

Camfin S.p.A.

GRUPPO



**Relazione trimestrale consolidata
al 30/09/2002**

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

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

Collegio Sindacale

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

Camfin S.p.A. – Pero

Relazione trimestrale consolidata al 30/09/2002

SOMMARIO

❖ Relazione degli Amministratori	5
• Andamento del Gruppo	5
• Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre	6
• Il Gruppo Pirelli & C.	8
• Il Gruppo Camfin al 31 marzo 2001	13
• Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre	15
• Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso	15
• Rapporti con parti correlate	16
❖ Prospetti contabili	17
❖ Commenti ai prospetti contabili	19

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Andamento del Gruppo Camfin

I primi nove mesi del 2002 confermano il rallentamento della crescita del fatturato delle società operative rispetto allo stesso periodo del 2001, rettificato degli effetti economici della Cam Energia e Servizi S.r.l., conferita alla Pirelli & C. Real Estate S.p.A. nel corso dell'esercizio. Il fatturato conferma, comunque, il positivo andamento delle vendite di carburante GECAM™ e degli altri prodotti a basso impatto ambientale, il che non è però sufficiente a bilanciare l'andamento meno positivo delle vendite di prodotti petroliferi tradizionali, in particolare, nel segmento dei gasoli per riscaldamento.

In conseguenza dell'avvio operativo della *joint venture* con AgipPetroli/Atriplex – a far data dal 1° settembre 2002 – i risultati economici afferenti la Cam Petroli S.r.l. sono stati consolidati integralmente, per la competenza sino al 31.08.2002, e al 50%, per quanto concerne al solo mese di settembre.

Il periodo invernale dell'esercizio in corso, particolarmente mite, ha negativamente condizionato i volumi complessivi della **Cam Petroli** (ton. 315 mila contro ton. 336 mila), con una diminuzione del 6% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno, sostanzialmente concentrata nel segmento dei gasoli per riscaldamento. Quanto sopra ha negativamente condizionato i risultati economici del periodo.

Per quanto riguarda la **Cam Tecnologie**, le vendite di carburante GECAM™, a fine settembre, ammontano a 60,7 milioni di litri, contro i 44,8 milioni di litri dello stesso periodo dell'anno precedente. Malgrado gli effetti economici del positivo andamento commerciale siano stati parzialmente neutralizzati da un maggior livello di costi fissi, il risultato economico si è espresso su livelli sostanzialmente in linea col corrispondente periodo del 2001. Nel corso del periodo sono state avviate una serie di azioni finalizzate al potenziamento della struttura, al sostegno dell'attività commerciale ed alla ricerca delle potenziali opportunità nel campo delle attività alternative da integrare col business esistente.

A livello consolidato:

Le **vendite** ammontano a Euro 183,01 milioni, contro Euro 207,06 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente, per effetto dei minori volumi di vendita della Cam Petroli e a parità del perimetro di consolidamento escludendo, nel confronto col settembre 2001, i valori attribuibili alla Cam Energia e Servizi S.r.l..

Il **marginе operativo lordo** è pari a Euro 0,80 milioni, contro Euro 1,00 milioni alla fine del terzo trimestre 2001.

Il **risultato operativo** è negativo di Euro 0,80 milioni, contro un risultato, sempre negativo, di Euro 0,66 milioni del settembre 2001.

Il **risultato netto**, Euro 0,85 milioni, si confronta con l'utile netto di Euro 2,47 milioni dello stesso periodo 2001. Al riguardo, va sottolineato il negativo apporto, pari a circa Euro 8,66 milioni, della partecipazione in Pirelli & C., contro l'apporto positivo, dello stesso periodo dell'anno precedente, per Euro 10,34 milioni circa.

Fatti di rilievo avvenuti nel trimestre

- In data 6 agosto è stata costituita la società TRE – Totale Renewable Energy S.p.A. La società, con sede in Pero – Via Sempione 230 – ha per oggetto l'esercizio e lo sviluppo dell'attività di produzione di energia elettrica generata da fonti rinnovabili. Il capitale della società, di Euro 100 mila, è detenuto, per il 50%, dalla Cam Tecnologie S.p.A. e, per il 50%, dalla Enel Green Power S.p.A.;
- In data 1 settembre, si è dato avvio alla realizzazione operativa dell'accordo sottoscritto da AgipPetroli/Atriplex e la Camfin S.p.A., avente ad oggetto la costituzione di una joint venture attraverso la Cam Petroli S.r.l.. La nuova Cam Petroli S.r.l. si pone per il primo esercizio intero di attività un obiettivo di vendita pari ad oltre 800 mila tonnellate.

Prospettive per l'intero esercizio

La conferma dell'andamento positivo della controllata Cam Tecnologie S.p.A. e gli effetti attesi dal progresso dell'iniziativa congiunta Camfin – AgipPetroli/Atriplex, in capo alla Cam Petroli S.r.l., in termini di sinergie e condizioni di approvvigionamento, consentono di prevedere per la fine del corrente esercizio un risultato operativo in miglioramento rispetto al passato esercizio, a parità di perimetro di consolidamento, vale a dire escludendo la Cam Energia e Servizi S.r.l..

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. , al 30 settembre 2002.

Il consolidato di Gruppo al 30 settembre 2002 si può riassumere come segue:

	(in milioni di euro)					
	3° trimestre 2002	3° trimestre 2001	progressivo al 30/09/02 (esc. Olimpia)	progressivo al 30/09/02	progressivo al 30/09/01	anno 2001
Vendite	1.533	1.797	5.027	5.027	5.848	7.762
Margine operativo lordo	103	144	408	408	600	704
% su vendite	6,7%	8,0%	8,1%	8,1%	10,3%	9,1%
Risultato operativo	4	44	105	105	294	297
% su vendite	0,3%	2,4%	2,1%	2,1%	5,0%	3,8%
Risultato da partecipazioni	(42)	(1)	(3)	(85)	(23)	(32)
Risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni	(38)	43	102	20	271	265
Oneri e proventi finanziari	(42)	(41)	(129)	(129)	3	(38)
Oneri e proventi straordinari	(258)	21	(59)	(59)	76	156
Risultato prima delle imposte	(338)	23	(86)	(168)	350	383
Oneri fiscali	(17)	(24)	(94)	(94)	(163)	(189)
Risultato netto	(355)	(1)	(180)	(262)	187	194
% su vendite					3,2%	2,5%
Risultato netto di pertinenza di Pirelli & C.			16	(17)	51	125
Risultato netto di pertinenza per azione (in euro)			0,02	(0,03)	0,08	0,20
Patrimonio netto				4.813	5.451	5.407
Patrimonio netto di pertinenza di Pirelli & C.				1.984	2.025	2.119
Patrimonio netto di pertinenza per azione (in euro)				3,04	3,24	3,39
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva				2.201	1.117	1.954
Spese di ricerca e sviluppo				175	168	237
Dipendenti n. (a fine periodo)				38.355	40.583	39.771
Azioni ordinarie di Pirelli & C. (n. in milioni)				618,3	591,3	591,4
Azioni di risparmio di Pirelli & C. (n. in milioni)				34,4	34,4	34,4
Totale azioni in circolazione				652,7	625,7	625,8
Azioni proprie (n. in milioni)				2,6	2,6	2,6

Vendite

Le vendite progressive al 30 settembre 2002 ammontano ad Euro 5.027 milioni, con un decremento del 14% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Ciò è dovuto principalmente alla variazione dei volumi (-7,8%), alla variazione dei cambi (-4,3%) e alla variazione dei prezzi/mix (-1,9%).

A tale valore hanno contribuito il settore industriale (gruppo Pirelli S.p.A.) con Euro 4.810 milioni (Euro 5.695 milioni nei primi nove mesi del 2001) con un decremento del 15,5% e il settore immobiliare (gruppo Pirelli & C Real Estate) con Euro 223 milioni (Euro 169 milioni nei primi nove mesi del 2001) con un incremento del 32%.

Le vendite del terzo trimestre 2002 ammontano ad Euro 1.533 milioni contro Euro 1.797 milioni del terzo trimestre 2001.

Per quanto riguarda il settore immobiliare si ricorda che la voce vendite non è significativa del volume d'affari realizzato in quanto l'attività si è sviluppata soprattutto mediante acquisizioni di quote di minoranza qualificata in società proprietarie di patrimoni immobiliari affidati in gestione.

Per esprimere il volume d'affari gestito dal settore immobiliare quindi 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. Tale valore al 30 settembre 2002 è stato pari a Euro 3.594 milioni (contro Euro 474 milioni dei primi nove mesi del 2001).

Margine operativo lordo

Il margine operativo lordo progressivo è pari a Euro 408 milioni (8,1% delle vendite) contro Euro 600 milioni dei primi nove mesi del 2001 (10,3% delle vendite).

Nel 2001 il risultato includeva Euro 59 milioni derivanti dall'accordo di fornitura con Cisco Systems.

Il margine operativo lordo del terzo trimestre 2002 è pari ad Euro 103 milioni contro Euro 144 milioni dello stesso periodo del 2001.

Risultato operativo

Il risultato operativo progressivo al 30 settembre 2002 ammonta ad Euro 105 milioni (pari al 2,1% delle vendite) contro Euro 294 milioni al 30 settembre 2001 (Euro 235 milioni senza considerare le componenti di ricavo legate all'accordo di fornitura con Cisco Systems pari a Euro 59 milioni).

Al risultato di Euro 105 milioni hanno contribuito il settore industriale (gruppo Pirelli S.p.A.) per Euro 95 milioni (Euro 290 milioni nei primi nove mesi del 2001 di cui Euro 59 milioni legati all'accordo con Cisco Systems sopra citato) ed il settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate) per Euro 41 milioni (Euro 36 milioni nello stesso periodo del 2001).

Il risultato operativo del terzo trimestre 2001 è pari a Euro 4 milioni contro Euro 44 milioni dello stesso periodo del 2001.

Al risultato del trimestre 2001 di Euro 4 milioni ha contribuito il settore industriale (gruppo Pirelli S.p.A.) per Euro 2 milioni e il settore immobiliare per Euro 12 milioni.

Risultato da partecipazioni

La voce presenta un saldo negativo di Euro 85 milioni contro Euro 45 milioni del 2001 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. in Pirelli S.p.A. che è stato negativo di Euro 82 milioni, la svalutazione della partecipazione F.C. Internazionale Milano S.p.A. di euro 18 milioni, mentre i risultati delle società del settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate) sono stati positivi per Euro 16 milioni (contro un saldo negativo di Euro 8 milioni nel 2001).

Risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni

Ammonta ad Euro 20 milioni contro Euro 271 milioni dei primi nove mesi del 2001.

A tale risultato hanno contribuito il gruppo Pirelli S.p.A. con un risultato negativo di Euro 5 milioni (risultato positivo di Euro 275 milioni nel 2001) e il settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate) per Euro 57 milioni (Euro 28 milioni al 30 settembre 2001).

Tenuto conto del modello adottato, questo è l'indicatore più significativo dell'andamento gestionale del settore immobiliare.

Escludendo l'effetto Olimpia, il risultato è pari a Euro 102 milioni.

Oneri e proventi finanziari

La voce presenta un saldo negativo di Euro 129 milioni contro un saldo positivo di Euro 3 milioni dello stesso periodo del 2001.

L'importo si riferisce per Euro 18 milioni all'adeguamento del valore di titoli in portafoglio ai prezzi di mercato, mentre il rimanente importo di Euro 111 milioni è il saldo di oneri/proventi finanziari correlati all'indebitamento netto.

La variazione, rispetto allo scorso anno, è da attribuirsi essenzialmente al maggior indebitamento medio del gruppo Pirelli S.p.A..

Oneri/proventi straordinari

Il saldo oneri/proventi straordinari al 30 settembre 2002 è negativo per Euro 59 milioni e comprende la plusvalenza derivante dal collocamento in Borsa di azioni Pirelli & C. Real Estate S.p.A. (Euro 147 milioni), la plusvalenza dalla cessione, realizzata da Pirelli & C. Real Estate

S.p.A. dell'ultima tranche di titoli ex-Unim in portafoglio (Euro 54 milioni) e oneri di ristrutturazione del gruppo Pirelli S.p.A. (Euro 260 milioni).

Risultato netto

Il risultato progressivo è negativo per Euro 262 milioni (dopo oneri fiscali per Euro 94 milioni) contro un risultato positivo di Euro 187 milioni (dopo oneri fiscali per Euro 163 milioni).

Escludendo l'effetto Olimpia il risultato al 30 settembre 2002 è negativo per Euro 180 milioni.

Al risultato negativo progressivo di Euro 262 milioni hanno contribuito il settore industriale (gruppo Pirelli S.p.A.) con una perdita di Euro 407 milioni (utile di Euro 215 milioni nel 2001) ed il settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate) con un utile di Euro 80 milioni (Euro 18 milioni nel 2001).

La quota di competenza di Pirelli & C. al 30 settembre 2002 è negativa per Euro 17 milioni contro un risultato positivo di Euro 51 milioni nel 2001.

Escludendo l'effetto Olimpia, il risultato di competenza di Pirelli & C. è positivo per Euro 16 milioni.

Patrimonio netto

Passa da Euro 5.407 milioni al 31 dicembre 2001 a Euro 4.813 milioni al 30 settembre 2002 con un decremento di Euro 594 milioni.

Tale variazione può essere così sintetizzata:

. Differenza da conversione	(305)
. Risultato netto	(262)
. Dividendi erogati a Terzi da parte di	(142)
- Pirelli & C.	(52)
- Pirelli S.p.A.	(89)
- Altre società del Gruppo	(1)
. Acquisto azioni Pirelli S.p.A. (Pirelli & C.)	(15)
. Acquisto azioni proprie Pirelli & C. Real Estate	(42)
. Conversione prestito obbligazionario Pirelli & C. 1998/2003	63
. Aumento di capitale Pirelli & C Real Estate riservato a terzi	105
. Altri movimenti	4
	<hr/> (594) <hr/>

Il patrimonio netto di competenza passa da Euro 2.119 milioni al 31 dicembre 2001 a Euro 1.984 milioni al 30 settembre 2002 con un decremento di Euro 135 milioni.

Il decremento più ridotto rispetto a quello totale del patrimonio netto è conseguente al fatto che la diminuzione sulla quota di competenza di Pirelli & C. del patrimonio netto di Pirelli S.p.A. è stata parzialmente compensata dalle variazioni positive sul patrimonio netto della Pirelli & C. Real Estate.

Il patrimonio netto di competenza per azione passa da Euro 3,39 al 31 dicembre 2001 a Euro 3,04.

Posizione finanziaria netta

E' passiva per Euro 2.201 milioni contro Euro 2.234 milioni al 30 giugno 2002 e Euro 1.954 milioni al 31 dicembre 2001.

La posizione finanziaria netta non include un debito per project financing contratto da Pirelli & C. Real Estate con Deutsche Bank (Euro 85 milioni al 30 settembre 2002, Euro 80 milioni al 30 giugno 2002 ed Euro 75 milioni al 31 dicembre 2001) a seguito del perfezionamento di un preliminare relativo alla vendita di un immobile in costruzione, che rappresenta nella sostanza un acconto a fronte dei lavori in corso.

Spese di ricerca e sviluppo

Nonostante l'avversa congiuntura, l'impegno prioritario verso la ricerca e l'innovazione tecnologica viene confermato, con un incremento dei costi sostenuti dal Gruppo che passano da Euro 168 milioni a settembre 2001 (2,9% sulle vendite) ad Euro 175 milioni (3,5% sulle vendite) a settembre 2002.

Dipendenti

Al 30 settembre 2002 sono pari a 38.355 unità contro 39.315 unità al 30 giugno 2002 e 39.771 unità al 31 dicembre 2001.

La diminuzione rispetto al 30 giugno 2002 è pari a 960 unità.

Il Gruppo Camfin al 30 settembre 2002

Il consolidato progressivo di Gruppo al 30 settembre 2002 si può riassumere come segue:

	<i>in migliaia di euro</i>				
	<i>3° Trimestre 2002</i>	<i>Restated 3° Trimestre 2001</i>	<i>Progressivo 30/09/02</i>	<i>Restated Progressivo 30/09/01</i>	<i>Progressivo 30/09/01</i>
Vendite	45.992	62.230	183.018	207.061	222.330
Margine Operativo Lordo	135	(1.453)	804	1.004	2.691
% su vendite	0,3	-2,33	0,43	0,48	1,21
Risultato Operativo	(439)	(2.048)	(803)	(658)	950
% su vendite	-0,95	-3,29	-0,44	-0,32	0,43
Risultato da partecipazioni	(41.566)	(3.141)	(4.843)	14.951	14.951
Risultato Operativo (incluso risultato da partecipazioni)	(42.005)	(5.189)	(5.646)	14.293	15.901
(Oneri)/Proventi finanziari	(2.873)	(3.316)	(8.404)	(13.127)	(13.646)
(Oneri)/Proventi straordinari	6.609	(107)	17.697	1.946	139
Risultato prima delle imposte	(38.269)	(8.612)	3.647	3.112	2.394
% su vendite	-83,20	-13,84	1,99	1,50	1,08
Oneri fiscali	312	490	(2.794)	(641)	(1.230)
Risultato netto	(37.957)	(8.122)	853	2.471	1.164
% su vendite	-82,53	-13,05	0,47	1,19	0,52
Risultato netto di pertinenza			795	2.471	1.164
Risultato netto di pertinenza per azione (Euro)			0,01	0,03	0,01
Dipendenti n. (a fine periodo)				116	65
				<u><i>Progressivo 30/09/02</i></u>	<u><i>Progressivo 31/12/01</i></u>
Patrimonio netto				540.938	588.894
Patrimonio netto di pertinenza				539.502	588.894
Patrimonio netto per azione				5,53	6,05
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva				258.499	309.901
Dipendenti n. (a fine periodo)				116	166

Vendite

Le vendite progressive al 30 settembre 2002 ammontano a Euro 183,02 milioni, inferiori di circa Euro 24 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, in funzione dei minori volumi del segmento *gasolio per riscaldamento*.

Le **vendite del terzo trimestre 2002** sono state pari a Euro 45,99 milioni, contro Euro 62,23 del terzo trimestre 2001.

Margine operativo lordo

Il **marginе operativo lordo progressivo al 30 settembre 2002** è risultato pari a Euro 0,80 milioni, contro Euro 1,00 milioni dei primi nove mesi del 2001.

Il **marginе operativo lordo del terzo trimestre 2002** ha fatto registrare un utile di Euro 0,14 milioni contro un risultato negativo di Euro 1,45 milioni del terzo trimestre 2001.

Risultato operativo progressivo al 30 settembre 2002

Il **risultato operativo progressivo al 30 settembre 2002** è negativo per Euro 0,80 milioni, contro Euro 0,66 milioni, sempre negativi, a fine settembre 2001.

La contrazione delle vendite nel settore delle vendite dei gasoli tradizionali ha condizionato il **risultato operativo lordo del terzo trimestre 2002** che ha fatto registrare una perdita di Euro 0,44 milioni di Euro, comunque in netto miglioramento rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente in perdita di Euro 2,05 milioni. Il risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni è negativo per Euro 5,65 milioni mentre l'esercizio scorso era positivo per Euro 14,29 milioni; l'effetto è da ricollegare al risultato per competenza della partecipazione Pirelli & C. che nei primi nove mesi dell'esercizio è negativo.

Oneri e proventi finanziari

Gli oneri e proventi finanziari presentano al 30 settembre 2002 un saldo negativo di Euro 8,4 milioni, contro un saldo negativo di Euro 13,13 milioni dello stesso periodo 2001.

Oneri e proventi straordinari

Il saldo degli (oneri)/proventi straordinari al 30 settembre 2002 è positivo per Euro 17,70 milioni a fronte di Euro 1,95 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

I proventi riflettono le plusvalenze derivanti dalla cessione della controllata Cam Energia e Servizi S.r.l. (Euro 11,09 milioni) e dal maggior valore assunto dal patrimonio netto di Cam Petroli S.r.l., in funzione della valutazione degli apporti conseguenti alla già citata operazione di *joint venture* (Euro 6,79 milioni).

Posizione finanziaria netta

I debiti finanziari netti ammontano a Euro 258,50 milioni, in netto miglioramento rispetto allo stesso dato di fine 2001 pari a Euro 309,90 milioni. Il miglioramento riflette l'aumento di capitale sociale in Cam Tecnologie S.p.A. sottoscritto da terzi, il differenziale tra incasso e pagamento di dividendi da partecipazione e gli effetti dell'uscita di Cam Energia e Servizi S.r.l. dall'area di consolidamento.

Dipendenti

Passano dalle 166 unità del 31/12/01 alle 116 al 30/09/2002. La variazione riflette sostanzialmente il conferimento della controllata Cam Energia e Servizi S.r.l..

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

- Nel quadro di razionalizzazione delle partecipazioni minori, in data 11/11/02, è stato finalizzato il trasferimento, a valori di libro, del pacchetto azionario della Buongiorno.it alla controllata Camfin (Luxembourg) S.A.. E' anche in corso l'adesione all'aumento di capitale della Buongiorno.it, in funzione della quale la partecipazione salirà all'1,75%, con un esborso pari a circa Euro 0,47 milioni.

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 del consolidarsi del favorevole andamento delle attività legate al carburante GECAM TM, oltre che delle positive aspettative dall'attività petrolifera tradizionale. Le previsioni del risultato netto, alla fine dell'esercizio, sono praticamente legate al possibile andamento della collegata Pirelli & C. A.p.A..

Rapporti con parti correlate

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

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

PROSPETTI CONTABILI

E

COMMENTI

*in migliaia
di euro*

Dati economici	<i>3° Trimestre 2002</i>	<i>Restated 3° Trimestre 2001</i>	<i>Progressivo 30/09/02</i>	<i>Restated Progressivo 30/09/01</i>
Vendite	45.992	62.230	183.018	207.061
Altri ricavi	492	565	1.637	1.371
Valore della Produzione	46.484	62.795	184.655	208.432
Costo del venduto	(45.080)	(62.907)	(179.324)	(203.233)
Costo del personale	(1.269)	(1.341)	(4.527)	(4.195)
Margine operativo lordo	(135)	(1.453)	804	1.004
Ammortamenti	(574)	(595)	(1.607)	(1.662)
Risultato operativo	(439)	(2.048)	(803)	(658)
Risultato da partecipazioni	(41.566)	(3.141)	(4.843)	14.951
Risultato operativo (incluso risultato da partecipazioni)	(42.005)	(5.189)	(5.646)	14.293
Oneri/Proventi finanziari	(2.873)	(3.316)	(8.404)	(13.127)
Risultato prima delle operazioni straordinarie e delle imposte	(44.878)	(8.505)	(14.050)	1.166
Oneri/Proventi straordinari	6.609	(107)	17.697	1.946
Risult. prima delle imposte	(38.269)	(8.612)	3.647	3.112
Oneri fiscali	312	490	(2.794)	(641)
Risultato netto	(37.957)	(8.122)	853	2.471

in migliaia di euro

Posizione finanziaria netta	30/09/2002	30/09/2001	31/12/2001
Debiti finanziari a breve termine	72.437	133.913	161.965
Disponibilità liquide	(2.368)	(8.588)	(981)
Crediti finanziari a breve termine	-	-	-
Altri titoli	-	-	-
Posizione finanziaria netta a breve termine	70.069	125.325	160.984
Debiti finanziari a medio/lungo termine	188.430	155.618	149.277
Crediti finanziari a medio/lungo termine	-	-	(360)
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	188.430	155.618	148.917
Posizione finanziaria netta totale	258.499	280.943	309.901

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 30/09/2002 ammontano a Euro 183,02 milioni contro Euro 207,06 milioni alla fine di settembre 2001. La variazione negativa è legata principalmente alla diminuzione delle vendite di gasolio della Cam Petroli S.r.l. e all'uscita dal consolidato di Cam Energia e Servizi S.r.l. (ora Pirelli & C. Real Estate Facility Management S.p.A.), conferita a Pirelli & C. Real Estate S.p.A..

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

	30/9/2002	Restated 30/09/01	30/9/2001
Camfin S.p.A.	-	-	-
Cam Petroli S.r.l.	172,22	200,90	200,90
Cam Tecnologie S.p.A.	32,36	29,38	29,38
Cam Energia e Servizi S.r.l.	-	-	15,27
Intragruppo	(21,57)	(23,22)	(23,22)
Totale	183,01	207,06	222,33

Costo del lavoro

Il costo del lavoro progressivo al 30 settembre 2002 ammonta a Euro 4,53 milioni e rappresenta il 2,5% delle vendite, rispetto a Euro 4,19 milioni (2,02% delle vendite); il decremento deriva in massima parte dalla diminuzione di organici a seguito del conferimento di Cam Energia e Servizi S.r.l..

Nel terzo trimestre, il costo del lavoro è pari a Euro 1,27 milioni (2,8 % delle vendite), contro Euro 1,34 milioni (2,15 % delle vendite) del terzo trimestre 2001.

Ammortamenti

Ammontano a Euro 1,61 milioni, relativi a immobilizzazioni immateriali (Euro 1,03 milioni) e immobilizzazioni materiali (Euro 0,58 milioni) in leggero decremento rispetto al 30/09/01 (Euro 1,66 milioni).

Ammontano nel trimestre a Euro 0,57 milioni contro Euro 0,59 milioni dello stesso periodo 2001.

Oneri finanziari/proventi finanziari

Ammontano a Euro 8,40 milioni negativi con un miglioramento di Euro 4,72 milioni rispetto al 30 settembre 2001; tale miglioramento deriva dalla favorevole posizione finanziaria netta che beneficia dell'esecuzione dell'aumento di capitale della controllata Cam Tecnologie S.p.A per la parte sottoscritta da terzi, dall'operazione di conferimento della partecipazione della Cam Energia e Servizi S.r.l., oltre che dal differenziale tra incasso e pagamento di dividendi da partecipazioni.

Proventi da partecipazioni

Derivano dalla quota di competenza del risultato della collegata Pirelli & C., consolidata con il metodo del patrimonio netto (negativa per Euro 8,66 milioni) e dai dividendi, comprensivi di credito d'imposta, incassati da Pirelli S.p.A.(Euro 3,81 milioni). Il risultato di Pirelli & C., prima delle poste straordinarie e delle imposte, è evidenziato a pag. 7 del presente prospetto.

Proventi e oneri straordinari

I proventi ammontano a Euro 17,70 milioni e trattasi principalmente di plusvalenze derivanti dal conferimento della controllata Cam Energia e Servizi a Pirelli & C. Real Estate S.p.A. (Euro 11,09 milioni) e dal maggior valore assunto dal patrimonio netto di Cam Petroli S.r.l. a seguito della valutazione degli apporti conferiti nella joint venture con AgipPetroli/Atriplex (Euro 6,79 milioni).

Posizione finanziaria netta

Ammonta a Euro 258,50 milioni contro Euro 309,90 milioni di fine 2001 e Euro 269,72 milioni al 30/06/02. L'incidenza dell'indebitamento a medio/lungo termine sulla posizione finanziaria totale passa, dal 48 % al 31/12/2001, al 73 % a fine settembre 2002.

La variazione del trimestre, positiva per Euro 11,22 milioni, è sostanzialmente riconducibile al consolidamento del solo 50% della posizione finanziaria netta di Cam Petroli S.r.l..