanziaria Netta	21
V. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO RECENTE ED ALLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO	22
5.1 Fatti di rilievo verificatisi dopo il 30 giugno 2003	22
5.2 Andamento dell'esercizio in corso	23
5.3 Prospettive dell'Emittente e del Gruppo ad esso facente capo	23
VI. INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE SULL'EMITTENTE E SUL CAPITALE SOCIALE	24
6.1 Statuto	24
6.2 Capitale sociale e sua evoluzione	24
6.3 Capitale sociale deliberato ma non sottoscritto – Deleghe all'aumento del capitale sociale ...	24

**SEZIONE SECONDA – INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI
OGGETTO DELLA QUOTAZIONE**

VII. INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI	27
7.1 Diffusione dei Warrant	27
7.2 Denominazione esatta e natura dei Warrant	27
7.3 Numero dei Warrant	27
7.4 Rapporto di sottoscrizione, condizioni, termini, modalità di esercizio e caratteristiche dei Warrant	27
7.5 Eventuali modifiche alle condizioni di esercizio	28
7.6 Termini di decadenza	28
7.7 Regime fiscale	28
7.8 Regime di circolazione	29
7.9 Eventuali limitazioni alla libera disponibilità dei Warrant da parte dei sottoscrittori e/o acquirenti imposte dalle condizioni di emissione	29
7.10 Effetti di diluizione	29
7.11 Eventuale effetto di diluizione nell'ipotesi di mancato esercizio dei Warrant	29
VIII. INFORMAZIONI RELATIVE A RECENTI OPERAZIONI AVENTI AD OGGETTO GLI STRUMENTI FINANZIARI PER I QUALI SI RICHIEDE LA QUOTAZIONE EFFETTUATE NEGLI ULTIMI DODICI MESI	30
IX. INFORMAZIONI RIGUARDANTI LA QUOTAZIONE	31
9.1 Mercati presso i quali sarà richiesta la quotazione	31
9.2 Estremi del provvedimento di quotazione	31
9.3 Periodo di inizio negoziazioni	31
9.4 Indicazione dello sponsor	31
SEZIONE TERZA – INFORMAZIONI RELATIVE ALLE AZIONI DI COMPENDIO	
X. INFORMAZIONI RELATIVE ALLE AZIONI DI COMPENDIO	35
XI. INFORMAZIONI RELATIVE A RECENTI OPERAZIONI AVENTI AD OGGETTO LE AZIONI DI COMPENDIO	36
XII. APPENDICI E DOCUMENTAZIONE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO	37
12.1 Appendici	37
12.1.1 Regolamento dei “Warrant azioni ordinarie CAMFIN 2003-2006”	39
12.1.2 Relazione semestrale di CAMFIN al 30 giugno 2003	43
12.2 Documenti a disposizione del pubblico	111
XIII. INFORMAZIONI RELATIVE AI RESPONSABILI DEL PROSPETTO, ALLA REVISIONE DEI CONTI ED AI CONSULENTI	112
13.1 Soggetto responsabile della Nota Integrativa	112
13.2 Dichiarazione di Responsabilità	112

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

Premessa

La presente nota integrativa (la “**Nota Integrativa**”), redatta ai sensi dell’art. 57 del regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni (il “**Regolamento Emittenti**”) contiene: (i) un aggiornamento delle informazioni contenute nel prospetto informativo (il “**Prospetto Informativo**” o il “**Prospetto**”) relativo all’offerta in opzione agli azionisti di CAMFIN S.p.A. (“**CAMFIN**”, la “**Società**” o l’**Emittente**”) di massime n. 107.147.656 azioni ordinarie CAMFIN con abbinati altrettanti “Warrant azioni ordinarie CAMFIN 2003-2006” (i “**Warrant**”) depositato presso la Consob in data 30 maggio 2003, a seguito di nulla osta n. 3036114 comunicato in data 29 maggio 2003; (ii) le integrazioni riguardanti eventuali eventi significativi accaduti successivamente alla pubblicazione del Prospetto Informativo; e (iii) le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto della domanda di ammissione a quotazione.

La Nota Integrativa, pertanto, deve essere letta congiuntamente al Prospetto Informativo.

Di conseguenza le avvertenze che seguono devono essere considerate un aggiornamento delle avvertenze per l’investitore contenute nel Prospetto Informativo.

Rischio di liquidabilità

I Warrant oggetto della Nota Integrativa presentano gli elementi di rischio propri di investimenti in strumenti finanziari della stessa natura quotati.

I possessori dei Warrant possono liquidare il proprio investimento mediante vendita sul mercato di quotazione dei titoli stessi. Tali titoli potrebbero presentare problemi di liquidabilità comuni e generalizzati, a prescindere dall’Emittente e dall’ammontare dei titoli, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite.

Caratteristiche dei Warrant ed esemplificazione teorica del rapporto prezzo di esercizio/prezzo di mercato delle azioni ordinarie CAMFIN

Il valore teorico dei Warrant, e quindi l’andamento del loro corso borsistico, è direttamente correlato, tra l’altro, all’andamento dei prezzi delle azioni ordinarie CAMFIN.

I portatori dei Warrant avranno diritto di sottoscrivere, fatti salvi i periodi di sospensione previsti dal regolamento dei Warrant (il “**Regolamento**”) ⁽¹⁾ – a partire dal 1° gennaio 2004 e fino al 30 giugno 2006, presentando la richiesta entro il 20 giugno 2006 – azioni ordinarie CAMFIN, in ragione di n. 1 Azione di Compendio (come di seguito definita) ogni n. 4 Warrant presentati per l’esercizio, ad un prezzo pari ad Euro 1,50, di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo.

In particolare, in relazione all’andamento del prezzo di vendita sul mercato delle azioni CAMFIN sottoscritte a seguito dell’esercizio dei Warrant (il “**Prezzo di Vendita**”), si possono verificare tre scenari:

- (i) il Prezzo di Vendita è superiore al prezzo di esercizio dei Warrant. In tal caso, il possessore dei Warrant realizzerrebbe un flusso di cassa positivo, prima dei costi di negoziazione connessi alla vendita;
- (ii) il Prezzo di Vendita è pari al prezzo di esercizio dei Warrant. In tal caso, il possessore dei Warrant realizzerrebbe un flusso di cassa nullo, prima dei costi di negoziazione connessi alla vendita;
- (iii) il Prezzo di Vendita è inferiore al prezzo di esercizio dei Warrant. In tal caso, il possessore dei Warrant realizzerrebbe un flusso di cassa negativo, prima dei costi di negoziazione connessi alla vendita.

(1) Ai sensi dell’art. 2, Punto V del Regolamento, l’esercizio dei Warrant sarà sospeso dalla data in cui il Consiglio di Amministrazione di CAMFIN convoca le Assemblee dei soci titolari di azioni ordinarie CAMFIN sino al giorno (incluso) in cui abbia avuto luogo la riunione assembleare – anche in convocazione successiva alla prima – e, comunque, sino al giorno (incluso) dello stacco di dividendi eventualmente deliberati dalle Assemblee medesime.

INFORMAZIONI DI SINTESI SUL PROFILO DELL'EMITTENTE E DELL'OPERAZIONE

I Warrant sono stati emessi nell'ambito dell'offerta deliberata dall'Assemblea straordinaria della Società tenutasi in data 7 maggio 2003 (l'“**Offerta**”) che ha, tra l'altro, deliberato:

- a) un aumento del capitale sociale scindibile a pagamento per massimi nominali Euro 55.716.781,12 mediante emissione di massime n. 107.147.656 azioni (le “**Azioni**”), da nominali Euro 0,52 ciascuna, godimento 1° gennaio 2003, da offrire in opzione agli azionisti CAMFIN, ad un prezzo unitario pari ad Euro 1,50, di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo, nel rapporto di n. 11 Azioni ogni n. 10 azioni possedute, per un controvalore complessivo di massimi Euro 160.721.484,00.

Ad ogni Azione è abbinato gratuitamente un Warrant, circolabile separatamente, valido per sottoscrivere, in qualsiasi momento – fatti salvi i periodi di sospensione previsti dal Regolamento, riportato in Appendice – a partire dal 1° gennaio 2004 e fino al 30 giugno 2006, presentando la richiesta entro il 20 giugno 2006, ulteriori azioni ordinarie CAMFIN, in ragione di n. 1 Azione di Compendio – come di seguito definita – ogni n. 4 Warrant posseduti, ad un prezzo pari ad Euro 1,50 per Azione di Compendio, di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo, secondo le modalità e nei termini indicati nel Regolamento;

- b) un conseguente aumento del capitale sociale scindibile a pagamento per massimi nominali Euro 13.929.195,28, mediante emissione, anche in più riprese, di massime n. 26.786.914 azioni ordinarie CAMFIN (le “**Azioni di Compendio**”), da nominali Euro 0,52 ciascuna, godimento regolare, riservate esclusivamente ed irrevocabilmente all'esercizio dei massimi n. 107.147.656 Warrant abbinati alle Azioni, per un controvalore ulteriore a termine di massimi Euro 40.180.371,00.

L'Offerta ha avuto esecuzione nel periodo dal 9 giugno 2003 al 27 giugno 2003 compresi, al termine del quale sono risultate sottoscritte n. 106.910.529 Azioni con abbinati altrettanti Warrant.

I n. 215.570 diritti inoptati, corrispondenti a n. 237.127 Azioni, sono stati offerti in borsa dalla Società, ai sensi dell'art. 2441, terzo comma, del Codice Civile, nelle sedute dal 7 luglio 2003 all'11 luglio 2003 compresi, al termine delle quali sono risultate sottoscritte, in data 15 luglio 2003, n. 237.127 Azioni.

L'Offerta si è pertanto conclusa con l'integrale sottoscrizione delle n. 107.147.656 Azioni offerte in opzione, con abbinati altrettanti Warrant, al prezzo di Euro 1,50 ciascuna per un controvalore complessivo di Euro 160.721.484,00, senza che si sia reso necessario l'intervento del consorzio di garanzia promosso e diretto da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (“**Mediobanca**”).

Il capitale sociale di CAMFIN alla data della presente Nota Integrativa (la “**Data della Nota**”) ammonta quindi ad Euro 106.368.404,48, rappresentato da n. 204.554.624 azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 ciascuna.

La tabella che segue indica i soggetti che al 31 agosto 2003, secondo le risultanze del libro soci, delle comunicazioni ufficiali ricevute o di altre informazioni a disposizione della Società, possiedono, direttamente o indirettamente, azioni dell'Emittente in misura pari o superiore al 2% del capitale sociale.

Soggetto	N. totale azioni post Offerta	% sul capitale sociale post Offerta
Marco Tronchetti Provera (tramite Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.)	117.749.451	57,56
Carlo Acutis (di cui: n. 9.509.892 tramite Yura International Holding B.V. e n. 9.509.879 tramite Vittoria Assicurazioni S.p.A.)	19.019.771	9,30
Giuseppe Gazzoni Frascara (tramite Financière Gazzoni Frascara S.A.)	16.692.862	8,16
Orium S.A. (tramite Dear Cinestudi S.p.A.)	7.158.570	3,50
Massimo Moratti (tramite C.M.C. S.p.A.)	6.414.548	3,14
Fenera Holding S.p.A.	5.723.639	2,80
Filippo Facchetti (tramite Finar - Partecipazioni Finanziarie S.r.l.)	4.200.021	2,05

I portatori dei Warrant potranno richiedere di sottoscrivere in qualsiasi momento, fatti salvi i periodi di sospensione previsti dal Regolamento – a partire dal 1° gennaio 2004 e fino al 30 giugno 2006, presentando la richiesta entro il 20 giugno 2006 – azioni ordinarie CAMFIN, in ragione di n. 1 Azione di Compendio ogni n. 4 Warrant presentati per l'esercizio, ad un prezzo pari ad Euro 1,50, di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo.

Fermo restando che in nessun caso il prezzo di sottoscrizione delle Azioni di Compendio in esercizio dei Warrant potrà risultare inferiore al loro valore nominale, qualora entro il 30 giugno 2006 CAMFIN dia esecuzione ad operazioni sul capitale o ad altre operazioni di carattere straordinario, il rapporto ed il prezzo di esercizio dei Warrant subiranno le variazioni previste dall'articolo 3 del Regolamento (cfr. Sezione Seconda, Capitolo VII, Paragrafo 7.5).

Le richieste di sottoscrizione dovranno essere presentate all'intermediario aderente a Monte Titoli S.p.A. presso cui i Warrant sono depositati. L'esercizio dei Warrant avrà effetto, anche ai fini del godimento delle Azioni di Compendio, il decimo giorno di borsa aperta del mese successivo a quello di presentazione della richiesta, salvo per quelle presentate dal 1° al 20 giugno 2006 che avranno effetto il 30 giugno 2006; alla data di efficacia dell'esercizio dei Warrant, CAMFIN provvederà ad emettere le Azioni di Compendio sottoscritte, mettendole a disposizione degli aventi diritto per il tramite di Monte Titoli S.p.A..

Di seguito si riporta l'evoluzione del capitale sociale di CAMFIN nell'ipotesi di integrale esercizio dei Warrant:

N. azioni del capitale sociale attuale	204.554.624
N. azioni del capitale sociale post esercizio dei Warrant	231.341.538
% del capitale sociale rappresentato dalle Azioni di Compendio	11,58

Le informazioni relative alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e delle società controllate (il "**Gruppo**") sono ricavabili, oltre che da quanto illustrato nella presente Nota Integrativa e nel Prospetto Informativo, dalla documentazione riportata in Appendice e da quella a disposizione del pubblico (cfr. Sezione Terza, Capitolo XII).

[Pagina volutamente lasciata bianca]

SEZIONE PRIMA – INFORMAZIONI RELATIVE ALL’EMITTENTE

[Pagina volutamente lasciata bianca]

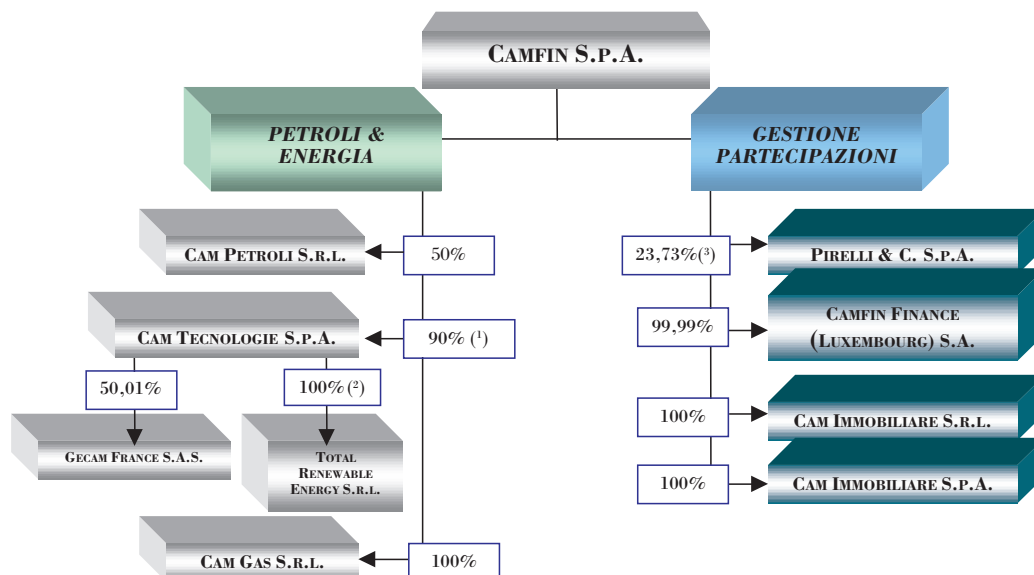
I. INFORMAZIONI CONCERNENTI L'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO

1.1 DESCRIZIONE DEL GRUPPO

CAMFIN è una *holding* di partecipazioni, principalmente attiva in due aree:

- (i) l'attività petrolifera ("*Petroli & Energia*"), nell'ambito della quale il Gruppo opera in diversi segmenti: (a) attraverso Cam Petroli S.r.l. ("**Cam Petroli**"), in quello della distribuzione di prodotti per riscaldamento e trazione ed in quello della commercializzazione di bitumi e prodotti speciali per il manto stradale, (b) attraverso Cam Tecnologie S.p.A. ("**Cam Technologie**"), in quello dello sviluppo di tecnologie che consentono un minor impatto ambientale degli idrocarburi liquidi, nonché (c) attraverso Cam Gas S.r.l. ("**Cam Gas**"), in quello relativo all'acquisto ed alla distribuzione del gas naturale;
- (ii) la gestione di partecipazioni ("*Gestione Partecipazioni*"), principalmente rappresentata dall'investimento in Pirelli & C. S.p.A. ("**Pirelli & C.**"), società cui fa capo il gruppo Pirelli. In tale area rientrano anche le partecipazioni detenute in Camfin Finance (Luxembourg) S.A. ("**Cam Finance**") – società costituita nel 1999 al fine di sviluppare investimenti nei mercati esteri - in Cam Immobiliare S.p.A. ("**Cam Immobiliare**") - società acquistata il 12 dicembre 2002 con l'obiettivo di concentrarvi le attività immobiliari del Gruppo - ed in Cam Immobiliare S.r.l. in liquidazione.

Il grafico che segue descrive la struttura del Gruppo alla Data della Nota Integrativa.



(1) 81% alla data del Prospetto Informativo (cfr. Sezione Prima, Capitolo V, Paragrafo 5.1).

(2) 50% alla data del Prospetto Informativo (cfr. Sezione Prima, Capitolo V, Paragrafo 5.1).

(3) 29,90% alla data del Prospetto Informativo (cfr. Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.2 (ii)).

La tabella che segue evidenzia alcune voci di conto economico del Gruppo nei periodi 1° gennaio-30 giugno 2003, 1° gennaio-30 giugno 2002 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002.

(in migliaia di Euro)	30.06.2003	30.06.2002	Δ %	31.12.2002
Vendite	144.585	137.026	5,5	260.313
Margine operativo lordo	1.057	669	58,0	741
Risultato operativo	(329)	(364)	9,6	(1.802)

Nel primo semestre 2003 il Gruppo ha registrato un significativo incremento nell'attività e nel fatturato delle unità operative, con la conferma dell'affermazione dei prodotti a basso impatto ambientale e con la crescita dei segmenti commerciali a più alto valore reddituale, pur in presenza di un quadro internazionale ancora difficile e del perdurare della stagnazione della domanda.

Le vendite di Gruppo sono risultate pari ad Euro 144,58 milioni, contro Euro 137,03 milioni del primo semestre 2002 (+5,5%), nonostante il consolidamento proporzionale (50%) della collegata Cam Petroli (consolidata integralmente nei risultati al 30 giugno 2002).

Di conseguenza, il margine operativo lordo si è posizionato su Euro 1,06 milioni, contro Euro 0,70 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente; il risultato operativo lordo risulta ancora in perdita per Euro 0,33 milioni, ma con tendenza al miglioramento nell'intero arco dell'anno.

La tabella che segue indica i dipendenti complessivamente impiegati dal Gruppo al 30 giugno 2003, 30 giugno 2002 e 31 dicembre 2002.

	30.06.2003	30.06.2002	31.12.2002
Dipendenti	83 (*)	95 (*)	78 (*)

(*) I dipendenti di Cam Petroli sono inclusi al 50% in quanto la società è consolidata con il metodo proporzionale.

1.2 EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO

I paragrafi che seguono descrivono l'andamento dell'attività del Gruppo, distinguendo tra l'area *Petroli & Energia* e quella *Gestione Partecipazioni*.

(i) *Petroli & Energia*

La tabella che segue indica i dati relativi ai volumi commercializzati al 30 giugno 2003, al 30 giugno 2002 ed al 31 dicembre 2002, relativi all'area *Petroli & Energia*, nella quale sono attive le società operative del Gruppo, divisi per tipologia di prodotto.

(in tonnellate)	30.06.2003	30.06.2002	Δ %	31.12.2002
Gasoli	305.478	151.674	101,4	366.653
Emulsioni (GECAM™)	29.059	25.966	11,9	55.449
Densi	19.197	18.651	2,9	43.738
Fluidi	4.362	3.727	17,0	7.127
Bitumi	22.260	30.631	(27,3)	65.596
Altri	9.005	763	1.080,2	3.725
Totale	389.361	231.412	68,25	542.288

Quanto all'andamento delle singole società nel primo semestre 2003, si rileva quanto segue:

Cam Tecnologie

Il fatturato del primo semestre ammonta ad Euro 26,34 milioni, con un incremento del 14,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (pari ad Euro 23,01 milioni), con volumi commercializzati pari a 58,9 milioni di litri di carburante GECAM™ (+39% sul semestre 2002), dei quali 38,9 milioni di litri venduti direttamente (+13% sul 2002) e 20 milioni di litri attraverso il canale *partner* (+155% sul 2002), che contribuisce al fatturato con una *royalty* caratterizzata da una marginalità inferiore.

Al soddisfacente andamento dei volumi hanno contribuito in misura consistente la diffusione del carburante GECAM™ nelle aree di competenza dei *partner*, l'incremento delle vendite del prodotto ad uso riscaldamento (5,7 milioni di litri rispetto ai 2,3 milioni del semestre 2002) e la diffusione dell'impiego in nuovi settori (treni *diesel* impiegati da Trenitalia S.p.A.).

Il margine di contribuzione del primo semestre è risultato pari ad Euro 3,93 milioni, contro Euro 4,03 milioni del 2002. Tuttavia, in termini omogenei, considerando le sole attività tradizionali di vendita diretta e attraverso *partner* di carburante GECAM™ e W-THERMO™, il margine di contribuzione è pari ad Euro 3,89 milioni, contro Euro 3,70 milioni dello stesso periodo del 2002. Infatti, occorre sottolineare che il primo semestre 2002 aveva beneficiato di margini *una tantum* per Euro 0,31 milioni, a fronte di cessione di licenze ai *partner*.

I costi fissi – ammortamenti esclusi – pur scontando il rafforzamento delle strutture dedicate allo sviluppo internazionale e al c.d. “Progetto Rete” (progetto di ricerca congiunto con ENI – Divisione R & M – finalizzato alla commercializzazione in rete di un nuovo carburante emulsionato), sono in linea con l’anno precedente.

Il margine operativo lordo, riferito alle sole attività tradizionali, ha fatto registrare un decremento di Euro 0,08 milioni rispetto al semestre 2002. In valore assoluto, è risultato pari a Euro 1,33 milioni, sostanzialmente sugli stessi livelli del 2002.

Tra i fatti di rilievo, verificatisi nel primo semestre 2003, va segnalato quanto segue:

- nel mese di gennaio sono iniziate le forniture alla TRAMBUS e all’AMA, rispettivamente azienda di trasporto pubblico e azienda di raccolta rifiuti del Comune di Roma, con un numero di oltre 250 mezzi alimentati col carburante GECAM™;
- la controllata GECAM France S.A.S. ha cominciato ad operare e, a fine giugno, sono state effettuate le prime significative forniture di carburante GECAM™ all’azienda di trasporti pubblici di Nizza;
- nell’ambito del Progetto Rete, la sperimentazione su veicoli svolta in collaborazione con FIAT presso la pista di prova di Nardò (Lecce) è in corso di ultimazione, essendo state effettuate l’80% circa delle percorrenze previste.

In data 10 ottobre 2003, CAMFIN ha incrementato la propria partecipazione in Cam Tecnologie, passando dall’81% al 90% del capitale sociale (cfr. Sezione Prima, Capitolo V, Paragrafo 5.1).

Cam Petroli

Anche nel primo semestre 2003, l’andamento commerciale si è confermato positivo, traendo beneficio anche dall’apporto del ramo di azienda Atriplex S.r.l. (ora Agip Fuel S.p.A.) derivante dalla *joint-venture* con il Gruppo ENI.

In un mercato caratterizzato da una contenuta crescita, sono state commercializzate 389 mila tonnellate di prodotti petroliferi contro le 217 mila tonnellate del corrispondente periodo dell’anno precedente. Si segnala che, ai fini del raffronto, va considerato il beneficio in termini di maggiori volumi derivanti dall’apporto del ramo di azienda ex-Atriplex, in virtù dell’accordo divenuto operativo a partire dal settembre 2002.

Oltre al sopra evidenziato positivo andamento dei volumi di vendita, la gestione del primo semestre 2003 ha messo in evidenza:

- il miglioramento del *mix* di vendita, con una significativa crescita nel segmento del gasolio per riscaldamento, prodotto che presenta i maggiori margini unitari;
- la miglior redditività di tutti i prodotti commercializzati;
- il sostanziale allineamento dei costi fissi con le previsioni;
- la riduzione degli oneri finanziari, grazie alla costante attenzione al rispetto dei termini di pagamento della clientela, oltre che alla riduzione del tasso medio di finanziamento.

Quanto ai risultati, le vendite nette realizzate da Cam Petroli nel semestre sono state pari ad Euro 253,56 milioni, contro Euro 130,34 milioni del primo semestre 2002 (+95%).

Il margine operativo lordo è stato pari ad Euro 1,84 milioni (0,7% delle vendite), contro Euro 26 mila di perdita del semestre 2002.

Il risultato operativo è positivo per Euro 1,01 milioni, contro una perdita di Euro 0,23 milioni registrata nel primo semestre 2002.

Cam Gas

Nel giugno 2003 Cam Gas ha ottenuto dal Ministero delle Attività Produttive il rilascio dell’autorizzazione alla vendita del gas naturale a tutte le tipologie di clientela. Di conseguenza, sono stati già siglati i primi contratti di fornitura alla clientela, con l’acquisizione dei primi volumi di vendita. E’ in corso la negoziazione di ulteriori contratti, la cui positiva chiusura è prevista prima dell’inizio della stagione invernale, quando di fatto prenderà avvio l’attività operativa della società.

(ii) *Gestione Partecipazioni*

Pirelli & C.

Al 10 settembre 2003, CAMFIN possiede n. 789.224.664 azioni Pirelli & C., pari al 23,73% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie. CAMFIN possiede inoltre 554.556.642 “Warrant azioni ordinarie Pirelli & C. 2003-2006” (i “**Warrant Pirelli & C.**”), esercitabili a decorrere dal 1° gennaio 2004 e fino al 20 giugno 2006 per sottoscrivere, ad un prezzo pari ad Euro 0,52, una nuova azione ordinaria Pirelli & C. ogni n. 4 warrant posseduti.

Si espone di seguito una sintesi delle informazioni sulle operazioni societarie e sulla gestione di Pirelli & C. e delle sue controllate (il “**Gruppo Pirelli & C.**”) nel primo semestre 2003.

Operazioni societarie

In data 5 e 7 maggio 2003 le Assemblee straordinarie di Pirelli S.p.A. e di Pirelli & C. A.p.A. hanno approvato il progetto relativo ad operazioni societarie di natura straordinaria, finalizzate alla semplificazione ed al rafforzamento della struttura societaria.

In particolare l’Assemblea di Pirelli & C. ha deliberato:

- la trasformazione della Società da Accomandita per Azioni in Società per Azioni, assumendo quindi una nuova forma societaria in modo da permettere una partecipazione più significativa di tutti gli azionisti al processo decisionale;
- la modifica dell’oggetto sociale al fine di fornire maggiore evidenza al ruolo svolto da Pirelli & C. nell’ambito del gruppo alla medesima facente capo ossia quello di *holding* di partecipazioni con funzioni di indirizzo e controllo delle imprese partecipate.

Per effetto della modifica del tipo di società e dell’oggetto sociale gli azionisti di Pirelli & C. hanno potuto esercitare il diritto di recesso nei modi e nei tempi previsti dalla legge. Nel complesso le richieste di recesso hanno interessato n. 116.266.313 azioni ordinarie, con un rimborso unitario lordo di Euro 1,264, e n. 13.233.848 azioni di risparmio, con un rimborso unitario lordo di Euro 1,184. Il controvalore totale del rimborso, al lordo delle imposte, è stato pari ad Euro 162,6 milioni;

- un aumento del capitale sociale mediante emissione di azioni ordinarie con abbinati gratuitamente altrettanti Warrant Pirelli & C. circolabili autonomamente le une e gli altri, da offrire in opzione agli azionisti ordinari e di risparmio (dopo l’avvenuto esercizio del recesso) in ragione di n. 3 nuove azioni ordinarie con Warrant Pirelli & C. ogni n. 1 azione di qualsiasi categoria posseduta al prezzo unitario di Euro 0,52 per azione.

L’offerta ha avuto esecuzione nel periodo dal 9 al 27 giugno 2003 compresi, al termine del quale sono risultate sottoscritte n. 1.557.159.063 azioni con abbinati altrettanti Warrant Pirelli & C.. I n. 1.565.421 diritti inopinati, corrispondenti a n. 4.696.263 azioni, sono stati offerti in borsa da Pirelli & C., ai sensi dell’art. 2441, terzo comma del Codice Civile, nelle sedute dal 7 all’11 luglio 2003 compresi, al termine delle quali sono risultate sottoscritte n. 4.696.263 azioni. L’offerta si è pertanto conclusa con l’integrale sottoscrizione delle n. 1.561.855.326 azioni ordinarie con abbinati altrettanti Warrant Pirelli & C., al prezzo di Euro 0,52 ciascuna, per un controvalore complessivo di Euro 812,2 milioni, senza che si sia reso necessario l’intervento del consorzio di garanzia;

- la fusione per incorporazione in Pirelli & C. di Pirelli & C. Luxembourg S.p.A. (società interamente controllata) e di Pirelli S.p.A.. Il relativo atto di fusione è stato iscritto in data 1° agosto 2003 presso il Registro delle Imprese di Milano, mentre la fusione ha avuto efficacia nei confronti dei terzi a partire dal 4 agosto 2003.

Informazioni sulla gestione

L’andamento delle attività industriali del Gruppo Pirelli & C. nel primo semestre 2003 mostra un incremento del risultato operativo, pur in un contesto ancora influenzato negativamente dall’andamento della domanda nelle infrastrutture per telecomunicazioni, dove i volumi permangono a livelli bassi, con ulteriori spinte di riduzione dei prezzi. Nel settore dei cavi e sistemi energia (in cui Pirelli & C. opera attraverso la controllata totalitaria Pirelli Cavi e Sistemi Energia S.p.A.) permangono la stagnazione degli investimenti delle *utilities*,

specialmente in Europa nei segmenti della bassa e media tensione, ed una pressione sui prezzi nel mercato generale. Il settore dei pneumatici (in cui Pirelli & C. opera attraverso la controllata totalitaria Pirelli Tyre Holding N.V.) prosegue a registrare risultati in crescita.

Il miglioramento del risultato operativo conferma la crescita della redditività in atto nel settore pneumatici (+14,4%) ed i positivi effetti delle azioni per il recupero di efficienza varate dal *management* del Gruppo Pirelli & C. nel settore dei cavi e sistemi energia e nel settore dei cavi e sistemi per telecomunicazioni (in cui Pirelli & C. opera attraverso la controllata totalitaria Pirelli Cavi e Sistemi Telecom S.p.A.) che continuano a soffrire la negativa congiuntura di mercato. In particolare il valore delle efficienze lorde realizzate nel primo semestre 2003 supera Euro 100 milioni. Tali misure hanno permesso di contrastare anche l'effetto negativo dovuto ai cambi quantificabile in oltre Euro 20 milioni.

L'attività del settore immobiliare, rappresentato dal gruppo facente capo a Pirelli & C. Real Estate S.p.A., ha registrato, nel confronto con il primo semestre 2002, una crescita di oltre il 44% del valore aggregato della produzione (parametro di riferimento del modello di *business* adottato da Pirelli & C. Real Estate S.p.A.) e un incremento del 26% del risultato operativo comprensivo dei proventi da partecipazione.

Cam Finance

Per effetto della fusione per incorporazione di Buongiorno S.p.A., società partecipata da Cam Finance all'1,75%, in Vitaminic S.p.A., Cam Finance ha concambiato la suddetta partecipazione in azioni Vitaminic S.p.A. (ora Buongiorno Vitaminic S.p.A), in numero pari all'1,57% del capitale sociale.

Ad esito di attività di *trading* svolte nel periodo 18 luglio-31 agosto 2003, Cam Finance ha consolidato la propria partecipazione in Buongiorno Vitaminic S.p.A. fino all'1,83% del capitale sociale.

Cam Immobiliare

Cam Immobiliare si propone di valorizzare gli *asset* immobiliari del Gruppo sviluppando le opportunità derivanti dalla realizzazione del nuovo Polo Fieristico di Milano nell'area di Pero-Rho. Tale attività è svolta anche in considerazione della progressiva integrazione tra il sistema logistico di Cam Petroli ed il deposito di Agip Fuel S.p.A. sito a Pregnana Milanese e del conseguente disimpegno del deposito petrolifero sito a Pero, attualmente utilizzato da Cam Petroli.

In tale ottica, considerando i progetti di sviluppo e di nuova destinazione immobiliare del comparto, l'attività della società è proseguita nel corso del semestre con le trattative per l'acquisto da terzi di proprietà limitrofe al complesso immobiliare di Pero. Nel luglio 2003 è stato stipulato il compromesso di acquisto di un'area limitrofa – di superficie pari a mq. 35 mila circa – dalle società TEMA S.r.l. e META S.r.l.. Sono in corso di discussione, con la Provincia di Milano, le attività ed i temi afferenti la progettata nuova viabilità della zona Sempione.

II. INFORMAZIONI RELATIVE AGLI ORGANI SOCIALI

2.1 CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione, nominato dall'Assemblea degli azionisti del 10 maggio 2001 per un triennio, è così composto:

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Marco Tronchetti Provera	Presidente	Milano, 18 gennaio 1948
Carlo Alessandro Puri Negri	Vice Presidente	Genova, 11 luglio 1952
Carlo Acutis (*)	Amministratore	Torino, 17 ottobre 1938
Alberto Falck (*)	Amministratore	Mandello Lario (CO), 19 giugno 1938
Giorgio Bruno (**) (***)	Amministratore	Milano, 23 febbraio 1960
Robert Haggiag sr. (*)	Amministratore	Tripoli (Libia), 18 marzo 1913
Raffaele Bruno Tronchetti Provera (***)	Amministratore	Milano, 10 febbraio 1941
Alberto Pirelli	Amministratore	Milano, 1° luglio 1954
Rocco Ottavio Pompei	Amministratore	Montefino (TE), 16 agosto 1939
Gianfelice Rocca (*)	Amministratore	Milano, 2 marzo 1948
Giuseppe Tronchetti Provera	Amministratore	Roma, 3 aprile 1968
Luigi Tronchetti Provera	Amministratore	Milano, 26 gennaio 1936
Giovanni Jody Vender (*)	Amministratore	Milano, 17 settembre 1950
Lucio Zanon di Valgiurata (*)	Amministratore	Torino, 10 agosto 1956

(*) Amministratore indipendente ai sensi del Codice di Autodisciplina redatto dal Comitato per la *Corporate Governance* delle società quotate di Borsa Italiana S.p.A..

(**) Giorgio Bruno ricopre anche la carica di Direttore Generale della Società.

(***) Amministratori cooptati dal Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2002 e confermati dall'Assemblea del 7 maggio 2003.

In data 10 maggio 2001 il Consiglio di Amministrazione ha conferito al Presidente Marco Tronchetti Provera i poteri necessari per compiere tutti gli atti pertinenti l'attività sociale, da esercitarsi con firma individuale, eccezion fatta per il potere di rilasciare garanzie personali e reali nell'interesse di società controllate (nonché nell'interesse di CAMFIN quanto alle garanzie reali) per obbligazioni di importo unitario superiore a Euro 25,82 milioni ovvero nell'interesse di terzi a fronte di obbligazioni di valore unitario superiore a Euro 10,33 milioni.

In pari data, il Consiglio di Amministrazione ha conferito al Vice Presidente Carlo Alessandro Puri Negri i medesimi poteri, da esercitarsi in caso di assenza o impedimento del Presidente.

Specifiche e più limitate deleghe sono state conferite al Direttore Generale, Giorgio Bruno.

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede della Società.

Non esiste un Comitato esecutivo.

In data 21 marzo 2000 la Società ha comunicato al mercato di aver aderito al “Codice di Autodisciplina delle società quotate”, redatto a cura di Borsa Italiana S.p.A. (il “**Codice di Autodisciplina**”).

Il Consiglio di Amministrazione, in applicazione dei principi delineati dal Codice di Autodisciplina, ha istituito al proprio interno il Comitato per la remunerazione ed il Comitato per il controllo interno e per la *corporate governance*, attualmente così composti:

Comitato per la remunerazione	Comitato per il controllo interno e per la <i>Corporate Governance</i>
Gianfelice Rocca (Presidente)	Alberto Falck (Presidente)
Lucio Zanon di Valgiurata	Giovanni Jody Vender
Carlo Acutis	Lucio Zanon di Valgiurata

2.2 COLLEGIO SINDACALE

Il Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea del 7 maggio 2003 per un triennio, è così composto:

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Filippo Tamborini	Presidente	Milano, 13 settembre 1927
Paolo Francesco Lazzati	Sindaco Effettivo	Milano, 16 maggio 1958
Franco Ghiringhelli	Sindaco Effettivo	Varese, 12 marzo 1949
Flavio Torrini	Sindaco Supplente	Milano, 23 febbraio 1940
Marco Reboa	Sindaco Supplente	Milano, 21 aprile 1955

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede della Società.

2.3 DIRETTORE GENERALE E PRINCIPALI DIRIGENTI

In data 30 gennaio 1998 il Consiglio di Amministrazione ha nominato Direttore Generale di CAMFIN Giorgio Bruno, nato a Milano il 23 febbraio 1960, domiciliato per la carica presso la sede della Società.

Giorgio Bruno presta attività presso il Gruppo dal 15 gennaio 1990.

La tabella che segue indica i principali dirigenti delle società del Gruppo, indicando altresì la data di assunzione della qualifica.

Nome e Cognome	Carica	Anno di assunzione della qualifica
Dario Blengino	Direttore Generale Cam Petroli	2002
Bruno Rodante	Direttore Amministrativo Cam Petroli	2002
Guido Rivolta	Direttore Generale Cam Tecnologie	2002
Alberto De Amicis	Direttore Tecnico Cam Tecnologie	2000
Marco Bisi	Direttore Cam Gas	2003

2.4 PRINCIPALI ATTIVITÀ SVOLTE DAI COMPONENTI IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, IL COLLEGIO SINDACALE, NONCHÉ DAL DIRETTORE GENERALE AL DI FUORI DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO, AVENTI RILEVANZA PER L'EMITTENTE

a) *Consiglio di Amministrazione e Direttore Generale*

Nome e Cognome	Attività
Marco Tronchetti Provera	Presidente del Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. S.p.A.; Presidente del Consiglio di Amministrazione di Telecom Italia S.p.A.; Presidente del Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. Real Estate S.p.A.; Presidente del Consiglio di Amministrazione di Olimpia S.p.A.; Presidente del Consiglio di Amministrazione di Pirelli Labs S.p.A.; Presidente del Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. Ambiente S.p.A.; Presidente del Consiglio di Amministrazione di Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.; Presidente del Consiglio degli Accomandatari di Marco Tronchetti Provera & C. A.p.A..
Carlo Alessandro Puri Negri	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. S.p.A.; Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato di Pirelli & C. Real Estate S.p.A.; Amministratore di Telecom Italia S.p.A.; Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. Ambiente S.p.A.; Amministratore di Olimpia S.p.A.; Amministratore Delegato di Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.; Amministratore di Aon Italia S.p.A.; Amministratore di Permasteelisa S.p.A..

Nome e Cognome	Attività
Carlo Acutis	<p>Presidente del Consiglio di Amministrazione di BPC Investimenti SGR S.p.A.;</p> <p>Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di Vittoria Assicurazioni S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Banca Passadore & C. S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Vittoria Capital N.V.;</p> <p>Amministratore di Yura S.A.;</p> <p>Amministratore di Yura International Holding B.V.;</p> <p>Amministratore di Yura Capital S.A.;</p> <p>Amministratore di Pirelli & C. S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Scor S.A.;</p> <p>Vice Presidente di A.N.I.A. – Associazione Nazionale fra le Imprese Assicuratrici;</p> <p>Membro Conseil de Surveillance di Cogedim S.A.;</p> <p>Membro del Conseil de Presidence del C.E.A. – Comité Européen des Assurances;</p> <p>Membro del Consiglio di Association de Genève;</p> <p>Vice Presidente dell'I.R.S.A. – Istituto per la Ricerca e lo Sviluppo delle Assicurazioni;</p> <p>Membro del Comitato di Consultazione di Borsa Italiana S.p.A..</p>
Alberto Falck	<p>Presidente del Consiglio di Amministrazione di Falck S.p.A.;</p> <p>Presidente del Consiglio di Amministrazione di Actelios S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Italcementi S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Milano Assicurazioni S.p.A.;</p> <p>Amministratore di RAS – Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.;</p> <p>Amministratore di RCS Editori S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Pirelli & C. S.p.A..</p>
Giorgio Bruno (*)	<p>Amministratore di Buongiorno Vitaminic S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Orione Immobiliare Prima S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Iniziative Immobiliari S.r.l..</p>
Robert Haggiag sr.	<p>Amministratore di Cinecittà Studios S.p.A..</p>
Raffaele Bruno Tronchetti Provera	<p>Amministratore di Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Agenzia Europea di Investimenti SGR S.p.A..</p>
Alberto Pirelli	<p>Vice Presidente di Pirelli & C. S.p.A.;</p> <p>Vice Presidente di Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Pirelli Pneumatici S.p.A.;</p> <p>Amministratore di G.I.M. - Generale Industrie Metallurgiche S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Olimpia S.p.A.;</p> <p>Amministratore di SMI - Società Metallurgica Italiana S.p.A.</p> <p>Presidente del Consiglio degli Accomandatari di Fin.Ap. A.p.A. .</p>
Gianfelice Rocca	<p>Presidente del Consiglio di Amministrazione di Techint S.p.A.;</p> <p>Presidente del Consiglio di Amministrazione di Techosp S.p.A.;</p> <p>Presidente del Consiglio di Amministrazione di San Faustin N.V.;</p> <p>Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di Sirti S.p.A.;</p> <p>Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di Siemens S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Buzzi Unicem S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Dalmine S.p.A.;</p> <p>Amministratore di RAS - Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Siderca S.A.I.C.;</p> <p>Amministratore di Tamsa S.A.;</p> <p>Amministratore di Tenaris S.A.;</p> <p>Amministratore di Zucchi S.p.A..</p>
Giuseppe Tronchetti Provera	<p>Membro Cons. Direttivo del Consorzio per il Distretto dell'Audiovisivo ed ICT;</p> <p>Vice Presidente e Amministratore Delegato di Finsiel S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Banksiel S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Insiel S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Malgara Chiari & Forti S.p.A.;</p> <p>Amministratore di MCC S.p.A. - Capitalia Gruppo Bancario;</p> <p>Amministratore di FSB S.p.A..</p>
Luigi Tronchetti Provera	<p>Amministratore di Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A..</p>

Nome e Cognome	Attività
Giovanni Jody Vender	<p>Presidente e Amministratore Delegato di Sopaf Invest S.A.;</p> <p>Presidente del Consiglio di Amministrazione di Sopaf Corporate Finance S.p.A.;</p> <p>Presidente del Consiglio di Amministrazione di Uniforme Asset Management SGR S.p.A.;</p> <p>Amministratore Delegato di SO.PA.F. S.p.A.;</p> <p>Amministratore Unico di Jove S.r.l.;</p> <p>Amministratore di Coeclerici Holding S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Coronet S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Techosp S.p.A.;</p> <p>Amministratore di U-Steel S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Ven.Fin S.p.A..</p>
Lucio Zanon di Valgiurata	<p>Presidente del Consiglio di Amministrazione di Credem Int.l Luxembourg S.A.;</p> <p>Presidente del Consiglio di Amministrazione di Euromobiliare Alternative Inv. SGR S.p.A.;</p> <p>Presidente del Consiglio di Amministrazione di Euromobiliare Int. Fund Sicav S.A.;</p> <p>Presidente del Consiglio di Amministrazione di Fenera Holding S.p.A.;</p> <p>Presidente del Consiglio di Amministrazione di Morval Gestion S.A.M.;</p> <p>Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di Credem Private Equity SGR S.p.A.;</p> <p>Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di Abaxbank S.p.A.;</p> <p>Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di Morval Bank & Trust Cayman Ltd.;</p> <p>Amministratore Delegato di Fenera Holding International S.A.;</p> <p>Amministratore Delegato di Fen - Greenfield (Soparfi) S.A.;</p> <p>Amministratore di Toro Assicurazioni S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Banca Euromobiliare S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Credem S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Credem Holding S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Elah Dufour - Società Alimentari Riunite S.r.l.;</p> <p>Amministratore di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.;</p> <p>Amministratore di G.I.M. - Generale Industrie Metallurgiche S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Istifid S.p.A. Società Fiduciaria e di Revisione;</p> <p>Amministratore di Morval Sim S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Willerfunds Management Company S.A..</p>

(*) Giorgio Bruno ricopre anche la carica di Direttore Generale della Società.

b) Collegio Sindacale

Nome e Cognome	Attività
Filippo Tamborini	<p>Presidente del Collegio Sindacale di Fimalon S.p.A.;</p> <p>Presidente del Collegio Sindacale di Falck S.p.A.;</p> <p>Presidente del Collegio Sindacale di Ditex S.p.A.;</p> <p>Presidente del Collegio Sindacale di Medinet S.p.A.;</p> <p>Presidente del Collegio Sindacale di Copernico S.p.A.;</p> <p>Presidente del Collegio Sindacale di Fidica S.p.A.;</p> <p>Presidente del Collegio Sindacale di Ibi S.p.A.;</p> <p>Presidente del Collegio Sindacale di Dragoco S.p.A.;</p> <p>Presidente del Collegio Sindacale di Kaptus S.p.A.;</p> <p>Presidente del Collegio Sindacale di Nuova Palmontan S.p.A.;</p> <p>Presidente del Collegio Sindacale di Immobiliare Etoil S.p.A.;</p> <p>Presidente del Collegio Sindacale di Cide S.p.A.;</p> <p>Presidente del Collegio Sindacale di ZEC S.p.A.;</p> <p>Presidente del Collegio Sindacale di Tillmanns S.p.A.;</p> <p>Presidente del Collegio Sindacale di Trasporti Agricoli S.p.A.;</p> <p>Sindaco Effettivo di Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.;</p> <p>Sindaco Effettivo di Tecnoborgo S.p.A.;</p> <p>Sindaco Effettivo di CFE S.p.A.;</p> <p>Sindaco Effettivo di Norfin S.p.A.;</p> <p>Sindaco Effettivo di Nuvera Fuell S.p.A.;</p> <p>Sindaco Effettivo di Finmineraria S.p.A.;</p> <p>Presidente del Consiglio di Amministrazione Bagnolo Gas S.p.A.;</p> <p>Presidente del Consiglio di Amministrazione Esafin S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Termokimik Corporation S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Sirples S.p.A.;</p> <p>Amministratore di Etro S.p.A..</p>

Nome e Cognome	Attività
Paolo Francesco Lazzati	Presidente del Collegio Sindacale di OASI - Outsourcing Applicativo e Servizi Innovativi S.p.A.; Presidente del Collegio Sindacale di Pirelli Cavi e Sistemi Energia S.p.A.; Presidente del Collegio Sindacale di Pirelli Pneumatici S.p.A.; Presidente del Collegio Sindacale di Pirelli Cavi e Sistemi Telecom S.p.A.; Sindaco Effettivo di Pirelli & C. S.p.A.; Sindaco Effettivo di Giangiacomo Feltrinelli Editore S.p.A.; Sindaco Effettivo di Librerie Feltrinelli S.p.A.; Sindaco Effettivo di Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A.; Sindaco Effettivo di Lanificio Fratelli Cerruti S.p.A.; Sindaco Effettivo di Julius Baer Creval Private Banking S.p.A.; Amministratore di Fondazione Giangiacomo Feltrinelli.
Franco Ghiringhelli	Presidente del Collegio Sindacale di Le Scienze S.p.A.; Presidente del Collegio Sindacale di Mondadori Pubblicità S.p.A.; Sindaco Effettivo di Mondadori Electa S.p.A.; Sindaco Effettivo di Sperling & Kupfer Editori S.p.A.; Sindaco Effettivo di Mondadori Retail S.p.A.; Sindaco Effettivo di Aci Mondadori S.p.A.; Sindaco Effettivo di I Grandi Viaggi S.p.A.; Sindaco Effettivo di Grifogest S.G.R. S.p.A.; Sindaco Effettivo di Pirelli & C. Real Estate Commercial Agency S.p.A.; Sindaco Effettivo di Pirelli & C. Real Estate Credit Servicing S.p.A.; Sindaco Effettivo di Pirelli & C. Real Estate Facility Management S.p.A.; Sindaco Effettivo di Pirelli & C. Real Estate Project Management S.p.A.; Sindaco Effettivo di Pirelli & C. Real Estate Property Management S.p.A..
Flavio Torrini	Presidente del Collegio Sindacale di Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.; Presidente del Collegio Sindacale di Funivie Folgarida Marilleva S.p.A.; Presidente del Collegio Sindacale di Gatti Legnami S.p.A.; Presidente del Collegio Sindacale di Tesi S.p.A.; Sindaco Effettivo di Assoservizi S.p.A.; Sindaco Effettivo di Aeroterminal Venezia S.p.A.; Sindaco Effettivo di Transpart Holding S.p.A.; Sindaco Effettivo di Cremascoli e Iris S.p.A.; Sindaco Effettivo di Sartec Saras Tecnologie S.r.l.; Sindaco Effettivo di Assolombarda (Associazione Industriale Lombarda); Sindaco Effettivo di Funivie Madonna di Campiglio S.p.A..
Marco Reboa	Presidente del Collegio Sindacale di G.E. Capitale Equipment Investment S.r.l.; Sindaco Effettivo di Autogrill S.p.A.; Sindaco Effettivo di Galbani S.p.A.; Sindaco Effettivo di Istifid S.p.A.; Sindaco Supplente di Pirelli & C. S.p.A.; Amministratore di Saipem S.p.A.; Amministratore di Interpump S.p.A.; Amministratore di IMMSI S.p.A.; Amministratore di Schemaventotto S.p.A.; Amministratore di Intesa SEC S.r.l.; Amministratore di Intesa Lease S.r.l.; Amministratore di S.C.C. S.p.A..

2.5 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O DI SOCIETÀ DEL GRUPPO DETENUTE DAI COMPONENTI IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, IL COLLEGIO SINDACALE, NONCHÉ DAL DIRETTORE GENERALE

Si riportano di seguito numero e categorie di strumenti finanziari dell'Emittente o delle società da essa controllate detenuti al 31 dicembre 2002 dai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale ed i movimenti verificatisi nel periodo 1° gennaio-31 agosto 2003.

a) *Consiglio di Amministrazione e Direttore Generale*

Nome e Cognome	Società partecipata	N. azioni al 31.12.2002	Azioni acquistate	Azioni vendute	N. azioni al 31.08.2003	N. Warrant CAMFIN 2003-2006 al 31.08.2003
Marco Tronchetti Provera (*)	CAMFIN	55.975.141	61.774.310	–	117.749.451	61.767.310
Carlo Acutis (**)	CAMFIN	9.057.038	9.962.733	–	19.019.771	9.962.733
Alberto Falck (***)	CAMFIN	14.000	15.400	–	29.400	15.400
Giuseppe Tronchetti Provera	CAMFIN	12.500	–	–	12.500	–

(*) Possesso indiretto tramite Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A..

(**) Possesso indiretto tramite Yura International Holding B.V. e Vittoria Assicurazioni S.p.A..

(***) Partecipazione detenuta anche tramite il coniuge.

b) *Collegio Sindacale*

Al 31 agosto 2003 nessun membro del Collegio Sindacale detiene partecipazioni in CAMFIN o nelle sue società controllate.

La Società non ha posto in essere per i propri dipendenti alcun piano di *stock option*.

In relazione al piano di *stock option* avviato dalla controllata Cam Tecnologie nel corso dell'esercizio 2002, si segnala che non è intervenuta alcuna variazione rispetto a quanto illustrato nel Prospetto Informativo.

III. INFORMAZIONI RELATIVE AGLI ASSETTI PROPRIETARI

3.1 SOGGETTI CHE DETENGONO PARTECIPAZIONI IN MISURA SUPERIORE AL 2% DEL CAPITALE SOCIALE

Sono di seguito indicati i soggetti che al 31 agosto 2003, secondo le risultanze del libro soci, delle comunicazioni ufficiali ricevute o di altre informazioni a disposizione della Società, possiedono, direttamente o indirettamente, azioni dell'Emittente in misura pari o superiore al 2% del capitale sociale.

Soggetto	N. azioni	% sul capitale
Marco Tronchetti Provera (tramite Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.)	117.749.451	57,56
Carlo Acutis (di cui: n. 9.509.892 tramite Yura International Holding B.V. e n. 9.509.879 tramite Vittoria Assicurazioni S.p.A.)	19.019.771	9,30
Giuseppe Gazzoni Frascara (tramite Financière Gazzoni Frascara S.A.)	16.692.862	8,16
Orium S.A. (tramite Dear Cinestudi S.p.A.)	7.158.570	3,50
Massimo Moratti (tramite C.M.C. S.p.A.)	6.414.548	3,14
Fenera Holding S.p.A.	5.723.639	2,80
Filippo Facchetti (tramite Finar - Partecipazioni Finanziarie S.r.l.)	4.200.021	2,05

3.2 INDICAZIONE DEL SOGGETTO CONTROLLANTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 93 DEL TESTO UNICO

Ai sensi dell'articolo 93 del Testo Unico CAMFIN è controllata di diritto da Marco Tronchetti Provera, per il tramite di Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A., a sua volta controllata di diritto dalla Marco Tronchetti Provera & C. a.p.a..

IV. INFORMAZIONI RIGUARDANTI IL PATRIMONIO, LA SITUAZIONE FINANZIARIA ED I RISULTATI ECONOMICI DELL' EMITTENTE

Le informazioni relative alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo sono ricavabili, oltre che da quanto illustrato nella presente Nota Integrativa e nel Prospetto Informativo, dalla documentazione riportata in Appendice e da quella a disposizione del pubblico (cfr. Sezione Terza, Capitolo XII).

4.1 PRESTITI E DEBITI

Al 30 giugno 2003 CAMFIN ha in essere il prestito obbligazionario sotto descritto.

Emittente	Garante	Ammontare	Scadenza	Tasso
CAMFIN	-	Euro 11.600.000	1° marzo 2005	Euribor + 0,60%

Al netto del prestito obbligazionario sopra indicato, l'indebitamento bancario consolidato di CAMFIN al 30 giugno 2003 ammonta ad Euro 408,2 milioni, di cui Euro 144,4 milioni a fronte di linee di credito a medio/lungo termine. Tali prestiti non sono assistiti da garanzie.

4.2 POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Al 30 giugno 2003 l'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a Euro 401,9 milioni di cui Euro 257,4 milioni a breve termine ed Euro 144,5 milioni a medio/lungo termine (cfr. relazione semestrale al 30 giugno 2003 riportata in Appendice per maggiori dettagli). Tale dato risulta in aumento rispetto al dato al 31 dicembre 2002 (Euro 282,5 milioni) principalmente per effetto della sottoscrizione dell'aumento di capitale di Pirelli & C. (cfr. Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.2 (ii)).

V. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO RECENTE ED ALLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO

5.1 FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI DOPO IL 30 GIUGNO 2003

In data 15 luglio 2003 si è concluso l'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea straordinaria della Società in data 7 maggio 2003 (cfr. Sezione Seconda, Capitolo VIII).

Nel mese di luglio per effetto della fusione per incorporazione di Buongiorno S.p.A., società partecipata da Cam Finance all'1,75%, in Vitaminic S.p.A., Cam Finance ha concambiato la suddetta partecipazione in azioni Vitaminic S.p.A. (ora Buongiorno Vitaminic S.p.A.), in numero pari all'1,57% del capitale sociale.

Ad esito di attività di *trading* svolte nel periodo 18 luglio-31 agosto 2003, Cam Finance ha consolidato la propria partecipazione in Buongiorno Vitaminic S.p.A. fino all'1,83% del capitale sociale.

In luglio, Cam Immobiliare ha sottoscritto con Meta S.r.l e Tema S.r.l. il compromesso per l'acquisto di mq. 35 mila circa di terreni adiacenti alla propria area immobiliare di Pero, nel quadro dello sviluppo urbanistico del comparto.

In luglio e agosto, le società del Gruppo hanno effettuato operazioni di *trading*. Tra i titoli interessati figura anche Pirelli & C., per volumi pari a circa Euro 7 milioni. A valle dell'operazione, il numero delle azioni in portafoglio dello stesso titolo è rimasto invariato ed è pari a n. 789.224.664, pari al 23,73% del capitale rappresentato da azioni ordinarie. CAMFIN possiede inoltre n. 554.556.642 Warrant Pirelli & C..

In agosto, con l'iscrizione presso il Registro delle Imprese, ha avuto efficacia la fusione per incorporazione nella partecipata Pirelli & C. di Pirelli & C. Luxembourg S.p.A. e Pirelli S.p.A.. Con tale atto, si è conclusa la complessa operazione di semplificazione della catena societaria avviata con l'aumento di capitale di Pirelli & C., a fronte del quale, il 27 giugno, CAMFIN ha sottoscritto integralmente la quota di propria spettanza.

Le operazioni di consolidamento conseguenti alla fusione sopra descritta hanno fatto emergere, nella partecipata Pirelli & C., una differenza negativa di consolidamento, assimilabile ad un *goodwill* negativo, che è stata allocata a rettifica delle attività e passività di terzi rivenienti dal bilancio consolidato di Pirelli S.p.A. al 31 dicembre 2002, salvo quelle di inequivocabile valore.

Ciò ha anche comportato un effetto negativo di *diluizione* in CAMFIN dei valori relativi alla partecipazione in Pirelli & C., come meglio illustrato nella relazione semestrale al 30 giugno 2003 riportata in Appendice (cfr. Sezione Terza, Capitolo XII).

In data 7 ottobre 2003 società del Gruppo CAMFIN e del Gruppo Enel si sono accordate per non dare ulteriore seguito ai rapporti aventi ad oggetto lo sviluppo congiunto di iniziative nel settore delle tecnologie per l'ambiente e delle energie rinnovabili, iniziati nel febbraio del 2002. I due Gruppi ritengono infatti opportuno proseguire autonomamente le attività in questi settori, che hanno per ciascuno valenze strategiche differenti.

In particolare, le parti hanno concordato:

- (i) il riacquisto da parte di CAMFIN della partecipazione detenuta dal Gruppo Enel, attraverso la controllata WEBiz Holding B.V., in Cam Tecnologie (pari al 9% del capitale sociale); l'operazione avviene alle medesime condizioni fissate nel 2002 per l'acquisto della partecipazione da parte del Gruppo Enel, ossia ad un prezzo complessivo di Euro 6,0 milioni;
- (ii) la risoluzione dell'accordo di *joint-venture* stipulato tra Cam Tecnologie ed Enel Green Power S.p.A. il 28 febbraio 2002, che prevedeva la collaborazione tra le parti attraverso la società TRE - Total Renewable Energy S.r.l. per sviluppare sia le attività di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili sia le tecnologie correlate, in particolare nel settore eolico e fotovoltaico;
- (iii) l'acquisto da parte di Cam Tecnologie della partecipazione (pari al 50% del capitale sociale) detenuta da Enel Green Power S.p.A. nella società TRE - Total Renewable Energy S.r.l., la quale continuerà a valutare nuove soluzioni nel settore dell'ambiente. La cessione avviene al valore nominale della partecipazione.

5.2 ANDAMENTO DELL'ESERCIZIO IN CORSO

I risultati ottenuti dal Gruppo, nelle varie aree di attività, sono descritti nella Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.2 e, più in dettaglio, nella relazione semestrale al 30 giugno 2003, approvata dal Consiglio di Amministrazione di CAMFIN in data 5 settembre 2003 e riportata in Appendice (cfr. Sezione Terza, Capitolo XII) e a disposizione del pubblico presso la sede della Società e quella di Borsa Italiana S.p.A..

5.3 PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

Per l'esercizio in corso si prevede per il Gruppo un risultato operativo positivo superiore a quello dell'esercizio precedente, tenuto conto che:

- Cam Petroli, oltre a confermare i risultati positivi del primo semestre, completerà nei prossimi mesi, come previsto nell'ambito dell'accordo di *joint-venture* con il gruppo ENI/AGIP, l'acquisizione della clientela rivenditori Agip;
- Cam Tecnologie, relativamente alle prospettive di chiusura dell'anno in corso, prevede un secondo semestre 2003 sostanzialmente in linea con il primo.

Oltre alle previsioni sopracitate in merito alle attività operative del Gruppo, sulla base delle informazioni attualmente disponibili, è ragionevole prevedere che la posizione finanziaria consolidata, senza considerare gli effetti derivanti dalle operazioni di aumento di capitale descritte nella presente Nota Integrativa (cfr. Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.2 (ii) e Sezione Seconda, Capitolo VIII) e dall'operazione di riacquisto dal Gruppo Enel della partecipazione in Cam Tecnologie (cfr. Sezione Prima, Capitolo V, Paragrafo 5.1), risulti, al termine dell'esercizio in corso, sostanzialmente in linea con quella registrata al 31 dicembre 2002.

VI. INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE SULL'EMITTENTE E SUL CAPITALE SOCIALE

6.1 STATUTO

Lo statuto sociale della Società in vigore alla Data della Nota è quello risultante a seguito della delibera dell'Assemblea straordinaria degli azionisti del 7 maggio 2003.

6.2 CAPITALE SOCIALE E SUA EVOLUZIONE

Il capitale sociale di CAMFIN alla Data della Nota, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 106.368.404,48, rappresentato da n. 204.554.624 azioni ordinarie, del valore nominale unitario di Euro 0,52.

Nell'ipotesi di integrale esercizio dei Warrant, il capitale sociale risulterà aumentato fino ad Euro 120.297.599,76, suddiviso in n. 231.341.538 azioni ordinarie, del valore nominale unitario di Euro 0,52.

6.3 CAPITALE SOCIALE DELIBERATO MA NON SOTTOSCRITTO – DELEGHE ALL'AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE

In data 11 maggio 2000, l'Assemblea straordinaria della Società ha deliberato di attribuire agli Amministratori la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale per un ammontare residuo, alla Data della Nota, pari ad Euro 14.146.081,60 e per un periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione stessa. L'aumento di capitale potrà avvenire mediante emissione, anche con sovrapprezzo, di azioni ordinarie da offrirsi in opzione agli azionisti.

In pari data è stata attribuita dall'Assemblea straordinaria agli Amministratori, ai sensi dell'art. 2420^{ter} del Codice Civile, la facoltà di emettere in una o più volte obbligazioni, anche convertibili in azioni ordinarie, o con warrant validi per la sottoscrizione di dette azioni, per un ammontare massimo di nominali Euro 25.000.000, entro un periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione stessa, con conseguente eventuale aumento del capitale sociale al servizio della conversione delle obbligazioni.

In data 7 maggio 2003, l'Assemblea straordinaria degli azionisti della Società ha deliberato l'aumento di capitale per massimi nominali Euro 13.929.195,28 mediante emissione, anche in più riprese, di massime n. 26.786.914 Azioni di Compendio riservate esclusivamente ed irrevocabilmente all'esercizio dei Warrant (cfr. Sezione Seconda, Capitolo VIII).

**SEZIONE SECONDA – INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI
FINANZIARI OGGETTO DELLA QUOTAZIONE**

[Pagina volutamente lasciata bianca]

VII. INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI

7.1 DIFFUSIONE DEI WARRANT

I Warrant sono già diffusi presso il pubblico in quanto abbinati alle Azioni offerte in opzione agli azionisti sottoscritte da oltre 1.000 soggetti.

7.2 DENOMINAZIONE ESATTA E NATURA DEI WARRANT

I Warrant sono denominati “Warrant azioni ordinarie CAMFIN 2003-2006” e sono retti dal Regolamento riportato in Appendice alla presente Nota Integrativa.

7.3 NUMERO DEI WARRANT

I Warrant emessi sono pari a n. 107.147.656.

7.4 RAPPORTO DI SOTTOSCRIZIONE, CONDIZIONI, TERMINI, MODALITÀ DI ESERCIZIO E CARATTERISTICHE DEI WARRANT

I portatori dei Warrant potranno richiedere di sottoscrivere in qualsiasi momento, fatti salvi i periodi di sospensione previsti dal Regolamento ⁽²⁾ – a partire dal 1° gennaio 2004 e fino al 30 giugno 2006, presentando la richiesta entro il 20 giugno 2006 – azioni ordinarie CAMFIN, in ragione di n. 1 Azione di Compendio ogni n. 4 Warrant posseduti, ad un prezzo pari ad Euro 1,50 per Azione di Compendio, di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo, salvo quanto previsto all’articolo 3 del Regolamento (cfr. Sezione Seconda, Capitolo VII, Paragrafo 7.5).

Le richieste di sottoscrizione dovranno essere presentate all’intermediario aderente a Monte Titoli S.p.A. presso cui i Warrant sono depositati. L’esercizio dei Warrant avrà effetto, anche ai fini del godimento delle Azioni di Compendio, il decimo giorno di borsa aperta del mese successivo a quello di presentazione della richiesta, salvo per quelle presentate dal 1° al 20 giugno 2006 che avranno effetto il 30 giugno 2006; alla data di efficacia dell’esercizio dei Warrant, CAMFIN provvederà ad emettere le Azioni di Compendio sottoscritte, mettendole a disposizione degli aventi diritto per il tramite di Monte Titoli S.p.A..

Le azioni sottoscritte in esercizio dei Warrant avranno godimento pari a quello delle azioni ordinarie CAMFIN trattate in borsa alla data di efficacia dell’esercizio dei Warrant.

Il prezzo di sottoscrizione delle azioni dovrà essere integralmente versato all’atto della presentazione delle richieste di esercizio, senza aggravio di commissioni e di spese a carico dei richiedenti.

All’atto della presentazione della richiesta di sottoscrizione, oltre a fornire le necessarie e usuali informazioni, il portatore dei Warrant: (i) prenderà atto che le azioni sottoscritte in esercizio dei Warrant non sono state registrate ai sensi del *United States Securities Act* del 1933 e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d’America; (ii) dichiarerà di non essere una “*U.S. Person*” come definita ai sensi della “*Regulation S*”. Nessuna azione sottoscritta in esercizio dei Warrant sarà attribuita ai portatori di Warrant che non soddisfino le condizioni sopra descritte.

(2) Ai sensi dell’art. 2, Punto V del Regolamento, l’esercizio dei Warrant sarà sospeso dalla data in cui il Consiglio di Amministrazione di CAMFIN convoca le Assemblee dei soci titolari di azioni ordinarie CAMFIN sino al giorno (incluso) in cui abbia avuto luogo la riunione assembleare – anche in convocazione successiva alla prima – e, comunque, sino al giorno (incluso) dello stacco di dividendi eventualmente deliberati dalle Assemblee medesime.

7.5 EVENTUALI MODIFICHE ALLE CONDIZIONI DI ESERCIZIO

Fermo restando che in nessun caso il prezzo di sottoscrizione delle Azioni di Compendio in esercizio dei Warrant potrà risultare inferiore al loro valore nominale, qualora CAMFIN dia esecuzione entro il 30 giugno 2006:

- I) ad aumenti di capitale a pagamento, mediante emissione in opzione di nuove azioni, anche al servizio di warrant validi per la loro sottoscrizione, o di obbligazioni convertibili – dirette o indirette – o con warrant o comunque ad operazioni che diano luogo allo stacco di un diritto negoziabile, il prezzo di sottoscrizione dell'azione sarà diminuito di un importo, arrotondato al millesimo di Euro inferiore, pari a:

$$(P_{cum} - P_{ex})$$

nel quale

P_{cum} rappresenta la media aritmetica semplice degli ultimi cinque prezzi ufficiali “cum diritto” dell'azione ordinaria CAMFIN registrati sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.;

P_{ex} rappresenta la media aritmetica semplice dei primi cinque prezzi ufficiali “ex diritto” dell'azione ordinaria CAMFIN registrati sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.;

- II) ad aumenti gratuiti del capitale mediante assegnazione di nuove azioni, il numero di azioni sottoscrivibili per ciascun Warrant ed il prezzo di sottoscrizione di ognuna di esse non saranno modificati. All'atto dell'esercizio dei Warrant saranno assegnate gratuitamente tante azioni quante ne sarebbero state assegnate alle azioni sottoscritte esercitando il Warrant prima dell'aumento gratuito del capitale;
- III) ad aumenti gratuiti del valore nominale delle azioni o a riduzioni dello stesso per perdite, non saranno modificati né il numero di azioni sottoscrivibili per ciascun Warrant né il prezzo di sottoscrizione dell'azione indicati all'articolo 2 del Regolamento;
- IV) al raggruppamento o al frazionamento delle azioni, saranno modificati di conseguenza il numero delle azioni sottoscrivibili per ciascun Warrant ed il prezzo di sottoscrizione dell'azione indicati all'articolo 2 del Regolamento;
- V) a modificazioni delle disposizioni del suo atto costitutivo concernenti la ripartizione degli utili o alla incorporazione di altra società, non saranno modificati né il numero di azioni sottoscrivibili per ciascun Warrant né il prezzo di sottoscrizione dell'azione previsti all'articolo 2 del Regolamento;
- VI) ad aumenti del capitale mediante emissione di azioni con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4°, 5°, 6° e 8° del Codice Civile, non saranno modificati né il numero di azioni sottoscrivibili né il prezzo di sottoscrizione dell'azione previsti all'articolo 2 del Regolamento.

Qualora venisse data esecuzione ad altra operazione, diversa da quelle considerate nei punti precedenti e suscettibile di determinare effetti analoghi, potrà essere rettificato il numero delle azioni sottoscrivibili e/o, se del caso, il prezzo di esercizio dei Warrant secondo metodologie di generale accettazione.

Qualora la richiesta di esercizio dei Warrant venga presentata prima che sia stato comunicato il nuovo prezzo di sottoscrizione susseguente ad un'operazione di cui al precedente punto I) del presente Paragrafo, per esercizio dopo lo stacco del diritto, quanto eventualmente versato in più alla presentazione della richiesta, prendendo come base il prezzo di sottoscrizione prima dell'aggiustamento di cui al precedente punto I), verrà restituito al sottoscrittore senza interessi alla data in cui sarà comunicato il nuovo prezzo di sottoscrizione.

Nei casi in cui, per effetto di quanto previsto nel presente Paragrafo, all'atto dell'esercizio dei Warrant spettasse un numero non intero di azioni, il portatore dei Warrant avrà diritto a sottoscrivere Azioni di Compendio fino alla concorrenza del numero intero e non potrà far valere alcun diritto sulla parte frazionaria.

7.6 TERMINI DI DECADENZA

Il diritto di esercizio dei Warrant dovrà essere esercitato, a pena di decadenza, presentando la richiesta entro il 20 giugno 2006.

7.7 REGIME FISCALE

Le plusvalenze derivanti dalla cessione a titolo oneroso di warrant di sottoscrizione di partecipazioni in società residenti in Italia con azioni negoziate in mercati regolamentati, se non conseguite nell'esercizio di arti

e professioni o d'impresa, costituiscono redditi diversi di natura finanziaria soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi.

L'imposta sostitutiva è applicata nella misura del:

- 27% per le cessioni di warrant effettuate, anche nei confronti di soggetti diversi, nell'arco di 12 mesi, che consentono l'acquisizione di una partecipazione qualificata come definita dall'art. 81, comma 1, lett. c), del D.P.R. n. 917/1986 (il "T.U.I.R."), tenuto conto a tal fine anche delle cessioni dirette delle partecipazioni e altri diritti effettuate nello stesso periodo di 12 mesi;
- 12,50% per le cessioni di warrant che, effettuate sempre nell'arco di 12 mesi, anche nei confronti di soggetti diversi, non consentono, anche in concorso con la diretta cessione delle partecipazioni e di altri diritti, l'acquisizione di una partecipazione qualificata.

Le plusvalenze conseguite da soggetti non residenti in Italia, se relative a warrant che non consentono l'acquisizione di partecipazioni qualificate, negoziate in mercati regolamentati italiani o esteri, non sono soggette alla predetta imposta sostitutiva.

Le plusvalenze connesse a warrant che consentono l'acquisizione di partecipazioni qualificate conseguite dai medesimi soggetti sono, in ogni caso, assoggettate all'imposta sostitutiva del 27%, salva l'applicazione dei regimi convenzionali più favorevoli derivanti dai trattati contro le doppie imposizioni stipulati dall'Italia con i Paesi di residenza dei percipienti.

Per ulteriori riferimenti e dettagli sulla disciplina fiscale dei predetti redditi e delle relative eventuali interferenze con la distinta disciplina dei redditi di capitale, si rinvia al D.Lgs. 1/4/96, n. 239, al D.Lgs. 21/11/97 n. 461, al D.Lgs. 23/12/99, n. 505, al D.Lgs. 19/7/00, n. 221 e al T.U.I.R., nonché agli ulteriori provvedimenti normativi e amministrativi correlati.

7.8 REGIME DI CIRCOLAZIONE

I Warrant sono al portatore e negoziabili separatamente dalle Azioni, a cui sono stati abbinati in sede di Offerta, a partire dalla data di emissione.

I Warrant sono stati emessi in regime di dematerializzazione ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 28 e ss. del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.

7.9 EVENTUALI LIMITAZIONI ALLA LIBERA DISPONIBILITÀ DEI WARRANT DA PARTE DEI SOTTOSCRITTORI E/O ACQUIRENTI IMPOSTE DALLE CONDIZIONI DI EMISSIONE

Non sono previste limitazioni imposte dalle condizioni di emissione alla libera disponibilità da parte dei sottoscrittori dei Warrant.

7.10 EFFETTI DI DILUIZIONE

Il prezzo di esercizio dei Warrant, pari ad Euro 1,50 per Azione di Compendio, si confronta con un patrimonio netto contabile per azione, quale risulta dalla relazione semestrale consolidata di CAMFIN al 30 giugno 2003, pari a circa Euro 2,73 per azione.

7.11 EVENTUALE EFFETTO DI DILUIZIONE NELL'IPOTESI DI MANCATO ESERCIZIO DEI WARRANT

Nel caso di mancato esercizio dei Warrant, gli attuali azionisti subirebbero una diluizione massima della propria partecipazione, in termini percentuali del capitale sociale, dell'11,58% a seguito dell'emissione delle Azioni di Compendio.

VIII. INFORMAZIONI RELATIVE A RECENTI OPERAZIONI AVENTI AD OGGETTO GLI STRUMENTI FINANZIARI PER I QUALI SI RICHIEDE LA QUOTAZIONE EFFETTUATE NEGLI ULTIMI DODICI MESI

I Warrant sono stati emessi nell'ambito dell'Offerta deliberata dall'Assemblea straordinaria della Società tenutasi in data 7 maggio 2003 che ha, tra l'altro, deliberato:

- a) un aumento del capitale sociale scindibile a pagamento per massimi nominali Euro 55.716.781,12 mediante emissione di massime n. 107.147.656 Azioni, da nominali Euro 0,52 ciascuna, godimento 1° gennaio 2003, da offrire in opzione agli azionisti CAMFIN, ad un prezzo unitario pari ad Euro 1,50, di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo, nel rapporto di n. 11 Azioni ogni n. 10 azioni possedute, per un controvalore complessivo di massimi Euro 160.721.484,00.

Ad ogni Azione è abbinato gratuitamente un "Warrant azioni ordinarie CAMFIN 2003-2006" circolabile separatamente valido per sottoscrivere, in qualsiasi momento – fatti salvi i periodi di sospensione previsti dal Regolamento, riportato in Appendice – a partire dal 1° gennaio 2004 e fino al 30 giugno 2006, presentando la richiesta entro il 20 giugno 2006, ulteriori azioni ordinarie CAMFIN, in ragione di n. 1 Azione di Compendio ogni n. 4 Warrant posseduti, ad un prezzo pari ad Euro 1,50 per Azione di Compendio, di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo, secondo le modalità e nei termini indicati nel Regolamento;

- b) un conseguente aumento del capitale sociale scindibile a pagamento per massimi nominali Euro 13.929.195,28, mediante emissione, anche in più riprese, di massime n. 26.786.914 Azioni di Compendio, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, godimento regolare, da riservare esclusivamente ed irrevocabilmente all'esercizio dei massimi n. 107.147.656 Warrant abbinati alle Azioni, per un controvalore ulteriore a termine di massimi Euro 40.180.371,00.

L'Offerta ha avuto esecuzione nel periodo dal 9 giugno 2003 al 27 giugno 2003 compresi, al termine del quale sono risultate sottoscritte n. 106.910.529 Azioni con abbinati altrettanti Warrant.

I n. 215.570 diritti inoptati, corrispondenti a n. 237.127 Azioni, sono stati offerti in borsa dalla Società, ai sensi dell'art. 2441, terzo comma, del Codice Civile, nelle sedute dal 7 luglio 2003 all'11 luglio 2003 compresi, al termine delle quali sono risultate sottoscritte, in data 15 luglio 2003, n. 237.127 Azioni.

L'Offerta si è pertanto conclusa con l'integrale sottoscrizione delle n. 107.147.656 Azioni offerte in opzione, con abbinati altrettanti Warrant, al prezzo di Euro 1,50 ciascuna per un controvalore complessivo di Euro 160.721.484,00, senza che si sia reso necessario l'intervento del consorzio di garanzia promosso e diretto da Mediobanca.

IX. INFORMAZIONI RIGUARDANTI LA QUOTAZIONE

9.1 MERCATI PRESSO I QUALI SARÀ RICHIESTA LA QUOTAZIONE

La Società ha presentato a Borsa Italiana S.p.A. domanda di ammissione a quotazione dei Warrant sul Mercato Telematico organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

9.2 ESTREMI DEL PROVVEDIMENTO DI QUOTAZIONE

L'ammissione alla quotazione ufficiale dei Warrant è stata disposta da Borsa Italiana S.p.A. con provvedimento n. 3113 del 24 ottobre 2003.

9.3 PERIODO DI INIZIO NEGOZIAZIONI

La data di inizio delle negoziazioni sarà stabilita da Borsa Italiana S.p.A. con successivo provvedimento, ai sensi dell'articolo 2.4.2, comma 4, del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A..

9.4 INDICAZIONE DELLO SPONSOR

Non è previsto l'intervento di alcuno sponsor.

[Pagina volutamente lasciata bianca]

SEZIONE TERZA – INFORMAZIONI RELATIVE ALLE AZIONI DI COMPENDIO

[Pagina volutamente lasciata bianca]

X. INFORMAZIONI RELATIVE ALLE AZIONI DI COMPENDIO

Le Azioni di Compendio derivanti dall'esercizio dei Warrant avranno le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie CAMFIN in circolazione alla data di efficacia dell'esercizio stesso. In particolare, come previsto dal Regolamento riportato in Appendice alla Nota Integrativa, le azioni sottoscritte in esercizio dei Warrant avranno godimento regolare e saranno munite della cedola in corso a tale data.

Si riporta di seguito l'andamento dei prezzi medi ufficiali (nonchè dei prezzi medi ufficiali rettificati a seguito dell'aumento di capitale di cui alla Sezione Seconda, Capitolo VIII) degli ultimi 6 mesi delle azioni ordinarie CAMFIN, i relativi volumi e la volatilità storica delle stesse rilevata l'ultimo giorno di ciascun mese. Si segnala che i mesi di aprile e maggio 2003 sono precedenti all'aumento di capitale di cui alla Sezione Seconda, Capitolo VIII.

Anno	Mese	Prezzi medi ufficiali (in Euro) (*)	Prezzi medi ufficiali Rettificati (in Euro) (*)	Volumi medi giornalieri (*)	Volatilità storica (*)
2003	Aprile	2,481	1,808	71.096	48,46%
	Maggio	2,475	1,803	27.748	38,55%
	Giugno	1,904	1,904	147.457	48,30%
	Luglio	1,676	1,676	79.922	17,60%
	Agosto	1,704	1,704	65.491	22,92%
	Settembre	1,833	1,833	247.145	41,05%
	Media Aprile-Settembre			1,787	107.767

(*) Fonte Bloomberg.

XI. INFORMAZIONI RELATIVE A RECENTI OPERAZIONI AVENTI AD OGGETTO LE AZIONI DI COMPENDIO

Le Azioni ed i Warrant ad esse abbinati sono stati emessi nell'ambito dell'Offerta di cui al precedente Capitolo VIII.

XII. APPENDICI E DOCUMENTAZIONE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

12.1 APPENDICI

12.1.1 Regolamento dei “Warrant azioni ordinarie CAMFIN 2003-2006”

12.1.2 Relazione semestrale di CAMFIN al 30 giugno 2003

12.2 DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

- Bilancio d’esercizio e bilancio consolidato di CAMFIN al 31 dicembre 2002
- Prospetto Informativo depositato in Consob il 30 maggio 2003
- Relazione trimestrale consolidata di CAMFIN al 31 marzo 2003

[Pagina volutamente lasciata bianca]

12.1.1 REGOLAMENTO DEI “WARRANT AZIONI ORDINARIE CAMFIN 2003-2006”

Art. 1 – Warrant azioni ordinarie CAMFIN 2003-2006

L'Assemblea straordinaria degli azionisti di CAMFIN S.p.A. (“CAMFIN”), riunitasi in data 7 maggio 2003, ha deliberato, tra l'altro, di aumentare il capitale sociale in via scindibile di nominali massimi Euro 13.929.195,28 mediante emissione, anche in più riprese, di massime n. 26.786.914 azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 cadauna, destinate esclusivamente ed irrevocabilmente sino al 30 giugno 2006 all'esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai portatori di massimi n. 107.147.656 “Warrant azioni ordinarie CAMFIN 2003-2006” (i “Warrant”) abbinati gratuitamente alle massime n. 107.147.656 azioni CAMFIN, la cui emissione è stata deliberata nella stessa riunione dell'Assemblea straordinaria.

Sulla base di tale delibera i portatori di Warrant avranno diritto a sottoscrivere – con le modalità e i termini indicati nel presente regolamento – n. 1 azione ordinaria CAMFIN, con godimento regolare, ogni n. 4 Warrant posseduti, ad un prezzo pari ad Euro 1,50 per azione, di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo, salvo quanto previsto al successivo art. 3.

I Warrant sono ammessi al sistema di amministrazione accentrata di Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213.

I Warrant circoleranno separatamente dalle azioni a cui sono abbinati a partire dalla data di emissione e saranno liberamente trasferibili.

Art. 2 – Modalità di esercizio dei Warrant

- I) I portatori dei Warrant potranno richiedere di sottoscrivere in qualsiasi momento, salvo quanto previsto al successivo punto V – a partire dal 1° gennaio 2004 e fino al 20 giugno 2006 – azioni ordinarie CAMFIN, in ragione di n. 1 azione ordinaria da nominali Euro 0,52 ogni n. 4 Warrant presentati per l'esercizio, ad un prezzo pari ad Euro 1,50, di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo, salvo quanto previsto al successivo art. 3;
- II) le richieste di sottoscrizione dovranno essere presentate all'intermediario aderente a Monte Titoli S.p.A. presso cui i Warrant sono depositati. L'esercizio dei Warrant avrà effetto, anche ai fini di quanto previsto al successivo punto III), il decimo giorno di borsa aperta del mese successivo a quello di presentazione della richiesta, salvo per quelle presentate dal 1° al 20 giugno 2006 che avranno effetto il 30 giugno 2006; alla data di efficacia dell'esercizio dei Warrant, CAMFIN provvederà ad emettere le azioni sottoscritte, mettendole a disposizione degli aventi diritto per il tramite di Monte Titoli S.p.A.;
- III) le azioni sottoscritte in esercizio dei Warrant avranno godimento pari a quello delle azioni ordinarie CAMFIN trattate in borsa alla data di efficacia dell'esercizio dei Warrant;
- IV) il prezzo di sottoscrizione delle azioni dovrà essere integralmente versato all'atto della presentazione delle richieste di esercizio, senza aggravio di commissioni e di spese a carico dei richiedenti;
- V) l'esercizio dei Warrant sarà sospeso dalla data in cui il Consiglio di amministrazione di CAMFIN convoca le Assemblee dei soci titolari di azioni ordinarie CAMFIN sino al giorno (incluso) in cui abbia avuto luogo la riunione assembleare – anche in convocazione successiva alla prima – e, comunque, sino al giorno (incluso) dello stacco di dividendi eventualmente deliberati dalle Assemblee medesime;
- VI) i Warrant che non fossero presentati per l'esercizio entro il termine ultimo del 20 giugno 2006 decadranno da ogni diritto divenendo privi di validità ad ogni effetto;
- VII) all'atto della presentazione della richiesta di sottoscrizione, oltre a fornire le necessarie e usuali informazioni, il portatore dei Warrant: (i) prenderà atto che le azioni sottoscritte in esercizio dei Warrant non sono state registrate ai sensi del Securities Act del 1933 e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America; (ii) dichiarerà di non essere una “U.S. Person” come definita ai sensi della “Regulations S”. Nessuna azione sottoscritta in esercizio dei Warrant sarà attribuita ai portatori di Warrant che non soddisfino le condizioni sopra descritte.

Art. 3 – Diritti dei portatori dei Warrant in caso di operazioni sul capitale sociale di CAMFIN

Qualora CAMFIN dia esecuzione entro il 30 giugno 2006:

- I) ad aumenti di capitale a pagamento, mediante emissione in opzione di nuove azioni, anche al servizio di warrant validi per la loro sottoscrizione, o di obbligazioni convertibili – dirette o indirette – o con warrant o comunque ad operazioni che diano luogo allo stacco di un diritto negoziabile, il prezzo di sottoscrizione dell'azione sarà diminuito di un importo, arrotondato al millesimo di Euro inferiore, pari a:

$$(P_{cum} - P_{ex})$$

nel quale

P_{cum} rappresenta la media aritmetica semplice degli ultimi cinque prezzi ufficiali “cum diritto” dell'azione ordinaria CAMFIN registrati sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.;

P_{ex} rappresenta la media aritmetica semplice dei primi cinque prezzi ufficiali “ex diritto” dell'azione ordinaria CAMFIN registrati sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.;

- II) ad aumenti gratuiti del capitale mediante assegnazione di nuove azioni, il numero di azioni sottoscrivibili per ciascun Warrant ed il prezzo di sottoscrizione di ognuna di esse non saranno modificati. All'atto dell'esercizio dei Warrant saranno assegnate gratuitamente tante azioni quante ne sarebbero state assegnate alle azioni sottoscritte esercitando il Warrant prima dell'aumento gratuito del capitale;
- III) ad aumenti gratuiti del valore nominale delle azioni o a riduzioni dello stesso per perdite, non saranno modificati né il numero di azioni sottoscrivibili per ciascun Warrant né il prezzo di sottoscrizione dell'azione indicati al precedente art. 2;
- IV) al raggruppamento o al frazionamento delle azioni, saranno modificati di conseguenza il numero delle azioni sottoscrivibili per ciascun Warrant ed il prezzo di sottoscrizione dell'azione indicati al precedente art. 2;
- V) a modificazioni delle disposizioni del suo atto costitutivo concernenti la ripartizione degli utili o alla incorporazione di altra società, non saranno modificati né il numero di azioni sottoscrivibili per ciascun Warrant né il prezzo di sottoscrizione dell'azione indicati al precedente art. 2;
- VI) ad aumenti del capitale mediante emissione di azioni con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4°, 5°, 6° e 8° del Codice Civile, non saranno modificati né il numero di azioni sottoscrivibili né il prezzo di sottoscrizione dell'azione indicati al precedente art. 2.

Qualora venisse data esecuzione ad altra operazione, diversa da quelle considerate nei punti precedenti e suscettibile di determinare effetti analoghi, potrà essere rettificato il numero delle azioni sottoscrivibili e/o, se del caso, il prezzo di esercizio dei Warrant secondo metodologie di generale accettazione.

Qualora la richiesta di esercizio dei Warrant venga presentata prima che sia stato comunicato il nuovo prezzo di sottoscrizione susseguente ad un'operazione di cui al precedente punto I) del presente articolo, per esercizio dopo lo stacco del diritto, quanto eventualmente versato in più alla presentazione della richiesta, prendendo come base il prezzo di sottoscrizione prima dell'aggiustamento di cui al precedente punto I), verrà restituito al sottoscrittore senza interessi alla data in cui sarà comunicato il nuovo prezzo di sottoscrizione.

Nei casi in cui, per effetto di quanto previsto nel presente articolo, all'atto dell'esercizio dei Warrant spettasse un numero non intero di azioni, il portatore dei Warrant avrà diritto a sottoscrivere azioni fino alla concorrenza del numero intero e non potrà far valere alcun diritto sulla parte frazionaria.

In nessun caso il prezzo di sottoscrizione delle azioni in esercizio dei Warrant potrà risultare inferiore al loro valore nominale.

Art. 4 – Soggetti Incaricati

Le operazioni di esercizio dei Warrant avranno luogo presso gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata della Monte Titoli S.p.A..

Art. 5 – Termini di decadenza

Il diritto di esercizio dei Warrant dovrà essere esercitato, a pena di decadenza, presentando la richiesta entro il 20 giugno 2006.

Art. 6 – Regime fiscale

Le plusvalenze derivanti dalla cessione a titolo oneroso di warrant di sottoscrizione di partecipazioni in società residenti in Italia con azioni negoziate in mercati regolamentati, se non conseguite nell'esercizio di arti e professioni o d'impresе, costituiscono redditi diversi di natura finanziaria soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi.

L'imposta sostitutiva è applicata nella misura del:

- 27% per le cessioni di warrant effettuate anche nei confronti di soggetti diversi nell'arco di 12 mesi, anche se ricadenti in periodi d'imposta diversi, che consentono l'acquisizione di una partecipazione qualificata come definita dall'art. 81, comma 1, lett. c), del D.P.R. 917/1986 (T.U.I.R.), tenendo conto a tal fine anche delle cessioni dirette delle partecipazioni e altri diritti effettuate nello stesso periodo di 12 mesi;
- 12,5% per le cessioni di warrant che, effettuate sempre nell'arco di 12 mesi, anche nei confronti di soggetti diversi, non consentono, anche unitamente alla diretta cessione delle partecipazioni e altri diritti, l'acquisizione di una partecipazione qualificata.

Le plusvalenze conseguite da soggetti non residenti in Italia, se relative a partecipazioni non qualificate, realizzate mediante la cessione di Warrant, negoziati in mercati regolamentati italiani o esteri, non sono soggette alla predetta imposta sostitutiva.

Le plusvalenze connesse a partecipazioni qualificate conseguite dai medesimi soggetti sono, in ogni caso, assoggettate all'imposta sostitutiva del 27%, salva l'applicazione dei regimi convenzionali più favorevoli derivanti dai trattamenti contro le doppie imposizioni stipulati dall'Italia con i Paesi di residenza dei percipienti.

Per ulteriori riferimenti e dettagli sulla disciplina fiscale dei predetti redditi e delle relative eventuali interferenze con la distinta disciplina dei redditi di capitale, si rinvia al D.Lgs. 21/11/1997, n. 461 come successivamente modificato e al Testo Unico delle Imposte sui redditi (T.U.I.R.), nonché agli ulteriori provvedimenti normativi e amministrativi correlati.

Art. 7 – Quotazione

Verrà richiesta alla Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione dei Warrant alla quotazione ufficiale.

Art. 8 – Varie

Tutte le comunicazioni di CAMFIN ai portatori dei Warrant verranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

Il possesso dei Warrant comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente regolamento.

Per qualsiasi contestazione relativa ai Warrant e alle disposizioni del presente regolamento sarà competente in via esclusiva l'Autorità Giudiziaria di Milano.

[Pagina volutamente lasciata bianca]

12.1.2 RELAZIONE SEMESTRALE DI CAMFIN AL 30 GIUGNO 2003

[Pagina volutamente lasciata bianca]

CAMFIN S.p.A.

**Relazione Semestrale
al 30 giugno 2003**

[Pagina volutamente lasciata bianca]

SOMMARIO

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

I Risultati	pag.	49
Il Gruppo	pag.	49
Andamento delle principali società controllate e collegate	pag.	53
La Società CAMFIN S.p.A.	pag.	62

LA CAPOGRUPPO

Prospetti contabili e commenti

• Stato Patrimoniale	pag.	66
• Conto Economico	pag.	68
• Informazioni sullo stato patrimoniale	pag.	69
• Informazioni sul conto economico	pag.	78

Prospetti supplementari

• Conto Economico Riclassificato	pag.	83
• Rendiconto Finanziario	pag.	84
• Variazioni del Patrimonio Netto	pag.	85
• Movimenti nelle Partecipazioni e Titoli	pag.	86
• Prospetto di raffronto tra costo d'iscrizione delle partecipazioni e la valutazione con il metodo del patrimonio netto	pag.	87
• Rapporti con Società Controllate, Controllate e Collegate	pag.	88
• Partecipazioni Dirette ed Indirette	pag.	90

IL GRUPPO

Prospetti contabili e commenti

Stato Patrimoniale	pag.	92
Conto Economico	pag.	94
Informazioni sullo stato patrimoniale	pag.	95
Informazioni sul conto economico	pag.	102

Prospetti supplementari

Rendiconto Finanziario	pag.	106
Variazioni del Patrimonio Netto consolidato di pertinenza della Società	pag.	107
Attività e struttura del Gruppo	pag.	108

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	pag.	109
--	------	-----

CAMFIN S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

Filippo Tamborini	<i>Presidente</i>
Franco Ghiringhelli	<i>Sindaco Effettivo</i>
Paolo Lazzati	<i>Sindaco Effettivo</i>
Marco Reboa	<i>Sindaco Supplente</i>
Flavio Torrini	<i>Sindaco Supplente</i>

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

I RISULTATI

Il primo semestre 2003 ha registrato un significativo incremento nell'attività e nel fatturato delle unità operative, con la conferma dell'affermazione dei prodotti a basso impatto ambientale e con la crescita dei segmenti commerciali a più alto valore reddituale, pur in presenza di un quadro internazionale ancora difficile e del perdurare della stagnazione della domanda.

Le **vendite** di Gruppo sono risultate pari a Euro 144,58 milioni, contro Euro 137,03 milioni del primo semestre 2002 (+5,5%), nonostante il consolidamento proporzionale (50%) della collegata Cam Petroli S.r.l.

Di conseguenza, il **marginale operativo lordo** si è posizionato su Euro 1,06 milioni, contro Euro 0,70 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente; il **risultato operativo lordo** risulta ancora in perdita per Euro 0,33 milioni, ma con tendenza al miglioramento nell'intero arco dell'anno.

Sempre a **livello consolidato**, il Gruppo CAMFIN presenta anche:

- un **risultato netto** negativo di Euro 15,69 milioni, contro un risultato positivo di Euro 38,81 del semestre 2002. Lo scostamento negativo è sostanzialmente attribuibile al risultato conseguito dalla Pirelli & C. S.p.A., consolidata col metodo del patrimonio netto, oltre al mancato apporto *cash* di dividendi, conseguiti invece nel semestre 2002 (pari a Euro 2,44 milioni). Inoltre, va sottolineato che il risultato del primo semestre 2002 aveva beneficiato della plusvalenza realizzata con la cessione della Cam Energia e Servizi S.r.l. (Euro 11,09 milioni);
- la **posizione finanziaria netta** mostra un debito di Euro 401,88 milioni, contro un debito di Euro 282,53 di fine 2002. La variazione riflette sostanzialmente l'effetto netto delle operazioni di aumento di capitale sociale in CAMFIN S.p.A. e nella collegata Pirelli & C. S.p.A., oltre ai flussi di dividendi in entrata ed in uscita.

La Capogruppo, **CAMFIN S.p.A.**, ha fatto registrare un **risultato netto** di perdita, pari a Euro 5,14 milioni, contro un utile netto di Euro 3,84 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. Ai fini del confronto, va precisato che il semestre 2002 aveva beneficiato di dividendi *cash* per Euro 3 milioni circa, della plusvalenza di Euro 9,3 milioni, realizzata con la cessione della partecipata Cam Energia e Servizi S.r.l. (ora Pirelli & C. Facility Management S.p.A.), oltre al corrispondente effetto imposte sui due periodi.

IL GRUPPO

Il semestre è stato caratterizzato:

- nell'ambito di **Cam Tecnologie S.p.A.**, dagli sviluppi dall'attività relativa al *Progetto Rete*;
- attraverso la controllata **Cam Gas S.r.l.**, dall'avvio delle iniziative nel mercato del gas naturale;
- attraverso la controllata **Cam Immobiliare S.p.A.**, dallo sviluppo dei progetti relativi alle attività immobiliari;
- relativamente alla collegata **Cam Petroli S.r.l.**, dal consolidamento dei benefici derivanti dalla *joint-venture* con Agip Fuel S.p.A., in termini di rafforzamento delle posizioni competitive del mercato di riferimento, di espansione della clientela e di miglioramento del mix prodotti.

Tra i **fatti di rilievo** del semestre, va segnalato quanto segue:

- nel gennaio, **CAMFIN S.p.A.** ha acquistato una partecipazione per un valore pari all'intero capitale della **Cam Gas S.r.l.**, nella quale è in corso la concentrazione delle attività legate all'acquisto ed alla distribuzione del gas naturale, in relazione al cambiamento ed alla liberalizzazione del relativo mercato in Italia;
- nel marzo, la Capogruppo **CAMFIN S.p.A.** ha provveduto all'aumento del capitale sociale della propria controllata **Cam Gas S.r.l.** (pari a Euro 40 mila), al fine di sostenere lo sviluppo di tale attività;
- nel marzo, a valle delle operazioni di cessione delle proprie attività immobiliari, **Cam Immobiliare S.r.l.** è stata messa in liquidazione. Contemporaneamente **EOS AQS S.r.l.** è stata trasformata in società per azioni, modificando la propria ragione sociale in **Cam Immobiliare S.p.A.**, con conseguente aumento del capitale sociale a Euro 100 mila;

- nel marzo, il Consiglio di Amministrazione di *CAMFIN S.p.A.* ha proposto un'operazione sul capitale, successivamente approvata dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti il 7 maggio, che prevedeva:
 - un aumento per massimi nominali Euro 55.716.781,12 mediante emissione di massime n. 107.147.656 azioni ordinarie, con abbinati gratuitamente altrettanti *warrant* circolabili separatamente le une e gli altri, da offrire in opzione agli azionisti, al prezzo unitario pari ad Euro 1,50 per azione (di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo), nel rapporto di n. 11 azioni ordinarie di nuova emissione con *warrant* ogni n. 10 azioni possedute, per un controvalore complessivo di massimi Euro 160.721.484,00;
 - un conseguente aumento per massimi nominali Euro 13.929.195,28 mediante emissione, anche in più riprese, di massime n. 26.786.914 azioni ordinarie da riservare esclusivamente ed irrevocabilmente all'esercizio dei suddetti *warrant*, al prezzo unitario di Euro 1,50 per azione (di cui Euro 0,98 a titolo di sovrapprezzo), per un controvalore complessivo di massimi Euro 40.180.371,00. L'operazione ha avuto inizio il 9 giugno 2003, a valle dell'approvazione da parte di Consob del prospetto informativo e si è conclusa con l'integrale sottoscrizione da parte dei soci, il 15 luglio 2003;
- il 27 giugno, *CAMFIN S.p.A.* ha sottoscritto integralmente la quota di propria spettanza dell'aumento di capitale *Pirelli & C. S.p.A.*. Sono state sottoscritte n. 554.556.642 nuove azioni ad un prezzo unitario di Euro 0,52, per una spesa complessiva pari a Euro 288,37 milioni. Si evidenzia che tali azioni ordinarie derivanti dalla sottoscrizione dell'aumento di capitale sono munite di altrettanti *warrant*; quest'ultimi, il cui esercizio decorrerà dal 1° gennaio 2004, consentono di acquistare una nuova azione ordinaria al prezzo di Euro 0,52 mediante utilizzo di 4 dei predetti *warrant*.

Il bilancio consolidato di Gruppo al 30 giugno 2003 si può riassumere nelle seguenti cifre:

(in migliaia di Euro)	30.06.2003	30.06.2002	31.12.2002
Vendite	144.585	137.026	260.313
Margine Operativo Lordo	1.057	669	741
Risultato operativo	(329)	(364)	(1.802)
Risultato da partecipazione	(10.928)	36.723	(35.230)
Risultato ante componenti straordinarie e imposte	(17.169)	30.828	(48.548)
Oneri/Proventi Straordinari	(514)	11.088	25.415
Risultato Netto	(15.693)	38.811	(22.913)
Risultato di pertinenza Camfin	(15.813)	38.783	(23.097)
Risultato di pertinenza per azione (Euro)	(0,08)	0,40	(0,24)
Patrimonio netto	562.167	590.571	520.966
Patrimonio netto di pertinenza Camfin	558.479	589.164	517.281
Patrimonio netto di pertinenza per azione (Euro)	2,73	6,05	5,31
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	401.878	269.718	282.528

Vendite

Le vendite consolidate sono state pari ad Euro 144,59 milioni, con un incremento del 5,5% circa, rispetto ai valori del corrispondente periodo dell'anno precedente (Euro 137,03 milioni), grazie ai migliori risultati conseguiti da *Cam Tecnologie S.p.A.* e *Cam Petroli S.r.l.*

Nonostante il significativo incremento del fatturato di *Cam Petroli S.r.l.*, pressoché raddoppiato nel confronto con lo stesso periodo del 2002, grazie al positivo andamento della *joint-venture* con *Agip Fuel S.p.A.*, il conto economico consolidato al 30 giugno 2003 ne beneficia solo in parte in funzione del consolidamento proporzionale adottato (50%), mentre, sino al primo semestre 2002, la stessa veniva consolidata integralmente.

Risultato Operativo

Il risultato operativo negativo per Euro 0,33 milioni, sostanzialmente in linea con lo stesso periodo del 2002, ma con tendenza al miglioramento nell'intero arco dell'anno.

Risultato ante imposte e componenti straordinarie

Il risultato ante imposte e componenti straordinarie presenta una perdita di Euro 17,17 milioni, contro un utile di Euro 30,83 milioni. Tale valore è sostanzialmente influenzato dagli effetti negativi del risultato conseguito dal Gruppo Pirelli & C., recepito nel consolidato con la valutazione ad *equity* (negativo per Euro 10,83 milioni), e dal mancato incasso di dividendi da società terze (nel semestre 2002 pari a Euro 2,44 milioni). Nello stesso periodo del 2002, la valutazione ad *equity* della Pirelli & C. era positivo per Euro 34,28 milioni.

Risultato Netto

Il risultato netto consolidato del Gruppo CAMFIN fa registrare una perdita di Euro 15,69 milioni, contro un utile Euro 38,81 milioni al 30 giugno 2002. Il differenziale, oltre ai sopra citati effetti negativi, è anche in funzione della plusvalenza emersa nel semestre 2002 dalla cessione della controllata Cam Energia e Servizi S.r.l. (Euro 11,09 milioni).

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto di Gruppo – Euro 562,17 milioni – rispetto al 31 dicembre 2002 (Euro 520,97 milioni) è aumentato di Euro 41,20 milioni.

Posizione finanziaria netta

I debiti finanziari netti passano da Euro 282,53 milioni al 31 dicembre 2002 a Euro 401,88 milioni al 30 giugno 2003.

La variazione, pari ad Euro 119,35 milioni, è la risultante dei seguenti effetti:

in riduzione

- Euro 161 milioni per effetto dell'aumento di capitale interamente versato in CAMFIN;
- Euro 15 milioni per incasso di dividendi.

in aumento

- Euro 288 milioni relativi ad aumento di capitale effettuato dalla Capogruppo nella partecipata Pirelli & C. S.p.A.;
- Euro 5 milioni per dividendi distribuiti da CAMFIN.

Il Personale

L'organico passa dalle 78 unità al 31 dicembre 2002 alle 83 al 30 giugno 2003.

Operazioni con parti correlate

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

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

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

- Nel luglio, la Buongiorno S.p.A., partecipata dalla controllata *CAMFIN Finance (Luxembourg) S.A.*, si è fusa per incorporazione con la Vitaminic S.p.A. e, dal giorno successivo alla fusione, le azioni della nuova società sono state quotate al Nuovo Mercato di Milano. Per effetto di tale operazioni, la partecipazione è scesa dall'1,75% all'1,57%. Inoltre, nel periodo 18 luglio-31 agosto 2003, ai fini di operazioni di *trading* Cam Finance (Luxembourg) S.A. ha acquistato n. 150 mila nuove azioni Buongiorno-Vitaminic per Euro 0,23 milioni e vendute n. 70 mila per Euro 0,11 milioni.
- In luglio, *Cam Immobiliare S.p.A.* ha sottoscritto con le società Meta S.r.l e Tema S.r.l. il compromesso per l'acquisto di mq. 35 mila circa di terreni adiacenti alla propria area immobiliare di Pero, nel quadro dello sviluppo urbanistico del comparto.
- In luglio e agosto, sono state effettuate operazioni di *trading*. Tra i titoli interessati figura anche Pirelli & C. S.p.A., per volumi pari a circa Euro 7 milioni. A valle dell'operazione il numero delle azioni in portafoglio dello stesso titolo è rimasto invariato ed è pari a n. 789.224.664 pari al 23,73%.
- In agosto, con l'iscrizione presso il Registro delle Imprese, ha avuto efficacia la fusione per incorporazione nella partecipata Pirelli & C. di Pirelli & C Luxembourg e Pirelli S.p.A.. Con tale atto, si è conclusa la complessa operazione avviata con l'aumento di capitale della Pirelli & C., a fronte del quale, il 27 giugno, CAMFIN S.p.A. ha sottoscritto integralmente la quota di propria spettanza dell'aumento di capitale Pirelli & C. S.p.A..

Le conseguenti operazioni di consolidamento, hanno fatto emergere, nella partecipata Pirelli & C., una differenza negativa di consolidamento, assimilabile ad un *goodwill* negativo, che è stata allocata a rettifica delle attività e passività di terzi rivenienti dal bilancio consolidato di Pirelli S.p.A. al 31 dicembre 2002, salvo quelle di inequivocabile valore.

Ciò ha anche comportato un effetto negativo di *diluizione* in CAMFIN dei valori relativi alla partecipazione in Pirelli & C., che, sulla base di informazioni preliminarmente analizzate, si può stimare come segue:

Effetto diluizione per fusione Pirelli & C.	Euro (347) milioni
Effetto aumento di capitale in Pirelli & C.	Euro 278 milioni
Effetto concambio Pirelli S.p.A.	Euro (33) milioni
Totale previsione effetto diluizione	Euro (102) milioni

Ai fini delle modalità di trattamento e dell'impatto su CAMFIN, sono opportune alcune considerazioni, quali:

- L'operazione Pirelli, sotto l'aspetto civilistico, è avvenuta in data 4 agosto 2003, quindi, successivamente alla chiusura del semestre;
- La collegata Pirelli ha deciso di dare valenza contabile e fiscale retroattiva dal 1° gennaio 2003. L'informazione su tale decisione è avvenuta in tempi ristretti, in funzione dell'imminenza delle pianificate riunioni dei rispettivi Consigli di Amministrazione, il che, da un punto di vista economico, non ha operativamente consentito i dovuti approfondimenti e valutazioni circa la quantificazione e il trattamento del possibile avviamento su parte delle azioni possedute e del rimanente *effetto di diluizione*;
- Inoltre, relativamente a CAMFIN, è l'arco temporale annuale che consente di avere un quadro completo e più integrato delle informazioni economiche e patrimoniali.

In base a quanto sopra, si è ritenuto opportuno considerare nella presente semestrale il negativo effetto di *diluizione* solo a livello patrimoniale, mentre, valenza e relativo impatto in conto economico avranno definitiva collocazione in sede di bilancio annuale.

I positivi andamenti della controllata *Cam Tecnologie S.p.A.* e, per la collegata *Cam Petroli S.r.l.*, l'ulteriore consolidamento dei benefici emergenti dalla *joint-venture* con Agip Fuel S.p.A., consentono di ipotizzare, anche per il secondo semestre 2003, la conferma di un risultato operativo superiore rispetto a quello dell'esercizio precedente.

ANDAMENTO DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

Cam Tecnologie S.p.A.

Il **fatturato** del primo semestre ammonta a Euro 26,34 milioni, con un incremento del 14,5%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (2002: Euro 23,01 milioni), con volumi commercializzati pari a 58,9 milioni di litri di carburante GECAM™ (+39% sul semestre 2002), dei quali, 38,9 milioni di litri venduti direttamente (+13% sul 2002) e 20 milioni di litri, attraverso il canale *partner* (+155% sul 2002) che contribuisce al fatturato con una *royalty* con una marginalità, ovviamente, inferiore.

Al soddisfacente andamento dei volumi hanno contribuito in misura consistente la diffusione del carburante GECAM™ nelle aree di competenza dei *partner*, l'incremento del prodotto ad uso riscaldamento (5,7 milioni di litri rispetto ai 2,3 milioni del semestre 2002) e la diffusione dell'impiego in nuovi settori (treni Diesel in TRENITALIA).

Il **margine di contribuzione** del primo semestre è risultato pari a Euro 3,93 milioni, contro Euro 4,03 milioni del 2002. Ma, in termini omogenei, considerando le sole attività tradizionali di vendita diretta e attraverso *partner* di carburante GECAM™ e W-THERMO™, il margine di contribuzione è pari a Euro 3,89 milioni, contro Euro 3,70 milioni dello stesso periodo del 2002. Infatti, occorre sottolineare che il primo semestre 2002 aveva beneficiato di margini *una tantum*, per Euro 0,31 milioni, a fronte di cessione di licenze ai *partner*.

I **costi fissi** – ammortamenti esclusi – pur scontando il rafforzamento delle strutture dedicate allo sviluppo internazionale e al *Progetto rete*, sono in linea con l'anno precedente.

Il **margine operativo lordo**, riferito alle sole attività tradizionali, ha fatto registrare un decremento di Euro 0,08 milioni, rispetto al semestre 2002. In valore assoluto, è risultato pari a Euro 1,33 milioni, sostanzialmente sugli stessi livelli del 2002.

Il **risultato prima di imposte** è stato pari ad Euro 0,73 milioni, praticamente in linea con quello del semestre 2002.

La **posizione finanziaria** è risultata essere positiva per Euro 9,65 milioni.

L'**organico** della società è risultato pari a 32 unità al 30 giugno 2003, contro 29 unità al 31 dicembre 2002.

Tra i fatti di rilievo, nel corso del periodo, va segnalato quanto segue:

- nel mese di gennaio sono iniziate le forniture alla TRAMBUS e all'AMA, rispettivamente azienda di trasporto pubblico e azienda di raccolta rifiuti del Comune di Roma, con un numero di oltre 250 mezzi alimentati col carburante GECAM™;
- ad aprile ha cominciato ad operare la controllata GECAM France e, a fine giugno, sono state effettuate le prime significative forniture di carburante GECAM™ all'azienda di trasporti pubblici di Nizza;
- nell'ambito del progetto di ricerca congiunto con ENI – Divisione R & M – finalizzato alla commercializzazione in rete di un nuovo carburante emulsionato (*Progetto Rete*), è in corso di ultimazione la sperimentazione su veicoli, presso la pista di prova di Nardò (Lecce), in collaborazione con FIAT, con l'80% circa delle percorrenze previste.

Relativamente alle prospettive di chiusura dell'anno in corso si prevede un secondo semestre 2003 sostanzialmente in linea col primo.

Cam Gas S.r.l.

Con l'avvenuta liberalizzazione del mercato del gas, attraverso CAM GAS S.r.l. – unità posta in essere nello scorso gennaio – è stata avviata un'iniziativa per operare all'interno della *catena del valore*, sui segmenti di attività con redditività interessanti, traendo beneficio anche dalle competenze interne del Gruppo Cam. Inizialmente, il *focus* è sulla vendita, esplorando nel contempo anche altre opportunità, quali, gestione *in-house* del trasporto, importazioni, etc., con l'obiettivo di ottimizzare il margine unitario di vendita.

Nel giugno 2003, è stata ottenuta dal Ministero delle Attività Produttive l'autorizzazione alla vendita del gas naturale a tutte le tipologie di clientela.

Di conseguenza, sono stati già siglati i primi contratti di fornitura alla clientela, con l'acquisizione dei primi volumi di vendita. È in corso la negoziazione di ulteriori contratti, la cui positiva chiusura è prevista prima dell'inizio della stagione invernale, quando di fatto prenderà avvio l'attività operativa dell'unità.

Cam Immobiliare S.p.A.

L'attività della società, posta in essere con lo scopo di concentrarvi gli *asset* immobiliari del Gruppo Cam, è proseguita nel corso del semestre con le trattative per l'acquisto da terzi di proprietà limitrofe all'attuale complesso immobiliare di Pero.

In considerazione della progressiva integrazione logistica, prevedibilmente già operativa nel breve periodo, col deposito AGIP di Pregnana Milanese e del conseguente disimpegno del deposito Cam Petroli S.r.l. di Pero, l'iniziativa è finalizzata a cogliere le opportunità derivanti dalla realizzazione del nuovo Polo Fieristico di Milano in Pero-Rho.

In tale ottica, considerando i progetti di sviluppo e di nuova destinazione immobiliare del comparto, nel luglio 2003, è stato stipulato il compromesso di acquisto di una area limitrofa – di mq. 35 mila circa – dalle società TEMA S.r.l. e META S.r.l..

Sono in corso di discussione, con la Provincia di Milano, le attività ed i temi afferenti la progettata nuova viabilità della zona Sempione.

Cam Petroli S.r.l.

Anche nel primo semestre 2003, l'andamento commerciale si è confermato positivo, traendo beneficio anche dall'apporto del ramo di azienda Atriplex S.r.l. (ora Agip Fuel S.p.A.) derivante dalla *joint-venture* con Agip (ora Gruppo ENI).

In un mercato caratterizzato da una contenuta crescita, sono stati commercializzate 389 mila tonnellate di prodotti petroliferi contro le 217 mila tonnellate del corrispondente periodo dell'anno precedente. Ovviamente, ai fini del raffronto, va sottolineato il beneficio ai maggiori volumi derivanti dall'apporto del ramo di azienda ex-Atriplex, in virtù dell'accordo divenuto operativo a partire dal settembre 2002.

Oltre al già evidenziato positivo andamento dei volumi di vendita, la gestione del semestre ha messo in evidenza:

- il miglioramento del mix di vendita, con una significativa crescita nel segmento del gasolio per riscaldamento, prodotto con i maggiori margini unitari;
- la miglior redditività di tutti i prodotti commercializzati;
- il sostanziale allineamento dei costi fissi con le previsioni;
- la riduzione degli oneri finanziari, grazie alla costante attenzione al rispetto dei termini di pagamento della clientela, oltre che alla riduzione del tasso medio di finanziamento.

In sintesi:

Le **vendite nette** sono state pari a Euro 253,56 milioni, contro Euro 130,34 milioni del primo semestre 2002 (+95%).

Il **marginale operativo lordo** è stato pari a Euro 1,84 milioni (0,7% delle vendite), contro Euro 26 mila di perdita, del semestre 2002.

Il **risultato operativo** è positivo per Euro 1,01 milioni, contro una perdita di Euro 0,23 milioni registrata nel primo semestre 2002.

Il **risultato prima delle imposte** è positivo per Euro 0,59 milioni, contro una perdita di Euro 0,65 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente.

La **posizione finanziaria netta** esprime un indebitamento di Euro 27,6 milioni, contro un indebitamento di fine 2002 pari a Euro 39,49 milioni.

L'**organico** al 30 giugno 2003 è stato pari a 66 unità, contro le 68 unità a fine 2002.

Relativamente alle **prospettive per l'anno in corso**, il positivo andamento sin qui espresso si ritiene possa confermarsi anche nella seconda parte dell'anno, considerando anche l'ulteriore consolidamento dei rapporti col partner ENI/Agip e lo sviluppo di nuove iniziative in campo commerciale, tra cui l'acquisizione della clientela rivenditori Agip.

La partecipazione nella società Pirelli & C.

Al 30 giugno 2003, a valle dell'operazione di fusione, il numero delle azioni Pirelli & C. S.p.A. nel portafoglio CAMFIN S.p.A. è pari a 789.224.664 e rappresenta una quota di possesso pari al 23,73% del capitale, escluse le azioni di risparmio.

Si espone di seguito una sintesi delle informazioni sulla gestione del Gruppo Pirelli & C. nel primo semestre 2003.

Premessa

In data 5 e 7 maggio le Assemblee straordinarie di Pirelli S.p.A. e di Pirelli & C. A.p.A. hanno approvato il progetto relativo ad operazioni societarie di natura straordinaria, finalizzate alla semplificazione ed al rafforzamento della struttura societaria.

In particolare l'Assemblea di Pirelli & C. A.p.A. ha deliberato:

- la trasformazione della Società da Accomandita per Azioni in Società per Azioni assumendo quindi una nuova forma societaria in modo da permettere una partecipazione più significativa di tutti gli azionisti al processo decisionale;
- la modifica dell'oggetto sociale della Società al fine di fornire maggiore evidenza al ruolo svolto da Pirelli & C. nell'ambito del Gruppo ossia quello di Holding di partecipazioni con funzioni di indirizzo e controllo delle imprese partecipate.

Per effetto della modifica del tipo di Società e dell'oggetto sociale gli azionisti di Pirelli & C. hanno potuto esercitare il diritto di recesso nei modi e nei tempi previsti dalla legge.

Nel complesso le operazioni di recesso hanno interessato n. 116.266.313 azioni ordinarie con un rimborso unitario lordo di Euro 1,264 e n. 13.233.848 azioni di risparmio con un rimborso unitario lordo di Euro 1,184.

Il controvalore totale del rimborso, al lordo delle imposte, è stato pari a Euro 162,6 milioni;

- un aumento del capitale sociale mediante emissione di azioni ordinarie con abbinati gratuitamente altrettanti warrant circolabili autonomamente le une e gli altri, da offrire agli azionisti ordinari e di risparmio (dopo l'avvenuto esercizio del recesso) in ragione di n. 3 nuove azioni ordinarie con warrant ogni n. 1 azione di qualsiasi categoria posseduta al prezzo unitario di Euro 0,52 per azione pari al valore nominale. L'offerta ha avuto esecuzione nel periodo dal 9 al 27 giugno 2003 compresi, al termine del quale sono risultate sottoscritte n. 1.557.159.063 azioni con abbinati altrettanti warrant. I n. 1.565.421 diritti inopinati, corrispondenti a n. 4.696.263 azioni, sono stati offerti in borsa dalla società, ai sensi dell'art. 2441, terzo comma del Codice Civile, nelle sedute dal 7 all'11 luglio 2003 compresi, al termine delle quali sono risultate sottoscritte n. 4.696.263 azioni. L'offerta si è pertanto conclusa con l'integrale sottoscrizione delle n. 1.561.855.326 azioni ordinarie con abbinati altrettanti warrant, al prezzo di Euro 0,52 ciascuna per un controvalore complessivo di Euro 812,2 milioni, senza che si sia reso necessario l'intervento del consorzio di garanzia;
- la fusione per incorporazione in Pirelli & C. S.p.A. di Pirelli & C. Luxembourg S.p.A. (società interamente controllata) mediante annullamento delle azioni e di Pirelli S.p.A. mediante assegnazione di un numero di 4 azioni ordinarie e 10 azioni di risparmio Pirelli & C. S.p.A. di nuova emissione rispettivamente per ogni 3 azioni Pirelli S.p.A. ordinarie e per ogni 7 azioni di risparmio possedute, con godimento 1° gennaio 2003.

In data 1° agosto 2003 l'atto di fusione è stato iscritto presso il Registro delle Imprese rendendo così efficace la fusione nei confronti dei terzi a partire dal 4 agosto 2003.

Il Consiglio di Amministrazione di Pirelli & C. S.p.A. ha predisposto la relazione semestrale al 30 giugno 2003, sia in forma consolidata che civilistica, con i relativi prospetti contabili e note di commento, tenendo conto dell'operazione di fusione i cui effetti contabili e fiscali decorrono dal 1° gennaio 2003.

Tale impostazione è maggiormente rispondente alle esigenze informative in quanto rappresenta l'andamento della gestione al 30 giugno 2003 della nuova realtà recependo gli effetti economici e patrimoniali dell'operazione di fusione, del recesso e dell'aumento di capitale.

Prospetti consolidati

La fusione ha determinato l'iscrizione di una differenza negativa di consolidamento o avanzo da concambio, pari a Euro 1.304,4 milioni, risultante dal confronto tra il costo di acquisto pari a Euro 935,1 milioni e il valore contabile del patrimonio netto dei terzi risultante dal bilancio consolidato di Pirelli S.p.A. al 31 dicembre 2002 pari a Euro 2.239,5 milioni.

Il costo di acquisto del patrimonio netto dei terzi di Pirelli S.p.A., in capo a Pirelli & C. S.p.A., è rappresentato dall'aumento di capitale da asservire al concambio, pari al numero di nuove azioni emesse (n. 1.261.712.172 azioni ordinarie e n. 113.580.020 azioni di risparmio) moltiplicato per la media dei prezzi di Borsa delle azioni Pirelli & C. S.p.A. del trimestre precedente alla data di annuncio della fusione considerando l'aumento di capitale (Euro 0,68 per azione) per un totale di Euro 935,1 milioni.

La differenza negativa di consolidamento, assimilabile a un goodwill negativo, è stata allocata a rettifica delle attività e passività di terzi rivenienti dal bilancio consolidato di Pirelli S.p.A. al 31 dicembre 2002, salvo quelle di inequivocabile valore.

Le rettifiche sono state in sintesi le seguenti:

	(in milioni di Euro)
Immobilizzazioni immateriali	27,1
Immobilizzazioni materiali	124,9
Partecipazioni in imprese controllate	700,0
Partecipazioni in altre imprese/altri	32,5
Fondi	337,1
Altro	82,8
Totale	1.304,4

Gli effetti sul conto economico di tali rettifiche sono rappresentati dai minori ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali per un importo, riferito al primo semestre, pari a Euro 13 milioni.

Prospetti civilistici

La fusione ha determinato un avanzo da annullamento, pari alla differenza tra il valore di libro delle partecipazioni in Pirelli & C. Luxembourg S.p.A. e Pirelli S.p.A. ed il relativo patrimonio netto pro-quota (per Pirelli S.p.A. al netto del valore di libro delle azioni proprie), di Euro 363,7 milioni (di cui Euro 31,6 milioni dall'annullamento delle azioni Pirelli & C. Luxembourg S.p.A. e Euro 332,1 milioni dall'annullamento delle azioni Pirelli S.p.A.).

È stato determinato inoltre un avanzo da concambio pari alla differenza tra l'aumento di capitale a favore dei soci di Pirelli S.p.A., corrispondente al numero di nuove azioni emesse (n. 1.261.712.172 azioni ordinarie e n. 113.580.020 azioni di risparmio) moltiplicato per la media dei prezzi di Borsa delle azioni Pirelli & C. S.p.A. del trimestre precedente alla data di annuncio della fusione considerando l'aumento di capitale (Euro 0,68 per azione) per un totale di Euro 935,1 milioni ed il relativo patrimonio pro-quota (per Pirelli S.p.A. sempre al netto del valore di libro delle azioni proprie).

Tale avanzo, assimilabile a un goodwill negativo e pari a Euro 1.534,7 milioni, è stato allocato a rettifica delle attività e passività di terzi rivenienti dal bilancio di Pirelli S.p.A. al 31 dicembre 2002, salvo quelle di inequivocabile valore.

Le rettifiche sono state in sintesi le seguenti:

	(in milioni di Euro)
Immobilizzazioni immateriali	8,1
Immobilizzazioni materiali	7,1
Partecipazioni in imprese	294,2
Partecipazioni in imprese controllate	869,3
Partecipazioni in altre	20,1
Fondi	335,9
Totale	1.534,7

Gli effetti sul conto economico di tali rettifiche sono rappresentati dai minori ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali e materiali per un importo, riferito al primo semestre, pari ad Euro 2,3 milioni.

Il Gruppo

L'andamento delle attività industriali del Gruppo nel primo semestre 2003 mostra un incremento del risultato operativo, pur in un contesto ancora influenzato negativamente dall'andamento della domanda nelle infrastrutture per telecomunicazioni, dove i volumi permangono a livelli bassi, con ulteriori spinte di riduzione dei prezzi. Nel Settore Energia permangono la stagnazione degli investimenti delle Utilities, specialmente in Europa nei segmenti della bassa e media tensione, e una pressione sui prezzi nel Mercato Generale. Il Settore Pneumatici prosegue a registrare risultati in continua crescita.

Il miglioramento del risultato operativo conferma la continua crescita della redditività in atto nel Settore Pneumatici (+14,4%) ed i positivi effetti delle azioni per il recupero di efficienza tempestivamente varate dal management del Gruppo nei Settori Cavi e Sistemi Energia e nel Settore Cavi e Sistemi per Telecomunicazioni che continuano a soffrire la negativa congiuntura di mercato. In particolare il valore delle efficienze lorde realizzate nel primo semestre 2003 supera i 100 milioni di euro. Tali misure hanno permesso di contrastare anche l'effetto negativo dovuto ai cambi quantificabile in oltre Euro 20 milioni.

L'attività del settore immobiliare, rappresentato dal gruppo Pirelli & C. Real Estate, ha registrato, nel confronto con il primo semestre 2002, una crescita di oltre 44% del valore aggregato della produzione (parametro di riferimento del modello di business) e un incremento del 26% del risultato operativo comprensivo dei proventi da partecipazione.

Per quanto riguarda i principali settori del comparto immobiliare, l'attività di Asset Management a livello aggregato ha registrato un valore della produzione, al netto delle acquisizioni, pari a circa Euro 549 milioni, a fronte di Euro 385 milioni del primo semestre 2002. Le nuove acquisizioni sono state pari a circa Euro 183 milioni, di cui Euro 69 milioni di competenza del Gruppo, a cui si aggiungono Euro 33 milioni di acquisizioni di non performing loans (Euro 15,5 milioni di competenza del Gruppo).

Le attività di Service Provider, interamente consolidate, hanno registrato un valore della produzione pari a circa Euro 144 milioni rispetto ad Euro 87 milioni dei primi sei mesi del 2002. Il risultato operativo di tali attività è stato pari a Euro 20,7 milioni, rispetto a Euro 12,7 milioni del primo semestre 2002 (+63%).

Il consolidato di Gruppo al 30 giugno 2003 si può riassumere come segue:

(in milioni di Euro)	30.06.2003 (escl. Olimpia)	30.06.2003	30.06.2002	31.12.2002
Vendite	3.298	3.298	3.494	6.718
Margine operativo lordo	322	322	305	523
<i>% su vendite</i>	9,8%	9,8%	8,7%	7,8%
Risultato operativo	142	142	101	118
<i>% su vendite</i>	4,3%	4,3%	2,9%	1,8%
Risultato da partecipazioni	23	(22)	(43)	(175)
Risultato operativo comprens. del risultato da partecipaz.	165	120	58	(57)
Oneri/proventi finanziari	(74)	(74)	(87)	(178)
Oneri/proventi straordinari	(2)	(2)	199	(83)
Oneri fiscali	(65)	(65)	(77)	(87)
Risultato netto	24	(21)	93	(405)
<i>% su vendite</i>		n.s.	2,7%	n.s.
Risultato netto di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A.		(36)	130	(58)
Risultato netto di pertinenza per azione (in Euro)		(0,01)	0,20	(0,09)
Patrimonio netto		3.799	5.233	4.626
Patrimonio netto di pertinenza di Pirelli & C. S.p.A..		3.499	2.150	1.933
Patrimonio netto di pertinenza per azione (in Euro)		1,01	3,29	2,96
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva		1.598	2.234	2.050
Investimenti in beni patrimoniali		119	153	337
Spese di ricerca e sviluppo		104	115	219
Dipendenti n. (a fine periodo)		36.412	39.105	37.350
Stabilimenti n.		77	81	79
Azioni ordinarie di Pirelli & C. S.p.A. (n. milioni)		3.325,6	618,3	618,3
Azioni di risparmio di Pirelli & C. S.p.A. (n. milioni)		134,8	34,4	34,4
Totale azioni in circolazione		3.460,4	652,7	652,7

Per una maggiore comprensione dell'andamento del Gruppo nei suoi diversi settori di attività, si forniscono di seguito i dati economici e la posizione finanziaria netta suddivisi per settori di attività.

Per "aggregato industriale" si intende la sommatoria dei dati dei settori industriali (cavi energia, cavi telecomunicazioni e pneumatici).

(in milioni di Euro)	Cavi e Sistemi Energia		Cavi e Sistemi Telecom		Pneumatici		AGGR. INDUSTRI.	
	30.06.2003	30.06.2002	30.06.2003	30.06.2002	30.06.2003	30.06.2002	30.06.2003	30.06.2002
Vendite	1.312	1.614	228	284	1.509	1.488	3.049	3.386
Margine operativo lordo	70	77	(2)	11	219	202	287	290
<i>% su vendite</i>	5,3%	4,8%	-0,9%	3,9%	14,5%	13,6%	9,4%	8,6%
Risultato operativo	27	26	(21)	(20)	129	111	135	117
<i>% su vendite</i>	2,1%	1,6%	-9,2%	-7,0%	8,5%	7,5%	4,4%	3,5%
Risultato da partecipazioni	(1)	-	-	-			(1)	-
Risultato operativo compreso risult. partecipazioni	26	26	(21)	(20)	129	111	134	117
Oneri/proventi finanziari	(15)	(27)	(9)	(10)	(25)	(32)	(49)	(69)
Oneri/proventi straordinari	7	10	1	(1)	10	(1)	18	8
Oneri fiscali	(9)	(10)	0	(2)	(39)	(23)	(48)	(35)
Risultato netto	9	(1)	(29)	(33)	75	55	55	21
<i>% su vendite</i>	0,7%	-0,1%	-12,7%	-11,6%	5,0%	3,7%	1,8%	0,6%
Posizione finanz. netta (attiva)/passiva	393	521	436	409	570	607	1.399	1.537

(in milioni di Euro)	Aggregato industriale		Pirelli & C. Real Estate		Altro		TOTALE	
	30.06.2003	30.06.2002	30.06.2003	30.06.2002	30.06.2003	30.06.2002	30.06.2003	30.06.2002
Vendite	3.049	3.386	281	146	(32)	(38)	3.298	3.494
Margine operativo lordo	287	290	37	33	(2)	(18)	322	305
<i>% su vendite</i>	<i>9,4%</i>	<i>8,6%</i>	<i>13,2%</i>	<i>22,6%</i>			<i>9,8%</i>	<i>8,7%</i>
Risultato operativo	135	117	29	29	(22) (*)	(45)	142	101
<i>% su vendite</i>	<i>4,4%</i>	<i>3,5%</i>	<i>10,3%</i>	<i>19,9%</i>			<i>4,3%</i>	<i>2,9%</i>
Risultato da partecipazioni	(1)	0	24	13	(45) (**)	(56)	(22)	(43)
Risultato operativo compreso risult. partecipazioni	134	117	53	42	(67)	(101)	120	58
Oneri/proventi finanziari	(49)	(69)	0	(2)	(25)	(16)	(74)	(87)
Oneri/proventi straordinari	18	8	0	51	(20)	140	(2)	199
Oneri fiscali	(48)	(35)	(13)	(20)	(4)	(22)	(65)	(77)
Risultato netto	55	21	40	71	(116)	1	(21)	93
<i>% su vendite</i>	<i>1,8%</i>	<i>0,6%</i>	<i>14,2%</i>	<i>48,6%</i>			<i>n.s.</i>	<i>2,7%</i>
Posiz. finanz. netta (attiva)/passiva	1.399	1.537	71	55	128	642	1.598	2.234

(*) Di cui ammortamenti goodwill su acquisti azioni Pirelli S.p.A. Euro 13 milioni (Euro 14 milioni nel 1° semestre 2002).

(**) Valutazione ad equity di Olimpia S.p.A. Euro 45 milioni (Euro 54 milioni nel 1° semestre 2002).

Vendite

Pari a Euro 3.298 milioni hanno registrato una flessione del 5,6% rispetto a quelle della prima metà dell'esercizio precedente (Euro 3.494 milioni).

Se si escludono gli effetti della variazione dei cambi (-9,0%), del pareggiamento dei metalli nel business Energia (-2,4%) e della differenza di perimetro di consolidamento dovuta alla cessione del business Fili Smaltati (-1,7%), la variazione effettiva è pari a +7,5% con un incremento nei settori Pneumatici e Immobiliare parzialmente ridotto dai minori volumi nei Settori Cavi e Sistemi Energia e Telecomunicazioni.

Per quanto riguarda il settore immobiliare si ricorda che la voce vendite non è significativa del volume d'affari realizzato in quanto Pirelli & C. Real Estate S.p.A. è una management company che investe in portafogli immobiliari prevalentemente tramite quote di minoranza qualificata e assumendone integralmente la gestione.

Pertanto è più significativo il valore aggregato della produzione (somma dei ricavi e della variazione delle rimanenze, che comprende anche la componente delle partecipazioni di minoranza gestite) che nel primo semestre 2003 è risultato pari a Euro 693 milioni al netto delle acquisizioni, in crescita del 44% rispetto a Euro 481 milioni del primo semestre 2002.

La ripartizione per settore e per area geografica di destinazione è la seguente:

Settore	1° sem. 2003	1° sem. 2002	Area Geografica	1° sem. 2003	1° sem. 2002
Cavi e Sistemi Energia	40%	46%	Italia	26,4%	20,7%
Cavi e Sistemi Telecom	7%	8%	Resto Europa	39,2%	41,6%
Pneumatici	45%	42%	Nord America	9,4%	11,5%
Immobiliare	8%	4%	Centro e Sud America	11,9%	12,8%
			Australia, Africa e Asia	13,1%	13,4%

Margine operativo lordo

Il margine operativo lordo è pari ad Euro 322 milioni (9,8% delle vendite), contro Euro 305 milioni del primo semestre 2002 (8,7% delle vendite).

Risultato operativo

È pari ad Euro 142 milioni rispetto ad Euro 101 milioni del primo semestre 2002. Il rapporto sulle vendite è pari a 4,3% (2,9% nel 2002). Il risultato di questo primo semestre 2003 comprende l'effetto contabile relativo all'attribuzione dell'avanzo di fusione pari a Euro 13 milioni.

L'aggregato delle attività industriali ha registrato un risultato di Euro 135 milioni (comprensivo di Euro 10 milioni per gli effetti dell'allocatione dell'avanzo di fusione) pari al 4,4% delle vendite, contro Euro 117 milioni del primo semestre 2002 (3,5% delle vendite).

Il settore immobiliare mostra un risultato pari a Euro 29 milioni allineato al primo semestre del 2002.

Nel risultato del primo semestre 2003 sono inoltre compresi gli effetti della transazione conclusa con Ciena relativa alla controversia sull'utilizzo di brevetti da parte di quest'ultima (Euro 10 milioni) mentre lo stesso periodo dello scorso anno comprendeva l'indennizzo assicurativo per il danno alla fabbrica di Battipaglia delle Fibre Ottiche Sud per Euro 6 milioni.

La variazione è principalmente imputabile a:

	(in milioni di Euro)
Effetto cambio	- 22
Prezzi (escluso metalli)/mix	+ 37 (*)
Volumi	+ 10
Costo unitario fattori produttivi	- 88 (**)
Efficienze	+ 107
Ammortamenti	+ 4
Effetto fusione	+ 13
Altro	- 20
	+ 41

(*) Di cui Sud America +63.

(**) Di cui Sud America -63 per materie prime.

Risultato da partecipazioni

La voce presenta un saldo negativo di Euro 22 milioni contro Euro 43 milioni del primo semestre 2002 e comprende l'effetto del risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto.

In particolare comprende l'effetto di Olimpia S.p.A. che è stato negativo per Euro 45 milioni (Euro 54 milioni nel primo semestre 2002) mentre i risultati delle società del settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate) sono stati positivi per Euro 24 milioni (Euro 13 milioni nel primo semestre 2002).

Oneri e proventi finanziari

La voce presenta un saldo negativo di Euro 74 milioni contro Euro 87 milioni dello stesso periodo del 2002 in miglioramento rispetto all'anno precedente per effetto del minor indebitamento.

Oneri e proventi straordinari

Il saldo oneri/proventi straordinari è negativo per Euro 2 milioni mentre nel primo semestre 2002 il valore risultava positivo per Euro 199 milioni e comprendeva essenzialmente la plusvalenza derivante dal collocamento in Borsa di azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A. (Euro 143 milioni) e la plusvalenza della cessione realizzata da Pirelli & C. Real Estate S.p.A. dell'ultima tranche di titoli ex-Unim in portafoglio (Euro 54 milioni).

Risultato netto

È negativo per Euro 21 milioni (dopo fiscali per Euro 65 milioni) contro un risultato positivo di Euro 93 milioni del primo semestre 2002 (dopo oneri fiscali per Euro 77 milioni).

Escludendo l'effetto Olimpia il risultato al 30 giugno 2003 è positivo per Euro 24 milioni.

La quota di risultato netto di competenza di Pirelli & C. S.p.A. al 30 giugno 2003 è negativa per Euro 36 milioni (escludendo l'effetto Olimpia risulta positiva per Euro 9 milioni) contro un risultato positivo di Euro 130 milioni dei primi sei mesi del 2002 (Euro 184 milioni escludendo l'effetto Olimpia).

Patrimonio netto

Il patrimonio netto di competenza di Pirelli & C. S.p.A. al 30 giugno 2003 è pari ad Euro 3.499 milioni in aumento rispetto a Euro 1.933 milioni del 31 dicembre 2002 a seguito delle operazioni legate alla fusione (aumento di capitale per cassa e aumento di capitale per concambio).

Il totale del patrimonio netto passa da Euro 4.626 milioni al 31 dicembre 2002 a Euro 3.799 milioni al 30 giugno 2003.

Tale decremento può essere così sintetizzato:

Differenza da conversione		19
Risultato netto		(21)
Dividendi erogati a Terzi da parte di		(64)
– Pirelli & C.	(42)	
– Pirelli S.p.A.	(3)	
– Pirelli & C. Real Estate S.p.A.	(18)	
– Altre società del Gruppo	(1)	
Acquisto azioni Pirelli S.p.A. (Pirelli & C.)		(43)
Acquisto azioni proprie Pirelli S.p.A.		(7)
Acquisto/cessione azioni proprie Pirelli & C. Real Estate		10
Storno avviamento sui suddetti acquisti		(75)
Aumento di capitale Pirelli & C.		812
Recesso da parte dei soci		(163)
Allocazione avanzo di fusione		(1.304)
Altri movimenti		9
		(827)

Posizione finanziaria netta

È passiva per Euro 1.598 milioni in riduzione rispetto a Euro 2.050 milioni al 31 dicembre 2002. Essa contiene gli effetti legati all'aumento di capitale effettuato da Pirelli & C. S.p.A. quantificabili in Euro 812 milioni e dell'esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti della società, quantificabile in Euro 163 milioni.

La variazione di Euro 452 milioni è spiegata dall'analisi del flusso di cassa seguente:

Differenza di cambio		28
Risultato operativo	142	
Ammortamenti	180	
Gestione netta investimenti:		
– Immateriali e materiali	(129)	
– Finanziari	(27)	
	(156)	
Variazione capitale circolante	(69)	
Variazioni fondi ed altro	(20)	
Free cash flow		77
Acquisto azioni Pirelli S.p.A.		(43)
Oneri e proventi finanziari		(74)
Oneri e proventi straordinari		(2)
Oneri e proventi fiscali		(65)
Dividendi erogati		(64)
Altre variazioni		(54)
Flusso netto di cassa		(225)
Aumento di capitale		812
Rimborso di capitale		(163)
Variazione posizione finanziaria netta		452

La voce “Altre variazioni” comprende principalmente il pagamento di Euro 71 milioni per i programmi di ristrutturazione industriale, già accantonati negli esercizi precedenti.

Investimenti in beni patrimoniali

Ammontano a Euro 119 milioni contro Euro 153 milioni del primo semestre 2002.

Il rapporto con gli ammortamenti è di 0,85 (0,95 nel 2002).

Spese di ricerca e sviluppo

I costi sostenuti dal Gruppo, completamente spesi in conto economico, passano da Euro 115 milioni del primo semestre 2002 ad Euro 104 milioni del primo semestre 2003. L'incidenza sulle vendite, pari a 3,2%, è in linea con l'anno precedente.

Dipendenti

Pari a 36.412 unità al 30 giugno 2003, contro 37.350 unità del 31 dicembre 2002, con una riduzione netta 938 unità.

Stabilimenti

Passano da 79 unità del 31 dicembre 2002 a 77 unità del 30 giugno 2003. La diminuzione si registra nel Settore Cavi e Sistemi Energia per la chiusura di 2 impianti (Erith-UK e Colusa-Usa) in seguito agli annunciati piani di ristrutturazione.

LA SOCIETÀ CAPOGRUPPO CAMFIN S.p.A.

Dati di sintesi

Dati Economici (in migliaia di Euro)	30.06.2003	30.06.2002	31.12.2002
Oneri/proventi finanziari	(5.627)	(5.066)	(10.880)
Dividendi	–	3.025	28.614
Proventi da negoziazione titoli	–	–	–
Rettifiche di valore di attività finanziarie	–	–	(26.872)
Altri costi/ricavi gestione ordinaria	(1.622)	(1.185)	(2.888)
Risultato gestione ordinaria	(7.249)	(3.226)	(12.026)
Oneri/proventi straordinari	(485)	9.260	26.831
Imposte	2.590	(2.193)	(4.762)
Risultato netto	(5.144)	3.841	10.043

Dati Patrimoniali	30.06.2003	31.12.2002
Immobilizzazioni immateriali	923	783
Immobilizzazioni materiali	4.636	4.867
Immobilizzazioni finanziarie	757.521	468.942
Capitale circolante	15.775	30.175
	778.855	504.767
Patrimonio netto	414.708	264.196
Fondi	7.441	1.920
Posizione finanziaria netta	356.706	238.651
	778.855	504.767

Dati economici

Il **risultato della gestione ordinaria**, di perdita per Euro 7,25 milioni, fa registrare un peggioramento rispetto allo stesso periodo del 2002 (Euro 3,23 milioni di perdita), sostanzialmente in funzione del mancato incasso di dividendi *cash* (circa Euro 3 milioni). Il **risultato netto**, negativo per Euro 5,14 milioni, contro un utile di Euro 3,84 milioni del periodo 2002, risente principalmente, oltre che del già citato effetto dividendi, anche della mancanza di proventi straordinari (nel 2002: circa Euro 9,3 milioni, per la cessione di Cam Energia e Servizi S.r.l.) e, in positivo, del differenziale imposte tra i due periodi.

Dati patrimoniali

Le immobilizzazioni finanziarie si incrementano, rispetto al 31 dicembre 2002, di Euro 288,58 milioni per effetto dei seguenti movimenti: incremento della partecipazione in Pirelli & C. (Euro 288,37 milioni), a seguito della sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale; acquisto della partecipazione in Cam Gas S.r.l. (Euro 0,02 milioni), con successivo aumento del capitale (Euro 0,04 milioni) e capitalizzazione degli oneri accessori di costituzione (Euro 0,10 milioni); aumento di capitale in Cam Immobiliare S.p.A. (Euro 0,05 milioni).

Il capitale circolante si riduce principalmente per l'incasso dei dividendi da società controllate e collegate contabilizzati per competenza al 31 dicembre 2002.

La posizione finanziaria netta si incrementa da Euro 238,65 milioni a Euro 356,71 milioni, per effetto dei seguenti movimenti:

Dividendi da controllate	(0,50)
Dividendi da Pirelli & C.	(14,78)
Aumento del capitale sociale (*)	(160,37)
Dividendi pagati	5,10
Acquisto partecipazioni (**)	0,21
Sottoscrizione aumento capitale Pirelli & C.	288,37
Altri	0,03

(*) Al netto dei diritti inopinati pari a Euro 0,36 milioni.

(**) Acquisto e sottoscrizione aumento di capitale in Cam Gas S.r.l. ed aumento di capitale in Cam Immobiliare S.p.A..

Previsioni di fine esercizio

Per quanto riguarda la chiusura dell'esercizio, la previsione è di un risultato positivo, in funzione della capacità di distribuzione di dividendi, da parte delle unità controllate e collegate che CAMFIN S.p.A. contabilizza secondo il criterio della competenza di bilancio.

[Pagina volutamente lasciata bianca]

LA CAPOGRUPPO

PROSPETTI CONTABILI E COMMENTI

Stato Patrimoniale al 30 giugno 2003

ATTIVO (in Euro)	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	6.241.711	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I. Immobilizzazioni immateriali			
1) Costi d'impianto e di ampliamento	363.529	91.674	168.477
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	119.816	136.173	168.886
3) Diritti di brevetto industriale e diritto di utilizzazione delle opere dell'ingegno	-	-	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	79.302
7) Altre immobilizzazioni immateriali	439.919	555.450	536.383
Totale immobilizzazioni immateriali	923.264	783.297	953.048
II. Immobilizzazioni materiali			
1) Terreni e fabbricati	3.726.814	3.625.153	3.862.109
2) Impianti e macchinario	661.187	928.429	1.135.709
4) Altre immobilizzazioni materiali	247.628	279.512	170.880
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	34.183	-
Totale immobilizzazioni materiali	4.635.629	4.867.277	5.168.698
III. Immobilizzazioni finanziarie			
1) Partecipazioni			
a) Partecipazioni v/imprese controllate	19.121.434	18.911.971	26.540.029
b) Partecipazioni v/imprese collegate	738.398.735	365.978.463	359.430.702
c) Partecipazioni v/altre imprese	-	84.050.818	108.242.616
3) Altri titoli immobilizzati	-	-	-
5) Depositi cauzionali	478	488	8.029
Totale immobilizzazioni finanziarie	757.520.647	468.941.740	494.221.376
Totale immobilizzazioni (B)	763.079.540	474.592.314	500.343.122
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I. Rimanenze	-	-	-
II. Crediti			
1) Crediti verso clienti			
a) entro 12 mesi	219.032	413.407	643.727
2) Crediti v/imprese controllate			
a) entro 12 mesi	31.105.730	29.591.650	4.733.180
3) Crediti v/imprese collegate			
a) entro 12 mesi	3.751.780	19.341.864	-
4) Crediti v/imprese controllanti			
a) entro 12 mesi	10.153	7.747	7.747
5) Crediti v/altri			
a) entro 12 mesi	9.488.732	4.175.527	10.976.985
b) oltre 12 mesi	5.971.447	11.436.180	9.404.283
Totale crediti	50.546.874	64.966.375	25.765.922
III. Attività finanziarie non immobilizzate			
4) Partecipazioni v/altre imprese	-	-	-
Totale attività finanziarie non immobilizzate	-	-	-
IV. Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	1.499.772	6.549	271.655
3) Denaro e valori in cassa	4.258	6.069	7.290
Totale disponibilità liquide	1.504.030	12.618	278.946
Totale attivo circolante (C)	52.050.904	64.978.993	26.044.867
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI			
Ratei attivi	126	-	-
Risconti attivi	561.886	832.534	286.749
Totale ratei e risconti attivi (D)	562.012	832.534	286.749
TOTALE ATTIVO	821.934.167	540.403.841	526.674.738

Stato Patrimoniale al 30 giugno 2003

PASSIVO (in Euro)	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
A) PATRIMONIO NETTO			
I. Capitale sociale	106.368.404	50.651.623	50.651.623
II. Riserva sovrapprezzo azioni	257.749.843	152.745.140	152.745.140
III. Riserva di rivalutazione			
a) riserva di rivalutazione monetaria L. 576/75	2.286.943	2.286.943	2.286.943
b) riserva di rivalutazione monetaria L. 72/83	77.469	77.469	77.469
IV. Riserva legale	9.059.234	8.557.105	8.557.105
V. Riserva per azioni proprie	-	-	-
VI. Riserve statutarie	-	-	-
VII. Altre riserve			
a) riserva straordinaria	644.529	644.529	644.529
b) riserva tassata	63.602	63.602	63.602
c) avanzo di fusione	1.189.952	1.189.952	1.189.952
VIII. Utili (perdite) di esercizi precedenti portati a nuovo			
a) portati a nuovo	42.412.014	37.936.726	37.936.726
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	(5.144.302)	10.042.579	3.841.064
Totale patrimonio netto (A)	414.707.688	264.195.668	257.994.153
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI			
1) Per fondo svalutazioni partecipazioni	1.550.092	1.550.092	-
2) Per imposte	5.401.992	-	12.369.485
3) Per rischi e oneri vari	225.000	75.000	-
Totale fondi per rischi ed oneri (B)	7.177.084	1.625.092	12.369.485
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	264.295	295.206	230.840
D) DEBITI			
1) Debiti p/obbligazioni			
a) entro 12 mesi	5.800.000	9.673.427	9.673.427
b) oltre 12 mesi	5.800.000	11.600.000	11.600.000
3) Debiti verso banche			
a) entro 12 mesi	238.378.233	84.366.540	63.632.749
b) oltre 12 mesi	134.190.056	152.072.342	164.815.547
6) Debiti verso fornitori			
a) entro 12 mesi	1.266.302	1.995.471	1.586.359
8) Debiti v/imprese controllate			
a) entro 12 mesi	340	20.663	3.274.918
9) Debiti finanziari v/imprese controllate			
a) entro 12 mesi	12.001.307	6.701.612	-
10) Debiti v/imprese collegate			
a) entro 12 mesi	53.078	194.810	10.000
11) Debiti finanziari v/imprese collegate			
a) entro 12 mesi	-	619.996	-
13) Debiti tributari	81.015	4.535.461	133.939
14) Debiti verso Istituti di Previdenza			
a) entro 12 mesi	80.111	157.030	46.932
15) Altri debiti			
a) entro 12 mesi	396.567	358.966	100.355
Totale debiti (D)	398.047.009	272.296.318	254.874.226
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI			
Ratei passivi	1.738.091	1.991.557	1.079.558
Risconti passivi	-	-	126.476
Totale ratei e risconti passivi (E)	1.738.091	1.991.557	1.206.034
TOTALE PASSIVO	821.934.167	540.403.841	526.674.738
CONTI D'ORDINE			
- Fideiussioni rilasciate a terzi	4.744.727	4.744.727	4.744.727
- Impegni verso terzi	16.614.958	10.344.977	4.163.977
- Garanzie a terzi per personale trasferito	29.126	29.126	29.126
- Impegni per canoni di leasing a scadere	16.056	30.315	45.278
TOTALE CONTI D'ORDINE	21.404.867	15.149.145	8.983.108

Conto Economico al 30 giugno 2003

(in Euro)	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
5) Altri ricavi e proventi	1.509.596	3.970.111	2.024.177
Totale valore della produzione	1.509.596	3.970.111	2.024.177
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Acquisto di materie prime, sussidiarie e di consumo	(56.203)	(23.563)	(8.555)
7) Costi per servizi	(1.725.537)	(3.817.037)	(1.999.559)
8) Costi per godimento beni di terzi	(245.712)	(47.327)	(12.963)
9) Costi del personale			
a) Salari e stipendi	(373.540)	(1.027.954)	(381.917)
b) Oneri sociali	(125.850)	(321.596)	(127.552)
c) Trattamento di fine rapporto	(29.809)	(101.543)	(30.020)
d) Altri costi del personale	(45.501)	(108.570)	(35.100)
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali	(261.549)	(561.833)	(249.737)
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali	(158.221)	(499.820)	(221.544)
14) Oneri diversi di gestione	(109.895)	(349.082)	(141.890)
Totale costi produzione	(3.131.817)	(6.858.325)	(3.208.837)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A + B)	(1.622.221)	(2.888.214)	(1.184.660)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni			
a) Verso controllate	–	781.250	–
b) Verso collegate	–	24.019.081	584.035
c) Verso altre imprese	–	3.814.125	2.441.040
16) Altri proventi finanziari			
a) Proventi su titoli immobilizzati	–	–	–
b) Proventi su titoli attivo circolante	50	–	–
c) Proventi diversi dai precedenti			
Proventi diversi verso controllate	247.320	138.476	79.427
Interessi attivi bancari	190	5.403	1.732
Proventi diversi	142.069	805.474	702.754
17) Interessi passivi/altri oneri finanziari			
a) Interessi passivi debiti v/controlate	(100.162)	(88.313)	(28.728)
b) Interessi passivi prestito obbligazionario	(256.954)	(959.949)	(533.802)
c) Interessi passivi bancari	(4.932.856)	(10.561.534)	(5.218.638)
d) Altri oneri finanziari	(726.530)	(220.063)	(69.011)
Totale proventi e oneri finanziari	(5.626.873)	17.733.950	(2.041.191)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
18) Rivalutazioni			
a) Di partecipazioni	–	–	–
19) Svalutazioni			
a) Di partecipazioni	–	(26.872.113)	–
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	–	(26.872.113)	–
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi straordinari			
a) Plusvalenze da alienazioni	–	9.188.643	9.250.390
b) Sopravvenienze attive	89.088	297.383	127.884
d) Altri proventi straordinari	–	18.202.629	–
21) Oneri straordinari			
a) Derivanti da cessione di part. e titoli	–	(138)	(138)
b) Sopravvenienze passive	(163.633)	(118.568)	(118.013)
c) Altri oneri straordinari diversi	(411.024)	(738.593)	–
Totale proventi e oneri straordinari	(485.569)	26.831.355	9.260.123
Risultato prima delle imposte (A + B + C + D + E)	(7.734.663)	14.804.978	6.034.272
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	2.590.361	(4.762.399)	(2.193.208)
26) UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	(5.144.302)	10.042.579	3.841.064

COMMENTI ALLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2003

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 artt. 2423-*bis*, 2423-*ter*, 2424 e 2425 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

A) CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI DOVUTI Euro 6.241.711

Trattasi di credito residuale per la sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato dall'assemblea straordinaria del 7 maggio 2003. Tale credito risulta incassato successivamente al 30 giugno 2003 con valuta 27 giugno 2003.

B) IMMOBILIZZAZIONI Euro 763.079.540

I - *IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI* Euro 923.264

COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO Euro 363.529

Si incrementano di Euro 271.855 rispetto al 31 dicembre 2002 per effetto delle spese sostenute a seguito dell'aumento del capitale sociale.

COSTI DI RICERCA E SVILUPPO E PUBBLICITÀ Euro 119.816

Si decrementano di Euro 16.357 a seguito della quota di ammortamento del periodo.

ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI Euro 439.919

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2002, di Euro 115.531, riguarda esclusivamente l'ammortamento del periodo.

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

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

(in migliaia di Euro)	Situazione al 31.12.2002	Incrementi		Riclassifiche	Ammortamenti	Situazione al 30.06.2003
		Per acquisti	Da fusione			
Costi di impianto e ampliamento	92	347	-	-	(75)	364
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-			
Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	136	-	-		(16)	120
Altre immobilizzazioni immateriali:						
- programmi software	408	5	-		(114)	299
- altri oneri pluriennali	147	49			(56)	140
Totale immobilizzazioni immateriali	783	401			(261)	923

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* Euro 4.635.629

TERRENI E FABBRICATI Euro 3.726.814

I terreni e i fabbricati includono il complesso immobiliare del deposito di Bergamo (Euro 22 mila), i terreni siti nell'area tra Pero e Rho e nell'area di Sesto San Giovanni (Euro 3.705 mila).

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

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2002 si riferisce ad un terreno acquistato (Euro 100 mila) dalla controllata Cam Immobiliare S.r.l., attualmente in liquidazione.

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

IMPIANTI E MACCHINARI Euro 661.187

Si riferiscono principalmente ad impianti ed attrezzature dei depositi.

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

Come al 31 dicembre 2002, nel semestre, tale categoria è stata oggetto di una svalutazione per perdite di valore ritenute permanenti pari a Euro 186 mila.

ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI Euro 247.628

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

L'ammortamento è calcolato in quote costanti nella misura annua del 12% per mobili e macchine per ufficio, del 20% per le macchine elettroniche e del 25% per i telefoni cellulari e autovetture.

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

Movimenti delle Immobilizzazioni materiali

(in migliaia di Euro)	Situazione al 31.12.2002	Incrementi per acquisti	Riclassifiche	Rivalutazioni (svalutazioni)	Decrementi per alienazioni	Situazione al 30.06.2003
a) Valori lordi						
Terreni e fabbricati	3.712	105				3.817
Impianti e macchinari (*)	4.947	2	34			4.983
Mobili e macchine elettroniche	877	5			(1)	881
Autovetture	141	13			(14)	140
Immobilizz. in corso ed acconti	34		(34)			
	9.711	125	-		(15)	9.821
b) Fondi ammortamento						
Terreni e fabbricati	(87)	(2)				(89)
Impianti e macchinari (*)	(4.019)	(117)		(186)		(4.322)
Mobili e macchine elettroniche	(709)	(23)				(732)
Autovetture	(29)	(16)			3	(42)
	(4.844)	(158)		(186)	3	(5.185)
c) Valori netti						
Terreni e fabbricati	3.625	103				3.728
Impianti e macchinari (*)	928	(115)	34	(186)		661
Mobili e macchine elettroniche	168	(18)			(1)	149
Automezzi	112	(3)			(11)	98
Immobilizz. in corso ed acconti	34		(34)			-
	4.867	(33)		(186)	(12)	4.636

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

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

III - *IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE* Euro 757.520.647

PARTECIPAZIONI Euro 757.520.169

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

a) Imprese controllate Euro 19.121.434

- CAMFIN Finance (Luxembourg) S.A. con sede in Lussemburgo, costituita nel luglio 1999 con l'obiettivo di cogliere eventuali opportunità sui mercati finanziari internazionali. Il patrimonio netto della società, di cui CAMFIN S.p.A. detiene il 99,99%, al 30 giugno 2003 è così composto:

– capitale sociale	Euro	2.244.000
– riserve e utili/(perdite) esercizi precedenti	Euro	(3.596.597)
– risultato semestrale al 30 giugno 2003	Euro	1.596
patrimonio netto al 30 giugno 2003	Euro	(1.351.001)

Al 31 dicembre 2002 si è provveduto a svalutare interamente il costo originario della partecipazione, pari a Euro 2.154.909, e ad effettuare un ulteriore accantonamento al fondo rischi ed oneri, per un importo pari a Euro 1.550.092, a copertura del deficit patrimoniale e del reintegro del capitale.

- Cam Tecnologie S.p.A. con sede in Pero (MI), via Sempione, 230, posseduta al 81%, iscritta al costo di Euro 15.643.629; il patrimonio netto al 30 giugno 2003 è il seguente:

– capitale sociale	Euro	2.080.000
– riserve e utili/(perdite) esercizi precedenti	Euro	18.205.350
– utile semestrale 30 giugno 2003	Euro	355.915
patrimonio netto al 30 giugno 2003	Euro	20.641.265

Rispetto al 31 dicembre 2002 la partecipazione non ha subito alcuna variazione.

- Cam Immobiliare S.p.A.(ex EOS AQS S.r.l.), sede in Pero, via Sempione, 230 posseduta al 100% e iscritta al valore di Euro 110.664; il patrimonio netto della società al 30 giugno 2003 è il seguente:

– capitale sociale	Euro	100.000
– riserve e utili/(perdite) esercizi precedenti	Euro	15.428
– perdita semestrale 30 giugno 2003	Euro	(245.264)
patrimonio netto al 30 giugno 2003	Euro	(129.836)

Rispetto al 31 dicembre 2002 il costo della partecipazione si è incrementato di Euro 49.000 a seguito di aumento del capitale sociale.

In considerazione dei risultati, in funzione dell'avvio dell'attività, la controllante, CAMFIN, ha già provveduto ad effettuare un versamento, in conto *future operazioni sul capitale*, di Euro 900 mila. La differenza tra il valore di carico e il patrimonio netto non è ritenuta una perdita permanente di valore in considerazione del recente avvio dell'attività e delle prospettive reddituali della società.

- Cam Gas S.r.l., sede in Pero, via Sempione, 230 acquistata per il 100% nel mese di gennaio 2003 ed iscritta al costo di Euro 160.463; il patrimonio netto della società al 30 giugno 2003 è il seguente:

– capitale sociale	Euro	50.000
– riserve e utili/(perdite) esercizi precedenti	Euro	(1.005)
– perdita semestrale 30 giugno 2003	Euro	(111.524)
patrimonio netto al 30 giugno 2003	Euro	(62.529)

In considerazione dei risultati, in funzione dell'avvio dell'attività, la Controllante, CAMFIN, ha già provveduto ad effettuare un versamento, in conto *future operazioni sul capitale*, di Euro 280 mila.

La società svolgerà attività legata all'acquisto e alla distribuzione di gas naturale, che prenderà di fatto avvio con la stagione invernale 2003-2004; pertanto, la differenza tra i valori di carico e il patrimonio netto non è ritenuta una perdita di valore permanente.

- Cam Immobiliare S.r.l. in liquidazione, sede in Pero, via Sempione, 230, posseduta al 100% ed iscritta al costo di Euro 3.206.677. A valle delle operazioni di cessione delle proprie attività immobiliari, la società è stata messa in liquidazione nel mese di marzo 2003.

b) Imprese collegate Euro 738.398.735

- Pirelli & C. S.p.A., con sede in Milano via Gaetano Negri, 10, al 30 giugno 2003 posseduta al 23,73% del capitale sociale con diritto di voto (n. 789.224.664 azioni); l'incremento rispetto al 31 dicembre 2002 è di Euro 372.420.272, riveniente dall'aumento del capitale sociale (Euro 288.369.454), sottoscritto interamente per i diritti di spettanza CAMFIN (3 nuove azioni per ogni vecchia posseduta) e per Euro 84.050.818 dal concambio per la fusione con incorporazione della Pirelli S.p.A. (4 azioni per ogni 3 possedute).

Il controvalore della partecipazione detenuta da CAMFIN, sulla base del prezzo medio per azione di Borsa rilevato nel mese di Giugno 2003 (Euro 0,66) è di circa Euro 521.677.503. La differenza tra il valore di carico della partecipazione e il valore di Borsa non è ritenuta una perdita permanente di valore in quanto si ritiene che gli attuali corsi di Borsa non siano rappresentativi del valore economico della partecipata. Il valore di carico risulta infatti supportato dal raffronto con il metodo del patrimonio netto come evidenziato nell'apposito prospetto supplementare da considerarsi parte integrante alle presenti informazioni.

Si evidenzia che le n. 554.556.642 azioni ordinarie derivanti dalla sottoscrizione dell'aumento di capitale sono munite di altrettanti warrant; quest'ultimi, il cui esercizio decorrerà dal 1° gennaio 2004, consentono di acquistare una nuova azione ordinaria al prezzo di Euro 0,52 mediante utilizzo di 4 dei predetti warrant.

- Cam Petroli S.r.l., sede in Pero (MI), via Sempione 230, posseduta al 50% e iscritta al valore di Euro 6.547.761:

patrimonio netto al 30 giugno 2003:

– capitale sociale	Euro	8.670.000
– riserve e utili/(perdite) esercizi precedenti	Euro	12.114.665
– risultato semestrale al 30 giugno 2003	Euro	237.255
patrimonio netto al 30 giugno 2003	Euro	21.021.920

DEPOSITI CAUZIONALI Euro 478

Trattasi di depositi cauzionali per utenze e noleggi vari.

C) ATTIVO CIRCOLANTE **Euro 52.050.904**

II - *CREDITI* Euro 50.546.874

VERSO CLIENTI

a) Esigibili entro 12 mesi Euro 219.032

Riguardano crediti verso terzi per servizi erogati ed affitti attivi. Si decrementano rispetto al 31 dicembre 2002 di Euro 194.375.

Non sono presenti crediti esigibili oltre i 12 mesi.

VERSO IMPRESE CONTROLLATE Euro 31.105.730

a) Esigibili entro 12 mesi Euro 31.105.730

Si tratta di crediti relativi a:

- crediti finanziari verso verso Cam Immobiliare S.p.A. per Euro 22.186 mila;

- crediti finanziari verso CAMFIN Finance (Luxembourg) S.A. per Euro 8.299 mila;
 - crediti finanziari verso Cam Gas S.r.l. per Euro 3 mila.
 - crediti commerciali per servizi erogati, canoni di locazione e recuperi spese per Euro 618.
- Rispetto al 31 dicembre 2002 aumentano di Euro 1.514 mila.

I crediti sono dettagliati successivamente nel prospetto “Rapporti con società controllate e collegate” della presente nota integrativa.

VERSO COLLEGATE Euro 3.751.780

a) Esigibili entro 12 mesi Euro 3.751.780

Si tratta:

- di crediti verso Cam Petroli S.r.l., Euro 895 mila commerciali ed Euro 2.852 mila finanziari;
- di crediti commerciali verso TRE S.p.A. per Euro 5 mila.

VERSO CONTROLLANTE Euro 10.153

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

VERSO ALTRI Euro 15.460.179

a) Esigibili entro 12 mesi Euro 9.488.732

Aumentano di Euro 5.313 mila rispetto al 31 dicembre 2002.

Sono costituiti da:

- crediti verso l'erario per crediti d'imposta su dividendi incassati per Euro 8.599.600;
- crediti verso l'erario per IVA per Euro 79.549;
- imposte differite attive per Euro 567.818;
- crediti per ritenute per Euro 51;
- crediti verso enti assicurativi per sinistri in attesa di liquidazione per Euro 26.740;
- crediti per anticipi a fornitori per Euro 211.380;
- crediti diversi per Euro 3.594.

b) Esigibili oltre 12 mesi Euro 5.971.447

Diminuiscono di Euro 5.465 mila rispetto al 31 dicembre 2002 a seguito della cessione a società di factoring di crediti IRPEG chiesti a rimborso.

Sono costituiti da:

- crediti verso l'Erario per IRPEG portati a nuovo come da dichiarazione dei redditi al 31 dicembre 2002 per Euro 2.233.003;
- crediti verso l'Erario relativi ad esercizi precedenti chiesti a rimborso per Euro 151.573;
- imposte differite attive per Euro 1.883.301;
- crediti verso società di factoring cessionarie di crediti d'imposta, che hanno incassato per nostro conto Euro 366.971
- crediti verso l'Erario per interessi maturati sui crediti IRPEG chiesti a rimborso per Euro 1.211.453;
- crediti verso l'Esattoria per Euro 118.758;
- altri per Euro 6.388.

IV - *DISPONIBILITÀ LIQUIDE* Euro 1.504.030

- depositi bancari e postali Euro 1.499.772

- denaro e valori in cassa Euro 4.258

D) RATEI E RISCONTI **Euro** **562.012**

RATEI ATTIVI Euro 126

RISCONTI ATTIVI Euro 561.886

L'importo esposto in bilancio riguarda costi non di competenza dell'esercizio ed in massima parte tratta-
si di commissioni e imposte sostitutive su finanziamenti a medio e lungo termine.

Rispetto al 31 dicembre 2002 diminuiscono di Euro 270.648.

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO **Euro** **414.707.688**

I - *CAPITALE SOCIALE* Euro 106.368.404

Il capitale sociale ammonta a Euro 106.368.404,48, interamente sottoscritto alla data della pre-
sente, rappresentato da n. 204.554.624 azioni ordinarie, da nominali Euro 0,52 per azione e con
godimento regolare.

Rispetto al 31 dicembre 2002, il capitale sociale si è incrementato di Euro 55.716.781,12 a
seguito dell'aumento deliberato dall'Assemblea straordinaria del 7 maggio 2003, mediante l'emis-
sione di n. 107.147.656 azioni ordinarie da nominali Euro 0,52.

II - *RISERVA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI* Euro 257.749.843

Rispetto al 31 dicembre 2002 si è incrementata di Euro 105.004.703 per effetto del sovrapprezzo
attribuito alle nuove azioni emesse per l'aumento di capitale, di cui al paragrafo precedente.

III - *RISERVE DA RIVALUTAZIONE*

RISERVA LEGGE 2 DICEMBRE 1975 N. 576 Euro 2.286.943

RISERVA LEGGE 19 MARZO 1983 N. 72 Euro 77.469

Non hanno registrato variazioni rispetto al 31 dicembre 2002.

IV - *RISERVA LEGALE* Euro 9.059.234

Si incrementa di Euro 502.129 rispetto al 31 dicembre 2002 a seguito delle deliberazioni dell'as-
semblea del 7 maggio 2003.

VII - *ALTRE RISERVE*

RISERVA STRAORDINARIA Euro 644.529

Non ha registrato variazioni rispetto al 31 dicembre 2002.

RISERVA TASSATA Euro 63.602

Non ha registrato variazioni rispetto al 31 dicembre 2002.

AVANZO DI FUSIONE Euro 1.189.952

Non ha registrato variazioni rispetto al 31 dicembre 2002.

VIII - <i>UTILE A NUOVO</i>	Euro	42.412.014
Si incrementa rispetto al 31 dicembre 2002 di Euro 4.475.288 a seguito della ripartizione dell'utile al 31 dicembre 2002, come da delibera dell'assemblea degli azionisti del 7 maggio 2003.		
IX - <i>UTILE (PERDITA) DEL SEMESTRE</i>	Euro	(5.144.302)
Le variazioni del patrimonio netto intervenute nel periodo sono riepilogate successivamente nei prospetti supplementari della presente Nota Integrativa.		
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI	Euro	7.177.084
1) Per fondo svalutazione partecipazioni	Euro	1.550.092
Invariato rispetto al 31 dicembre 2002.		
2) Per imposte	Euro	5.401.992
Trattasi dell'accantonamento IRPEG sul reddito del periodo.		
4) Per rischi ed oneri vari	Euro	225.000
Il contratto di joint venture firmato con Agip/Agip Fuel prevede l'impegno di CAMFIN S.p.A. a manlevare il socio Agip Fuel S.p.A. e/o, su richiesta di quest'ultimo, la Cam Petroli S.r.l. da ogni eventuale danno, costo o spesa comunque nascenti a carico di Cam Petroli S.r.l., connesso a fatti, atti od omissioni anteriori alla data di efficacia della joint venture (1° settembre 2002).		
Il fondo accantonato al 30 giugno 2003, pari a Euro 225.000, si riferisce esclusivamente agli obblighi contrattuali di cui sopra ed è relativo a rischi la cui manifestazione è ritenuta probabile.		
Rispetto al 31 dicembre 2002 si incrementa di Euro 150.000.		
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	Euro	264.295
La voce si è così movimentata:		
TFR al 31 dicembre 2002	Euro	295.206
<u>Incrementi:</u>		
- accantonamenti del periodo	Euro	29.809
<u>Decrementi:</u>		
- utilizzi per dimissioni	Euro	(60.720)
TFR al 30 giugno 2003	Euro	264.295
D) DEBITI	Euro	398.047.009
<i>PRESTITI OBBLIGAZIONARI</i>	Euro	11.600.000
Si riferisce al valore residuo del seguente prestito obbligazionario:		
<ul style="list-style-type: none"> • Prestito obbligazionario 2000/2005 emesso a favore di Banca Popolare di Bergamo - Credito Varesino per Euro 23.200.000, regolamentato a condizioni di mercato (tasso variabile). 		
La ripartizione delle scadenze è la seguente:		
• Entro 12 mesi	Euro	5.800.000
• Oltre 12 mesi	Euro	5.800.000

DEBITI VERSO BANCHE Euro 372.568.289

Entro 12 mesi Euro 238.378.233

Aumentano di Euro 154.012 mila rispetto al 31 dicembre 2002, principalmente per la sottoscrizione dell'aumento di capitale in Pirelli & C. S.p.A..

Trattasi di utilizzi di linee di credito di conto corrente e di finanziamenti a breve e medio lungo termine in Euro alle normali condizioni di mercato. I finanziamenti a medio lungo termine hanno scadenze tra i 12 mesi e i 5 anni e sono tutti a tasso variabile.

Oltre i 12 mesi Euro 134.190.056

Diminuiscono di Euro 17.882 mila. Si tratta di finanziamenti con scadenza entro i 5 anni ottenuti a tasso variabile.

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

I contratti in essere sono i seguenti:

Tipo di contratto	Importo di riferimento	Periodo di copertura
I.R.S.	10.329.138	01/04/1999-01/07/2003
I.R.S.	15.493.707	02/08/1999-31/07/2004
I.R.S.	11.620.280	01/02/2000-01/02/2005
I.R.S.	74.886.250	05/02/2003-31/12/2005
I.R.S.	65.000.000	30/06/2003-31/12/2005
I.R.S.	11.000.000	18/06/2003-09/11/2005
I.R.S.	24.000.000	27/06/2003-09/11/2005

I relativi costi sono stati rilevati per competenza.

DEBITI VERSO FORNITORI Euro 1.266.302

L'importo corrisponde al valore dei debiti esistenti al 30 giugno 2003 nei confronti di fornitori di beni e servizi.

Rispetto al 31 dicembre 2002 si è registrata una diminuzione di Euro 729.169.

DEBITI COMMERCIALI VERSO IMPRESE CONTROLLATE Euro 340

Rispetto al 31 dicembre 2002 si è registrato un decremento di Euro 20.323.

Sono dettagliati nei prospetti supplementari successivi "Rapporti con società controllate e collegate" della presente nota integrativa.

DEBITI FINANZIARI VERSO IMPRESE CONTROLLATE Euro 12.001.307

Rispetto al 31 dicembre 2002 si è registrata un incremento di Euro 5.300 mila.

DEBITI COMMERCIALI VERSO IMPRESE COLLEGATE Euro 53.078

Si riferiscono:

- Debiti commerciali per servizi legali e societari da Pirelli & C. S.p.A., per Euro 12 mila;
- Debiti commerciali per prestazioni di servizi da Cam Petroli S.r.l., Euro 41 mila.

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

DEBITI TRIBUTARI Euro 81.015

Sono relativi alle ritenute fiscali effettuate sui compensi erogati a lavoratori dipendenti ed autonomi (Euro 40.484) e ad altri tributi (Euro 40.531).

DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA Euro 80.111

Si tratta dei contributi da versare agli istituti previdenziali.

Rispetto al 31 dicembre 2002 si registra una diminuzione di Euro 76.919.

ALTRI DEBITI Euro 396.567

Si riferiscono a debiti verso i dipendenti (Euro 109.713), verso azionisti (Euro 39.681), IVA consolidata (Euro 130.172) e da altri debiti (Euro 117.000).

Rispetto al 31 dicembre 2002 aumentano di Euro 38 mila.

E) RATEI E RISCONTI Euro **1.738.091**

RATEI PASSIVI Euro 1.738.091

Sono relativi principalmente a ratei per interessi passivi su finanziamenti.

Diminuiscono rispetto al 31 dicembre 2002 di Euro 253 mila.

CONTI D'ORDINE Euro **23.293.470**

I conti d'ordine includono i crediti verso Erario ceduti a società di factoring (Euro 12.387.561), fidejussioni rilasciate a terzi a favore di terzi nel nostro interesse (Euro 4.744.727), garanzie verso Cam Petroli S.r.l. (Euro 4.227.397) relative ai crediti che Cam Petroli S.r.l. aveva in essere alla data di efficacia della joint venture e che alla data della presente non risultano ancora incassati, garanzie sul TFR a favore di personale trasferito (Euro 29.126) e canoni per contratti di leasing su autovetture (Euro 16.056).

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

Rispetto al 31 dicembre 2002 si incrementano di Euro 8.144 mila.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE **Euro** **1.509.596**

ALTRI RICAVI E PROVENTI Euro 1.509.596

Sono relativi ad affitti di depositi e uffici (Euro 386.277), a recuperi per spese condominiali, distacco personale e gestione brevetti (Euro 222.490), a servizi amministrativi e informatici a società controllate e collegate (Euro 877.545) ed altri ricavi (Euro 23.284).

Rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente si decrementano di Euro 514.581.

I "Rapporti con società controllate e collegate" sono dettagliati successivamente nel presente documento.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE **Euro** **3.131.817**

PER ACQUISTO DI BENI Euro 56.203

Si riferiscono ad acquisti di carburante (Euro 7.932), di cancelleria (Euro 42.779) e ad altri materiali di consumo (Euro 5.492).

PER SERVIZI Euro 1.725.537

I costi per servizi comprendono: onorari legali e professionali (Euro 188.359); assicurazioni e contratti di assistenza tecnica (Euro 30.740); spese condominiali (Euro 192.313); emolumenti ad amministratori e sindaci (Euro 169.292); prestazioni su beni in leasing e assistenze (Euro 1.027); canoni assistenza (Euro 25.604); spese telefoniche (Euro 25.075), pulizia uffici (Euro 10.862), manutenzioni su cespiti (Euro 9.983), prestazioni da terzi per servizi diversi (Euro 1.028.856); inserzioni non pubblicitarie (Euro 28.156), spese postali ed energia elettrica (Euro 7.034) e altre spese (Euro 8.236).

Rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente diminuiscono di Euro 274.023.

PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI Euro 245.712

Si riferiscono ad affitti passivi (Euro 223.598) e a canoni di leasing, noleggio auto/macchinari (Euro 22.114). Rispetto al 30 giugno 2002 si incrementano di Euro 232.749.

PER IL PERSONALE Euro 574.700

Alla data della presente relazione il personale in forza è di n. 2 dirigenti e n. 12 impiegati.

AMMORTAMENTI Euro 419.770

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (Euro 261.549) e materiali (Euro 158.221) sono dettagliati negli appositi prospetti relativi alle immobilizzazioni della presente nota integrativa; gli importi sono stati calcolati mediante applicazione dell'aliquota ordinaria rapportata al periodo della semestrale.

ONERI DIVERSI DI GESTIONE Euro 109.895

Riguardano l'IVA non recuperabile (Euro 54.311), l'ICI ed altri tributi (Euro 17.033), liberalità e contributi associativi (Euro 10.927), contributi previdenziali INPS ed INAIL lavoratori autonomi (Euro 7.824), abbonamenti a quotidiani (Euro 6.524), spese viaggio e trasferte CDA (Euro 2.911), valori bollati, vidimazioni libri sociali, spese di rappresentanza, tasse di circolazione auto e varie (Euro 10.365).

Rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente diminuiscono di Euro 31.995.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	Euro	5.626.873
<i>ALTRI PROVENTI FINANZIARI</i>	Euro	389.629
– da società controllate	Euro	247.320
Si riferiscono principalmente ad interessi e a commissioni per finanziamento stipulato nei confronti della società controllata Cam Immobiliare S.p.A..		
– da interessi bancari	Euro	190
– da titoli dell'attivo circolante	Euro	50
– proventi diversi	Euro	142.069
Si riferiscono principalmente a interessi su crediti verso l'Erario.		
<i>INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI</i>	Euro	6.016.502
– per interessi su prestito obbligazionario	Euro	256.954
Si riferiscono agli interessi passivi di competenza sui Prestiti Obbligazionari deliberati dall'Assemblea Straordinaria del 30 gennaio 1998 e da quella del 31 gennaio 2000.		
– per interessi bancari	Euro	4.932.856
Riguardano gli interessi passivi verso banche, rispetto allo stesso periodo precedente diminuiscono di Euro 285.782.		
– per altri oneri finanziari	Euro	726.530
Trattasi di commissioni e spese bancarie (Euro 308.276) e del costo di competenza del semestre, sostenuto per la copertura dei rischi sul tasso interesse su un periodo pluriennale (Euro 418.254).		
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	Euro	(485.569)
<i>PROVENTI STRAORDINARI</i>	Euro	89.088
– Sopravvenienze attive	Euro	89.088
Trattasi principalmente di maggiori costi stanziati negli esercizi precedenti.		
<i>ONERI STRAORDINARI</i>	Euro	574.657
– Sopravvenienze passiv	Euro	163.633
Sono esclusivamente costi di competenza di esercizi precedenti.		
– Oneri diversi	Euro	411.024
Trattasi della quota di ammortamento anticipato delle attrezzature (Euro 185.740), dell'accantonamento al fondo rischi (Euro 150.000) ed altri oneri (Euro 75.284).		
IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO	Euro	2.590.361

Il saldo è composto da IRPEG sul risultato del periodo per Euro 5.401.992 e da imposte differite attive per Euro 7.992.353.

[Pagina volutamente lasciata bianca]

LA CAPOGRUPPO

PROSPETTI SUPPLEMENTARI

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO AL 30 GIUGNO 2003

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

Conto Economico Riclassificato

Esercizio 01.01.2003 - 30.06.2003

(in Euro)	01.01.2003/ 30.06.2003	01.01.2002/ 31.12.2002	01.01.2002/ 30.06.2002
Proventi e oneri finanziari			
Proventi da partecipazioni			
a) Verso controllate	-	781.250	-
b) Verso collegate	-	24.019.081	584.035
c) Verso altre imprese	-	3.814.125	2.441.040
Altri proventi finanziari			
a) Proventi su titoli immobilizzati	-	-	-
b) Proventi su titoli attivo circolante	50	-	-
c) Proventi diversi dai precedenti			
Proventi diversi verso controllate	247.320	138.476	79.427
Interessi attivi bancari	190	5.403	1.732
Proventi diversi	142.069	805.474	702.754
Interessi passivi/altri oneri finanziari			
a) Interessi passivi debiti v/controlate	(100.162)	(88.313)	(28.728)
b) Interessi passivi prestito obbligazionario	(256.954)	(959.949)	(533.802)
c) Interessi passivi bancari	(4.932.855)	(10.561.534)	(5.218.638)
d) Altri oneri finanziari	(726.530)	(220.063)	(69.011)
Totale proventi e oneri finanziari	(5.626.873)	17.733.950	(2.041.191)
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
Rivalutazioni			
a) Partecipazioni	-	-	-
Svalutazioni			
a) Partecipazioni	-	(26.872.113)	-
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(26.872.113)	-
Altri proventi della gestione			
Altri ricavi e proventi	1.509.596	3.970.111	2.024.177
Totale altri proventi della gestione	1.509.596	3.970.111	2.024.177
Totale proventi	(4.117.277)	(5.168.052)	(17.014)
Altri costi della gestione			
Acquisto di beni	(56.203)	(23.563)	(8.555)
Costi per servizi	(1.725.537)	(3.817.037)	(1.999.559)
Costi per godimento beni di terzi	(245.712)	(47.327)	(12.963)
Costi del personale			
a) Salari e stipendi	(373.540)	(1.027.954)	(381.917)
b) Oneri sociali	(125.850)	(321.596)	(127.552)
c) Trattamento di fine rapporto	(29.809)	(101.543)	(30.020)
d) Altri costi del personale	(45.501)	(108.570)	(35.100)
Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento immobilizzazioni immateriali	(261.549)	(561.833)	(249.737)
b) Ammortamento immobilizzazioni materiali	(158.221)	(499.820)	(221.544)
Oneri diversi di gestione	(109.895)	(349.082)	(141.890)
Totale altri costi della gestione	(3.131.817)	(6.858.325)	(3.208.837)
Utile (perdita) delle attività ordinarie	(7.249.094)	(12.026.377)	(3.225.851)
Proventi e oneri straordinari			
Proventi straordinari			
a) Plusvalenze da alienazioni	-	9.188.643	9.250.390
b) Sopravvenienze attive	89.088	297.383	127.884
d) Altri oneri straordinari	-	18.202.629	-
Oneri straordinari			
a) Derivanti da cessione di part. e altri titoli	-	(138)	(138)
b) Sopravvenienze passive	(163.633)	(118.568)	(118.013)
d) Altri oneri straordinari	(411.024)	(738.593)	-
Totale proventi e oneri straordinari	(485.569)	26.831.355	9.260.123
Risultato prima delle imposte (A + B + C + D + E)	(7.734.663)	14.804.978	6.034.272
Imposte sul reddito dell'esercizio	2.590.361	(4.762.399)	(2.193.208)
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	(5.144.302)	10.042.579	3.841.064

Rendiconti Finanziari

Esercizi 01.01.2002/31.12.2002 - 01.01.2003/30.06.2003

(in Euro)	01.01.2003/ 30.06.2003	01.01.2002/ 31.12.2002
Fonti di finanziamento		
Fonti generate dalla gestione reddituale		
- Utile netto	(5.144.302)	10.042.579
- Ammortamenti	419.770	1.061.653
- Svalutazione attività	185.740	25.568.210
- Accantonamento TFR	29.809	101.543
	(4.508.983)	36.773.985
Altri fonti di finanziamento		
- Aumento capitale (incluso sovrapprezzo)	160.721.484	-
- Vendita di partecipazioni e titoli	-	6.254.067
- Valore contabile cespiti venduti	12.504	3.673.000
- Valore contabile immobilizzazioni nette vendute	-	-
- Assunzione nuovi debiti a medio-lungo termine	25.658.000	70.300.000
- Altre fonti	5.551.992	1.632.694
	191.943.980	81.859.761
Totale fonti di finanziamento	187.434.997	118.633.746
Impiego di fondi		
- Acquisizioni di partecipazioni e titoli	288.578.905	22.148.150
- Ripristino valore partecipazioni	-	-
- Riclassifica da titoli del circolante a titoli immobilizzati	-	-
- Acquisizioni di immobilizzazioni materiali	124.817	3.912.053
- Acquisizioni di immobilizzazioni immateriali	401.516	221.648
- Dividendi distribuiti	5.065.161	5.065.161
- Trasferimento quote correnti dei debiti a medio-lungo termine	48.370.894	51.521.602
- Utilizzo TFR	60.721	29.484
	342.602.014	82.898.098
AUMENTO (DIMINUZIONE) DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(155.167.017)	35.735.648
Variazione nei componenti il capitale circolante netto		
Attività correnti - Aumento (diminuzione)		
- Cassa e Banche c/c attivi	1.491.413	5.219
- Crediti finanziari/commerciali netti	(8.177.790)	(488.005)
- Titoli in portafoglio	-	-
- Ratei e risconti	(270.522)	559.462
Passività correnti - Aumento (diminuzione)		
- Conti correnti bancari passivi	57.510.675	(19.573.125)
- Debiti commerciali/finanziari	3.788.476	7.715.954
- Quota corrente debiti a medio-lungo termine	91.658.197	(27.873.507)
- Debiti tributari	(4.454.446)	3.256.532
- Altre passività	(39.318)	303.160
- Ratei e risconti passivi	(253.466)	512.013
	(155.167.017)	35.735.648
VARIAZIONE NELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CHE NON COMPORTANO MOVIMENTO DI CAPITALE CIRCOLANTE NETTO		
- Conversione di obbligazioni convertibili in azioni	-	19.989.989

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

Esercizi chiusi al 31.12.2002 - 30.06.2003

(in Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserve L. 2/12/75 e L. 19/3/83	Altre riserve ed utile netto	Totale
Saldi al 31 dicembre 2001	50.651.623	152.745.140	7.905.307	2.364.412	45.551.769	259.218.251
Distribuzione dividendi agli Azionisti					(5.065.162)	(5.065.162)
Destinazione a riserva legale			651.798		(651.798)	
Utile (Perdita) del periodo					10.042.579	10.042.579
Saldi al 31 dicembre 2002	50.651.623	152.745.140	8.557.105	2.364.412	49.877.388	264.195.668
Distribuzione dividendi agli Azionisti					(5.065.162)	(5.065.162)
Destinazione a riserva legale			502.129		(502.129)	-
Delibera assemblea straordinaria dell'8 maggio 2003 Aumento capitale sociale	55.716.781	105.004.703				160.721.484
Utile (Perdita) del periodo					(5.144.302)	(5.144.302)
Saldi al 30 giugno 2003	106.368.404	257.749.843	9.059.234	2.364.412	39.165.795	414.707.688

Partecipazioni e Titoli

Composizione e variazioni intervenute nel periodo

	Esistenza al 31.12.2002				Variazioni intervenute nel periodo				Esistenza al 30.06.2003		Raffronti con valori di Borsa		
	Variazioni in aumento		Variazioni in diminuzione		Prezzo medio unitario	Controvalore (in Euro)	Azioni (numero) Quote (numero) Obbligaz. (vn.)	Controvalore (in Euro)	Azioni (numero) Quote (numero) Obbligaz. (vn.)	Prezzo medio unitario	Controvalore (in Euro)	% di partecip.	Prezzi medi giugno 2003 (Minusvalenze)
	Controvalore (in Euro)	Azioni (numero) Quote (numero) Obbligaz. (vn.)	Controvalore (in Euro)	Azioni (numero) Quote (numero) Obbligaz. (vn.)									
Partecipazioni che costituiscono immobilizzazioni													
Partecipazioni in società controllate													
Cam Technologie S.p.A.	3.240.000	4,83	15.643.629				3.240.000	4,83	15.643.629	81,00%			
Camfin Finance (Luxembourg) S.A.	32.999	0,00	1				32.999	0,00	1	99,99%			
Cam Immobiliare S.r.l. - in liquidazione	37.000	86,67	3.206.677				37.000	86,67	3.206.677	100,00%			
Cam Immobiliare S.p.A.	51.000	1,21	61.664	49.000	49.000		100.000	1,11	110.664	100,00%			
Cam Gas S.r.l.				50.000	160.463		50.000	3,21	160.463	100,00%			
				18.911.971	209.463				19.121.434				
Partecipazioni in società collegate													
Cam Petroli S.r.l.	4.335.000	1,51	6.547.761				4.335.000	1,51	6.547.761	50,00%			
Pirelli & C. S.p.A.	184.852.214	1,94	359.430.702	604.372.450	372.420.272		789.224.664	0,93	731.850.974	23,73%		0,66 (210.173.471)	
				365.978.463	372.420.272				738.398.735			(210.173.471)	
Partecipazioni in altre società													
Pirelli S.p.A.	37.361.855	2,25	84.050.818			37.361.855	84.050.818						
				84.050.818			84.050.818						
Totale partecipazioni che costituiscono immobilizzazioni				468.941.252	372.629.734		84.050.818		757.520.169			(210.173.471)	

(*) Già Cam Energia e Servizi S.r.l.

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

(in migliaia di Euro)	Valore al costo	Valore al patrimonio netto	Differenza
Società controllate			
Cam Tecnologie S.p.A. (1)	15.644	15.419	(255)
Camfin Finance (Luxembourg) S.A. (2)	–	(1.351)	(1.351)
Cam Immobiliare S.p.A. (già EOS AQS S.r.l.) (3)	111	(130)	(241)
Cam Gas S.r.l. (4)	160	(63)	(223)
Cam Immobiliare S.r.l. in liquidazione	3.207	3.160	(47)
Società collegate			
Pierelli & C. S.p.A.	738.399	880.907	142.508
Cam Petroli S.r.l.	6.549	8.281	1.732

(1) La valutazione con il metodo del patrimonio netto risulta negativamente influenzata dal recepimento delle perdite di TRE Total Renewable Energy S.p.A.. Tale società è stata costituita nel 2002; pertanto, allo stato attuale, tali perdite sono interamente attribuibili alla fase di start-up e non sono ritenute permanenti.

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

(3) La differenza tra valore di carico e il valore al patrimonio netto è giustificata dal recente avvio dell'attività e dalle prospettive reddituali della società. Pertanto, tale differenza non è ritenuta una perdita di valore permanente.

(4) La società è stata acquistata nel gennaio 2003 e la sua attività, legata all'acquisto e alla distribuzione del gas naturale, prenderà di fatto avvio con la stagione invernale 2003-2004. Tali perdite sono quindi interamente attribuibili alla fase di start-up.

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.

(in migliaia di Euro)	30.06.2003		31.12.2002	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Società controllate				
Cam Tecnologie S.p.A.	26 ⁽¹⁾	8.114 ⁽¹⁾	26 ⁽¹⁾	3.202 ⁽¹⁾
" " "	145 ⁽²⁾	123 ⁽³⁾	163 ⁽²⁾	(3)
" " "	0 ⁽⁶⁾		500 ⁽⁶⁾	
Camfin Finance S.A.	3.298 ⁽¹⁾	(1)	2.420 ⁽¹⁾	(1)
Cam Immobiliare S.r.l. (ex L'Ariaperta S.r.l.)	473 ⁽¹⁾	3.619 ⁽¹⁾	202 ⁽¹⁾	3.500 ⁽¹⁾
Cam Immobiliare S.p.A. (ex EOS AQS S.r.l.)	22.186 ⁽¹⁾	268 ⁽¹⁾	21.900 ⁽¹⁾	(1)
" " " " " "	(2)	(3)	4.380 ⁽²⁾	20 ⁽³⁾
Cam Gas S.r.l.	3 ⁽¹⁾			
" " "	1 ⁽²⁾			
Società controllante				
Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.			8 ⁽²⁾	
Società collegate				
Cam Petroli S.r.l.	2.851 ⁽¹⁾	(1)	3.922 ⁽¹⁾	620 ⁽¹⁾
" " "	894 ⁽²⁾	58 ⁽³⁾	632 ⁽²⁾	183 ⁽³⁾
Pirelli & C. A.p.A.	0 ⁽⁶⁾	12 ⁽³⁾	14.788 ⁽⁶⁾	12 ⁽³⁾
	34.887	12.194	48.941	7.537

Causali:

- (1) Crediti e debiti finanziari.
- (2) Crediti per servizi resi.
- (3) Debiti per servizi ricevuti.
- (4) Crediti/Debiti IVA trasferiti dalle controllate a Camfin S.p.A. in conto liquidazione IVA di Gruppo.
- (5) Debiti per cessione crediti Imposta IRPEG e ILOR DPR 602/1073 ex art. 43-ter.
- (6) Dividendi ed interessi da incassare.

Rapporti con Società Controllate, Controllante e Collegate

Riportiamo nella seguente tabella il dettaglio degli oneri e dei proventi.

(in migliaia di Euro)	Oneri		Proventi	
	01.01.2003/ 30.06.2003	01.01.2002/ 31.12.2002	01.01.2003/ 30.06.2003	01.01.2002/ 31.12.2002
Società controllate				
Cam Tecnologie S.p.A.	100 ⁽¹⁾	76 ⁽¹⁾	0 ⁽¹⁾	16 ⁽¹⁾
” ” ”			210 ⁽²⁾	317 ⁽²⁾
” ” ”			25 ⁽³⁾	88 ⁽³⁾
” ” ”			0 ⁽⁵⁾	500 ⁽⁵⁾
Camfin Finance Luxembourg S.A.			78 ⁽¹⁾	103 ⁽¹⁾
Cam Immobiliare S.p.A. (ex EOS AQS S.r.l.)	224 ⁽³⁾	20 ⁽³⁾	168 ⁽⁶⁾	18.253 ⁽⁶⁾
Società controllante				
Gruppo Partecipazioni Industriali S.p.A.			12 ⁽²⁾	31 ⁽²⁾
” ” ” ”			2 ⁽³⁾	2 ⁽³⁾
Società collegate				
Cam Petroli S.r.l. (*)	0 ⁽¹⁾	12 ⁽¹⁾	0 ⁽¹⁾	19 ⁽¹⁾
” ” ”	86 ⁽⁴⁾	337 ⁽⁴⁾	889 ⁽²⁾	1.019 ⁽²⁾
” ” ”			350 ⁽³⁾	960 ⁽³⁾
” ” ”			⁽⁵⁾	⁽⁵⁾
Pirelli & C. A.p.A.	43 ⁽⁴⁾	86 ⁽⁴⁾	0 ⁽⁵⁾	14.788 ⁽⁵⁾
	453	531	1.734	36.096

Causali:

- (1) Interessi finanziari e commissioni gestione servizio tesoreria centralizzata.
 - (2) Ricavi da prestazione di servizi amministrativi e di elaborazione dati.
 - (3) Affitti e spese.
 - (4) Oneri per prestazione di servizi ricevuti.
 - (5) Dividendi, crediti d'imposta e interessi su Prestito Obbligazionario.
 - (6) Oneri/Proventi straordinari.
- (*) I saldi sono stati considerati integralmente.

Partecipazioni Dirette ed Indirette al 30 giugno 2003

	Valore nominale delle Azioni/Quote (in Euro)	Numero delle Azioni/Quote	Capitale sociale (in Euro)	Azioni/Quote possedute direttamente da Camfin S.p.A.	%	Azioni/Quote possedute da società controllate da Camfin S.p.A.	%	Società controllata titolare del possesso
Società controllate								
Cam Tecnologie S.p.A.	0,52	4.000.000	2.080.000	3.240.000	81,00	-	-	-
Cam Immobiliare S.r.l. - in liquidazione	1,00	37.000	37.000	37.000	100,00	-	-	-
Camfin Finance (Luxembourg) S.A.	68	33.000	2.244.000	32.999	99,99	-	-	-
Cam Immobiliare S.p.A.	1,00	100.000	100.000	100.000	100,00	-	-	-
Cam Gas S.r.l.	1,00	50.000	50.000	50.000	100,00	-	-	-
Gecam France S.a.s.	10,00	15.000	150.000	-	-	7.501	50,01	Cam Tecnologie S.p.A.
Società collegate								
Pirelli & C. A.p.a. (*)	0,52	2.085.091.268	1.084.247.459,36	789.224.664	23,73	-	-	-
Cam Petroli S.r.l.	1,00	8.670.000	8.670.000,00	4.335.000	50,00	-	-	-
TRE Total Renewable Energy S.p.A.	1,00	10.000	10.000,00	-	-	5.000	50,00	Cam Tecnologie S.p.A.

(*) Azioni e % con diritto di voto.

RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2003

PROSPETTI CONTABILI E COMMENTI

Stato Patrimoniale consolidato

ATTIVO (in Euro/000)	30.06.2003	30.06.2002	31.12.2002
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	6.242	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I. Immobilizzazioni immateriali			
Costi di impianto e ampliamento	515	270	148
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	385	560	452
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo opere ingegno	594	665	570
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	23	33	28
Avviamento	7.681	1.114	5.023
Differenza di consolidamento	4.207	-	4.312
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.036	168	129
Altre	484	961	768
Totale immobilizzazioni immateriali	14.925	3.771	11.430
II. Immobilizzazioni materiali			
Terreni e fabbricati	7.877	5.279	6.299
Impianti e macchinari	762	2.432	2.637
Altri beni:			
- Mobili, arredi e macchine per ufficio	412	364	406
- Automezzi	611	58	113
- Immobili in corso ed acconti	-	764	439
Totale immobilizzazioni materiali	9.662	8.897	9.894
III. Immobilizzazioni finanziarie			
Partecipazioni	898.840	820.284	731.603
Crediti finanziari	65	49	18
Altri Titoli	-	-	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	898.905	820.333	731.621
Totale immobilizzazioni (B)	923.492	833.001	752.945
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I. Rimanenze			
Prodotti finiti e merci	2.200	4.795	3.666
Acconti	-	152	152
Totale rimanenze	2.200	4.947	3.818
II. Crediti			
Verso clienti	47.820	49.405	65.299
Verso altri	26.249	24.174	29.468
Totale crediti	74.069	73.579	94.767
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Partecipazioni e titoli non immobilizzati	5.716	-	-
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.716	-	-
IV. Disponibilità liquide	3.967	1.900	5.127
Totale attivo circolante (C)	85.952	80.426	103.712
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	915	772	1.142
TOTALE ATTIVO	1.016.601	914.199	857.799

Stato Patrimoniale consolidato

PASSIVO (in Euro/000)	30.06.2003	30.06.2002	31.12.2002
A) PATRIMONIO NETTO			
Della Società	558.479	589.164	517.281
I. Capitale	106.368	50.652	50.652
II. Riserva sopraprezzo azioni	257.750	152.745	152.745
III. Riserve di rivalutazione	2.364	2.364	2.364
IV. Riserva legale	9.059	8.557	8.557
VII. Altre riserve			
a) Riserva straordinaria	645	645	645
b) Riserva tassata	64	64	64
c) Avanzo di fusione	1.190	1.190	1.190
d) Altre riserve	154.440	296.227	286.225
IX. Utili (perdite) esercizi precedenti	42.412	37.937	37.936
IX. Utili (perdite) dell'esercizio	(15.813)	38.783	(23.097)
Di terzi	3.688	1.407	3.685
a) Capitale e riserve	3.568	1.379	3.501
b) Utile (perdita) dell'esercizio	120	28	184
Totale patrimonio netto (A)	562.167	590.571	520.966
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI			
Altri accantonamenti	6.653	13.475	410
Totale fondo per rischi ed oneri (B)	6.653	13.475	410
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.168	1.251	1.111
D) DEBITI			
Debiti finanziari a medio e lungo termine	144.455	180.831	168.137
Debiti finanziari a breve termine			
a) Verso banche	263.766	89.724	118.995
b) Verso controllate	3.619	-	-
Totale debiti finanziari a breve termine	267.385	89.724	118.995
Altri debiti			
a) Verso fornitori	26.365	22.182	34.100
b) Tributarî	2.092	7.583	6.181
c) Verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	451	273	591
d) Altri debiti	3.963	6.774	5.209
Totale altri debiti	32.871	36.812	46.081
Totale debiti (D)	444.711	307.367	333.213
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	1.902	1.535	2.099
TOTALE PASSIVO	1.016.601	914.199	857.799
CONTI D'ORDINE			
- Fideiussioni a favore di terzi	10.172	9.537	10.255
- Effetti salvo buon fine	-	3.276	-
- Impegni verso terzi	16.194	6.324	9.165
TOTALE CONTI D'ORDINE	26.366	19.137	19.420

Conto Economico consolidato

(in Euro/000)	30.06.2003	30.06.2002	31.12.2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	144.585	137.026	260.313
Variazione lav. in corso su ordinazione	–	–	–
Altri ricavi e proventi	1.339	1.145	2.769
Variazioni rimanenze ed incremento immobilizzazioni	–	–	–
Totale valore della produzione (A)	145.924	138.171	263.082
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo compresa variazione relativa alle rimanenze	(135.897)	(127.122)	(241.703)
Per servizi e altri costi	(5.997)	(6.876)	(13.336)
Per il personale	(2.884)	(3.258)	(7.164)
Altre svalutazione delle immobilizzazioni	–	–	(2)
Accantonamenti per altri rischi	(89)	(246)	(136)
Totale costi della produzione (B)	(144.867)	(137.502)	(262.341)
MARGINE OPERATIVO LORDO (A – B)	1.057	669	741
Ammortamenti			
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	(998)	(658)	(1.676)
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	(388)	(375)	(867)
Totale ammortamenti	(1.386)	(1.033)	(2.543)
Risultato operativo	(329)	(364)	(1.802)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
Proventi e oneri da partecipazioni	(10.928)	36.723	(35.230)
Altri proventi finanziari	969	820	1.267
Interessi e altri oneri finanziari	(6.881)	(6.351)	(12.783)
Totale proventi e oneri finanziari (C)	(16.840)	31.192	(46.746)
Risultato ante imposte e componenti straordinari	(17.169)	30.828	(48.548)
D) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	(514)	11.088	25.415
Risultato prima delle imposte	(17.683)	41.916	(23.133)
Imposte	1.990	(3.105)	220
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(15.693)	38.811	(22.913)
Di pertinenza della Società	(15.813)	38.783	(23.097)
Di pertinenza di terzi	120	28	184

COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2003

FORMA E CONTENUTO

I prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2003 sono stati redatti in conformità con le norme introdotte dal D.Lgs. n. 127 del 9 Aprile 1991 in attuazione della IV Direttiva CEE.

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

L'area di consolidamento è dettagliata nei prospetti supplementari e, rispetto al 31 dicembre 2002, registra l'uscita della controllata Cam Immobiliare S.r.l., messa in liquidazione nel marzo 2003, e il nuovo consolidamento della società Cam Gas S.r.l. società acquisita nel gennaio 2003 e posseduta interamente da CAMFIN S.p.A..

I principi di consolidamento sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2002.

I criteri di valutazione sono quelli usati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2002.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Il saldo ammonta a Euro 6.242 milioni e si riferisce al credito residuo relativo alla sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea straordinaria del 7 maggio 2003.

Tale credito risulta incassato successivamente al 30 giugno 2003.

Immobilizzazioni immateriali

Presentano la seguente movimentazione:

(in migliaia di Euro)	30.06.2003	31.12.2002
Inizio esercizio	11.430	4.913
Investimenti	4.487	9.921
Ammortamenti	(998)	(1.676)
Disinvestimenti	-	(42)
Variazione area di consolidamento	6	(1.686)
	14.925	11.430

Immobilizzazioni materiali

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

(in migliaia di Euro)	30.06.2003	31.12.2002
Valori lordi		
Inizio esercizio	17.486	16.331
Investimenti	382	1.001
Disinvestimenti	(62)	(309)
Svalutazioni	-	(384)
Variazione area di consolidamento	(5)	847
	17.801	17.486
Fondo ammortamento		
Inizio esercizio	(7.592)	(6.689)
Ammortamenti dell'esercizio	(388)	(867)
Svalutazioni	(186)	(243)
Disinvestimenti	27	151
Variazione area di consolidamento	-	56
	(8.139)	(7.592)
Valori netti	9.662	9.894

Partecipazioni

La loro composizione è la seguente:

(in migliaia di Euro)	30.06.2003	31.12.2002
Società controllate		
Cam Immobiliare S.r.l. in liquidazione	3.104	-
Totale società controllate	3.104	-
Società collegate		
Valutate al patrimonio netto:		
Pirelli & C. S.p.A.	880.907	-
Pirelli & C. A.p.A.	-	632.724
Valutate al costo:		
Gecam France S.A.S.	120	120
Totale società collegate	881.027	632.844
Pirelli S.p.A.	-	84.051
Buongiorno.it S.p.A.	2.265	2.265
EuroQube S.A.	12.444	12.443
Altre partecipazioni	14.709	98.759
Totale partecipazioni	898.840	731.603

Il valore di Euro 3.104 mila si riferisce al deconsolidamento della società Cam immobiliare S.r.l., in liquidazione dal marzo 2003. Al 31 dicembre 2002 la società era consolidata integralmente.

Le variazioni intervenute nelle partecipazioni Pirelli S.p.A. e Pirelli & C. A.p.A. sono relative all'operazione di fusione per incorporazione di Pirelli S.p.A. in Pirelli & C. A.p.A. oltre all'aumento di capitale effettuato in Pirelli & C. A.p.A..

La fusione in oggetto è stata effettuata in data 4 agosto 2003 con decorrenza dal 1° gennaio 2003.

Contestualmente la società Pirelli & C. A.p.A. ha cambiato la denominazione in Pirelli & C. S.p.A..

Per i motivi illustrati nelle Informazioni sulla gestione, gli effetti negativi della diluizione dei valori relativi alla partecipazione in Pirelli & C. S.p.A., attribuibile alle operazioni straordinarie sopra menzionate, sono stati recepiti solo a livello patrimoniale, mentre valenza e relativo impatto in conto economico avranno definitiva collocazione in sede di bilancio annuale.

Il valore di Pirelli & C. è così determinato:

(in migliaia di Euro)		
– Patrimonio netto per azione di Pirelli & C. al 30 giugno 2003 Euro 1,01116 per azione n. azioni 789.224.664 x Euro 1,01116		798.034
– Maggior valore su Patrimonio netto al 31.12.95 (da ammortizzare in 20 anni) Ammortamenti al 30 giugno 2003 (6,75 quota)	23.835 (8.045)	
– Maggior valore su Patrimonio netto al 30.6.99 (da ammortizzare in 20 anni) Ammortamenti al 30 giugno 2003 (4,75 quota)	30.905 (7.340)	
– Maggior valore su Patrimonio netto al 31.12.99 (da ammortizzare in 20 anni) degli ulteriori acquisti effettuati dopo 30 settembre 1999 Ammortamenti al 30 giugno 2003 (3,75 quota)	1.877 (352)	
– Maggior valore su Patrimonio netto al 31.12.00 (da ammortizzare in 20 anni) Ammortamenti al 30 giugno 2003 (3,5 quota)	50.900 (8.907)	
Attivo residuo		82.873
Valore partecipazione Pirelli & C. al 30 giugno 2003		880.907

Rimanenze

La loro composizione è la seguente:

(in migliaia di Euro)	30.06.2003	31.12.2002
Prodotti finiti e merci	2.200	3.666
Acconti	–	152
Totale rimanenze	2.200	3.818

I prodotti finiti e merci sono relativi principalmente alle giacenze di prodotti petroliferi di Cam Petroli S.r.l. e, in misura inferiore, a quelle di Cam Tecnologie S.p.A..

Il decremento è correlato all'effetto stagionalità dell'attività petrolifera.

Crediti commerciali e diversi

La loro composizione per scadenza è la seguente:

(in migliaia di Euro)	30.06.2003	31.12.2002
Crediti verso clienti		
con scadenza entro 12 mesi	49.377	64.493
con scadenza oltre 12 mesi	–	1.963
meno fondo svalutazione crediti	(1.557)	(1.157)
Totale crediti verso clienti	47.820	65.299
Verso altri		
con scadenza entro 12 mesi:		
crediti verso Erario	10.652	9.271
verso controllate	477	–
verso collegate	384	331
verso controllante	10	8
altri crediti	1.909	1.181
	13.432	10.791
con scadenza oltre 12 mesi:		
crediti verso Erario	12.334	18.336
crediti verso altri	483	341
	12.817	18.677
Totale altri crediti	26.249	29.468

Il decremento dei crediti verso clienti è legato all'andamento stagionale dell'attività petrolifera.

Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Il saldo ammonta a Euro 5.716 mila e si riferisce ad azioni acquistate a scopo di *trading* e alienate nel mese di luglio 2003.

Disponibilità liquide

Risultano così composte:

(in migliaia di Euro)	30.06.2003	31.12.2002
Depositi bancari e postali	3.926	5.104
Denaro e valori in cassa	41	23
Totale disponibilità liquide	3.967	5.127

PASSIVO

Capitale sociale

Il capitale sociale ammonta a Euro 106.368.404,48, interamente sottoscritto alla data della presente, rappresentato da n. 204.554.624 azioni ordinarie, da nominali Euro 0,52 per azione e con godimento regolare.

Rispetto al 31 dicembre 2002, il capitale sociale si è incrementato di Euro 55.716.781,12 in seguito all'aumento deliberato dall'Assemblea straordinaria del 7 maggio 2003, mediante l'emissione di n. 107.147.656 azioni ordinarie da nominali Euro 0,52.

L'operazione ha contestualmente comportato un incremento della Riserva sovrapprezzo delle azioni, pari a Euro 105.004.703, derivante dal sovrapprezzo attribuito alle nuove azioni emesse per l'aumento di capitale.

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 è il seguente:

(in migliaia di Euro)	Patrimonio netto	Risultato netto
Valori in CAMFIN S.p.A. al 30 giugno 2003	414.708	(5.144)
<i>Elisione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:</i>		
Differenza netta tra valore di carico e valore pro quota, del patrimonio netto contabile delle partecipazioni	5.278	-
Risultati pro quota conseguiti dalla partecipate	-	52
Valutazione a patrimonio netto di Pirelli & C. e altre società collegate	148.777	(10.928)
Eliminazione dei dividendi compresi nel bilancio della Capogruppo	-	-
Storno effetti economici intragruppo non realizzati al netto dei relativi effetti fiscali	(13.989)	207
Storno svalutazioni effettuate dalla Capogruppo	3.705	-
Valori per bilancio consolidato al 30 giugno 2003	558.479	(15.813)
Valori in CAMFIN S.p.A. al 31 dicembre 2002	264.196	10.043
<i>Elisione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:</i>		
Differenza netta tra valore di carico e valore pro quota, del patrimonio netto contabile delle partecipazioni	5.315	-
Risultati pro quota conseguiti dalla partecipate	-	(299)
Valutazione a patrimonio netto di Pirelli & C. e altre società collegate	273.138	(22.128)
Eliminazione dei dividendi compresi nel bilancio della Capogruppo	(15.288)	(15.872)
Storno effetti economici intragruppo non realizzati al netto dei relativi effetti fiscali	(14.535)	(15.359)
Esplicitazione di plusvalenze realizzate in seguito alla cessione, totale o parziale, di società consolidate	-	16.063
Storno svalutazioni effettuate dalla Capogruppo	4.455	4.455
Valori per bilancio consolidato al 31 dicembre 2002	517.281	(23.097)

Riserve

L'analisi dei movimenti intervenuti nell'esercizio è riportata nei prospetti supplementari.

Fondi per rischi ed oneri

Risultano così composti:

(in migliaia di Euro)	30.06.2003	31.12.2002
Fondo imposte	6.045	-
Fondo indennità suppletiva di clientela	26	23
Fondi rischi ed oneri vari	582	387
Totale fondi vari	6.653	410

Trattasi principalmente delle imposte accantonate sul reddito del periodo.

Fondo trattamento di fine rapporto

Il fondo trattamento di fine rapporto si è incrementato di Euro 57 mila, con la seguente movimentazione:

(in migliaia di Euro)	30.06.2003	31.12.2002
Inizio esercizio	1.111	1.431
Incrementi per accantonamenti	143	361
Decrementi per utilizzi	(84)	(215)
Variazione area di consolidamento	(2)	(466)
Fine esercizio	1.168	1.111

Posizione finanziaria

(in migliaia di Euro)	30.06.2003	31.12.2002
Debiti finanziari a breve termine	269.174	121.479
Crediti finanziari a breve termine	(7.784)	(1.961)
Disponibilità liquide	(3.967)	(5.127)
Altri Titoli	-	-
Posizione netta a breve termine	257.423	114.391
Debiti finanziari a medio/lungo termine	144.455	168.137
Crediti finanziari a medio/lungo termine	-	-
Posizione netta a medio/lungo termine	144.455	168.137
Posizione netta totale	401.878	282.528

L'incremento dell'indebitamento di Euro 119 milioni, rispetto al 31 dicembre 2002, è sostanzialmente ascrivibile all'aumento di capitale effettuato dalla Capogruppo nella partecipata Pirelli & C. S.p.A. (Euro 288 milioni) e alla distribuzione di dividendi (Euro 5 milioni), parzialmente compensato dagli incassi riferiti all'aumento di capitale in CAMFIN S.p.A. (Euro 161 milioni) e ai dividendi incassati nel semestre (Euro 15 milioni).

Debiti verso fornitori

Ammontano a Euro 26.365 mila e diminuiscono rispetto al 31 dicembre 2002 di Euro 7.735 mila.

La variazione è sostanzialmente imputabile, come per i crediti commerciali, alla stagionalità dell'attività petrolifera.

Debiti tributari

I debiti tributari sono così costituiti:

(in migliaia di Euro)	30.06.2003	31.12.2002
Imposte ordinarie	–	9
Debiti verso l'Erario per IVA	32	5.709
Imposta sostitutiva	–	195
Debiti verso l'Erario per accise	1.857	–
Altri debiti verso l'Erario	203	268
Totale debiti tributari	2.092	6.181

I debiti verso l'Erario per accise considerano l'imposta di fabbricazione da versare per la vendita di prodotti petroliferi del mese di giugno 2003, ai quali si contrappongono nell'attivo crediti commerciali verso clienti.

Altri debiti

Risultano così composti:

(in migliaia di Euro)	30.06.2003	31.12.2002
Verso il personale	721	1.411
Acconti da clienti	189	189
Dividendi da corrispondere	40	4
Altri debiti v/controllante	–	11
Altri	3.013	3.594
Totale altri debiti	3.963	5.209

La voce "altri" include principalmente i versamenti in conto capitale, da effettuare, da parte della controllata CAMFIN Finance (Luxembourg) S.A. alla partecipata EuroQube S.A..

CONTI D'ORDINE

Impegni

- **CAMFIN S.p.A.:**

Fidejussioni a favore di terzi

Ammontano a Euro 4.745 mila e sono a fronte delle garanzie prestate a favore dell'Erario per il rimborso di IVA e di IRPEG tramite conto fiscale.

Impegni verso terzi

Ammontano a Euro 12.432 mila e sono relativi a crediti di imposta ceduti a società di factoring (Euro 12.387 mila), a contratti di leasing relativi ad autovetture (Euro 16 mila) e a garanzie sul TFR di personale trasferito tra società del Gruppo (Euro 29 mila).

Garanzie verso terzi

Ammontano a Euro 2.114 mila e si riferiscono per una quota pari al 50% del totale dei crediti che Cam Petroli S.r.l. aveva in essere alla data di efficacia della joint venture con Agip Fuel S.p.A. (ex Atriplex S.r.l.) e che alla data della presente non risultano ancora incassati.

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

Alla data della presente in base alle informazioni disponibili, fatta eccezione per quanto già accantonato al fondo rischi, non ci sono motivi per ritenere che possano manifestarsi passività potenziali a carico del Gruppo.

- **Cam Petroli S.r.l.:**

Fidejussioni a favore di terzi.

Ammontano a Euro 928 mila e si riferiscono a fidejussioni rilasciate da Istituti Bancari e/o assicurativi, a favore di clienti terzi per la partecipazione a gare di appalto o per la fornitura di prodotti, e a fornitori per le garanzie sulle giacenze di merce di loro proprietà.

Impegni verso terzi

Ammontano a Euro 84 mila e sono relativi a canoni di leasing su autovetture.

- **Cam Tecnologie S.p.A.:**

Fidejussioni a favore di terzi

Ammontano a Euro 4.499 mila e sono a fronte di garanzie rilasciate a clienti al fine di poter concorrere a gare d'appalto.

Impegni verso terzi

Ammontano a Euro 1.564 mila e sono relativi a contratti di leasing riferiti ad autovetture (Euro 189 mila) e a garanzie date a fornitori di additivi a titolo di contributo impianti (Euro 1.375 mila). Quest'ultimo importo verrà ridotto sulla base del ritiro del prodotto.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi del semestre risultano così composti:

Settore di attività (in migliaia di Euro)	30.06.2003	30.06.2002
Prodotti petroliferi	143.330	136.448
Gestione calore ed impiantistica	70	578
Altri	1.185	-
	144.585	137.026

Presentano un incremento di Euro 7.559 mila rispetto al precedente semestre derivante dai maggiori volumi di vendita di Cam Tecnologie S.p.A. e Cam Petroli S.r.l..

Da evidenziare che al 30 giugno 2003, come già nel bilancio 2002, la società Cam Petroli S.r.l. è consolidata proporzionalmente per una quota pari al 50%, mentre nel semestre 2002 la stessa società veniva consolidata integralmente.

Di conseguenza il conto economico consolidato del 30 giugno 2003 riflette solo in parte il significativo incremento del fatturato di Cam Petroli S.r.l. , pressoché raddoppiato rispetto allo stesso periodo del 2002, grazie al positivo andamento della joint venture con Agip Fuel S.p.A. (ex Atriplex S.r.l.) operativa dal 1° settembre 2002.

Il fatturato al 30 giugno 2003 per area geografica è così suddiviso:

(in migliaia di Euro)	30.06.2003
Italia	143.942
Altri paesi Cee	643
	144.585

Altri ricavi e proventi

Pari a Euro 1.339 mila, aumentano rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente di Euro 194 mila e sono costituiti da recuperi spese, ricavi per servizi deposito ed affitti attivi.

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

Tali costi risultano così composti:

(in migliaia di Euro)	30.06.2003	30.06.2002
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(134.441)	(126.395)
Variazioni rimanenze di merci	(1.456)	(727)
	(135.897)	(127.122)

Rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente presentano un incremento di Euro 8.775 mila determinato dai maggiori quantitativi acquistati, correlati all'incremento delle vendite.

Costi per servizi ed altri costi

La loro composizione è la seguente:

(in migliaia di Euro)	30.06.2003	30.06.2002
Per acquisizione di servizi	(5.180)	(5.847)
Per godimento beni di terzi	(287)	(151)
Svalutazione crediti	(256)	(187)
Oneri diversi di gestione	(274)	(691)
	5.997	6.876

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente diminuiscono di Euro 879 mila.

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

(in migliaia di Euro)	30.06.2003	30.06.2002
Compensi agli amministratori	406	430
Compensi ai sindaci	103	72
	509	502

Costi per il personale

Il costo del lavoro ammonta a Euro 2.884 milioni in decremento di Euro 374 mila rispetto al semestre 2002.

La situazione del personale a livello di Gruppo si presenta:

	30.06.2003	30.06.2002
Dirigenti	9	10
Impiegati	72	75
Operai	1	4
Numero medio dipendenti del periodo (*)	82	89

(*) Di cui 2 dirigenti, 30 impiegati e 1 operaio relativi a Cam Petroli S.r.l. rappresentanti la quota di competenza del Gruppo.

	30.06.2003	30.06.2002
Dirigenti	9	10
Impiegati	73	81
Operai	1	4
Numero dipendenti a fine periodo (*)	83	95

(*) Di cui 2 dirigenti, 30 impiegati e 1 operaio relativi a Cam Petroli S.r.l. rappresentanti la quota di competenza del Gruppo.

Al 31 dicembre 2002 il numero dei dipendenti era di 78 unità mentre al 31 agosto 2003 il numero dei dipendenti ammonta a 83 unità.

Proventi ed oneri finanziari

Il saldo risulta così composto:

(in migliaia di Euro)	30.06.2003	30.06.2002
Interessi passivi su debiti bancari e finanziari	(5.672)	(6.241)
Altri oneri finanziari	(1.209)	(110)
	(6.881)	(6.351)
Interessi attivi su disponibilità e crediti finanziari	30	19
Altri proventi finanziari	939	801
	969	820
Dividendi da società terze	–	2.441
Partecipazioni valutate a patrimonio netto (*)	(10.928)	34.282
Proventi/(oneri) netti da negoziazione titoli e partecipazioni	–	–
	(10.928)	36.723
Saldo netto totale	(16.840)	31.192

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

– quota parte risultato Pirelli & C. al 30 giugno 2003 n. 789.224.664 x Euro 0,01031 (valore risultato per azione)	Euro	(8.139)
– dedotto ammortamento maggior valore partecipazione Pirelli & C. al 31 dicembre 1995 0,5 quote al 5% su Euro 23.835	Euro	(596)
– dedotto ammortamento maggior valore ulteriori acquisti azioni Pirelli & C. al 30 settembre 1999 0,5 quote al 5% su Euro 30.905	Euro	(773)
– dedotto ammortamento maggior valore ulteriori acquisti azioni Pirelli & C. al 31 dicembre 1999 0,5 quote al 5% su Euro 1.887	Euro	(47)
– dedotto ammortamento maggior valore ulteriori acquisti azioni Pirelli & C. al 31 dicembre 2000 0,5 quote al 5% su Euro 50.900	Euro	(1.272)
Quota relativa a Pirelli & C. S.p.A.	Euro	(10.827)
Quota di risultato di TRE Total Renewable Energy S.p.A.	Euro	(101)
Totale		(10.928)

Il risultato è relativo al periodo 1° gennaio 2002-30 giugno 2003, determinato nel bilancio semestrale di Pirelli & C. S.p.A. al 30 giugno 2003.

Proventi ed oneri straordinari

Il saldo risulta così composto:

(in migliaia di Euro)	30.06.2003	30.06.2002
Plusvalenze alienazioni immobilizzazioni materiali	5	2
Plusvalenze alienazioni partecipazioni	–	11.090
Sopravvenienze attive ed altri proventi	109	266
	114	11.358
Minusvalenze alienazioni immobilizzazioni materiali	(7)	(25)
Minusvalenza da alienazione titoli	–	(41)
Sopravvenienze passive ed altri oneri	(621)	(204)
	(628)	(270)
	(514)	11.088

Al 30 giugno 2002 le plusvalenze si riferivano principalmente alla cessione della controllata Cam Energia e Servizi S.r.l..

Imposte

Presentano un saldo netto positivo di Euro 1.990 mila e comprendono imposte correnti per Euro 5.877 mila e il reversal positivo del fondo imposte differite al 31 dicembre 2002 pari a Euro 7.867 mila.

Risultato di pertinenza di terzi

Il risultato di competenza degli azionisti di minoranza al 30 giugno 2003 è pari a un utile di Euro 120 mila e si riferisce alla quota dei terzi nella controllata Cam Tecnologie S.p.A..

BILANCIO CONSOLIDATO

PROSPETTI SUPPLEMENTARI

Rendiconti Finanziari

Esercizi 01.01.2002/31.12.2002 - 01.01.2003/30.06.2003

(valori in Euro/migliaia)	30.06.2003	31.12.2002
Indebitamento netto inizio esercizio	(282.528)	(309.901)
Flusso netto di cassa:		
Risultato netto	(15.813)	(23.097)
Quota risultato competenza partec. valutate a P.N.	10.928	22.128
Dividendi incassati da collegate	14.788	14.737
Ammortamenti	1.386	2.543
Investimenti netti in immobilizzazioni tecniche	(1.834)	(10.721)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(131)	(11.943)
Investimenti netti in partecipazioni non finanziarie	(5.716)	
Svalutazioni attività	186	26.471
Variazione rimanenze	1.618	3.043
Variazione crediti/debiti funzionamento	5.151	6.622
Variazione fondi	6.301	(387)
Dividendi erogati	(5.065)	(5.065)
Altre variazioni	(44)	–
Totale flusso netto di cassa	11.755	24.331
Variazione patrimonio di terzi	3	3.685
Variazione principi/area consolidamento	(3.104)	(643)
Sottoscrizione aumento capitale in Pirelli & C.	(288.369)	–
Aumento di capitale Camfin S.p.A.	160.721	–
Crediti v/soci per diritti di sottoscrizione inoptati	(356)	–
Indebitamento netto di fine periodo	(401.878)	(282.528)

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato di pertinenza della Società

Esercizi chiusi al 31.12.2002 - 30.06.2003

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sopraprezzo	Riserve di rivalutazione	Riserva legale altre riserve risultati a nuovo	Utile di esercizio	Totale
Saldi al 31 dicembre 2001	50.652	152.745	2.364	358.497	24.636	588.894
Movimenti altre riserve				(43.451)		(43.451)
Distribuzione dividendi agli azionisti				(5.065)		(5.065)
Utili a nuovo				24.636	(24.636)	0
Risultato netto di esercizio					(23.097)	(23.097)
Saldi al 31 dicembre 2002	50.652	152.745	2.364	334.617	(23.097)	517.281
Movimenti altre riserve				(98.645)		(98.645)
Distribuzione dividendi agli azionisti				(5.065)		(5.065)
Aumento di capitale	55.716	105.005				160.721
Utili a nuovo				(23.097)	23.097	0
Risultato netto di esercizio					(15.813)	(15.813)
Saldi al 30 giugno 2003	106.368	257.750	2.364	207.810	(15.813)	558.479

Attività e struttura del Gruppo

Per quanto riguarda i risultati e l'andamento delle gestioni si rimanda alla Relazione sulla Gestione della Capogruppo.

Denominazione	Attività	Sede	Capitale sociale (in Euro)	% part.	% voto	Quota posseduta da
Società controllate consolidate con il metodo integrale						
Cam Tecnologie S.p.A.	Petrolifera e ambiente	Pero	2.080.000,00	81,00	–	Camfin S.p.A.
Camfin Finance (Luxembourg) S.A.	Finanziaria	Lussemburgo	2.244.000,00	99,99	–	Camfin S.p.A.
Cam Immobiliare S.p.A.	Immobiliare	Pero	100.000,00	100,00	–	Camfin S.p.A.
Cam Gas S.r.l.	Servizi	Pero	50.000,00	100,00	–	Camfin S.p.A.
Società collegate valutate al costo						
Gecam France S.A.	Petrolifera e ambiente	Francia	150.000,00	50,01	–	Cam Tecnologie S.p.A.
Società collegate consolidate con il metodo proporzionale						
Cam Petroli S.r.l.	Petrolifera	Pero	8.670.000,00	50,00	–	Camfin S.p.A.
Società collegate consolidate con il metodo del Patrimonio Netto						
Pirelli & C. S.p.A.	Finanziaria	Milano	1.799.399.399,20	22,81	23,73	Camfin S.p.A.
TRE Total Renewable Energy S.r.l.	Energia rinnovabile	Pero	10.000,00	50,00	–	Cam Tecnologie S.p.A.
Altre partecipazioni rilevanti ai sensi della Deliberazione CONSOB 14 maggio 1999 N. 11971						
EuroQube S.A.	Finanziaria	Bruxelles	94.961.250,00	14,82	–	Camfin Finance (Luxembourg) S.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



PricewaterhouseCoopers SpA

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2003

Agli Azionisti della
Camfin SpA

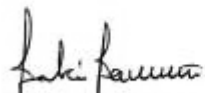
- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2003, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dai relativi commenti della Camfin SpA e consolidati. Abbiamo inoltre verificato la parte del commento relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente si fa riferimento alle nostre relazioni emesse in data 18 aprile 2003 e 13 settembre 2002.
- 4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed ai relativi commenti identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri previsti dall'articolo 81 "Relazione semestrale" del regolamento CONSOB approvato con delibera n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Sede legale: Milano 20124 Via Vittor Pisani 20 Tel. 0267831 Fax 0266981433 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P. IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta all'Albo Consob - Altri uffici: **Ancona** 60123 Via Corridoni 2 Tel. 07136881 - **Bari** 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - **Bologna** 40122 Via delle Lamie 111 Tel. 051526611 - **Brescia** 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 - **Firenze** 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Milano** 20122 Corso Europa 2 Tel. 0277851 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - **Padova** 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 V.le Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37

- 5 Portiamo alla Vostra attenzione, quale richiamo di informativa, che per i motivi illustrati nelle Informazioni sulla gestione in merito ai fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del semestre, gli effetti negativi della diluizione dei valori relativi alla partecipazione in Pirelli & C. SpA, conseguenti alle operazioni societarie di natura straordinaria realizzate dalla collegata Pirelli & C. SpA, sono stati recepiti solo nello stato patrimoniale consolidato, mentre valenza e relativo impatto in conto economico avranno definitiva collocazione in sede di bilancio annuale.

Milano, 10 settembre 2003

PricewaterhouseCoopers SpA



Fabio Fatchini
(Revisore contabile)

12.2 DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

- Bilancio d'esercizio e bilancio consolidato di CAMFIN al 31 dicembre 2002
- Prospetto Informativo depositato in Consob il 30 maggio 2003
- Relazione trimestrale consolidata di CAMFIN al 31 marzo 2003

XIII. INFORMAZIONI RELATIVE AI RESPONSABILI DEL PROSPETTO, ALLA REVISIONE DEI CONTI ED AI CONSULENTI

13.1 SOGGETTO RESPONSABILE DELLA NOTA INTEGRATIVA

Cam Finanziaria S.p.A., con sede in Pero (MI) via Sempione 230.

13.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La presente Nota Integrativa è conforme al modello depositato presso la Consob in data 31 ottobre 2003 e – congiuntamente al Prospetto Informativo depositato presso la Consob in data 30 maggio 2003, a seguito di nulla osta n. 3036114 comunicato in data 29 maggio 2003 – contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza la situazione patrimoniale e finanziaria, i risultati e le prospettive dell’Emittente, nonché i diritti connessi con i Warrant ammessi alla quotazione con provvedimento di Borsa Italiana S.p.A. n. 3113 del 24 ottobre 2003.

CAMFIN è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nella Nota Integrativa e si assume altresì la responsabilità in ordine ad ogni altro dato e notizia che fosse tenuta a conoscere e verificare.

CAM FINANZIARIA S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Marco Tronchetti Provera

Il Presidente del Collegio Sindacale

Avv. Filippo Tamborini

