

Camfin S.p.A.

GRUPPO



**Relazione trimestrale consolidata
al 31/03/2003**

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>
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 Igino Zanon di Valgiurata	<i>Amministratore</i>
Giorgio Luca Bruno	<i>Direttore Generale e Segretario del Consiglio</i>

Collegio Sindacale

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

Camfin S.p.A. – Pero

Relazione trimestrale consolidata al 31/03/2003

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 2003	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	15
❖ Prospetti contabili	17
❖ Commenti ai prospetti contabili	19

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Andamento del Gruppo Camfin

Le incertezze sui mercati internazionali ed il perdurare della stagnazione della domanda hanno caratterizzato anche il primo trimestre del 2003.

Ciò malgrado, a livello di unità operative, sono da registrare i favorevoli risultati conseguiti da **Cam Petroli S.r.l.** (di seguito Cam Petroli). L'andamento commerciale è stato positivo, traendo beneficio anche dall'apporto del ramo di azienda Atriplex derivante dalla joint-venture col Gruppo ENI/Agip. Sono state commercializzate 240 mila tonnellate di prodotti, contro le 131 mila tonnellate del corrispondente periodo dell'anno precedente. Nei prossimi mesi, verrà completato il passaggio del ramo rivendita Agip il cui apporto, in termini commerciali, è stimato in circa 230 mila tonnellate addizionali, in ragione d'anno. Con l'avvenuta entrata in vigore del patto di non concorrenza con Agip, Cam Petroli potrà conseguire ulteriori benefici in termini di quote di mercato e di margini. Pur con il consolidamento proporzionale - al 50% per la competenza di Cam Finanziaria S.p.A. (di seguito Camfin) - tutti gli indicatori economici del periodo si collocano al di sopra degli stessi valori di fine marzo 2002, confermando la validità dell'iniziativa.

Anche **Cam Tecnologie S.p.A.** (di seguito Cam Tecnologie) ha fatto registrare un positivo andamento commerciale. Infatti, nel corso del trimestre, sono stati venduti 31,4 milioni di litri di carburante GECAM™, contro 21,3 milioni di litri dello stesso periodo dell'anno precedente (+47%). A tale performance, in termini di volumi, ha contribuito il segmento ad uso riscaldamento, così come risulta promettente l'impiego del carburante GECAM™ in nuovi settori (treni diesel di TRENITALIA) e la conferma in settori già avviati nel 2002 (mezzi di cava del Gruppo ITALCEMENTI). Positivo anche l'andamento reddituale, seppur in parte neutralizzato dai consistenti investimenti in termini di risorse umane e strutture destinate allo sviluppo del business.

A livello consolidato:

Le vendite ammontano a Euro 93,41 milioni, contro Euro 95,09 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente e Euro 87,70 milioni escludendo dal 31 marzo 2002 i risultati

conseguiti dalla Cam Energia e Servizi S.r.l. (di seguito Cam Energia e Servizi). Alla luce di quanto esposto l'andamento commerciale può definirsi del tutto positivo, nonostante Cam Petroli sia stata consolidata proporzionalmente al 50% nel primo trimestre 2003.

La cessione della Cam Energia e Servizi e il consolidamento proporzionale della Cam Petroli sono alla base dello scostamento dei valori seguenti, rispetto allo stesso periodo del 2002.

Il **marginе operativo lordo** è pari a Euro 1,29 milioni, contro Euro 2,05 milioni del primo trimestre 2002 (esclusa Cam Energia e Servizi Euro 1,44 milioni).

Il **risultato operativo** di Euro 0,64 milioni, contro un risultato di Euro 1,49 milioni del marzo 2002 (esclusa Cam Energia e Servizi Euro 0,93 milioni).

Il **risultato netto**, negativo di Euro 7,86 milioni, si confronta con l'utile netto di Euro 2,49 milioni dello stesso periodo 2002 (esclusa Cam Energia e Servizi Euro 2,33 milioni). Al riguardo va sottolineato il negativo apporto, pari a circa Euro 5,04 milioni, della partecipazione in Pirelli & C., contro il positivo dello stesso periodo dell'anno precedente, per Euro 4,18 milioni circa.

Fatti di rilievo avvenuti nel trimestre

- In gennaio è stata acquistata da *Camfin* una partecipazione pari all'intero capitale della società *Cam Gas S.r.l.*, in cui concentrare lo svolgimento di attività legate all'acquisto e alla distribuzione di gas naturale. In relazione al cambiamento ed alla liberalizzazione del mercato del gas in Italia, l'unità si propone un ruolo di player nella vendita, facendo leva sugli assets competitivi del core business Camfin; a valle dell'ottenimento delle richieste di autorizzazione di vendita, l'attività prenderà di fatto avvio dalla stagione invernale 2003-2004.
- Nel mese di gennaio, *Cam Tecnologie* ha avviato le forniture alla TRAMBUS ed all'AMA, aziende di trasporto pubblico e di raccolta rifiuti del Comune di Roma, con un numero complessivo di oltre 250 automezzi alimentati col carburante GECAM™;
- In febbraio, sono state effettuate le prime forniture di carburante GECAM™ per i treni con motorizzazione diesel di TRENITALIA;
- Per *Cam Tecnologie*, nell'ambito del progetto di ricerca congiunta col Gruppo ENI, ha preso avvio, con la supervisione di FIAT alle prove, finalizzata alla concessione dell'omologazione sui propri motori, la sperimentazione di un nuovo carburante

emulsionato presso la pista di prova di Nardò (Lecce). La sperimentazione, con risultati incoraggianti, si concluderà entro il prossimo mese di luglio.

- Nel mese di marzo, il Consiglio di Amministrazione di *Camfin* ha proposto un'operazione sul capitale, da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea, che prevede:
 - (i) 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; e
 - (ii) 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.
- In marzo, la Capogruppo *Cam Finanziaria* ha proceduto all'aumento del capitale sociale della propria controllata *Cam Gas S.r.l.*, per Euro 40 mila, al fine di sostenere lo sviluppo di tale attività;
- In marzo, a valle delle operazioni di cessione delle proprie attività immobiliari, la *Cam Immobiliare S.r.l.* è stata messa in liquidazione. Contemporaneamente, la *EOS AQS S.r.l.* è stata trasformata in società per azioni, cambiando la propria ragione sociale in *Cam Immobiliare S.p.A.* e portando il capitale sociale a Euro 100 mila.

Il Gruppo Pirelli & C. al 31 marzo 2003

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 31 marzo 2003.

Il consolidato di Gruppo al 31 marzo 2003 si può riassumere come segue:

	(in milioni di euro)		
	1° trimestre 2003	1° trimestre 2002	anno 2002
Vendite	1.572	1.747	6.718
Margine operativo lordo	153	149	523
<i>% su vendite</i>	<i>9,7%</i>	<i>8,5%</i>	<i>7,8%</i>
Risultato operativo	61	44	118
<i>% su vendite</i>	<i>3,9%</i>	<i>2,5%</i>	<i>1,8%</i>
Risultato da partecipazioni	(11)	(19)	(175)
Risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni	50	25	(57)
Oneri e proventi finanziari	(36)	(39)	(178)
Oneri e proventi straordinari	(8)	48	(83)
Risultato prima delle imposte	6	34	(318)
Oneri fiscali	(33)	(33)	(87)
Risultato netto	(27)	1	(405)
<i>% su vendite</i>			<i>n.s.</i>
Risultato netto di pertinenza di Pirelli & C.	(15)	21	(58)
Risultato netto di pertinenza per azione (in euro)	(0,02)	0,03	(0,09)
Patrimonio netto	4.467	5.407	4.626
Patrimonio netto di pertinenza di Pirelli & C.	1.922	2.129	1.933
Patrimonio netto di pertinenza per azione (in euro)	2,94	3,39	2,96
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	2.302	2.294	2.050
Spese di ricerca e sviluppo	50	59	219
Dipendenti n. (a fine periodo)	35.767	39.058	37.350
Azioni ordinarie di Pirelli & C. (n. in milioni)	618,3	618,3	618,3
Azioni di risparmio di Pirelli & C. (n. in milioni)	34,4	34,4	34,4
Totale azioni in circolazione	652,7	652,7	652,7
Azioni proprie (n. in milioni)	2,6	2,6	2,6

Vendite

Le vendite al 31 marzo 2003 ammontano ad Euro 1.572 milioni, con un decremento del 10% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Ciò è dovuto principalmente alla variazione dei cambi (-8,3%) e alla variazione dei prezzi/mix (-1,4%).

A tale valore hanno contribuito il settore industriale (gruppo Pirelli S.p.A.) con Euro 1.449 milioni (Euro 1.688 milioni nei primi tre mesi del 2002) con un decremento del 14,2% e il settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate) con Euro 127 milioni (Euro 63 milioni nei primi tre mesi del 2002) con un incremento del 101%.

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 netto delle acquisizioni, al 31 marzo 2003 è stato pari a Euro 356 milioni (contro Euro 206 milioni dei primi tre mesi del 2002).

Margine operativo lordo

Il margine operativo lordo è pari a Euro 153 milioni (9,7% delle vendite) contro Euro 149 milioni dei primi tre mesi del 2002 (8,5% delle vendite).

Risultato operativo

Il risultato operativo al 31 marzo 2003 ammonta ad Euro 61 milioni (pari al 3,9% delle vendite) contro Euro 44 milioni al 31 marzo 2002.

Al risultato di Euro 61 milioni hanno contribuito il settore industriale (gruppo Pirelli S.p.A.) per Euro 59 milioni (Euro 42 milioni nei primi tre mesi del 2002) ed il settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate) per Euro 11 milioni (Euro 12 milioni nello stesso periodo del 2002).

Risultato da partecipazioni

La voce presenta un saldo negativo di Euro 11 milioni contro Euro 19 milioni del 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. in Pirelli S.p.A. che è stato negativo di Euro 25 milioni, mentre i risultati delle società del settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate) sono stati positivi, al netto delle imposte, per Euro 14 milioni (contro Euro 7 milioni nel 2002).

Risultato operativo comprensivo del risultato da partecipazioni

Ammonta ad Euro 50 milioni contro Euro 25 milioni dei primi tre mesi del 2002.

A tale risultato hanno contribuito il gruppo Pirelli S.p.A. con un risultato positivo di Euro 34 milioni (risultato positivo di Euro 15 milioni nel 2002) e il settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate) per Euro 25 milioni (Euro 20 milioni al 31 marzo 2002).

Escludendo l'effetto Olimpia, il risultato è pari a Euro 75 milioni.

Oneri e proventi finanziari

La voce presenta un saldo negativo di Euro 36 milioni contro Euro 39 milioni dello stesso periodo del 2002.

Risultato netto

Il risultato è negativo per Euro 27 milioni (dopo oneri straordinari per Euro 8 milioni ed oneri fiscali per Euro 33 milioni) contro un risultato positivo di Euro 1 milione (dopo proventi straordinari per Euro 48 milioni ed oneri fiscali per Euro 33 milioni).

Escludendo l'effetto Olimpia il risultato al 31 marzo 2003 è negativo per Euro 2 milioni.

Al risultato negativo di Euro 27 milioni hanno contribuito il settore industriale (gruppo Pirelli S.p.A.) con una perdita di Euro 22 milioni (Euro 39 milioni nel 2002) ed il settore immobiliare (gruppo Pirelli & C. Real Estate) con un utile di Euro 20 milioni (Euro 56 milioni nel 2002).

La quota di competenza di Pirelli & C. al 31 marzo 2003 è negativa per Euro 15 milioni contro un risultato positivo di Euro 21 milioni nel 2002.

Patrimonio netto

Passa da Euro 4.626 milioni al 31 dicembre 2002 a Euro 4.467 milioni al 31 marzo 2003 con un decremento di Euro 159 milioni.

Tale variazione può essere così sintetizzata:

. Differenza da conversione	(21)
. Risultato netto	(27)
. Acquisto azioni Pirelli S.p.A. (Pirelli & C.)	(43)
. Acquisto azioni proprie Pirelli & C. Real Estate	(5)
. Acquisto azioni proprie Pirelli SpA	(7)
. Avviamento su suddetti acquisti	(66)
. Altri movimenti	10
	<hr/>
	(159)

Il patrimonio netto di competenza passa da Euro 1.933 milioni al 31 dicembre 2002 a Euro 1.922 milioni al 31 marzo 2003 con un decremento di Euro 11 milioni.

Il patrimonio netto di competenza per azione passa da Euro 2,96 al 31 dicembre 2002 a Euro 2,94.

Posizione finanziaria netta

E' passiva per Euro 2.302 milioni contro Euro 2.050 al 31 dicembre 2002 e Euro 2.294 milioni al 31 marzo 2002.

Spese di ricerca e sviluppo

L'impegno prioritario verso la ricerca e l'innovazione tecnologica viene confermato anche nel primo trimestre 2003, con costi sostenuti dal Gruppo per Euro 50 milioni, con un rapporto sul fatturato pari al 3,2%.

Dipendenti

Al 31 marzo 2003 sono pari a 35.767 unità contro 37.050 unità al 31 dicembre 2002 con una diminuzione di 1.283 unità.

Il Gruppo Camfin al 31 marzo 2003

Il consolidato progressivo di Gruppo al 31 marzo 2003 si può riassumere come segue:

<i>(in Euro migliaia)</i>	<i>31/03/2003</i> <i>(a)</i>	<i>31/03/2002</i> <i>Restated (b)</i>	<i>31/03/2002</i>	<i>31/12/02</i>
Ricavi delle vendite	93.411	87.697	95.090	260.313
Altri ricavi (inclusa var.lav.in corso)	634	386	1.642	2.769
Valore della produzione	94.045	88.083	96.732	263.082
Margine Operativo Lordo	1.287	1.437	2.053	741
% sulle vendite	1,38	1,63	2,16	0,28
Risultato Operativo	639	934	1.493	(1.802)
% sulle vendite	0,68	1,06	1,57	-0,69
Risultato da partecipazioni	(5.068)	4.403	4.403	(35.230)
Risultato Operativo (incluso risultato da partecipazioni)	(4.429)	5.337	5.896	(37.032)
(Oneri)/Proventi finanziari	(2.787)	(2.613)	(2.896)	(11.516)
(Oneri)/Proventi straordinari	(72)	-	24	25.415
Risultato prima delle imposte	(7.288)	2.724	3.024	(23.133)
% sulle vendite	-7,80	3,11	3,18	-8,89
Oneri fiscali	(569)	(398)	(534)	220
Risultato netto	(7.857)	2.326	2.490	(22.913)
% sulle vendite	-8,41	2,65	2,62	-8,80
Risultato netto di pertinenza	(7.900)	2.326	2.490	(23.097)
Risultato netto di pertinenza per azione (Euro)	-0,08	0,02	0,03	-0,24
Dipendenti n. (a fine periodo)	80	90	161	78
di cui relativi a Cam Petroli S.r.l. consolidata proporzionalmente	33	-	-	34
Patrimonio netto	513.089	608.282	607.663	520.966
Patrimonio netto di pertinenza	509.360	608.282	607.663	517.281
Patrimonio netto per azione	5,23	6,24	6,24	5,31
Posizione finanziaria netta (attiva)/passiva	289.135	291.285	309.988	282.528

(a) nel 2003 i dati di Cam Petroli S.r.l. sono consolidati proporzionalmente al 50%.

(b) nel 2002 Restated sono esclusi i dati di Cam Energia e Servizi S.r.l.

Ai fini di un confronto a perimetro omogeneo, i commenti che seguono si riferiscono al primo trimestre 2002 rettificato dei risultati conseguiti da Cam Energia e Servizi.

Ricavi delle vendite

Le vendite al 31 marzo 2003 ammontano a Euro 93,41 milioni, superiori di circa Euro 5,71 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. E' importante mettere in evidenza che, malgrado il consistente incremento del fatturato di Cam Petroli, rispetto al primo trimestre 2002, l'impatto positivo sulle vendite del periodo è in parte neutralizzato dal consolidamento proporzionale della stessa società.

Margine operativo lordo

Il margine operativo lordo al 31 marzo 2003 risulta pari a Euro 1,29 milioni, contro Euro 1,44 milioni del primo trimestre 2002 (Euro 2,05 milioni con Cam Energia e Servizi).

Risultato operativo al 31 marzo 2003

Il risultato operativo al 31 marzo 2003 è positivo per Euro 0,64 milioni, contro Euro 0,93 milioni a fine marzo 2002. Sul risultato operativo incidono negativamente gli ammortamenti derivanti da avviamenti relativi ad operazioni non ricorrenti effettuate nel secondo semestre 2002.

Risultato da partecipazione

Al 31 marzo 2003 è negativo per Euro 5,07 milioni, quasi esclusivamente per effetto del risultato conseguito dal Gruppo Pirelli & C., principale investimento del Gruppo Camfin.

Nello stesso periodo dell'anno precedente tale risultato era positivo per Euro 4,40 milioni.

Oneri e proventi finanziari

Gli oneri e proventi finanziari presentano al 31 marzo 2003 un saldo negativo di Euro 2,79 milioni, in lieve peggioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (Euro 2,61 milioni).

Oneri e proventi straordinari

Il saldo degli (oneri)/proventi straordinari al 31 marzo 2003 è negativo per Euro 0,07 milioni, senza variazioni significative rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Posizione finanziaria netta

I debiti finanziari netti ammontano a Euro 289,13 milioni, in peggioramento di Euro 6,60 milioni rispetto allo stesso dato di fine 2002, pari a Euro 282,53 milioni. La variazione deriva da investimenti in titoli non immobilizzati, dagli oneri finanziari del periodo e dal deconsolidamento del credito finanziario di Cam Immobiliare S.r.l. in liquidazione, in parte compensata dal MOL positivo e dalla riduzione del capitale circolante.

Dipendenti

Passano dalle 78 unità del 31/12/02 alle 80 al 31/03/2003.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Nulla da segnalare.

Prevedibile evoluzione dell'attività 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 trimestre, consegnerà risultati positivi derivanti dal completamento, nei prossimi mesi, dell'acquisizione di clientela rivenditori AGIP;
- per quanto riguarda Cam Tecnologie, si prevede un risultato operativo in progresso rispetto all'anno 2002, in considerazione anche dell'avvio del progetto di commercializzazione in nuovi settori delle attività legate al GECAM™.

Per quanto riguarda il consolidato, in considerazione dell'andamento delle partecipate, si prevede un risultato in miglioramento rispetto al 2002.

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	31/03/2003 (a)	31/03/2002 Restated(b)	31/03/2002	31/12/02
Vendite	93.411	87.697	95.090	260.313
Variazione lavori in corso su ordinazione	-	-	1.234	-
Altri ricavi	634	386	408	2.769
Valore della Produzione	94.045	88.083	96.732	263.082
Costo del venduto	(91.310)	(85.013)	(92.075)	(255.177)
Costo del personale	(1.448)	(1.633)	(2.604)	(7.164)
Margine operativo lordo	1.287	1.437	2.053	741
Ammortamenti	(648)	(503)	(560)	(2.543)
Risultato operativo	639	934	1.493	(1.802)
Risultato da partecipazioni	(5.068)	4.403	4.403	(35.230)
Risultato operativo (incluso risultato da partecipazioni)	(4.429)	5.337	5.896	(37.032)
Oneri/Proventi finanziari	(2.787)	(2.613)	(2.896)	(11.516)
Risultato prima delle operazioni straordinarie e delle imposte	(7.216)	2.724	3.000	(48.548)
Oneri/Proventi straordinari	(72)	-	24	25.415
Risultato prima delle imposte	(7.288)	2.724	3.024	(23.133)
Oneri fiscali	(569)	(398)	(534)	220
Risultato netto	(7.857)	2.326	2.490	(22.913)
Di pertinenza della Società	(7.900)	2.326	2.490	(23.097)
Di pertinenza di Terzi	43	-	-	184

(a) nel 2003 i dati di Cam Petroli S.r.l. sono consolidati proporzionalmente al 50%.

(b) nel 2002 Restated sono esclusi i dati di Cam Energia e Servizi S.r.l.

in migliaia di euro

Posizione finanziaria netta	31/03/2003	31/03/2002	31/03/2002	31/12/2002
	<i>Restated(b)</i>			
Debiti finanziari a breve termine	122.093	200.519	219.635	119.518
Disponibilità liquide	(4.360)	(4.999)	(5.412)	(5.127)
Crediti finanziari a breve termine	(1.935)	(28.883)	(28.883)	-
Altri titoli	-	-	-	-
Posizione finanziaria netta a breve termine	115.798	116.637	185.340	114.391
Debiti finanziari a medio/lungo termine	173.337	124.648	124.648	168.137
Crediti finanziari a medio/lungo termine	-	-	-	-
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	173.337	124.648	124.648	168.137
Posizione finanziaria netta totale	289.135	291.285	309.988	282.528

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 31/12/2002 e descritti nella precedente relazione d'esercizio.

Ai fini di un confronto a perimetro omogeneo, i commenti che seguono si riferiscono al primo trimestre 2002 rettificato dei risultati conseguiti da Cam Energia e Servizi.

Dati economici

Vendite

Le vendite al 31 marzo 2003 ammontano a Euro 93,41 milioni, superiori di circa Euro 5,71 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; la variazioni delle vendite è già stata in precedenza commentata.

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

	31/03/2003	31/03/2002 Restated	31/03/2002
Camfin S.p.A.	-	-	-
Cam Petroli S.r.l.	83,74	82,81	82,81
Cam Tecnologie S.p.A.	14,72	12,06	12,06
Cam Energia e Servizi S.r.l.	-	-	10,46
Intragruppo	(5,05)	(7,17)	(10,24)
Totale	93,41	87,70	95,09

Costo del lavoro

Il costo del lavoro al 31 marzo 2003 ammonta a Euro 1,45 milioni e rappresenta l'1,55% delle vendite, rispetto a Euro 1,63 milioni al 31 marzo 2002 (1,86% delle vendite); il decremento deriva principalmente dal consolidamento con il metodo proporzionale di Cam Petroli.

Ammortamenti

Ammontano a Euro 0,65 milioni, relativi a immobilizzazioni immateriali (Euro 0,44 milioni) e immobilizzazioni materiali (Euro 0,21 milioni) in leggero incremento rispetto al 31/03/02 (Euro 0,50 milioni).

(Oneri)/proventi finanziari

Presentano un saldo negativo per Euro 2,79 milioni con un lieve peggioramento rispetto al 31 marzo 2002 (pari a Euro 2,61 milioni).

Proventi da partecipazioni

Derivano dalla quota di competenza del risultato della collegata Pirelli & C., consolidata con il metodo del patrimonio netto (negativi per Euro 5,04 milioni) e dalla valutazione ad equity della collegata TRE - Total Renewable Energy S.r.l.. Il risultato di Pirelli & C., prima delle poste straordinarie e delle imposte, è evidenziato a pag. 8 del presente prospetto.

(Oneri)/proventi straordinari

Il saldo degli (oneri)/proventi straordinari al 31 marzo 2003 è negativo per Euro 0,07 milioni.

Posizione finanziaria netta

Ammonta a Euro 289,13 milioni contro Euro 282,53 milioni di fine 2002 e Euro 309,99 milioni al 31/03/02 (Euro 291,28 milioni senza Cam Energia e Servizi). L'incidenza dell'indebitamento a medio/lungo termine sulla posizione finanziaria totale, pari al 60%, è sostanzialmente invariata rispetto al 31/12/2002 ed in aumento rispetto a fine marzo 2002 (40%).