

# **Camfin S.p.A. – Pero**

**Relazione trimestrale consolidata  
al 31/03/2002**

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

**CAMFIN S.p.A.**

---

**Consiglio di Amministrazione**

---

<b>Marco Tronchetti Provera</b>	<i>Presidente</i>
<b>Carlo Alessandro Puri Negri</b>	<i>Vice Presidente</i>
<b>Carlo Acutis</b>	<i>Amministratore</i>
<b>Giorgio Bruno</b>	<i>Amministratore</i>
<b>Alberto Falck</b>	<i>Amministratore</i>
<b>Robert Haggiag sr.</b>	<i>Amministratore</i>
<b>Alberto Pirelli</b>	<i>Amministratore</i>
<b>Rocco Ottavio Pompei</b>	<i>Amministratore</i>
<b>Gianfelice Rocca</b>	<i>Amministratore</i>
<b>Giuseppe Tronchetti Provera</b>	<i>Amministratore</i>
<b>Luigi Tronchetti Provera</b>	<i>Amministratore</i>
<b>Raffaele Bruno Tronchetti Provera</b>	<i>Amministratore</i>
<b>Jody Vender</b>	<i>Amministratore</i>
<b>Lucio Zanon di Valgiurata</b>	<i>Amministratore</i>

*Giorgio Bruno e Raffaele Bruno Tronchetti Provera nominati amministratori il 13 maggio 2002*

---

**Collegio Sindacale**

---

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

---

<b>Giorgio Bruno</b>	<i>Direttore Generale e Segretario del Consiglio</i>
----------------------	--

# Camfin S.p.A. – Pero

## Relazione trimestrale consolidata al 31/03/2002

---

### SOMMARIO

• Relazione degli Amministratori	5
• Andamento del Gruppo	5
• Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo trimestre	7
• Il Gruppo Pirelli & C.	8
• Il Gruppo Camfin al 31 marzo 2002	11
• Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre	13
• Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso	13
• Rapporti con parti correlate	14
• Prospetti contabili	15
• Commenti ai prospetti contabili	17

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

### Andamento del Gruppo

Come anticipato nella relazione sul bilancio al 31/12/2001, nell'apposito capitolo riservato alle prospettive per l'esercizio in corso, le attività operative delle società del Gruppo confermano, nel primo trimestre, un andamento positivo.

La stagione invernale, con condizioni climatiche non particolarmente rigide, ha influito sui volumi di vendita della *Cam Petroli*, con una diminuzione del 4,3% rispetto al primo trimestre 2001, concentrata in particolare sul segmento dei gasoli. Ciò nonostante, per il favorevole andamento degli oneri finanziari, il risultato della gestione ordinaria si posiziona sostanzialmente in linea col primo trimestre 2001.

Per quanto riguarda *Cam Tecnologie*, le vendite di carburante GECAM™ del primo trimestre ammontano a 21,3 milioni di litri, contro i 14,3 milioni di litri dello stesso periodo dell'anno precedente. In particolare, nel febbraio 2002, è stata superata, dall'inizio dell'attività, la soglia dei 100 milioni di litri venduti di carburante GECAM™ e va segnalata l'acquisizione di nuovi clienti in Puglia e Sicilia. Il positivo apporto dei maggiori volumi di vendita è stato in parte neutralizzato dai maggiori costi, derivanti dall'attività di ricerca, dal potenziamento della struttura e dalle iniziative promozionali a sostegno dell'attività commerciale, posizionando, comunque, il risultato economico sostanzialmente in linea col 1° trimestre 2001.

La *Cam Energia e Servizi* ha ulteriormente incrementato il portafoglio dei servizi di gestione, il che, malgrado una certa erosione dei margini, ha consentito un risultato economico positivo, anche in questo caso sugli stessi livelli del 2001.

### *A livello consolidato:*

Le **vendite** ammontano a Euro 95,090 milioni, contro Euro 98,159 del corrispondente periodo dell'anno precedente, in funzione dei minori volumi della Cam Petroli.

Conseguentemente, pur con un'incidenza sulle vendite (2,2%), il **marginale operativo lordo** è pari a Euro 2,053 milioni, contro Euro 2,867 del primo trimestre 2001.

Il **risultato operativo** è di Euro 1,493 milioni, contro Euro 2,391 milioni del marzo 2001, con un'incidenza percentuale (1,6%) sulle vendite al di sotto del primo trimestre 2001.

Il **risultato netto**, positivo per Euro 2,490 milioni, si confronta con l'utile netto di Euro 6,514 milioni dello stesso periodo 2001. Al riguardo va sottolineato il minor apporto derivante dalla partecipazione in Pirelli & C., il cui andamento, come più avanti riportato, risente degli effetti dell'operazione Olimpia, oltre che da un minor saldo positivo della voce oneri/proventi di carattere straordinario. A livello di consolidato Camfin, tale effetto negativo è stato in parte neutralizzato dal più favorevole andamento degli oneri finanziari in funzione dell'operazione di aumento del capitale avvenuta nel corso del 2001.

### **Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre**

- In data 24 gennaio Camfin ha integralmente sottoscritto un aumento di capitale della controllata Cam Tecnologie SpA per un totale di Euro 4,133 milioni di cui Euro 0,125 milioni a capitale sociale e Euro 4,008 milioni a riserva sovrapprezzo azioni.
- In data 12 febbraio è stata sottoscritta con AgipPetroli (gruppo Eni) e Atriplex (controllata di AgipPetroli) un accordo per la costruzione di una joint-venture operante nel mercato extra-rete dei prodotti petroliferi, nelle regioni Lombardia e Piemonte, da realizzarsi attraverso la Cam Petroli S.r.l..
- Alla fine di febbraio è stato firmato un accordo che prevede l'ingresso nell'azionariato di Cam Tecnologie S.p.A. da parte del Gruppo Enel, tramite la sua struttura di Corporate Venture Capital.
- Nel mese di marzo è stata richiesta la conversione di n° 7.168.936 obbligazioni "Pirelli & C. 2.5% 1998-2003", per un valore nominale di Euro 16,661 milioni, in azioni ordinarie Pirelli & C., con effetto dal 15 aprile 2002.

## IL GRUPPO PIRELLI & C.

Benché i risultati della collegata non incidano sul risultato operativo del Gruppo Camfin, in quanto consolidata con il metodo del patrimonio netto, riteniamo utile, per completezza di informazione e per il peso di Pirelli & C sui risultati netti attesi del Gruppo, riportare le informazioni fondamentali sull'andamento del Gruppo Pirelli & C. nel primo trimestre 2002.

Il consolidato del Gruppo Pirelli & C. al 31/03/2002 si può riassumere come segue:

(in milioni di euro)

	1° trimestre 2002	1° trimestre 2001	anno 2001
Vendite	<b>1,747</b>	1,966	7,762
Margine operativo lordo	<b>149</b>	237	704
<i>% su vendite</i>	<b>8.5%</b>	12.1%	9.1%
Risultato operativo	<b>44</b>	135	297
<i>% su vendite</i>	<b>2.5%</b>	6.9%	3.8%
Oneri e proventi finanziari	<b>(58)</b>	9	(70)
Oneri e proventi straordinari	<b>48</b>	69	156
Oneri fiscali	<b>(33)</b>	(76)	(189)
Risultato netto	<b>1</b>	137	194
<i>% su vendite</i>	<b>0.1%</b>	7.0%	n.s.
Risultato netto di pertinenza di Pirelli & C.	<b>21</b>	41	125
Risultato netto di pertinenza per azione (in euro)	<b>0.03</b>	0.07	0.20
Patrimonio netto	<b>5,407</b>	6,047	5,407
Patrimonio netto di pertinenza di Pirelli & C.	<b>2,129</b>	2,201	2,119
Patrimonio netto di pertinenza per azione (in euro)	<b>3.39</b>	3.52	3.39
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	<b>2,294</b>	(2,425)	2,029
Dipendenti n. (a fine periodo)	<b>39,058</b>	41,918	39,771

### • *Vendite*

Le vendite al 31 marzo 2002 ammontano ad Euro 1.747 milioni con un decremento del 11,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Ciò è dovuto principalmente alla variazione dei volumi/mix (-7%), alla variazione dei prezzi (-2,5%) e alla variazione cambi (-1,6%).

• ***Margine operativo lordo***

Il **margine operativo lordo al 31/03/2002** è pari a Euro 149 milioni (8,5% delle vendite) in decremento rispetto a Euro 237 milioni (12,1% delle vendite) del corrispondente periodo dell'anno precedente (-37%).

Va ricordato che il 2001 ha beneficiato del contributo dell'accordo di fornitura con Cisco Systems per Euro 26 milioni.

La variazione rispetto al primo trimestre del 2001 è caratterizzata nei Cavi e Sistemi per Telecomunicazioni da una drastica discesa del mercato, nei Cavi e Sistemi Energia dal perdurare di una stagnazione negli investimenti delle utilities, nei Pneumatici da una buona tenuta della redditività e nel settore immobiliare da un significativo incremento dei risultati in tutte le attività di business.

Le azioni di ristrutturazione e riorganizzazione intraprese tempestivamente nel settore industriale, in particolare nei Cavi e Sistemi per Telecomunicazioni, hanno permesso di contenere in parte l'impatto negativo del mercato.

• ***Risultato operativo***

Il **risultato operativo al 31/03/2002** ammonta ad Euro 44 milioni ed è pari al 2,5% delle vendite rispetto a Euro 135 milioni (6,9% delle vendite) del primo trimestre 2001.

• ***Oneri e proventi finanziari***

La voce presenta un saldo negativo di Euro 58 milioni contro un saldo positivo di Euro 9 milioni del corrispondente periodo dello scorso anno. Tale variazione è da attribuirsi alla valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione di Olimpia S.p.A. (Euro 27 milioni) e al maggior indebitamento medio.

• ***Oneri e proventi straordinari***

La voce, pari a Euro 48 milioni, comprende essenzialmente plusvalenze effettuate da Pirelli & C. Real Estate (Euro 51 milioni). Il corrispondente periodo dello scorso anno - pari a Euro 69 milioni - comprendeva essenzialmente la plusvalenza, al lordo delle imposte, per la cessione sul mercato delle azioni proprie di Pirelli S.p.A. (Euro 30 milioni) ed Euro 36 milioni riconosciuti da Cisco Systems nell'ambito della cessione dei Sistemi Ottici Terrestri avvenuta nel 2000.

- **Risultato netto**

Il risultato al 31 marzo 2002 è pari a Euro 1 milione contro Euro 137 milioni dei primi tre mesi del 2001.

Il risultato netto di pertinenza è pari a Euro 21 milioni (corrispondenti a Euro 0,03 per azione) contro Euro 41 milioni del primo trimestre 2001 (corrispondenti a Euro 0,07 per azione).

Al risultato di Euro 1 milione ha contribuito il settore industriale (gruppo Pirelli S.p.A.) con una perdita di Euro 39 milioni (utile di Euro 148 milioni nel primo trimestre 2001) ed il settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate) con un utile di Euro 56 milioni (utile di Euro 3 milioni nel primo trimestre 2001).

- **Patrimonio netto**

Il **patrimonio netto** al 31/03/2002 è pari a Euro 5.407 milioni invariato rispetto al 31/12/2001.

- **Posizione Finanziaria Netta**

La **posizione finanziaria netta** al 31/03/2002 è passiva per Euro 2.294 milioni rispetto a Euro 2.029 milioni al 31/12/2001. La variazione di Euro 265 milioni è da imputarsi, nel settore industriale, principalmente a fattori stagionali che hanno portato ad un incremento del capitale circolante e agli esborsi relativi ai programmi di riorganizzazione, accantonati negli esercizi precedenti, a cui si è contrapposto, nel settore immobiliare, un miglioramento pari a Euro 95 milioni.

- **Dipendenti**

E' pari a 39.058 unità al 31/03/2002, contro 39.771 unità del 31/12/2001.

## **Il Gruppo Camfin al 31 marzo 2002**

Il consolidato di Gruppo al 31 marzo 2002 si può riassumere come segue:

	<i>in migliaia di euro</i>		
	<i>I° Trimestre 2002</i>	<i>I° Trimestre 2001</i>	<i>31/12/2001</i>
Vendite	95.090	98.159	330.503
Margine Operativo Lordo	2.053	2.867	4.028
% su vendite	2,2%	2,9%	1,2%
Risultato Operativo	1.493	2.391	1.771
% su vendite	1,6%	2,4%	0,5%
Oneri/Proventi finanziari	(2.896)	(4.429)	(16.752)
Proventi da partecipazioni	4.403	10.653	47.185
Risultato prima delle operazioni Straordinarie e delle imposte	3.000	8.615	32.204
% su vendite	3,2%	8,8%	9,7%
Oneri/Proventi straordinari	24	(134)	(1.435)
Risultato prima delle imposte	3.024	8.481	30.769
% su vendite	3,2%	8,6%	9,3%
Oneri fiscali	(534)	(1.967)	(6.133)
Risultato netto	2.490	6.514	24.636
% su vendite	2,6%	6,6%	8,07%
Risultato netto di pertinenza	2.490	6.514	24.636
Risultato netto di pertinenza per azione	0,026	0,085	0,25
Debiti finanziari netti	309.988	289.088	309.901
Dipendenti n. (a fine periodo)	161	130	165

### **Vendite**

Le vendite al 31 marzo 2002 ammontano a Euro 95,090 milioni, leggermente inferiori allo stesso trimestre dell'anno precedente, in funzione dei minori volumi del segmento *gasolio*, praticamente compensati dal positivo andamento delle vendite carburante *GECAM*™ e delle gestioni *servizi*.

### **Margine operativo lordo**

In leggera flessione rispetto al trimestre precedente.

### **Risultato operativo**

E' pari a Euro 1,493 milioni, con un incidenza sulle vendite (1,6%) al di sotto del primo trimestre dell'anno precedente.

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

Risulta in flessione, rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, sostanzialmente in relazione al minor apporto della partecipata Pirelli & C., malgrado il più favorevole andamento degli oneri finanziari.

### **Posizione finanziaria netta**

I debiti finanziari netti ammontano a Euro 309, 988 milioni, in linea col medesimo dato di fine 2001.

### **Dipendenti**

Passano dalle 165 unità del 31/12/01 alle 161 al 31/03/2002.

## **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre**

- In data 15 aprile, ha avuto effetto la conversione delle n° 7.168.936 obbligazioni “Pirelli & C. 2.5% 1998-2003”, col corrispondente e contestuale incremento del portafoglio partecipativo.
- In data 4 aprile, è stata data esecuzione ad un aumento di capitale della Cam Tecnologie S.p.A., interamente sottoscritto dal Gruppo Enel, attraverso la propria unità di Corporate Venture Capital; il valore dell’aumento di capitale è stato di Euro 6,016 milioni e corrisponde ad una valutazione della società di Euro 60,156 milioni.
- In data 17 aprile, è stata perfezionata l’operazione di conferimento, da parte di Camfin S.p.A. alla Pirelli & C. R.E. , della controllata Cam Energia & Servizi S.r.l., nell’ambito del progetto volto ad integrare i servizi di *facility management*; il valore del conferimento è pari a Euro 12,9 milioni e consentirà il realizzo di una plusvalenza di circa Euro 9,3 milioni; a valle del conferimento Camfin ha ricevuto azioni Pirelli & C Real Estate pari al 1,35% del capitale.
- In data 28 Marzo e in data 22 Aprile i destinatari del piano di stock option avente ad oggetto rispettivamente quote di Cam Energia e Servizi S.r.l. ed azioni di Cam Tecnologie S.p.A. hanno esercitato l’opzione di acquisto; Camfin, successivamente, ha riacquistato le quote di Cam Energia e Servizi S.r.l. ad un prezzo unitario di Euro 23,02, sulla base di perizia che riflette il valore attribuito a Cam Energia ai fini del conferimento sopra citato, e ha riacquistato le azioni di Cam Tecnologie S.p.A. ad un prezzo unitario di Euro 17,30, determinato da apposita perizia .
- In maggio sono state acquistate n° 131.500 azioni ordinarie Pirelli & C. con un esborso di Euro 0,347 milioni ; oggi la partecipazione in Pirelli & C. è pari al 29,8% in carico ad un valore medio di Euro 1,943.

## **Prevedibile evoluzione dell’attività per l’esercizio in corso**

Per quanto riguarda l’ esercizio 2002, si prevede un risultato operativo in moderato progresso, rispetto all’anno 2001, in considerazione dell’ulteriore favorevole evoluzione delle attività legate al carburante GECAM™, nonché del positivo contributo dell’attività petrolifera tradizionale.

### **Rapporti con parti correlate**

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

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

**PROSPETTI CONTABILI**

**E**

**COMMENTI**

*in migliaia di euro*

<b>Dati economici</b>	<i>I° Trimestre 2002</i>	<i>I° Trimestre 2001</i>	<i>31/12/2001</i>
Vendite	95.090	98.159	330.503
Altri ricavi	1.642	585	3.164
<b>Valore della Produzione</b>	<b>96.732</b>	<b>98.744</b>	<b>333.667</b>
Costo del venduto	(92.075)	(93.839)	(320.697)
Costo del personale	(2.604)	(2.038)	(8.942)
Ammortamenti	(560)	(476)	(2.257)
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.493</b>	<b>2.391</b>	<b>1.771</b>
Oneri/Proventi finanziari	(2.896)	(4.429)	(16.752)
Proventi da partecipazioni	4.403	10.653	47.185
<b>Risultato prima delle operazioni Straordinarie e delle imposte</b>	<b>3000</b>	<b>8.615</b>	<b>32.204</b>
Oneri/Proventi straordinari	24	(134)	(1.435)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.024</b>	<b>8.481</b>	<b>30.769</b>
Oneri fiscali	(534)	(1.968)	(6.133)
<b>Risultato netto</b>	<b>2.490</b>	<b>6.514</b>	<b>24.636</b>

*in migliaia di euro*

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<i>31/03/2002</i>	<i>31/03/2001</i>	<i>31/12/2001</i>
Debiti finanziari a breve termine	219.635	204.478	180.109
Disponibilità liquide	(5.412)	(35.263)	(981)
Crediti finanziari a breve termine	(28.883)	(28.798)	(18.144)
Altri titoli	-	(89.845)	-
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>185.340</b>	<b>50.752</b>	<b>160.984</b>
Debiti finanziari a medio/lungo termine	124.648	238.516	149.277
Crediti finanziari a medio/lungo termine	-	-	(360)
<b>Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine</b>	<b>124.648</b>	<b>238.516</b>	<b>148.917</b>
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>309.988</b>	<b>289.504</b>	<b>309.901</b>

## **COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI**

### **Forma e contenuto**

I principi contabili, i criteri di valutazione e le tecniche di consolidamento sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio al 31/12/2001 e descritti nella precedente relazione di esercizio.

### **Dati economici**

#### **Vendite**

Le vendite al 31/03/2002 ammontano a Euro 95,090 milioni contro Euro 98,159 milioni nel primo trimestre 2001. La variazione negativa è legata principalmente alla diminuzione delle vendite di gasolio della Cam Petroli S.r.l..

Le vendite (in migliaia di Euro) sono così distribuite fra le società:

	31/3/2002	31/3/2001
Camfin S.p.A.	-	-
Cam Petroli S.r.l.	82.809	91.347
Cam Tecnologie S.p.A.	12.066	9.583
Cam Energia e Servizi S.r.l.	10.456	5.738
Intragruppo	(10.241)	(8.509)
Totale	<u>95.090</u>	<u>98.159</u>

Le vendite sono così distribuite per settore merceologico:

	31/3/2002	31/3/2001
Vendita prodotti petroliferi	86.215	95.976
Prestazione Servizi	8.875	2.183
Totale	<u>95.090</u>	<u>98.158</u>

### **Costo del lavoro**

E' pari a Euro 2,604 milioni con un'incidenza sulle vendite del 2,7%; l'incremento rispetto al primo trimestre 2001 è legato all'aumento ed al differente mix di organici della Cam Tecnologie S.p.A. e della Cam Energia e Servizi S.r.l., in funzione della propria operatività.

### **Ammortamenti**

Ammontano a Euro 0,560 milioni, relativi a immobilizzazioni immateriali (Euro 0,358) milioni e immobilizzazioni materiali (Euro 0,202 milioni) e si incrementano rispetto al 31/03/2001 per investimenti delle unità Cam Tecnologie S.p.A. e Cam Energia e Servizi S.r.l.

### **Oneri finanziari**

Diminuiscono, quale effetto della minore posizione finanziaria netta che trae beneficio dall'esecuzione dell'aumento di capitale della capogruppo Camfin S.p.A. nel corso del 2001.

### **Proventi da partecipazioni**

Rappresentano la quota di competenza del risultato della collegata Pirelli & C., consolidata con il metodo del patrimonio netto. Il risultato di Pirelli & C., prima delle poste straordinarie e delle imposte, è evidenziato a pag. 8 del presente fascicolo.

### **Posizione finanziaria netta**

Ammonta a Euro 309,988 milioni contro Euro 309,901 milioni di fine 2001. L'incidenza dell'indebitamento a medio/lungo termine sulla posizione finanziaria totale passa, dal 48,05% al 31/12/2001, all'40,21% a fine marzo 2002.