

CAMPARI

Davide Campari - Milano S.p.A.

Relazione semestrale al 30 giugno 2001

CAMPARI

Davide Campari - Milano S.p.A.

Relazione semestrale
al 30 giugno 2001

Indice

Organi sociali	7
Informazioni sulla gestione	9
Il Gruppo	9
Eventi significativi	9
Andamento delle vendite	9
Risultati economici	13
Redditività per area di business	15
La Capogruppo	18
Attività di ricerca e sviluppo	18
Rapporti con società controllate, controllanti e loro controllate	18
Progetto Euro	19
Possesso e acquisto di azioni proprie e della controllante	19
Corporate Governance	19
Eventi successivi alla chiusura del semestre	19
Evoluzione prevedibile della gestione	19
Struttura e contenuto del bilancio consolidato e della Capogruppo	21
Prospetti contabili e note esplicative e integrative consolidate del Gruppo Campari	22
Stato patrimoniale consolidato	22
Conto economico consolidato	23
Commenti alle principali voci dello stato patrimoniale consolidato	24
Commenti alle principali voci del conto economico consolidato	33
Prospetti contabili e note esplicative e integrative della Capogruppo Davide Campari-Milano S.p.A.	38
Stato patrimoniale della Capogruppo	38
Conto economico della Capogruppo	39
Commenti alle principali voci dello stato patrimoniale della Capogruppo	40
Commenti alle principali voci del conto economico della Capogruppo	50
Allegati alla relazione semestrale	55
Elenco delle partecipazioni	56
Rendiconto finanziario consolidato	58
Rendiconto finanziario della Capogruppo	59
Bilancio consolidato riclassificato	60
Stato patrimoniale	60
Conto economico	61
Relazione della società di revisione	62

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione (*)

Luca Garavoglia	<i>Presidente</i>
Marco P. Perelli-Cippo	<i>Amministratore Delegato e Chief Executive Officer</i>
Jörn Böttger	<i>Amministratore Delegato e Chief Operating Officer Italy</i>
Stefano Saccardi	<i>Amministratore Delegato e Officer Legal Affairs and Business Development</i>
Paolo Marchesini	<i>Amministratore e Chief Financial Officer</i>
Vincenzo Visone	<i>Amministratore e Chief Operating Officer International</i>
Vincenzo Caianiello	<i>Amministratore e membro del Comitato Remunerazioni e Nomine (**)</i>
Cesare Ferrero	<i>Amministratore e membro del Comitato Audit</i>
Gert Gaarnat	<i>Amministratore</i>
Franzo Grande Stevens	<i>Amministratore e membro del Comitato Remunerazioni e Nomine</i>
Nicholas J. Kramer	<i>Amministratore</i>
Giovanni Rubboli	<i>Amministratore, membro del Comitato Audit e membro del Comitato Remunerazioni e Nomine</i>
Marco Vitale	<i>Amministratore e membro del Comitato Audit</i>
Machiel Anton Zondervan	<i>Amministratore</i>

(*): Nomine dell'assemblea del 2 maggio 2001.

(**): In carica a seguito delle dimissioni dell'Amministratore e membro del Comitato Remunerazioni e Nomine Renato Ruggiero, per cooptazione intervenuta il 23 giugno 2001, con durata sino alla prossima assemblea.

Con delibera del 2 maggio 2001 l'assemblea ha confermato al Presidente Luca Garavoglia i poteri di legge e statutariamente previsti. Con delibera del 7 maggio 2001 il Consiglio di Amministrazione ha conferito agli Amministratori Delegati Marco P. Perelli-Cippo, Jörn Böttger e Stefano Saccardi, i seguenti poteri:

- con firma singola: poteri di ordinaria rappresentanza e gestione, entro limiti di valore o temporali determinati per ciascuna categoria di atti;
- con firma abbinata a due: poteri di rappresentanza e gestione per determinate categorie di atti, entro limiti di valore o temporali considerati eccedenti l'attività ordinaria.

Collegio Sindacale (***)

Umberto Tracanella	<i>Presidente</i>
Marco Di Paco	<i>Sindaco Effettivo</i>
Antonio Ortolani	<i>Sindaco Effettivo</i>
Angeloguideo Mainardi	<i>Sindaco Supplente</i>
Giuseppe Pajardi	<i>Sindaco Supplente</i>
Mario Tracanella	<i>Sindaco Supplente</i>

(***) Nomine dell'assemblea del 2 maggio 2001.

Società di revisione (****)

Reconta Ernst & Young S.p.A.

(****) Incarico conferito dall'assemblea del 1 marzo 2001.

Eventi significativi

Quotazione

Sulla base del “nulla osta” rilasciato dalla CONSOB il 20 giugno 2001 con nota n. 1049199, il 6 luglio 2001 sono iniziate le contrattazioni delle azioni ordinarie di Davide Campari-Milano S.p.A. (“Capogruppo” o “Società”) al Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

L'operazione di quotazione è stata strutturata mediante un'Offerta Globale di 12.705.000 azioni ordinarie rivolta al pubblico indistinto in Italia e ad investitori professionali italiani ed istituzionali esteri, inclusi gli Stati Uniti d'America ai sensi della *Rule 144A* del *Securities Act of 1933*. Nell'ambito dell'Offerta Pubblica di Vendita, è stata riservata una quota ad agenti e grossisti della Capogruppo e delle società italiane da essa controllate e un'altra quota è stata riservata ai dipendenti e amministratori delle stesse.

In esecuzione di tale progetto, oltre agli interventi necessari per adeguare lo Statuto e le procedure della Capogruppo alle regole di *Corporate Governance*, la Società ha altresì provveduto a rinforzare le proprie strutture amministrative e di controllo di gestione per poter adempiere agli obblighi aggiuntivi di comunicazione finanziaria posti a carico delle società quotate.

Acquisizione brasiliana

Il 31 gennaio 2001 il Gruppo Campari (“Gruppo”) ha finalizzato l'acquisizione dal Gruppo UDV (“UDV”) della società brasiliana UDV Industria e Comercio Ltda. (“UDVIC”), proprietaria, anche tramite sue controllate, di marchi *leader* nei mercati brasiliano e uruguayano, quali *Dreher*, *Old Eight*, *Drury's*, *Liebfraumilch* e *Gregson's*.

Le attività brasiliane acquisite includono, oltre ai marchi sopra descritti, due stabilimenti dotati di rilevante capacità per la produzione di *spirits*. Contestualmente alla descritta acquisizione è stato stipulato con UDV un contratto di licenza di produzione dei seguenti prodotti: *Smirnoff vodka*, *Bell's Scotch whisky*, *Gilbey's gin*, *Master's Choice* e *Berro De Agua*. Successivamente all'acquisizione diretta da parte di Davide Campari-Milano S.p.A. sono stati deliberati il conferimento di UDVIC, che nel frattempo aveva mutato la propria denominazione in DCM Participações Ltda., a Campari do Brasil Ltda. e la successiva fusione per incorporazione di DCM Participações Ltda. in Campari do Brasil Ltda., semplificando e razionalizzando in tal modo la struttura del Gruppo in Brasile.

Andamento delle vendite

Nel primo semestre del 2001 il Gruppo ha realizzato vendite, al netto di sconti e accise, per Euro 233,6 milioni, registrando un incremento del 9,6% rispetto al dato di Euro 213,1 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Come evidenziato nella tabella sottostante, la variazione del perimetro di consolidamento ha avuto un'incidenza molto significativa sulla crescita totale, rappresentando un incremento del 8,6% delle vendite nette.

La variazione del perimetro di consolidamento è stata generata principalmente dalle vendite dei prodotti oggetto della citata acquisizione brasiliana (8,4%), che, consolidate per cinque mesi, sono state pari a Euro 17,9 milioni.

Un'ulteriore, anche se meno rilevante, variazione del perimetro di consolidamento è costituita dall'avvio, a marzo 2001, della distribuzione per l'Italia dei succhi di frutta Granini, le cui vendite nette sono state pari a Euro 0,5 milioni.

La crescita organica delle vendite nette del Gruppo è stata del 2,5%, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno avuto un'incidenza netta negativa del 1,5% imputabile prevalentemente al Real brasiliano, il cui rapporto di cambio con l'Euro si è svalutato del 12,2% rispetto al primo semestre 2000.

	Euro milioni	in % sul primo semestre 2000
Vendite nette al 30 giugno 2001	233,6	
Vendite nette al 30 giugno 2000	213,1	
Variazione totale	20,5	9,6%
di cui:		
– acquisizione brasiliana	17,9	8,4%
– distribuzione succhi di frutta Granini	0,5	0,2%
<i>impatto totale del nuovo perimetro di consolidamento</i>	18,4	8,6%
crescita organica del portafoglio prodotti esistente al 30 giugno 2000	5,3	2,5%
effetto delle variazioni di cambio	-3,2	-1,5%

La tabella che segue evidenzia la ripartizione delle vendite, al netto di sconti ed accise, per area geografica.

(Euro milioni)	primo semestre 2001		primo semestre 2000		variazione %
Italia	132,9	56,9%	133,7	62,7%	-0,6%
EU	51,1	21,9%	49,8	23,4%	2,5%
Americhe	32,7	14,0%	13,4	6,3%	144,0%
Europa <i>extra</i> EU	9,4	4,0%	8,3	3,9%	12,6%
Resto del mondo	7,5	3,2%	7,9	3,7%	-4,6%
Totale	233,6	100,0%	213,1	100,0%	9,6%

Il consolidamento delle vendite relative ai marchi brasiliani recentemente acquisiti ha modificato sostanzialmente la ripartizione geografica delle attività a beneficio dell'area Americhe, che ha visto lievitare la propria incidenza sul totale delle vendite nette dal 6,3% al 14,0%. Le altre aree hanno ridotto conseguentemente il loro peso sul totale, con la sola eccezione dell'Europa *extra* EU, che, con una crescita delle vendite del 12,6% principalmente attribuibile ai buoni risultati della controllata svizzera, ha mantenuto invariata la sua incidenza sul totale delle vendite del Gruppo.

Le vendite nette dell'area Italia hanno diminuito significativamente la loro incidenza sul totale, passando dal 62,7% al 56,9%, oltre che per il sopracitato "effetto Brasile" anche a seguito di una lieve contrazione delle vendite in valori assoluti quantificabile nel 0,6% dovuta sostanzialmente a due fattori: uno di mercato, ovvero il non positivo andamento di alcuni prodotti dell'area *soft drinks*, e uno di natura "tecnico - contabile", ovvero il fatto che le vendite nette dei *wines* del primo semestre del 2000 sul mercato nazionale risultano incrementate da significative vendite di *stocks* di spumante Cinzano al distributore locale.

L'andamento delle vendite nette del Gruppo per aree di *business* è sintetizzato nella tabella che segue.

(Euro milioni)	primo semestre 2001		primo semestre 2000		variazione %
<i>Spirits</i>	134,4	57,5%	114,2	53,6%	17,7%
<i>Wines</i>	25,5	10,9%	24,8	11,7%	2,8%
<i>Soft drinks</i>	70,9	30,4%	72,5	34,0%	-2,2%
Altro	2,8	1,2%	1,6	0,7%	72,9%
Totale	233,6	100,0%	213,1	100,0%	9,6%

Anche l'evoluzione delle vendite nette per area di *business* risulta fortemente condizionata dall'acquisizione brasiliana, e in particolare dal fatto che circa il 93% delle vendite nette a essa relative rientra nel segmento *spirits*.

La ripartizione delle vendite dei prodotti relativi ai marchi brasiliani acquistati è la seguente:

Primo semestre 2001	Euro milioni	% sul totale
Dreher	10,7	60,0%
Old Eight, Drury's e Gold Cup	5,9	32,8%
<i>Spirits</i>	16,6	92,8%
Liebfraumilch	0,5	2,6%
<i>Wines</i>	0,5	2,6%
Altro	0,8	4,6%
Totale	17,9	100,0%

Spirits

Il segmento, che nel primo semestre del 2001 ha realizzato vendite nette per Euro 134,4 milioni, pari al 57,5% del totale delle vendite nette del Gruppo, ha conseguito una crescita complessiva del 17,7%, imputabile per il 14,5% ai *brands* brasiliani recentemente acquistati e per il 3,2% alla crescita organica dei prodotti già in portafoglio.

Andamento delle vendite nette dei marchi del Gruppo

Le vendite nette di *Campari*, complessivamente non pienamente soddisfacenti, hanno mostrato nel semestre una lieve contrazione rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, quantificabile nel 1,8% in valore.

In negativo si evidenzia in particolare il perdurare della situazione di difficoltà del mercato tedesco e l'impatto della svalutazione del Real brasiliano, che ha comportato una diminuzione delle vendite in valore sul mercato brasiliano che ha più che compensato l'effetto positivo derivante dal buon andamento dei volumi, che hanno registrato una crescita rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'andamento delle vendite sui mercati italiano e svizzero è stato ottimo.

CampariSoda ha conseguito un incremento soddisfacente, pari al 3,6% in valore e al 3% in volume. Al buon andamento delle vendite nel principale mercato (l'Italia) è corrisposto un risultato altrettanto soddisfacente nei mercati minori quali Svizzera, Austria e Germania.

Le vendite nette di *Cynar*, pur escludendo gli effetti positivi derivanti dai nuovi accordi di distribuzione con il licenziatario per il mercato svizzero e il conseguente parziale consolidamento delle vendite di quel mercato, hanno evidenziato buoni risultati sia complessivamente che nel mercato italiano, cresciuto del 3,8% in volume e del 1,4% in valore.

Ouzo 12 al contrario ha registrato una riduzione delle vendite del 6,4%, a seguito delle difficoltà incontrate sul mercato greco, in cui è stato attuato un significativo riposizionamento di prezzo, e, seppure in misura minore, sul mercato tedesco.

Biancosarti ha conseguito nel semestre risultati di vendita positivi, con un incremento del 3,9%.

Andamento delle vendite nette dei marchi di terzi

Nel semestre è continuata la fase estremamente positiva delle vendite di *Jägermeister*, cresciute complessivamente del 9% in volume e del 5,5% in valore.

Skyy ha mantenuto un tasso di crescita estremamente interessante, pari al 57,2% in volume e al 53,6% in valore, a conferma del successo della marca non solo nel suo mercato domestico, dove ormai ha nettamente superato il volume di un milione di casse, ma anche nei mercati internazionali, che iniziano a beneficiare della notorietà e dell'immagine creata appunto nel mercato statunitense.

Wines

Le vendite nette del primo semestre 2001 sono state pari a Euro 25,5 milioni, con una crescita del 2,8%. Ove il dato di vendita del corrispondente periodo dell'esercizio precedente fosse depurato degli effetti distorsivi connessi alle so-

praticate vendite di *stock* di prodotti finiti *Cinzano*, la crescita degli *wines* nel periodo sarebbe stata pari al 9,5%. Le vendite di *Liebfraumilch*, il nuovo marchio di vino acquisito dal Gruppo in Brasile, hanno rappresentato il 2,0% della crescita totale del segmento, mentre la crescita organica dei marchi esistenti è stata del 7,5%, al netto dei citati effetti distorsivi.

Andamento delle vendite nette dei marchi del Gruppo

Le vendite nette di vermouth *Cinzano* sono cresciute del 2,8%, e si ritiene che nel secondo semestre dell'anno gli investimenti di *marketing* programmati nei maggiori mercati e l'avvio della commercializzazione del prodotto sul mercato italiano porteranno a una accelerazione.

Le vendite nette di spumanti *Cinzano*, ove non considerati gli effetti distorsivi connessi alle vendite relative al mercato italiano, sono cresciute complessivamente del 12,9%. In particolare si evidenzia il buon risultato del principale mercato, quello tedesco, cresciuto del 24,6%.

Andamento delle vendite nette dei marchi di terzi

Le vendite degli altri spumanti, *Riccadonna* ed *Henkell Trocken*, hanno registrato un buon andamento, con una crescita del 6,8%.

Soft drinks

Il segmento ha realizzato vendite nette per Euro 70,9 milioni, evidenziando una contrazione complessiva del 2,2%. Le vendite dei *soft drinks* propriamente detti (bevande gassate, acqua minerale e thé freddo) hanno pesantemente risentito delle avverse condizioni climatiche del secondo trimestre, mentre *Crodino*, quale aperitivo analcolico e come tale meno soggetto ai fattori climatici, ha sofferto meno dell'inclemenza del tempo registrando un andamento positivo.

Andamento delle vendite nette dei marchi del Gruppo

Le vendite nette di *Crodino* hanno registrato una crescita dell'1,7%. In positivo si evidenzia il risultato conseguito nei mercati esteri quali Olanda e Svizzera, cresciuti rispettivamente del 3% e del 24,8%.

Le vendite nette di tutti gli altri *soft drinks* evidenziano una contrazione complessiva del 4,7%. In particolare la linea *Lemonsoda*, *Oransoda* e *Pelmosoda*, subisce una flessione del 7,7%, *Lipton Ice Tea*, dello 0,9%, l'*Acqua minerale Crodo* al contrario cresce dello 0,9% e infine le altre bibite, ovvero i *soft drinks* a marchio Crodo e *private labels*, subiscono complessivamente una flessione del 29,8%.

Andamento delle vendite nette dei marchi di terzi

Come precedentemente riportato, il Gruppo, a seguito dell'ottenimento dei diritti di distribuzione per il mercato italiano dei succhi di frutta *Granini*, dal marzo 2001 è attivo anche nel segmento delle bevande non gassate a base frutta, il più dinamico all'interno del mercato dei *soft drinks*.

Nel primo periodo di avvio dell'attività le vendite nette *Granini* sono state Euro 0,5 milioni.

Altre vendite

Questo segmento comprende le vendite che non sono relative a prodotti finiti.

Nel primo semestre 2001 tali vendite, pari a Euro 2,8 milioni, sono state relative a:

- prestazioni di servizi (attività di imbottigliamento per terzi) per Euro 1,3 milioni;
- vendite di materie prime e semilavorati a terzi, per Euro 1,5 milioni.

L'incremento del 72,9% è imputabile prevalentemente ai servizi di imbottigliamento prestati a UDV in Brasile, secondo gli accordi raggiunti contestualmente alla citata acquisizione.

Risultati economici

La tabella seguente espone il conto economico consolidato del primo semestre 2001 riclassificato secondo la prassi internazionale.

I valori, espressi in milioni di Euro, sono confrontati con quelli del corrispondente periodo del 2000; viene inoltre evidenziata, per ogni linea, l'incidenza percentuale sulle vendite (al netto di sconti e accise), nonché la variazione percentuale intercorsa tra i corrispondenti valori registrati nei due periodi posti a confronto.

Conto economico riclassificato (Euro milioni)	primo semestre 2001		primo semestre 2000		variazione %
	valore	%	valore	%	
Vendite nette	233,6	100,0%	213,1	100,0%	9,6%
Costo del venduto	(97,9)	-41,9%	(86,8)	-40,7%	12,8%
Margine lordo	135,7	58,1%	126,3	59,3%	7,4%
Pubblicità e promozioni	(44,0)	-18,8%	(41,7)	-19,5%	5,6%
Costi di vendita e distribuzione	(27,3)	-11,7%	(25,1)	-11,8%	8,5%
Margine commerciale	64,4	27,6%	59,5	27,9%	8,2%
Spese generali e amministrative	(14,8)	-6,4%	(13,3)	-6,2%	11,5%
Ammortamento avviamento e marchi	(5,7)	-2,4%	(3,9)	-1,8%	46,0%
Risultato operativo prima dei costi non ricorrenti	43,9	18,8%	42,3	19,9%	3,7%
Costi non ricorrenti	(4,0)	-1,7%	(0,4)	-0,2%	
Risultato operativo (EBIT)	39,9	17,1%	41,9	19,7%	-4,8%
Proventi (oneri) finanziari netti	1,9	0,8%	1,1	0,5%	
Utili (perdite) su cambi netti	(4,6)	-2,0%	(0,1)	-0,1%	
Altri proventi (oneri) non operativi	(0,2)	-0,1%	3,2	1,5%	
Interessi di minoranza	0,0	0,0%	(0,0)	0,0%	
Utile prima delle imposte	37,0	15,8%	46,1	21,6%	-19,6%
Imposte	(14,3)	-6,1%	(13,3)	-6,2%	8,0%
Utile netto	22,7	9,7%	32,8	15,4%	-30,8%
Ammortamenti materiali	(5,4)	-2,3%	(5,3)	-2,5%	2,0%
Ammortamenti immateriali	(6,8)	-2,9%	(4,7)	-2,2%	44,5%
EBITDA prima dei costi non ricorrenti	56,1	24,0%	52,3	24,6%	7,2%
EBITDA	52,1	22,3%	51,9	24,3%	0,4%

Nel primo semestre 2001 il Gruppo ha realizzato un risultato operativo prima dei costi non ricorrenti di Euro 43,9 milioni, in crescita del 3,7% rispetto al dato di Euro 42,3 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Tale risultato è in linea con gli obiettivi di sviluppo del Gruppo che, relativamente alle attività acquisite in Brasile a fine gennaio, e quindi consolidate per la prima volta, ne valutava prudentemente l'impatto sui risultati economici.

Le vendite al netto di sconti e accise sono cresciute complessivamente del 9,6%, con un apporto dei marchi brasiliani acquistati pari all'8,4%, una crescita organica in linea con le aspettative e pari al 2,5% e un'erosione derivante da effetti cambio negativi pari al 1,5%.

Il costo del venduto, pari a Euro 97,9 milioni, è cresciuto più che proporzionalmente rispetto alle vendite (12,8% sul corrispondente periodo 2000) e ha aumentato la propria incidenza sulle vendite nette passando dal 40,7% al 41,9%.

La variazione in oggetto, significativa ma attesa, è direttamente imputabile agli effetti derivanti dal consolidamento delle attività brasiliane acquisite. Il costo del venduto dei prodotti brasiliani recentemente aggiuntisi al portafoglio del Gruppo, ovvero delle produzioni degli stabilimenti di Sorocaba e Jabotao, ha infatti avuto un'incidenza sulle vendite nette di detti prodotti sensibilmente superiore a quella organica del Gruppo che, al contrario, è lievemente diminuita nel primo semestre 2001 rispetto al corrispondente periodo del 2000.

Al proposito è opportuno ricordare che il piano di riorganizzazione avviato dalla controllata Campari do Brasil Ltda., volto all'integrazione delle attività acquisite, è tuttora in corso di perfezionamento per quanto concerne la parte industriale. Tale piano, che prevede la chiusura dello stabilimento di Barueri, verrà ultimato nei primi mesi del prossimo anno.

I costi promo-pubblicitari e quelli di vendita e distribuzione sono incrementati in valore assoluto rispetto allo scorso

anno rispettivamente del 5,6% e dell'8,5% e pertanto in misura meno che proporzionale rispetto all'incremento delle vendite nette.

Sempre con riferimento all'acquisizione delle attività brasiliane è opportuno ricordare che l'integrazione del nuovo *business* nella struttura commerciale della controllata Campari do Brasil Ltda. è stata completata in tempi brevi, con un significativo potenziamento della rete indiretta di agenti e il conseguimento di importanti sinergie a livello di costi fissi. Il margine commerciale, per il Gruppo importante indicatore di redditività, analizzabile per area di *business* e per prodotto, nel primo semestre del 2001 è stato di Euro 64,4 milioni, in crescita dell'8,2% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Tale crescita può essere scomposta in un incremento del 5,3%, derivante dalle attività brasiliane acquistate ed in un incremento del 2,9%, imputabile allo sviluppo organico.

Le spese generali e amministrative, pur al netto dei costi non ricorrenti evidenziati separatamente, sono comunque cresciute in modo significativo (11,5% rispetto al primo semestre del 2000) per l'importante variazione del perimetro di consolidamento intercorsa.

La struttura amministrativa acquisita ed integrata con quella della controllata Campari do Brasil Ltda. risulta infatti numericamente consistente, e si ritiene che le esigenze operative del reparto non consentano nel brevissimo periodo di ipotizzare economie rilevanti, stante in particolare la complessità derivante:

- dalla gestione iniziale di due sistemi contabili differenti;
- dall'avvio, previsto per l'inizio del 2002, del progetto di implementazione di SAP (le esperienze maturate all'interno del Gruppo portano a non sottovalutare il pesante assorbimento di risorse, umane ed economiche, connesso all'implementazione e *start up* di questo sistema);
- dalla gestione amministrativa di un numero di clienti otto volte superiore al pregresso e dalla criticità conseguentemente assunta dall'area *credit management*;
- dalla gestione delle controversie con la parte venditrice relative ai vari *claim* che quasi sempre emergono a seguito di operazioni di acquisizione come quella realizzata.

L'ammortamento di avviamento e marchi passa da Euro 3,9 milioni nel primo semestre 2000 a Euro 5,7 milioni nel 2001: la variazione in aumento è quasi interamente imputabile all'ammortamento dell'avviamento relativo all'acquisizione brasiliana, pari a Euro 1,6 milioni.

Al proposito si segnala che i nuovi principi contabili 142 e 143 emanati dal FASB (Financial Accounting Standards Board) nel mese di luglio 2001, modificando la precedente disciplina del trattamento di avviamento e marchi e prevedendone di fatto il non ammortamento, rendono difficilmente comparabili i bilanci delle società che redigono i propri bilanci secondo gli US GAAP con quelli del Gruppo.

Il risultato operativo prima dell'ammortamento di avviamento e marchi e degli oneri non ricorrenti è cresciuto del 7,3%, passando da Euro 46,2 milioni del primo semestre 2000 a Euro 49,6 milioni del primo semestre 2001.

Il risultato operativo dopo i costi non ricorrenti (EBIT) nel primo semestre dell'anno è stato di Euro 39,9 milioni (pari al 17,1% delle vendite nette), registrando una lieve flessione (4,8%) rispetto al primo semestre dell'anno precedente, per la rilevanza degli oneri non ricorrenti di seguito indicati:

- Euro 2,3 milioni relativi alle spese sostenute e da sostenere per la quotazione, interamente spese nel primo semestre 2001;
- Euro 1,3 milioni di oneri di ristrutturazione, per la maggior parte sostenuti a fronte della razionalizzazione della rete di vendita per il canale *on trade* del mercato italiano;
- Euro 0,4 milioni di oneri connessi all'attività di *M&A*.

Nel primo semestre 2000 i costi non ricorrenti ammontavano in totale a Euro 0,4 milioni ed erano prevalentemente relativi a oneri di ristrutturazione della controllata Campari-Crodo S.p.A.

Nel primo semestre 2001, l'utile operativo al lordo degli ammortamenti e prima dei costi non ricorrenti (EBITDA prima dei costi non ricorrenti), cresciuto del 7,2% sul corrispondente periodo dell'anno precedente, è stato pari a Euro 56,1 milioni, registrando un'incidenza del 24,0% sulle vendite nette. Tale indicatore di redditività, ove calcolato al netto dei costi non ricorrenti (EBITDA) è stato pari a Euro 52,1 milioni, registrando una lieve crescita rispetto al primo semestre 2000 (0,4%) e un'incidenza del 22,3% sulle vendite nette.

Relativamente ai due indicatori di redditività di cui sopra, EBIT ed EBITDA, e alle differenti e possibili metodologie di calcolo, si precisa che il Gruppo ha ritenuto opportuno adeguarsi al metodo più comunemente adottato dal mondo finanziario, ovvero non dando evidenza alle componenti di reddito, positive o negative, di natura non operativa.

Per omogeneità di lettura, si riportano dunque i valori di EBIT e di EBITDA al 31 dicembre 2000 e al 31 marzo 2001, riclassificati conformemente a quelli del 30 giugno 2001 sopra esposti:

	esercizio 2000	trimestre 31 marzo 2001	semestre 30 giugno 2001
EBIT = Risultato operativo			
Euro milioni	85,3	15,7	39,9
in % sulle vendite nette	19,7%	17,1%	17,1%
EBITDA = Risultato operativo + ammortamenti			
Euro milioni	104,7	22,0	52,1
in % sulle vendite nette	24,1%	23,8%	22,3%

L'utile prima delle imposte del primo semestre del 2001 è stato di Euro 37 milioni, che si confronta con un corrispondente valore del primo semestre 2000 pari a Euro 46,1 milioni.

La variazione negativa del 19,6%, corrispondente in valore assoluto a Euro 9,1 milioni, è dovuta ai seguenti fattori principali:

- a livello del Risultato operativo dopo i costi non ricorrenti si evidenzia una differenza negativa di Euro 2,0 milioni, precedentemente analizzata;
- la voce “Utile (perdite) su cambi”, che nel conto economico al 30 giugno 2001 presenta un saldo netto negativo di Euro 4,6 milioni, include, per Euro 3,8 milioni, una perdita non realizzata sul cambio Euro / Dollaro USA relativa a finanziamenti (Dollari USA 61,1 milioni complessivi) accesi nell'ambito dell'acquisizione delle attività brasiliane. È doveroso precisare che tale perdita, calcolata sul cambio di 0,8484 Euro / Dollaro USA del 30 giugno 2001, qualora fosse calcolata al cambio della data della presente relazione risulterebbe sensibilmente ridotta;
- la voce “Altri proventi (oneri) non operativi” al 30 giugno 2001 presenta un saldo negativo di Euro 0,2 milioni che, se confrontato con quello positivo per Euro 3,2 milioni al 30 giugno 2000, genera un impatto negativo netto sul conto economico di Euro 3,4 milioni. Tra le varie componenti di costo che determinano questa differenza, sono particolarmente significative:
 - minori plusvalenze su cessioni di immobili non strumentali per Euro 2,5 milioni;
 - effetti negativi derivanti dal cambio della valuta di consolidamento (da Dollaro USA a Real brasiliano) del bilancio della controllata Campari do Brasil Ltda., per Euro 1,1 milioni.

L'incremento rispetto al giugno 2000 del *tax rate*, passato dal 28,9% al 38,6%, è essenzialmente dovuto all'esaurimento delle perdite pregresse della Capogruppo, nonché alla diversa incidenza dei risultati ottenuti dalle società estere del Gruppo con differenti livelli impositivi.

L'utile netto del periodo è stato pari a Euro 22,7 milioni (9,7% sulle vendite nette), in flessione del 30,8% rispetto a quello del primo semestre del 2000, anche a seguito dell'incremento del *tax rate* di cui sopra.

Redditività per area di *business*

Il margine commerciale del Gruppo, che nel primo semestre del 2001 è stato di Euro 64,4 milioni e in crescita del 8,2% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, risulta ripartito per area di *business* come segue:

Margine commerciale	primo semestre 2001		primo semestre 2000		variazione %
	Euro milioni	% sul totale	Euro milioni	% sul totale	
<i>Spirits</i>	46,1	71,6%	41,6	69,9%	10,8%
<i>Wines</i>	4,5	7,1%	4,5	7,6%	0,8%
<i>Soft drinks</i>	13,4	20,7%	13,3	22,3%	0,4%
Altro	0,4	0,6%	0,1	0,2%	291,3%
Totale margine commerciale	64,4	100,0%	59,5	100,0%	8,2%

Gli *spirits*, anche a seguito al consistente apporto dell'acquisizione brasiliana, hanno visto incrementare il proprio mar-

gine commerciale del 10,8%, rafforzando il ruolo di “*core business*” del Gruppo e arrivando a rappresentare il 71,6% del margine commerciale totale.

I *wines* e i *soft drinks*, che in valore assoluto hanno confermato livelli di redditività in linea con quelli del corrispondente semestre 2000, hanno ridotto di conseguenza la loro incidenza sul margine commerciale totale, passando, rispettivamente dal 7,6 % al 7,1% e dal 22,3% al 20,7%.

Le “altre vendite” infine, pur incidendo solo marginalmente sulla redditività totale, nel primo semestre 2001, hanno incrementato il contributo al risultato del Gruppo, passando da Euro 0,1 a Euro 0,4 milioni.

Redditività spirits

	Primo semestre 2001		Primo semestre 2000		variazione %
	Euro milioni	incidenza % sulle vendite del segmento	Euro milioni	incidenza % sulle vendite del segmento	
Vendite nette	134,4	100,0%	114,2	100,0%	17,7%
Margine lordo	92,4	68,7%	82,5	72,2%	12,0%
Margine commerciale	46,1	34,3%	41,6	36,5%	10,8%

Il margine lordo degli *spirits* è cresciuto del 12,0%, passando da Euro 82,5 milioni del primo semestre 2000 a Euro 92,4 milioni nel 2001, vedendo, secondo quanto atteso, lievemente ridotta l'incidenza percentuale sulle vendite nette (dal 72,2% del 2000 al 68,7% del 2001). Entrambe queste variazioni, come già analizzato nel commento al conto economico del Gruppo, sono strettamente correlate agli effetti derivanti dal primo consolidamento dei nuovi marchi di *spirits* acquisiti in Brasile, i quali infatti, da un lato contribuiscono in modo significativo alla crescita in valore assoluto delle vendite e dei vari livelli di redditività del Gruppo (la crescita del margine lordo del 12,0% è infatti ad essi imputabile per il 9,2%); d'altro lato, avendo una struttura di costo più elevata rispetto a quella organica degli *spirits*, generano una leggera diluizione della redditività in rapporto alle vendite nette, che resta purtuttavia sempre su livelli molto elevati.

Anche il margine commerciale del primo semestre registra una più che soddisfacente crescita a due cifre sul periodo corrispondente (10,8%), con una leggera contrazione dell'incidenza percentuale sulle vendite (da 36,5% a 34,3%).

Gli investimenti promo-pubblicitari, che incidono significativamente sul margine commerciale, sono cresciuti complessivamente del 15,0% rispetto allo scorso semestre, dove il 7,0% è imputabile al nuovo consolidamento “brasiliano” e l'8,0% alla crescita della spesa a supporto del portafoglio prodotti esistente.

È necessario ricordare che la crescita organica delle vendite nette del Gruppo in questo segmento è stata del 3,2% (e del 2,5% a volume) e che la crescita delle vendite in un mercato maturo quale è quello degli *spirits*, non può prescindere dal mantenimento di investimenti promo-pubblicitari elevati e costanti, diretti in primo luogo al consumatore ed in secondo luogo al trade.

Redditività wines

	Primo semestre 2001		Primo semestre 2000		variazione %
	Euro milioni	incidenza % sulle vendite del segmento	Euro milioni	incidenza % sulle vendite del segmento	
Vendite nette	25,5	100,0%	24,8	100,0%	2,8%
Margine lordo	11,5	45,0%	11,0	44,4%	4,2%
Margine commerciale	4,5	17,8%	4,5	18,2%	0,8%

È doveroso ricordare che il primo semestre dell'anno è relativamente poco significativo per il segmento *wines*, in quanto i prodotti del Gruppo hanno un'accentuata concentrazione delle vendite nella seconda parte dell'anno. Nella prima metà del 2000 infatti gli *wines* hanno realizzato vendite nette per Euro 24,8 milioni, corrispondenti al 35% delle vendite nette totali del segmento per l'anno 2000, pari a Euro 70,7 milioni.

Nel primo semestre 2001 gli *wines* hanno conseguito un margine commerciale di Euro 4,5 milioni, in linea con quello del corrispondente periodo 2000 (+0,8%), con un'incidenza del 17,8% sulle vendite nette.

I fatti più rilevanti del periodo, che in ogni caso hanno inciso solo marginalmente sulla redditività, sono stati:

- l’acquisizione brasiliana, che ha aggiunto al portafoglio prodotti del Gruppo il vino *Liebfraumilch*, il cui impatto sulla crescita del segmento è stato del 2,0% a livello di vendite nette (su un totale di +2,8%) e dello 0,4% sul margine commerciale (su un totale di +0,8%).
- l’avvio, nel mese di maggio 2001, da parte della controllata Campari S.p.A. della commercializzazione per il mercato italiano dei prodotti Cinzano, precedentemente distribuiti da terzi.

Le valutazioni in merito all’impatto economico di questo importante cambiamento dell’assetto distributivo nel mercato nazionale appaiono al momento premature, alla luce dei seguenti motivi:

- l’evento è troppo recente, essendo decorsi meno di due mesi,
- il momento di bassa stagionalità delle vendite,
- la mancanza di termini di riferimento, per la non comparabilità delle vendite *Cinzano* in Italia del primo semestre 2000 con i risultati 2001, in quanto alterate da fenomeni di cessioni di stock.

Redditività soft drinks

	Primo semestre 2001		Primo semestre 2000		variazione %
	Euro milioni	incidenza % sulle vendite del segmento	Euro milioni	incidenza % sulle vendite del segmento	
Vendite nette	70,9	100,0%	72,5	100,0%	-2,2%
Margine lordo	31,4	44,3%	32,7	45,1%	-4,0%
Margine commerciale	13,4	18,8%	13,3	18,3%	0,4%

La flessione delle vendite del segmento *soft drinks* rispetto al primo semestre 2000 (2,2%) può essere scomposta in una soddisfacente crescita di *Crodino*, le cui vendite nette sono aumentate dell’1,7 %, ed in un decremento dei *soft drinks* propriamente detti, pari al 4,7%.

Il margine lordo subisce una variazione negativa leggermente superiore rispetto a quella delle vendite nette (4,0%), nonostante il favorevole effetto mix connesso ai buoni risultati di *Crodino*, a seguito di:

- significativi aumenti sostenuti nel costo di alcune materie prime (quali in particolare preforme in Pet e vetro) che hanno un’incidenza molto elevata sul costo variabile unitario dei prodotti in oggetto,
- ridotto apporto alla copertura dei costi fissi industriali da parte dei *soft drinks* propriamente detti, caratterizzati da volumi di vendita quantitativamente molto importanti.

Il margine commerciale del segmento, nel primo semestre dell’anno, è stato di Euro 13,4 milioni con una leggera variazione positiva (0,4%) rispetto agli Euro 13,3 milioni del corrispondente periodo del 2000.

Sul conseguimento di questo livello di redditività ha inciso positivamente il contenimento dei costi promo-pubblicitari dei *soft drinks* propriamente detti, che hanno avuto un’incidenza sulle vendite nette inferiore di circa due punti percentuali rispetto al primo semestre 2000.

Redditività altre vendite

	Primo semestre 2001		Primo semestre 2000		variazione %
	Euro milioni	incidenza % sulle vendite del segmento	Euro milioni	incidenza % sulle vendite del segmento	
Vendite nette	2,7	100,0%	1,6	100,0%	72,7%
Margine lordo	0,4	14,8%	0,1	6,5%	291,3%
Margine commerciale	0,4	14,8%	0,1	6,5%	291,3%

La crescita delle vendite nette e, anche se su valori assoluti molto contenuti, della redditività di quest’area di business, è imputabile al consolidamento dell’acquisizione brasiliana. In particolare trattasi dei proventi connessi all’attività di imbottigliamento di importanti marchi di proprietà della parte venditrice.

La Capogruppo

Il primo semestre 2001 si è chiuso con un utile netto di Euro 15,6 milioni, dopo ammortamenti e svalutazioni per Euro 1,6 milioni, e imposte sul reddito di esercizio per Euro 0,6 milioni.

I ricavi delle vendite, sostanzialmente a società del Gruppo, sono complessivamente pari a Euro 42,3 milioni ed evidenziano una lieve flessione rispetto al semestre precedente.

I costi della produzione, complessivamente pari a Euro 50,2 milioni, evidenziano una crescita rispetto al primo semestre 2000, sostanzialmente attribuibile all'incremento dei costi di natura pubblicitaria e ai costi sostenuti per l'avvenuta quotazione.

Il totale dei proventi e degli oneri finanziari, pari a Euro 14,1 milioni, e principalmente ascrivibile ai dividendi ricevuti da controllate (Euro 20 milioni), è in parte diminuito dal risultato negativo della gestione finanziaria pura (Euro 5,8 milioni), ed è stato fortemente influenzato dall'imputazione della perdita non realizzata su cambi (Euro 4,5 milioni) conseguente alla conversione nella divisa di consolidamento della posizione debitoria in Dollari USA connessa all'acquisizione della partecipazione brasiliana. Per contenere l'eventuale impatto economico connesso alla sopracitata esposizione in Dollari USA è stata posta in essere un'operazione di copertura rischio cambio parziale. È tuttavia opportuno rilevare che gli effetti cambio negativi evidenziati, originati da un cambio Euro / Dollaro USA particolarmente penalizzante al 30 giugno 2001 (0,8480) risultano a oggi significativamente ridotti dal graduale apprezzamento dell'Euro sul Dollaro USA.

Il totale delle partite straordinarie, pari a Euro 0,6 milioni, mostra un decremento rispetto all'esercizio precedente sostanzialmente ascrivibile a minori alienazioni di immobilizzazioni non strumentali e alle conseguenti minori plusvalenze.

Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di ricerca e sviluppo ha riguardato esclusivamente l'ordinaria attività produttiva e commerciale; di conseguenza i relativi costi sono stati interamente spesati nel periodo.

Rapporti con società controllate, controllanti e loro controllate

I rapporti tra le società del Gruppo sono principalmente di natura commerciale e finanziaria e sono regolati a prezzi di mercato. La Capogruppo svolge attività di coordinamento, attraverso rapporti di:

- gestione delle partecipazioni;
- gestione dei flussi finanziari attraverso la tesoreria accentrata;
- prestazione di servizi generali e amministrativi;
- natura commerciale.

Infatti, nell'ambito di una più efficace e organica integrazione della struttura organizzativa, volta al conseguimento di importanti sinergie, la Capogruppo fornisce alle controllate una serie di servizi di coordinamento legale, amministrativo e finanziario, nonché delle risorse umane, di gestione dei sistemi informativi, di *marketing* e di controllo di gestione.

Nessun rapporto è invece intervenuto con società controllanti o con società da queste controllate.

Tuttavia, per un maggior dettaglio relativamente ai rapporti con le società del Gruppo si rinvia anche a quanto contenuto nelle note illustrative della Capogruppo, con particolare riferimento a quanto indicato a commento delle voci dell'attivo e del passivo che fanno riferimento a tali società.

Non sono state poste in essere operazioni che rivestano carattere di atipicità rispetto alla normale attività dell'impresa. La tabella che segue evidenzia i saldi rilevanti delle cessioni di merci e prestazioni di servizi della Capogruppo nei confronti delle società controllate:

Davide Campari-Milano S.p.A.	Euro milioni
Campari-Crodo S.p.A.	2,6
Campari S.p.A.	28,1
Francesco Cinzano & C.ia S.p.A.	0,2
Cinzano Investimenti e Partecipazioni S.p.A.	-0,4
Società Acque Minerali Ossolane S.p.A.	0,03
Campari France S.A.	-6,4
Campari International S.A.M.	16,7

Progetto Euro

Nel corso del mese di maggio 2001 è stata finalizzata con successo la conversione dei sistemi gestionali e contabili delle società italiane del Gruppo alla moneta unica europea.

Possesso e acquisto di azioni proprie e della controllante

Le società del Gruppo non possiedono e non hanno posseduto nel corso del semestre, né direttamente né indirettamente, azioni proprie o di società loro controllanti.

Corporate Governance

Il 1 marzo 2001 la Capogruppo ha adottato un nuovo testo di Statuto conforme al codice di autodisciplina in materia di *Corporate Governance* la cui adozione è raccomandata da Borsa Italiana S.p.A. per le società quotate. In particolare, tale Statuto prevede:

- all'articolo 20 l'obbligo per gli Amministratori Delegati o per il Presidente del Comitato Esecutivo di riferire con periodicità almeno trimestrale al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale sull'attività svolta nell'esercizio delle deleghe, sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società o dalle società del Gruppo o su quelle in posizione di conflitto d'interesse;
- all'articolo 21 la nomina di uno o più soggetti preposti al controllo delle procedure interne (amministrative e operative) adottate al fine di garantire una sana ed efficiente gestione, e l'obbligo, per tali soggetti, di riferire del loro operato a coloro che li hanno nominati, nonché, se costituito, al Comitato *Audit*;
- all'articolo 22 la facoltà del Consiglio di Amministrazione di nominare un Comitato per il controllo interno ("Comitato *Audit*") con funzioni consultive e propositive, composto in prevalenza da membri del Consiglio di Amministrazione non legati da rapporti contrattuali e/o di partecipazione con il Gruppo di cui la Società fa parte;
- all'articolo 23 la facoltà del Consiglio di Amministrazione di nominare un Comitato per la remunerazione e le nomine ("Comitato Remunerazione e Nomine") con funzioni consultive e propositive, composto in prevalenza da membri del Consiglio di Amministrazione non legati da rapporti contrattuali e/o di partecipazione con il gruppo di cui la Società fa parte;
- all'articolo 28 la nomina del Collegio Sindacale mediante voto di lista al fine di garantire la rappresentanza delle minoranze.

I comitati previsti dal nuovo Statuto sono stati costituiti e sono composti interamente da consiglieri indipendenti. È stato altresì nominato il preposto al controllo interno.

Eventi successivi alla chiusura del semestre

In data 13 luglio 2001, la Capogruppo ha acquistato, al prezzo di collocamento e nell'ambito della tranche dell'Offerta Pubblica rivolta ad investitori istituzionali italiani ed esteri, n. 1.000.000 azioni proprie da destinarsi al servizio del piano di *stock option* già deliberato a favore del management del Gruppo. L'acquisto è avvenuto previa autorizzazione dell'assemblea degli azionisti del 2 maggio 2001 e in conformità alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 7 maggio 2001. Con assemblee straordinarie del 8 maggio 2001, è stata deliberata la fusione di Cinzano Investimenti e Partecipazioni S.p.A. in Campari-Crodo S.p.A. allo scopo di razionalizzare e semplificare ulteriormente la struttura del Gruppo, migliorando il grado di efficienza della gestione e dell'operatività.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il secondo semestre del 2001 riteniamo potrà essere positivamente influenzato dai seguenti fatti principali:

- l'area di business dei *soft drinks* beneficerà del buon andamento delle vendite registrate nel mese di luglio ed in particolare di agosto,
- il comparto degli *spirits* beneficerà dei positivi effetti derivanti dal pieno consolidamento delle attività brasiliane acquisite, i cui risultati, già più che soddisfacenti nel semestre decorso, potranno migliorare per le sinergie generate dall'avvenuto perfezionamento della riorganizzazione della rete vendita,

- il settore *wines*, relativamente al mercato italiano, godrà dei positivi effetti economici derivanti dal mutamento distributivo intercorso per l'intero semestre, peraltro quello di maggiore stagionalità,
 - l'incidenza sul risultato dei costi non ricorrenti dovrebbe sostanzialmente diminuire rispetto a quanto registrato nel primo semestre.
- Conseguentemente è giustificato guardare ai risultati di fine anno con un certo ottimismo.

Struttura e contenuto del bilancio consolidato e della Capogruppo

Criteri di redazione

La presente relazione semestrale è stata predisposta ai sensi dell'articolo 2428, 3° comma, cod. civ. e in conformità alle disposizioni CONSOB in materia, in particolare della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, successivamente integrata con delibera n. 12475 del 6 aprile 2000.

In particolare, ai sensi dell'articolo 81, comma 2, del suddetto Regolamento CONSOB n.11971, sono state predisposte anche le note relative ai prospetti contabili della Capogruppo, ai fini di una più corretta informazione del pubblico. Sempre in conformità con quanto consentito dall'articolo 81 del medesimo Regolamento CONSOB, il contenuto dello stato patrimoniale è limitato alle sole voci precedute da numeri romani e il contenuto del conto economico alle sole voci precedute da numeri arabi (articolo 81, 4° comma); inoltre, il risultato di periodo è indicato al netto delle imposte (articolo 81, 7° comma).

I prospetti contabili e le tabelle di dettaglio incluse nelle note illustrative sono espressi in migliaia di Euro, mentre i commenti sono espressi in milioni di Euro a livello consolidato e in Euro per la Capogruppo.

Ogni singola voce dello stato patrimoniale e del conto economico è comparata con il corrispondente valore del primo semestre 2000 e con il bilancio chiuso al 31 dicembre 2000.

I principi contabili e i criteri di valutazione, ispirati alla prudenza e competenza, non si discostano rispetto a quelli adottati nella predisposizione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2000, cui si rimanda, e della situazione relativa al primo semestre 2000, redatta unicamente ai fini comparativi della presente relazione semestrale.

Nei commenti sono state indicate le variazioni intervenute rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2000 nella consistenza delle voci di stato patrimoniale e alla situazione del primo semestre 2000 per quanto riguarda il conto economico.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 giugno 2001 include la Capogruppo e tutte le società italiane ed estere di cui la Capogruppo controlla direttamente o indirettamente la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria.

Le variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2000 sono le seguenti:

- a seguito dell'acquisizione brasiliana avvenuta in data 31 gennaio 2001 sono entrate nel perimetro di consolidamento la società brasiliana DCM Participações Ltda. (precedentemente denominata "UDVIC") e le sue controllate DCM Industria, Comercio e Serviços Ltda. (precedentemente denominata UDV do Brasil Ltda.), Dreher S.A., Kenston Sales and Services Inc. S.A. e Gregson's S.A. (precedentemente denominata Gilbey's S.A.). Il 30 aprile 2001, è stata realizzata la fusione per incorporazione delle società DCM Participações Ltda. e DCM Industria, Comercio e Serviços Ltda. nella controllata Campari do Brasil Ltda.
- nel corso del mese di marzo 2001, la controllata Campari-Crodo S.p.A. ha riacquisito la quota del 6% del capitale sociale di Cinzano Investimenti e Partecipazioni S.p.A. detenuta da F.Ili Gancia & C. S.p.A.
- Campari Management S.A.M. ha cessato la propria attività ed è stata posta in liquidazione dal 1 aprile 2001, uscendo quindi dal perimetro di consolidamento.
- Zytronna Lda. è stata ceduta a terzi, uscendo conseguentemente dal perimetro di consolidamento.

Criteri e cambi applicati nella conversione dei bilanci

I cambi applicati per la conversione in Euro dei bilanci espressi in valute estere non appartenenti all'area Euro sono i seguenti:

	periodo chiuso al					
	30 giugno 2001		30 giugno 2000		31 dicembre 2000	
	cambio medio	cambio finale	cambio medio	cambio finale	cambio medio	cambio finale
Dollaro USA	0,8981	0,8480	0,9610	0,9580	0,9238	0,9305
Franco svizzero	1,5308	1,5228	1,5862	1,5594	1,5582	1,5232
Dracma greca	340,75	340,75	337,1544	334,672	336,8137	340,75
Real brasiliano	1,9274	1,9478	1,7181	1,7300	1,6889	1,8201
Pesos uruguayano	11,7356	11,4013	-	-	-	-

Prospetti contabili e note esplicative e integrative consolidate del Gruppo Campari
Stato patrimoniale consolidato (Euro migliaia)

Stato patrimoniale attivo	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
A Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti			
B Immobilizzazioni			
I Immateriali	177.986	103.734	100.313
II Materiali	92.268	88.694	88.081
III Finanziarie	23.637	23.957	22.158
	293.891	216.385	210.552
C Attivo circolante			
I Rimanenze	67.977	56.200	49.734
II Crediti	142.610	146.419	168.821
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	41.295	2.684	1.898
IV Disponibilità liquide	137.731	161.344	167.732
	389.613	366.647	388.185
D Ratei e risconti	3.449	3.580	711
Totale attivo	686.953	586.612	599.448
Stato patrimoniale passivo			
A Patrimonio netto			
I Capitale	29.040	29.040	29.040
IV Riserva legale	5.808	1.500	1.500
VII Altre riserve	179.966	147.324	148.066
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	154.361	167.269	167.269
IX Utile (Perdita) del periodo	22.672	32.771	52.831
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	391.847	377.904	398.706
Di pertinenza di terzi:			
Capitale e riserve	2.309	5.032	5.048
Utile (Perdita) del periodo	-18	7	-65
Totale patrimonio netto di pertinenza di terzi	2.291	5.039	4.983
Totale patrimonio netto	394.138	382.943	403.689
B Fondi per rischi ed oneri	31.428	10.230	28.997
C Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato	11.073	12.093	12.481
D Debiti	246.982	178.824	152.822
E Ratei e risconti	3.332	2.522	1.459
Totale passivo	686.953	586.612	599.448
Conti d'ordine			
1 Garanzie verso altre imprese	23.575	23.575	23.575
2 Impegni verso altre imprese	7.795	7.746	40.971
3 Rischi verso altre imprese	1.027	1.027	1.027
Totale conti d'ordine	32.397	32.348	65.573

Conto economico consolidato
(Euro migliaia)

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
A Valore della produzione			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	268.651	248.953	508.129
2 Variazione rimanenze di prodotti in corso, semilavorati e finiti	6.098	6.735	1.706
5 Altri ricavi e proventi (di cui contributi in conto esercizio = 0)	11.567	6.795	14.483
Totale valore della produzione	286.316	262.483	524.318
B Costi della produzione			
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	96.154	88.120	171.239
7 Per servizi	80.161	68.683	133.051
8 Per godimento di beni di terzi	1.397	1.136	2.572
9 Per il personale	24.558	21.032	43.611
10 Ammortamenti e svalutazioni	12.166	9.973	19.585
11 Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.578)	(2.537)	(1.100)
12 Accantonamenti per rischi	313	1.512	20.462
13 Altri accantonamenti	85	149	254
14 Oneri diversi di gestione	35.411	33.759	69.181
Totale costi della produzione	247.667	221.827	458.855
Differenza tra valore e costi della produzione	38.649	40.656	65.463
C Proventi e oneri finanziari			
15 Proventi da partecipazioni	52	2	3
16 Altri proventi finanziari	6.266	3.627	12.659
17 Interessi e altri oneri finanziari	(9.042)	(2.970)	(7.269)
Totale proventi e oneri finanziari	(2.724)	659	5.393
D Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18 Rivalutazioni	1.391	981	2.533
19 Svalutazioni	-	-	(787)
Totale rettifiche di valore	1.391	981	1.746
E Proventi e oneri straordinari			
20 Proventi	1.853	4.293	9.770
21 Oneri	(2.401)	(530)	(3.654)
Totale delle partite straordinarie	(548)	3.763	6.116
Risultato prima delle imposte	36.768	46.059	78.718
22 Imposte sul reddito del periodo	14.114	13.281	25.952
23 Risultato netto del periodo	22.654	32.778	52.766
Risultato netto di competenza di terzi	(18)	7	(65)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	22.672	32.771	52.831

Commenti alle principali voci dello stato patrimoniale consolidato
(Euro migliaia)

Attivo

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Costi di impianto e di ampliamento	136	357	107
Diritti di brevetto industriale, utilizzo opere d'ingegno	2.714	429	492
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	13.886	14.304	13.439
Differenza da consolidamento	157.989	86.794	83.377
Immobilizzazioni in corso e acconti	108	459	1.498
Altre	3.153	1.391	1.400
Totale	177.986	103.734	100.313

Nel corso del semestre si sono verificate le seguenti variazioni:

	Costi di impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto industriale, utilizzo opere d'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Differenza di consolidamento	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Valore di carico iniziale	1.247	1.090	21.788	107.190	1.498	5.081	137.894
Fondo ammortamento iniziale	(1.140)	(598)	(8.349)	(23.813)	(0)	(3.681)	(37.581)
Saldo iniziale	107	492	13.439	83.377	1.498	1.400	100.313
Variazione perimetro	–	2.183	1.043	79.668	–	–	82.894
Investimenti	–	458	1	–	(1.391)	2.369	1.437
Disinvestimenti	(4)	–	(8)	–	–	–	(12)
Ammortamenti	(48)	(418)	(608)	(5.056)	–	(638)	(6.768)
Differenze cambio e altri movimenti	81	(1)	19	–	1	22	122
Saldo finale	136	2.714	13.886	157.989	108	3.153	177.986
Valore di carico finale	1.389	5.070	22.844	186.858	108	7.460	223.729
Fondo ammortamento finale	(1.253)	(2.356)	(8.958)	(28.869)	0	(4.307)	(45.743)

L'incremento della voce "diritti di brevetto industriale, utilizzo opere d'ingegno" è principalmente attribuibile alla variazione di perimetro derivante dall'acquisizione brasiliana avvenuta all'inizio del 2001 e si riferisce a licenze di *software* delle società acquisite.

Le variazioni delle voci "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" e "Differenza da consolidamento" si dettagliano come segue:

	30 giugno 2001		31 dicembre 2000	
	concessioni, licenze, marchi e diritti simili	differenza da consolidamento	concessioni, licenze, marchi e diritti simili	differenza da consolidamento
Prodotti ex Bols	3.057	11.989	3.274	13.465
Ouzo 12	8.671	10.423	8.918	10.721
Cinzano	900	59.986	926	59.192
Acquisizione brasiliana	1.060	75.591	–	–
Altro	199	–	320	–
	13.886	157.989	13.439	83.377

L'incremento della voce concessioni, licenze, marchi e diritti simili è riconducibile essenzialmente a marchi detenuti da una delle società brasiliane acquistate.

Nella voce "differenza da consolidamento" derivante dall'acquisizione brasiliana è stata imputata la parte del costo di

acquisizione eccedente il valore contabile delle attività acquisite, dedotto il valore contabile delle passività assunte, pari a Euro 77,199 milioni. Tale differenza è stata imputata in via preliminare ad avviamento, che sarà ammortizzato in 20 anni in attesa della definizione dei valori correnti delle attività e passività e di una migliore allocazione della stessa ai beni materiali e immateriali delle società acquisite.

L'aumento della differenza di consolidamento relativa a Cinzano è riconducibile al riacquisto del 6% del capitale sociale della controllata Cinzano Investimenti e Partecipazioni S.p.A. da parte della controllata Campari-Crodo S.p.A. avvenuto nel mese di marzo 2001, che ha generato un *goodwill* pari a Euro 2,469 milioni.

L'incremento della voce altre immobilizzazioni immateriali, pari a Euro 2,369 milioni, si riferisce principalmente alla Capogruppo e include i costi per l'aggiornamento dei programmi del sistema integrato SAP/R3, pari a Euro 1,957 milioni, e i costi relativi al progetto CRM, pari a Euro 0,32 milioni.

Le immobilizzazioni immateriali includono inoltre un importo Euro 0,073 milioni per rivalutazioni monetarie in applicazione delle leggi 576/75 e 413/91.

Immobilizzazioni materiali

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Terreni e fabbricati	52.414	54.255	53.552
Impianti e macchinari	28.433	25.898	25.277
Attrezzature industriali e commerciali	5.841	5.204	5.024
Altri beni	4.927	2.972	3.999
Immobilizzazioni in corso e acconti	653	365	229
Totale	92.268	88.694	88.081

I movimenti rilevanti intervenuti nel semestre sono i seguenti:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Valore di carico iniziale	88.014	93.467	34.488	14.888	229	231.086
Fondo ammortamento iniziale	(34.462)	(68.190)	(29.464)	(10.889)	–	(143.005)
Saldo iniziale	53.552	25.277	5.024	3.999	229	88.081
Variazione perimetro	3.549	5.099	–	928	345	9.921
Investimenti	95	1.248	1.632	1.003	78	4.056
Disinvestimenti	(499)	(8)	(50)	(64)	–	(621)
Ammortamenti	(1.223)	(2.668)	(793)	(714)	–	(5.398)
Differenze cambio e altri movimenti	(3.060)	(515)	28	(225)	1	(3.771)
Saldo finale	52.414	28.433	5.841	4.927	653	92.268
Valore di carico finale	90.570	110.080	36.082	17.858	653	255.243
Fondo ammortamento finale	(38.156)	(81.647)	(30.241)	(12.931)	–	(162.975)

L'incremento delle immobilizzazioni materiali per effetto della variazione del perimetro di consolidamento, pari a Euro 9,921 milioni, è interamente riferibile all'acquisizione brasiliana e riguarda gli stabilimenti di Sorocaba, per Euro 9,432 milioni, e di Jaboatao, per Euro 0,488 milioni.

Le differenze cambio e altri movimenti del periodo, che comportano una riduzione del saldo delle immobilizzazioni materiali di Euro 3,771 milioni, sono attribuibili per Euro 3,021 milioni al passaggio da Dollaro USA a Real brasiliano come valuta di bilancio da parte della controllata Campari do Brasil Ltda. Il Dollaro USA era stato adottato in passato al fine di evitare l'impatto dell'elevato tasso di inflazione che caratterizzava il paese, consentendo il mantenimento di cambi storici. A livello consolidato, la differenza di cambio che si originava sul patrimonio netto locale della società veniva portata a conto economico nell'esercizio. Nel corso del semestre, sono stati iscritti oneri straordinari a fronte di tali differenze cambio pari a Euro 1,119 milioni.

I principali investimenti del periodo in impianti e macchinari si riferiscono alla Capogruppo per Euro 0,261 milioni e a Campari-Crodo S.p.A. per Euro 0,616 milioni. Per quanto riguarda la Capogruppo, l'investimento più rilevante, per

un ammontare di Euro 0,139 milioni, riguarda gli impianti di potabilizzazione dell'acqua per servizi generali e l'impianto di addolcimento per mensa. Per quanto riguarda Campari-Crodo S.p.A. si tratta di investimenti realizzati negli stabilimenti di Crodo per Euro 0,224 milioni, Sulmona per Euro 0,345 milioni e Termoli per Euro 0,047 milioni. L'incremento delle attrezzature industriali e commerciali, pari a Euro 1,632 milioni, si riferisce quasi interamente a Campari S.p.A. ed è relativo all'acquisto di imballi da riutilizzare per Euro 1,518 milioni.

Le acquisizioni più significative incluse nella voce altri beni riguardano macchine elettroniche, e sono addebitabili principalmente alla Capogruppo per Euro 0,406 milioni e a Campari do Brasil Ltda. per Euro 0,303 milioni.

Le cessioni relative a terreni e fabbricati si riferiscono alla vendita di unità immobiliari civili e di un fabbricato strumentale da parte della Capogruppo per Euro 0,378 milioni e alla cessione di unità immobiliari civili da parte di Campari-Crodo S.p.A. per Euro 0,121 milioni.

Al 30 giugno 2001, la voce terreni e fabbricati include l'importo di Euro 27,073 milioni afferenti a beni detenuti in *leasing*; il debito residuo alla stessa data, pari a Euro 16,060 milioni, è iscritto alla voce Debiti verso banche.

Il totale delle rivalutazioni riguardanti le immobilizzazioni materiali esistenti a fine semestre è di Euro 11,371 milioni, al netto dei relativi ammortamenti.

Immobilizzazioni finanziarie

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Partecipazioni:			
in imprese controllate	493		
in imprese collegate	411	429	568
in altre imprese	18.967	17.683	16.582
Crediti verso altre imprese:			
entro 12 mesi	1.217	4.089	2.612
oltre 12 mesi	2.095	1.302	1.939
Altri titoli oltre 12 mesi	454	454	457
Totale	23.637	23.957	22.158

I movimenti intervenuti nel corso del semestre sono i seguenti:

	partecipazioni in imprese controllate	partecipazioni in imprese collegate	partecipazioni in altre imprese	crediti verso altre imprese entro 12 mesi	crediti verso altre imprese oltre 12 mesi	altri titoli
Saldo al 1 gennaio 2001		568	16.582	2.612	1.939	457
Incrementi	493		80		156	
Rivalutazioni / svalutazioni		(227)	796			
Decrementi			(87)	(1.395)		(3)
Altri movimenti		70	1.596			
Saldo al 30 giugno 2001	493	411	18.967	1.217	2.095	454

Composizione al 30 giugno 2001	partecipazioni in imprese controllate	partecipazioni in imprese collegate	partecipazioni in altre imprese	crediti verso altre imprese entro 12 mesi	crediti verso altre imprese oltre 12 mesi	altri titoli
Campari Management S.A.M -100%	493					
MCS S.c.a.r.l. – Bruxelles -33,3%		198				
International Marques V.o.f.- Haarlem -33,3%		134				
Longhi & Associati S.r.l.-Milano -30%		79				
Skyy Spirits L.L.C.-Delaware (USA) -9,3%			18.812			
Altre partecipazioni < 10%			155			
Finanziamenti a Bersano Riccadonna S.p.A.				804		
Finanziamento a S.I.A.M. Monticchio S.p.A.				413	374	
Erario per anticipo TFR					931	
Obbligazioni Idreg Piemonte S.p.A.						454
Altre voci					790	
	493	411	18.967	1.217	2.095	454

La voce partecipazioni in imprese controllate al 30 giugno 2001 si riferisce alla partecipazione in Campari Management S.A.M, società posta in liquidazione dal 1 aprile 2001 e pertanto uscita dal perimetro di consolidamento e adeguata al valore di patrimonio netto al 30 giugno 2001.

La variazione delle partecipazioni in imprese collegate dal 31 dicembre 2000 è dovuta all'allineamento delle stesse al valore del patrimonio netto al 30 giugno 2001.

I decrementi delle partecipazioni in altre imprese sono relativi per Euro 0,077 milioni a S.I.A.M. Monticchio S.p.A., ceduta nei primi mesi del 2001 e già allineata al valore di cessione al 31 dicembre 2000. L'incremento della voce è dovuto alla rivalutazione della quota del 9,3% in Skyy Spirits L.L.C. sulla base dei risultati al 30 giugno 2001. La voce altri movimenti, positiva per Euro 1,596 milioni, è relativa alla differenza cambio generata dal valore della partecipazione stessa, espressa in Dollari USA.

Attivo circolante

Rimanenze

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Materie prime, sussidiarie e di consumo	18.953	15.490	14.223
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	21.835	19.686	20.033
Prodotti finiti e merci	27.189	21.024	15.478
Totale	67.977	56.200	49.734

Nei bilanci di esercizio delle società italiane e di talune società estere le rimanenze sono state valutate con il metodo *LIFO*. Il maggior valore dovuto all'adozione del costo medio nel bilancio consolidato è di Euro 2,884 milioni.

L'incremento del magazzino rispetto al 31 dicembre 2000 è attribuibile per Euro 9,803 milioni alla variazione di perimetro derivante dall'acquisizione brasiliana, di cui Euro 2,388 milioni relativi a materie prime, Euro 4,722 milioni a semilavorati ed Euro 2,693 milioni a prodotti finiti. Il rimanente incremento è attribuibile all'aumento stagionale degli *stocks* da parte di tutte le società del gruppo.

I valori sovraesposti sono al netto del fondo svalutazione magazzino, che al 30 giugno 2001 ammonta a Euro 0,604 milioni (Euro 0,292 milioni al 31 dicembre 2000); l'incremento è dovuto ad accantonamenti fatti in sede di acquisizione delle società brasiliane.

Crediti

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Verso clienti - entro 12 mesi	109.297	101.254	89.785
Verso clienti - oltre 12 mesi	57	26	85
Verso imprese collegate - entro 12 mesi	2.076	2.482	2.534
Verso imprese controllanti - oltre 12 mesi	–	1.545	1.659
Verso altri - entro 12 mesi	30.100	38.801	74.556
Verso altri - oltre 12 mesi	1.080	2.311	202
Totale	142.610	146.419	168.821

L'aumento dei crediti verso clienti è attribuibile all'acquisizione brasiliana, e al conseguente maggior fatturato generato.

I crediti verso clienti, derivanti da normali operazioni di vendita, sono al netto del fondo svalutazione crediti di Euro 8,132 milioni, che deriva in parte da posizioni delle società acquisite dal Gruppo Wessanen nel 1995 e non ancora risolte e in parte da crediti derivanti dall'acquisizione brasiliana.

Il fondo svalutazione crediti è movimentato come segue:

Saldo al 31 dicembre 2000	4.078
Utilizzi	(406)
Variazione perimetro	2.883
Saldo al 30 giugno 2001	8.132

La variazione del perimetro è riferita a crediti derivanti dalle società brasiliane acquisite, già svalutati in sede di definizione del prezzo di acquisto.

Il saldo al 30 giugno 2001 dei Crediti verso altri è così composto:

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Depositi a termine e carta commerciale	–	9.768	47.010
Crediti verso Erario	8.748	11.027	7.699
Crediti per imposte anticipate	8.183	5.467	6.707
Anticipi a fornitori	6.454	6.529	6.868
Crediti verso clienti diversi	5.865	5.866	2.005
Crediti verso agenti e centri di distribuzione (al netto di fondo svalutazione di Euro 4,026 milioni)	616	903	2.135
Altri (al netto di fondo svalutazione di Euro 1,577 milioni)	1.314	1.552	2.334
Totale	31.180	41.112	74.758

I “depositi a termine e carta commerciale”, che al 31 dicembre 2000 si riferivano ad impieghi a breve termine di liquidità, sono scaduti all'inizio dell'esercizio.

I crediti per imposte anticipate aumentano rispetto al 31 dicembre 2000 per effetto della variazione dell'area di consolidamento dovuta all'acquisizione brasiliana e si riferiscono essenzialmente a imposte anticipate su fondi rischi e fondi svalutazione crediti.

Negli altri crediti figura un credito in sofferenza di Euro 1,486 milioni, rettificato da un fondo di pari importo, che deriva dall'escussione di fidejussioni a favore di Dolphin Capital Corp., poste a garanzia di un credito divenuto inesigibile.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni e disponibilità liquide

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Altri titoli	41.295	2.684	1.898
Disponibilità liquide	137.731	161.344	167.732
Totale	179.026	164.028	169.630

Gli altri titoli includono principalmente Euro 28,658 milioni relativi a depositi a termine a 3 mesi e Euro 11,752 milioni relativi a depositi a 30 giorni detenuti da Campari do Brasil Ltda., di cui Euro 10,552 milioni in valuta locale e l'importo residuo in Dollari USA.

La voce disponibilità liquide è costituita essenzialmente da depositi bancari e postali che includono i saldi attivi dei conti correnti ordinari e degli impieghi di liquidità a breve termine.

I rapporti verso le banche sono regolati ai tassi di mercato, la cui media del periodo risulta essere:

- tasso per scoperto di c/c: 7,875%
- tasso per utilizzo di carta commerciale: 4,9%
- tasso attivo: 3,4%

La posizione finanziaria netta, positiva per Euro 74,713 milioni, si dettaglia come segue:

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Disponibilità liquide	137.731	161.344	167.732
Debiti verso banche - entro 12 mesi	(90.822)	(9.973)	(13.100)
Debiti verso banche - oltre 12 mesi	(13.491)	(16.060)	(15.353)
	33.418	135.311	139.279
Depositi a termine / Carta commerciale (inclusi in altri crediti)	–	9.768	47.010
Altri titoli	41.295	2.684	1.898
Posizione finanziaria netta	74.713	147.763	188.187

Ratei e risconti attivi

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Ratei attivi	623	170	362
Risconti attivi	2.826	3.410	349
Totale	3.449	3.580	711

Includono principalmente ratei di interessi maturati per Euro 0,538 milioni e risconti di spese di promozione e pubblicità per Euro 1,807 milioni.

Passivo

Patrimonio netto

I movimenti intervenuti nel patrimonio netto consolidato nel corso del semestre sono i seguenti:

	saldo al 31 dicembre 2000	dividendi	trasferi- menti	differenze cambio e altri movimenti	utile del periodo	saldo al 30 giugno 2001
Capitale sociale	29.040					29.040
Riserva legale	1.500		4.308			5.808
Altre riserve	304.405	(12.908)	35.935			327.432
Riserva conversione bilanci in valuta estera	10.930			(4.035)		6.895
Utile (perdita) del periodo	52.831	(12.588)	(40.243)		22.672	22.672
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	398.706	(25.496)		(4.035)	22.672	391.847
Capitale e riserve di terzi	5.048		(65)	(2.674)		2.309
Utile (perdita) di competenza di terzi	(65)		65		(18)	(18)
Totale Patrimonio Netto di terzi	4.983			(2.674)	(18)	2.291
Totale Patrimonio Netto	403.689	(25.496)		(6.709)	22.654	394.138

L'utile dell'esercizio precedente è stato distribuito ai soci per Euro 25,496 milioni.

Al 30 giugno 2001 il capitale sociale è costituito da 29.040.000 azioni ordinarie da Euro 1 nominali cadauna. Nel corso del mese di luglio, parte delle attuali riserve disponibili è stata destinata all'acquisto 1.000.000 di azioni proprie a servizio del piano di *stock option* riservato al *management* del Gruppo.

Le variazioni della riserva conversione bilanci in valuta estera sono principalmente addebitabili alle differenze cambi sui patrimoni netti di apertura delle società controllate, derivanti principalmente dalle oscillazioni del Real brasiliano e del Dollaro USA.

La variazione del patrimonio netto di terzi è relativa al riacquisto da parte della controllata Campari-Crodo S.p.A. del 6% del capitale sociale di Cinzano Investimenti e Partecipazioni S.p.A. detenuta da F.lli Gancia & C. S.p.A., avvenuto nel corso del mese di marzo 2001. La quota residua del patrimonio netto di terzi si riferisce al 25% della società O-Dodeca B.V.

Fondi rischi e oneri

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Fondi trattamento per quiescenza e obblighi simili	1.924	1.786	1.817
Fondi per imposte	21.188	1.478	17.997
Fondi per imposte differite	3.072	3.973	4.730
Altri accantonamenti	5.244	2.993	4.453
Totale	31.428	10.230	28.997

I fondi per rischi e oneri sono stanziati per coprire le probabili passività a carico delle società del Gruppo delle quali alla data di chiusura non era determinato o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Il Trattamento per quiescenza e obblighi simili si riferisce ad indennità suppletive di clientela agenti per Euro 1,085 milioni e fondi pensione per Euro 0,839 milioni.

Il fondo imposte è principalmente attribuibile agli accantonamenti effettuati dalla Capogruppo, pari a Euro 17,044 milioni, e dalla controllata Campari-Crodo S.p.A. pari a Euro 1,092 milioni. In aggiunta, si segnala un incremento di Euro 3,215 milioni rispetto al 31 dicembre 2000 per effetto della variazione di perimetro di consolidamento derivante dall'acquisizione brasiliana.

Per quanto riguarda i procedimenti fiscali relativi alla Capogruppo, il 19 dicembre 2000 è stato notificato dal II Ufficio Distrettuale delle Imposte Dirette di Milano un avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 1994 con cui è stato accertato un maggior reddito imponibile IRPEG e ILOR di Euro 24,901 milioni, irrogando altresì sanzioni per complessivi Euro 13,248 milioni. Contro tale accertamento la Capogruppo ha provveduto a proporre ricorso nelle sedi competenti.

Inoltre, lo scorso esercizio, come già evidenziato della Nota Integrativa al bilancio al 31 dicembre 2000, a cui si rimanda, sono stati notificati alla Capogruppo verbali di contestazione da parte del II Ufficio Distrettuale delle Imposte Dirette di Milano che contengono rilievi di natura fiscale che la Società ritiene siano privi di fondamento e per i quali, qualora scaturissero futuri atti impositivi, proporrà ricorso nelle sedi competenti. È pertanto opinione del *management* che la definizione delle posizioni in essere non possa avere un effetto rilevante sul bilancio del Gruppo.

Il fondo imposte differite rappresenta il saldo delle imposte differite stanziato con riferimento alle appostazioni di carattere tributario presenti nei bilanci delle singole società del Gruppo e delle imposte differite ed anticipate relative alle scritture di consolidamento. La movimentazione del saldo dal 31 dicembre 2000 è la seguente:

	30 giugno 2001			31 dicembre 2000		
	differite	anticipate	saldo	differite	anticipate	saldo
Capogruppo	1.125		1.125	1.497		1.497
Campari-Crodo S.p.A.	1.901		1.901	4.051		4.051
Scritture di consolidamento	13.259	(13.350)	(91)	12.199	(13.112)	(913)
Altre	137		137	95		95
Totale	16.422	(13.350)	3.072	17.842	(13.112)	4.730

Gli altri fondi sono rappresentati principalmente da fondi rischi verso agenti per contenziosi per Euro 2,807 milioni, fondi rischi per cause in corso legati all'acquisizione brasiliana per Euro 1,263 milioni, oneri di ristrutturazione per Euro 0,272 milioni e fondi rinnovamento impianti per Euro 0,398 milioni.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La movimentazione del fondo nel corso del semestre è la seguente:

Saldo iniziale al 31 dicembre 2000	12.481
Accantonamento del periodo	787
Utilizzo del periodo e anticipazioni	(2.195)
Saldo finale al 30 giugno 2001	11.073

Debiti

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Banche - entro 12 mesi	90.822	9.973	13.100
Banche - oltre 12 mesi	13.491	16.060	15.353
Debiti verso altri finanziatori - oltre 12 mesi	1.047	-	1.046
Acconti - entro 12 mesi	687	625	553
Fornitori - entro 12 mesi	78.196	87.832	68.125
Debiti verso imprese collegate - entro 12 mesi	-	368	1.273
Debiti tributari - entro 12 mesi	30.467	31.056	22.372
Debiti tributari - oltre 12 mesi	4.704	9.749	7.227
Istituti di previdenza e sicurezza sociale - entro 12 mesi	2.442	2.325	2.702
Altri debiti - entro 12 mesi	25.126	20.836	21.071
Totale	246.982	178.824	152.822

I debiti verso banche al 30 giugno 2001 si dettagliano come segue:

	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	totale
Indebitamento bancario a breve termine	88.253	-	88.253
Credemleasing S.p.A. per <i>leasing</i> immobiliare	2.569	13.491	16.060
Totale	90.822	13.491	104.313

L'aumento dell'indebitamento bancario a breve termine è attribuibile per Euro 74,732 milioni alla Capogruppo ed è principalmente imputabile alle linee di finanziamento valutarie, accese dalla Società per Dollari USA 61.110.194 a fronte dell'acquisizione della partecipazione brasiliana. È opportuno evidenziare che, al fine di contenere il relativo rischio di cambio, è stata posta in essere un'operazione a parziale copertura, che conferisce alla Società la facoltà di esercitare l'opzione di acquistare Dollari USA 20.000.000 alla scadenza prefissata del 19 dicembre 2001, in funzione del rapporto di cambio Euro / Dollaro USA a quella data.

Il restante indebitamento verso le banche riflette sostanzialmente l'andamento dei flussi finanziari connessi alla gestione operativa dei pagamenti e degli incassi.

Il debito verso Credemleasing S.p.A. rappresenta la quota capitale delle rate a scadere del *leasing* immobiliare novennale con scadenza 20 febbraio 2006 sullo stabile occupato dalla sede della Capogruppo e di alcune controllate in Milano, contabilizzato secondo il metodo finanziario. L'ammontare delle rate a scadere è il seguente:

Anno	Importo
2001	818
2002	1.857
2003	1.977
2004	2.146
2005	2.327
2006	6.935
Totale	16.060

I debiti tributari entro 12 mesi si riferiscono a debiti di natura fiscale che le società del Gruppo dovranno pagare nei rispettivi paesi e sono composti come segue:

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Imposte sul reddito	12.650	20.805	8.188
Imposta sul valore aggiunto	5.436	1.759	3.021
Imposta di fabbricazione sull'alcool	8.590	7.119	7.520
Ritenute e tasse diverse	3.791	1.373	3.643
Totale	30.467	31.056	22.372

Il debito per imposte sul reddito è esposto al netto di acconti e delle ritenute subite.

Nelle ritenute e tasse diverse è inclusa la parte corrente, pari a Euro 2,523 milioni, relativa alla rateizzazione in 5 anni delle imposte sostitutive generate dalla vendita di partecipazioni da parte di Cinzano Investimenti e Partecipazioni S.p.A., avvenuta prima della data di acquisizione. La parte a lungo di Euro 4,704 milioni è classificata nei debiti tributari oltre 12 mesi.

Gli altri debiti costituiscono una voce residuale relativa a:

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Cauzioni imballi	7.471	7.152	6.887
Premi clienti	9.154	4.815	7.425
Personale	4.915	4.094	4.012
Commissioni	733	728	1.190
Anticipi clienti	502	674	192
Altri	2.351	3.373	1.365
Totale	25.126	20.836	21.071

Non esistono debiti con scadenza superiore a 5 anni e garanzie reali oltre a quelli precedentemente segnalati.

Ratei e risconti passivi

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Ratei passivi	2.249	850	290
Risconti passivi	1.083	1.672	1.169
Totale	3.332	2.522	1.459

Sono costituiti da ratei passivi per spese di promozione e pubblicità per Euro 1,781 milioni, da risconti passivi su contributi a fondo perduto in conto capitale ricevuti da Prominvest per Euro 0,967 milioni, altri risconti passivi per Euro 0,116 milioni e altri ratei passivi per Euro 0,468 milioni.

Conti d'ordine

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Garanzie - verso altre imprese	23.575	23.575	23.575
Impegni - verso altre imprese	7.795	7.746	40.971
Rischi - verso altre imprese	1.027	1.027	1.027
Totale	32.397	32.348	65.573

Negli impegni verso altre imprese figurano:

- operazioni di derivati per Euro 0,047 milioni, iscritte al valore nozionale al 30 giugno 2001;
- sponsorizzazioni di manifestazioni sportive nel campo motoristico per Euro 7,745 milioni.

Commenti alle principali voci del conto economico consolidato

Valore della produzione

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così composti:

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Vendite della produzione principale al netto di accise	232.053	212.717	431.042
Accise	31.540	30.677	63.403
Vendite di vini e mosti a UDV Operations Italia S.p.A. per lavorazione	4.646	4.956	12.934
Vendite varie e ricavi accessori alle vendite	412	603	750
Totale	268.651	248.953	508.129

L'andamento delle vendite, la loro articolazione per linea di prodotto e per area geografica sono commentati nella Relazione sulla gestione.

Altri ricavi e proventi

Il saldo è così composto:

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Contribuzioni pubblicitarie ricevute	3.092	2.936	6.526
Servizi di produzione per conto terzi - Smirnoff Ice	610	520	3.000
Proventi immobiliari	449	501	1.016
Vendite diverse	1.448	1.616	754
Contributi in conto capitale	115	–	410
Plusvalenze su vendite di cespiti	271	107	304
Altro	5.582	1.115	2.473
Totale	11.567	6.795	14.483

Costi della produzione

I costi della produzione sono così composti:

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	96.154	88.120	171.239
Per servizi	80.161	68.683	133.051
Per godimento di beni di terzi	1.397	1.136	2.572
Per il personale	24.558	21.032	43.611
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	6.768	4.683	9.578
Ammortamento immobilizzazioni materiali	5.398	5.290	9.741
Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	-	266
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.578)	(2.537)	(1.100)
Accantonamento per rischi	313	1.512	20.462
Altri accantonamenti	85	149	254
Oneri diversi di gestione	35.411	33.759	69.181
Totale	247.667	221.827	458.855

Costi per servizi

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Costi pubblicitari e promozionali	46.333	41.538	77.524
Trasporti	9.589	9.805	18.807
Provvigioni	5.238	4.160	10.387
Altri	19.001	13.180	26.333
Totale	80.161	68.683	133.051

L'incremento della voce "altri" rispetto all'esercizio precedente è in larga misura attribuibile alle consulenze relative all'operazione di quotazione, che hanno generato oneri in capo alla Capogruppo pari a Euro 3,825 milioni interamente pesati nel periodo.

Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi. L'incremento è dovuto all'aumento dell'organico medio indotto dalle acquisizioni.

Il dettaglio dei costi del personale è il seguente:

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Salari e stipendi	16.048	14.615	29.922
Oneri sociali	5.765	4.650	10.118
Trattamento di Fine Rapporto	789	852	1.563
Trattamento di quiescenza e simili	32	30	288
Altri costi	1.924	885	1.720
Totale	24.558	21.032	43.611

L'incremento dei costi del personale nel periodo è principalmente attribuibile all'incremento della struttura conseguente all'acquisizione brasiliana ed agli oneri straordinari connessi con la realizzazione di azioni di ristrutturazione.

Ammortamenti

I tassi di ammortamento, la composizione e la movimentazione sono stati già precedentemente illustrati. Si specifica di seguito l'ammortamento dei marchi e del *goodwill* per *brand*:

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Prodotti ex Bols	1.693	1.576	3.479
Cinzano	1.701	1.669	3.340
Ouzo 12	545	565	1.081
Acquisizione brasiliana	1.591	–	–
Altri	134	70	244
Totale	5.664	3.881	8.144

Oneri diversi di gestione

Sono così composti:

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Accise e contrassegni	32.007	31.402	63.773
Altri	3.404	2.357	5.408
Totale	35.411	33.759	69.181

Gli altri oneri diversi di gestione sono principalmente costituiti da spese di gestione immobiliare e sopravvenienze passive.

Proventi e oneri finanziari

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Proventi da partecipazioni in imprese collegate	47	–	–
Proventi da partecipazioni in altre imprese	5	2	3
Altri proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	100	98	145
Altri proventi finanziari da titoli iscritti nell'attivo circolante	1.102	404	23
Proventi diversi:			
– da imprese controllanti	(11)	26	53
– da altre imprese	5.075	3.099	12.438
Interessi e oneri finanziari da altre imprese	(9.042)	(2.970)	(7.269)
Totale	(2.724)	659	5.393

I proventi diversi da altre imprese includono differenze cambio attive per Euro 0,522 milioni.

Gli interessi e altri oneri finanziari da altre imprese comprendono differenze cambio passive per Euro 5,115 milioni. In particolare, includono la rilevazione, da parte della Capogruppo, della perdita non realizzata sulle linee di finanziamento accese per Dollari USA 61.110.194, ai fini dell'acquisizione della partecipazione brasiliana, a fronte della quale è stata posta in essere un'operazione a parziale copertura per l'importo di Dollari USA 20.000.000, già descritta nella voce relativa all'indebitamento verso le banche. Tuttavia, poiché alla data di chiusura della presente relazione semestrale il cambio Euro / Dollaro USA si posiziona nell'intervallo di valore valido ai fini della copertura così strutturata, la Società ha ritenuto di iscrivere a conto economico la perdita non realizzata sulla sola parte del finanziamento non coperta dall'operazione in essere.

Ciononostante, è opportuno rilevare che qualora il rapporto di cambio Euro / Dollaro USA alla data di scadenza dell'opzione fosse inferiore al minimo previsto dal contratto, annullandone l'intera struttura, l'effetto differenziale sul risultato del periodo sarebbe pari a Euro 1,649 milioni.

Infine, si evidenzia che l'importante effetto iscritto nella presente relazione, originato dal cambio Euro / Dollaro USA particolarmente penalizzante al 30 giugno 2001 (0,8480) risulta significativamente ridotto dal graduale apprezzamento in atto dell'Euro sul Dollaro USA, il cui effetto positivo se calcolato al cambio dei primi giorni di settembre è superiore a Euro 2 milioni.

Rettifiche di valore delle attività finanziarie

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Rivalutazioni di partecipazioni	1.391	981	2.533
Svalutazioni di partecipazioni	–	–	(787)
Totale	1.391	981	1.746

Le rivalutazioni di partecipazioni derivano essenzialmente dall'adeguamento del valore della partecipazione in Skyy Spirits L.L.C. al patrimonio netto.

Proventi e oneri straordinari

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Plusvalenze da alienazioni	991	3.635	7.675
Proventi vari	862	658	2.095
Minusvalenze da alienazioni	–	(46)	(46)
Oneri vari	(1.054)	(484)	(1.969)
Variazione criteri contabili	(1.119)	–	–
Imposte relative ad esercizi precedenti	(228)	–	(1.639)
Totale	(548)	3.763	6.116

Plusvalenze da alienazioni

Si riferiscono a vendite immobiliari da parte della Capogruppo per Euro 0,613 milioni e della controllata Campari-Crodo S.p.A. per Euro 0,378 milioni.

Proventi vari

Si riferiscono essenzialmente a sopravvenienze attive.

Oneri vari

Trattasi quasi interamente di sopravvenienze passive.

Variazione criteri contabili

Si tratta dell'effetto del cambio di valuta usato per il consolidamento del bilancio della controllata Campari do Brasil Ltda., da Dollaro USA a Real brasiliano, commentato nel paragrafo relativo alle immobilizzazioni materiali, cui si rimanda.

Imposte sul reddito del periodo

Il risultato prima delle imposte e le imposte sul reddito del periodo si dettagliano come segue:

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Risultato prima delle imposte	36.768	46.059	78.718
Imposte sul reddito del periodo:			
– correnti	12.386	11.886	23.474
– differite	1.728	1.395	2.478
Totale imposte sul reddito	14.114	13.281	25.952

Risultato del periodo di pertinenza di terzi

È relativo unicamente alla partecipazione di terzi del 25% nella società O-Dodeca B.V. Come già commentato, nel corso dell'esercizio la controllata Campari-Crodo S.p.A. ha riacquisito la quota del 6% di Cinzano Investimenti e Partecipazioni S.p.A. detenuta da F.Ili Gancia & C. S.p.A.

Altre informazioni

Risultati per aree di attività

Per i risultati e commenti per area di attività si rimanda alle Informazioni sulla gestione.

Dati relativi ai dipendenti

Il numero medio dei dipendenti delle imprese incluse nell'area di consolidamento è il seguente:

Per categoria	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Dirigenti	53	50	50
Impiegati	587	518	520
Operai	529	346	362
Totale	1.169	914	932

Per area geografica	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Italia	621	670	684
Estero	548	244	248
Totale	1.169	914	932

L'aumento dell'organico, specie nelle società estere, è da porsi in diretta relazione con la variazione del perimetro di consolidamento per effetto dell'acquisizione brasiliana.

Raccordo con il bilancio della Società Capogruppo

Il patrimonio netto ed il risultato del periodo della Capogruppo e quelli consolidati di pertinenza del Gruppo al 30 giugno 2001 si raccordano come segue:

	30 giugno 2001		31 dicembre 2000	
	patrimonio netto	risultato del periodo	patrimonio netto	risultato dell'esercizio
Bilancio della Capogruppo	222.167	15.582	232.081	17.562
Differenza tra valore di carico delle partecipate consolidate e corrispondente patrimonio netto	194.630	72.577	189.918	106.731
Eliminazione dei dividendi distribuiti da società consolidate	–	(62.068)	–	(32.151)
Eliminazione degli utili intragruppo al netto dell'effetto fiscale	(22.126)	(2.979)	(19.148)	(40.363)
Allineamento dei criteri di valutazione	(2.824)	(440)	(4.145)	1.052
Bilancio consolidato	391.847	22.672	398.706	52.831

Prospetti contabili e note esplicative e integrative della Capogruppo Davide Campari-Milano S.p.A.
Stato patrimoniale della Capogruppo
(Euro migliaia)

Stato patrimoniale attivo	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti			
B) Immobilizzazioni			
I. Immateriali	3.629	2.039	2.901
II. Immobilizzazioni materiali	16.487	18.087	16.922
III. Immobilizzazioni finanziarie	289.722	175.210	175.216
	309.838	195.336	195.039
C) Attivo circolante			
I. Rimanenze	10.711	11.914	9.430
II. Crediti	50.384	68.459	90.632
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0	0
IV. Disponibilità liquide	207	7.074	8.278
	61.302	87.447	108.340
D) Ratei e risconti	5.760	6.801	5.648
Totale attivo	376.900	289.584	309.027
Stato patrimoniale passivo			
A) Patrimonio netto			
I. Capitale	29.040	29.040	29.040
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0	0
III. Riserve di rivalutazione	0	0	0
IV. Riserva legale	5.808	1.500	1.500
V. Riserva per azioni proprie e in portafoglio	0	0	0
VI. Riserve statutarie	0	0	0
VII. Altre riserve:	17.376	16.710	16.710
– Riserva straordinaria	7.982	7.982	7.982
– Riserva conferimento partecipazione ex D.Lgs. 544/92	3.041	3.041	3.041
– Avanzo di fusione	5.687	5.687	5.687
– Riserva da ammortamenti anticipati	666	0	0
VIII. Utili (perdite) portate a nuovo	154.361	167.269	167.269
IX. Utile (Perdita) del periodo	15.582	12.706	17.562
Totale patrimonio netto	222.167	227.225	232.081
B) Fondi per rischi ed oneri	18.237	1.407	18.609
C) Trattamento di Fine Rapporto	5.228	5.342	5.518
D) Debiti	131.057	55.605	52.819
E) Ratei e risconti	211	5	0
Totale passivo	376.900	289.584	309.027
Conti d'ordine			
2) sistema improprio degli impegni	28.985	38.296	94.509
Totale conti d'ordine	28.985	38.296	94.509

Conto economico della Capogruppo
(Euro migliaia)

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	42.319	44.538	86.165
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	678	1.150	188
5) Altri ricavi e proventi	8.654	7.935	16.531
Totale valore della produzione	51.651	53.623	102.884
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	21.328	20.108	36.883
7) Per servizi	10.876	6.936	16.210
8) Per godimento di beni di terzi	2.166	1.966	3.982
9) Per il personale	7.682	7.334	14.987
10) Ammortamenti e svalutazioni	1.559	1.323	2.782
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-602	-1.260	261
12) Accantonamento per rischi	84	0	18.529
14) Oneri diversi di gestione	7.135	8.573	16.991
Totale costi della produzione	50.228	44.980	110.625
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	1.423	8.643	-7.741
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni	20.005	2.258	22.259
16) Altri proventi finanziari	1.150	1.873	3.646
17) Interessi e oneri finanziari	7.045	914	2.029
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17)	14.110	3.217	23.876
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
Totale delle rettifiche (18 - 19)	0	0	0
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi straordinari:	679	2.285	3.903
21) Oneri straordinari:	76	61	209
Totale delle partite straordinarie (20 - 21)	603	2.224	3.694
Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D +/- E)	16.136	14.084	19.829
22) Imposte sul reddito del periodo	554	1.378	2.267
23) Risultato del periodo	15.582	12.706	17.562

Commenti alle principali voci dello stato patrimoniale della Capogruppo
(Euro migliaia)

Attivo

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Immobilizzazioni immateriali	3.629	2.039	2.901

Totale movimentazione delle immobilizzazioni immateriali

	valore al 31 dicembre 2000	incrementi del periodo	decrementi del periodo	ammortamenti del periodo	valore al 30 giugno 2001
Software in licenza d'uso	345	458		146	657
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.498	1.083	2.474	0	107
Altre	1.058	2.342		535	2.865
Totale	2.901	3.883	2.474	681	3.629

Nella voce *software* in licenza d'uso le acquisizioni più significative sono relative a licenze d'uso per il progetto afferente la gestione informatizzata del cliente (*Customer Relationship Management*) per Euro 444.614.

Nel gruppo "Altre" si evidenziano spese incrementative di *software* per Euro 1.957.666 relative all'aggiornamento dei programmi del sistema integrato SAP/R3 e per Euro 320.204 relative al citato progetto finalizzato alla gestione del cliente.

Inoltre si individuano incrementi per migliorie di uffici nell'immobile di Via Bonaventura Cavalieri 4 a Milano per Euro 64.302.

Rivalutazioni delle immobilizzazioni immateriali

Non sono state effettuate rivalutazioni monetarie e deroghe ai criteri di valutazione di cui all'articolo 2423 *bis*, 2° comma, cod. civ.

Immobilizzazioni in corso e acconti

La voce immobilizzazioni in corso include costi di *software* finalizzati allo sviluppo del sistema informativo aziendale tramite progetti tuttora in corso di realizzazione.

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Immobilizzazioni in corso e acconti	107	418	1.498

Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni

Il costo storico all'inizio dell'anno è così composto:

	costo storico	fondo ammortamento	rivalutazioni	svalutazioni	valore
Impianto e ampliamento	3.256	3.256	0	0	0
Software in licenza d'uso	738	393	0	0	345
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.498		0	0	1.498
Altre	4.439	3.381	0	0	1.058
Totale	9.931	7.030	0	0	2.901

Immobilizzazioni materiali

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Immobilizzazioni materiali	16.487	18.087	16.922

Terreni e fabbricati

La voce Terreni e fabbricati accoglie immobili utilizzati per l'esercizio dell'impresa e fabbricati civili in locazione a terzi. Le cessioni sono riferite alla vendita di unità immobiliari civili ed un fabbricato strumentale, iscritti al valore storico rivalutato rispettivamente di Euro 94.683 ed Euro 455.308.

Descrizione	importo
Costo storico	14.124
Rivalutazione monetaria	5.668
Ammortamenti esercizi precedenti	-9.795
Saldo al 31 dicembre 2000	9.997
Acquisizioni del periodo	7
Cessioni del periodo	-50
Rivalutazione monetaria su cessioni del periodo	-500
Storno ammortamenti su cessioni del periodo	172
Ammortamenti del periodo	-228
Saldo al 30 giugno 2001	9.398

Impianti e macchinari

Gli incrementi sono principalmente riferiti ad impianti di potabilizzazione dell'acqua per servizi generali ed all'impianto di addolcimento per mensa per Euro 139.180, *tunnel* fonoisolanti su linea ribaltamento casse per Euro 38.306, marcatore cartoni ed incartonatrice per Euro 18.491, impianto di estrazione concentratore di colore per Euro 17.066 e altri impianti atti a un miglioramento tecnologico dei vari reparti per Euro 48.836.

Le cessioni del periodo sono riferite alle dismissioni di impianti obsoleti, totalmente ammortizzati, non più utilizzabili nel ciclo produttivo.

Descrizione	Importo
Costo storico	18.900
Rivalutazione monetaria	2.753
Ammortamenti esercizi precedenti	-16.487
Saldo al 31 dicembre 2000	5.166
Acquisizioni del periodo	262
Cessioni del periodo	-132
Rivalutazione monetaria su cessioni del periodo	-8
Storno ammortamenti su cessioni del periodo	138
Ammortamenti del periodo	-388
Saldo al 30 giugno 2001	5.038

Attrezzature industriali e commerciali

Le acquisizioni sono relative ad attrezzature industriali, quali trapani, smerigliatrici, cucitrice e contenitori atte all'attività di supporto nei reparti produttivi e di manutenzione.

Descrizione	importo
Costo storico	433
Ammortamenti esercizi precedenti	-140
Saldo al 31 dicembre 2000	293
Acquisizioni del periodo	5
Ammortamenti del periodo	-42
Saldo al 30 giugno 2001	256

Altri beni (Mobilio, Macchine elettroniche, Autovetture, Automezzi)

Le acquisizioni più significative sono relative alla voce Macchine Elettroniche, nelle quali si individuano *personal computer* destinati alla forza vendita per Euro 342.926, *personal computer* e stampanti per la sede per Euro 13.481 ed apparati per l'attivazione della rete di *server* internazionale per Euro 44.465.

Le cessioni sono relative alla dismissione di macchine d'ufficio ed elettroniche per Euro 37.899 e carrelli elevatori per Euro 83.519.

Descrizione	importo
Costo storico	6.878
Ammortamenti esercizi precedenti	-5.438
Saldo al 31 dicembre 2000	1.440
Acquisizioni del periodo	406
Cessioni del periodo	-121
Storno ammortamenti per cessioni del periodo	121
Ammortamenti del periodo	-221
Saldo al 30 giugno 2001	1.625

Immobilizzazioni in corso e acconti

Il saldo al 30 giugno 2001 è costituito da immobilizzazioni in corso relative principalmente a impianti tuttora in fase di realizzazione e ultimazione presso l'unità produttiva di Sesto San Giovanni per Euro 162.524 e da un acconto relativo ad una macchina detapatrice per la linea CampariSoda.

Descrizione	importo
Saldo al 31 dicembre 2000	26
Incrementi del periodo	939
Decrementi del periodo	-795
Saldo al 30 giugno 2001	170

Totale rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali alla fine del periodo

Si elencano le rivalutazioni monetarie tuttora in essere effettuate sulle seguenti immobilizzazioni materiali iscritte nel bilancio della società al 30 giugno 2001.

Descrizione	terreni e fabbricati	impianti e macchinari	totale
Legge 2 dicembre 1975 n. 576	95	295	390
Legge 19 marzo 1983 n. 72	1.307	2.450	3.757
Legge 30 dicembre 1991 n. 413	3.767	-	3.767
Totale	5.169	2.745	7.914

Immobilizzazioni Finanziarie

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Immobilizzazioni finanziarie	289.722	175.210	175.216

Partecipazioni

Descrizione	31 dicembre 2000	incremento	decremento	30 giugno 2001
Imprese controllate	174.627	114.572	0	289.199
Altre imprese	76	0	10	66
Totale	174.703	114.572	10	289.265

Per le informazioni relative alle partecipazioni possedute si rimanda all'allegato 1 alla presente relazione.

Il 31 gennaio 2001 la Società ha finalizzato l'acquisizione di UDVIC, successivamente ridenominata DCM

Partecipacoes Ltda., proprietaria di marchi *leader* nel mercato brasiliano. Successivamente all'acquisizione diretta da parte di Davide Campari-Milano SpA, il 30 aprile DCM Partecipacoes Ltda. e le sue controllate sono state conferite alla controllata Campari do Brasil Ltda.

Partecipazioni in altre imprese

Denominazione	valuta	valore di Bilancio
Credemholding S.p.A. - Reggio Emilia	Euro	17
Istituto Ricerche Biomediche Marxer - Ivrea	Euro	41
Ecolombardia 18 - Pavia	Euro	8
Totale		66

Il decremento iscritto nelle partecipazioni in altre imprese è relativo alla cessione di azioni di Pluriservizi Nord Italia S.c.a.r.l.

Altri crediti immobilizzati

Descrizione	31 dicembre 2000	incremento	decremento	30 giugno 2001
Verso altri oltre 12 mesi	513	9	65	457

La voce "Verso altri" rappresenta il credito d'imposta per TFR.

Attivo circolante

Rimanenze

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Rimanenze	10.711	11.914	9.430

La valutazione adottata, inferiore rispetto a quella effettuata con il criterio dei costi correnti (costo medio del periodo), differisce come segue:

	costo acquisto	costi correnti	differenza
Materie prime	3.544	3.829	285
Materiale di confezionamento	1.142	1.209	67
Materiale pubblicitario	1.455	1.469	14
Semilavorati	2.418	3.074	656
Prodotti finiti	2.152	2.170	18
Totale	10.711	11.751	1.040

Crediti

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Crediti	50.384	68.459	90.632

La forte contrazione del saldo dei crediti è principalmente determinata dall'estinzione dei depositi a termine e carte commerciali iscritti al 31 dicembre 2000 per Euro 47.009.797, a fronte dell'allora prossima acquisizione di DCM Partecipacoes Ltda., perfezionata il 31 gennaio 2001, già commentata alla voce "Partecipazioni".

Tale effetto è parzialmente compensato dall'incremento dei crediti verso le imprese controllate, sia commerciali che derivanti dalla gestione della tesoreria centralizzata, nonché dall'iscrizione del credito verso erario per IVA.

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	oltre 5 anni	totale
Verso clienti	0	0	0	0
Verso imprese controllate	44.095	0	0	44.095
Verso altri	6.254	35	0	6.289
Totale	50.349	35	0	50.384

I crediti verso imprese controllate sono così composti:

Società	crediti commerciali	tesoreria accentrata	crediti diversi	totale
Campari S.p.A.	4.948	15.601	822	21.371
Campari-Crodo S.p.A.	136	17.491	555	18.182
Francesco Cinzano & C.ia S.p.A.	0	0	19	19
Società Acque Minerali Ossolane S.p.A.	0	0	7	7
Campari International S.A.M.	4.315	0	141	4.456
Campari France S.A.	0	0	4	4
Campari Schweiz A.G.	0	0	12	12
Campari do Brasil Ltda.	0	0	17	17
Campari Deutschland GmbH	0	0	12	12
O-Dodeca B.V.	0	0	1	1
N. Kaloyannis Bros. A.E.B.E.	0	0	14	14
Totale	9.399	33.092	1.604	44.095

Attraverso la tesoreria accentrata vengono gestiti gli incassi e i pagamenti, rispettivamente ricevuti ed effettuati per conto delle società italiane del Gruppo; alle posizioni creditorie e debitorie di queste ultime nei confronti della Società, vengono rispettivamente riconosciuti e applicati tassi di interesse di mercato pari al 4,55%.

Nella voce diversi si evidenziano crediti di natura promo/pubblicitaria per Euro 731.255, interessi su tesoreria accentrata per Euro 261.332, *royalties* per Euro 268.153, spese telefoniche per Euro 118.352, assicurazioni per Euro 181.861 e altri di natura diversa per il residuo.

I crediti verso altri sono così composti:

Crediti per imposte differite attive	790
Crediti verso Erario	2.674
Crediti verso dipendenti	34
Crediti verso Istituti Previdenziali	96
Crediti verso fornitori	1.136
Crediti verso clienti diversi	1.450
Crediti in sofferenza	1.578
Meno fondo svalutazione crediti diversi	-1.577
Crediti prelievi agricoli	99
Crediti diversi	9
Totale	6.289

I crediti per imposte anticipate si sono così movimentati:

Saldo iniziale crediti imposte anticipate	816
Per imposte anticipate esercizio - IRPEG	52
Utilizzo per imposte anticipate - IRPEG	-53
Per imposte anticipate esercizio - IRAP	6
Utilizzo per imposte anticipate - IRAP	-4
Sopravvenienze per errato conteggio 2000	-27
Totale	790

Tra i crediti verso altri quelli verso Erario sono così costituiti:

Crediti verso Erario per imposte diverse in attesa di rimborso	27
Crediti verso Erario per IRPEG in attesa di rimborso	994
Erario conto IVA	1.653
Totale	2.674

I crediti verso fornitori sono costituiti principalmente dal credito verso Credemleasing S.p.A., locatore dell'immobile della sede della Società.

Il saldo dei crediti verso clienti diversi è principalmente costituito da crediti relativi all'operazione di quotazione.

I crediti in sofferenza derivano dall'escussione di fidejussioni a favore di Dolphin Capital Corp., società non appartenente al Gruppo, poste a garanzia di un credito divenuto parzialmente inesigibile, pari ad Euro 1.485.918 e, in minor misura, per Euro 84.557, da un contenzioso sorto nei confronti di un inquilino di un'unità immobiliare di proprietà della Società.

Tra i crediti verso Erario la posizione creditoria per IVA di gruppo relativa ai mesi precedenti è parzialmente compensata dall'IVA a debito della Società.

Inoltre i crediti per IRPEG ed IRAP si riferiscono agli acconti d'imposta versati.

Disponibilità liquide

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Disponibilità liquide	207	7.074	8.278

Descrizione	30 giugno 2001	31 dicembre 2000
Depositi bancari e postali	199	8.273
Denaro e altri valori in cassa	8	5
Totale	207	8.278

I rapporti verso le banche vengono regolati ai tassi di mercato, la cui media del periodo è così indicata:

- tasso per scoperto di c/c: 7,875%
- tasso per utilizzo salvo buon fine: 4,9%
- tasso attivo: 3,4%.

Ratei e risconti attivi

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Ratei e risconti attivi	5.760	6.801	5.648

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	importo
Ratei attivi per interessi su depositi a termine	2
Risconti attivi:	
Credemleasing S.p.A. - quota primo canone cauzionale Via Filippo Turati 25 e 27 e Via Bonaventura Cavalieri 4, Milano, dal secondo semestre 2001 al 2006	4.840
Gran Premio di Monza Formula 1	609
Altri	309
	5.758
Totale	5.760

Tra la Società e Credemleasing S.p.A. il 20 febbraio 1997 sono stati stipulati due contratti di locazione finanziaria immobiliare, riguardanti gli immobili di Via Filippo Turati 25 e 27 e di Via Bonaventura Cavalieri 4 a Milano. La quota del primo canone cauzionale viene ripartita secondo le seguenti scadenze:

Anno	Quota primo canone cauzionale
2001 (totale annuo)	1.043
2002 (totale annuo)	1.043
2003 (totale annuo)	1.043
2004 (totale annuo)	1.043
2005 (totale annuo)	1.043
2006 (totale annuo)	147
Totale	5.362

L'adozione della metodologia finanziaria per la contabilizzazione dei contratti di *leasing* avrebbe comportato l'iscrizione dei beni nell'attivo e del debito residuo nel passivo patrimoniale, riconoscendo a conto economico gli ammortamenti sui beni capitalizzati e gli interessi sul debito.

Gli effetti di tale metodologia si tradurrebbero in un incremento delle immobilizzazioni materiali nette per Euro 27.073.187 e dei debiti finanziari verso altri per Euro 16.060.777, nonché in una variazione in aumento del patrimonio netto per Euro 6.171.143 (al lordo dell'effetto imposte) ed un effetto sull'utile di periodo al netto di imposte per Euro 526.270.

Passivo

Patrimonio netto

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Patrimonio netto	222.167	227.225	232.081

Descrizione	31 dicembre 2000	incrementi	decrementi	30 giugno 2001
Capitale	29.040	0	0	29.040
Riserva legale	1.500	4.308	0	5.808
Riserva straordinaria	7.982	0	0	7.982
Riserva da ammortamenti anticipati	0	666	0	666
Riserva da conferimento partecipazione ex D.Lgs. 544/92	3.041	0	0	3.041
Avanzo di fusione	5.687	0	0	5.687
Utili (perdite) a nuovo	167.269	0	12.908	154.361
Utili (perdite) del periodo	17.562	15.582	17.562	15.582
Totale	232.081	20.556	30.470	222.167

L'utile dell'esercizio precedente pari ad Euro 17.562.395, in seguito alla delibera assembleare del 2 maggio 2001, è stato destinato come segue:

- Euro 666.188 a riserva ammortamenti anticipati;
- Euro 4.308.209 a riserva legale;
- Euro 12.587.999 a dividendo.

Inoltre è stata deliberata la distribuzione di utili riportati a nuovo per Euro 12.908.445.

La quota di ammortamenti anticipati dei primi sei mesi dell'esercizio 2001 è pari a Euro 301.976.

A fine esercizio la quota totale dell'anno sarà contabilizzata ai sensi dell'articolo 67, 3° comma, del T.U.I.R., di cui si terrà conto in fase di destinazione dell'utile dell'esercizio e dell'approvazione del bilancio, attraverso la diretta imputazione ad apposita riserva di patrimonio netto, senza transitare dal conto economico.

Successivamente alla presente relazione, nel corso del mese di luglio, parte delle attuali riserve disponibili è stata destinata all'acquisto di 1.000.000 di azioni proprie, del valore nominale di Euro 1, ciascuna al prezzo unitario di Euro 31, per un importo complessivo di Euro 31 milioni, finalizzato al servizio del piano di *stock option* riservato al *management* del Gruppo.

Il capitale sociale al 30 giugno 2001 è così composto:

Azioni	numero	Valore nominale Euro	totale Euro
Ordinarie	29.040.000	1	29.040.000

Fondi per rischi e oneri

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Fondi per rischi ed oneri	18.237	1.407	18.609

Descrizione	31 dicembre 2000	incrementi	decrementi	30 giugno 2001
Per imposte differite	1.497	121	493	1.125
Per imposte	17.043	0	0	17.043
Altri:				
– mobilità	69	0	0	69
Totale	18.609	121	493	18.237

Il Gruppo, anche in base ai pareri espressi dai propri consulenti fiscali, ha ritenuto di accantonare l'importo di Euro 17.043.078 a fronte dei procedimenti fiscali in essere.

Il 19 dicembre 2000 è stato notificato alla Società dal II Ufficio Distrettuale delle Imposte Dirette di Milano un avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 1994 con cui è stato accertato un maggior reddito imponibile IRPEG ed ILOR di Euro 24.901.486, irrogando altresì sanzioni per complessivi Euro 13.247.636, contro cui la Società ha provveduto a proporre ricorso nelle sedi competenti.

Inoltre lo scorso esercizio, come già evidenziato nella Nota Integrativa al bilancio al 31 dicembre 2000, a cui si rimanda, sono stati notificati alla Società verbali di constatazione da parte del II Ufficio Distrettuale delle Imposte Dirette di Milano che contengono rilievi di natura fiscale che la Società ritiene siano privi di fondamento e per i quali, qualora scaturissero in futuro atti impositivi, proporrà ricorso nelle sedi competenti. È pertanto opinione del *management* che la definizione delle posizioni in essere non possa avere un effetto rilevante sul bilancio del Gruppo.

Il fondo rischi ed oneri futuri è afferente al piano di mobilità tuttora in corso.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Trattamento di Fine Rapporto	5.228	5.342	5.518

La variazione è così costituita:

Variazioni	Importo
Incremento del periodo	385
Decremento del periodo	-656
Decremento per dipendenti trasferiti ad altre società del Gruppo	-9
Anticipazioni ritenuta TFR	-11
Totale	-291

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 30 giugno 2001 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti per Euro 69.645 in base alle vigenti disposizioni di legge e delle quote trasferite al Fondo Pensione complementare a capitalizzazione Alifond.

Debiti

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Debiti	131.057	55.605	52.819

Il significativo incremento dei debiti al 30 giugno 2001 è principalmente imputabile alle linee di finanziamento valutarie, accese dalla Società per Dollari USA 61.110.194 a fronte dell'acquisizione della partecipazione brasiliana, già descritta nella relativa voce.

È opportuno evidenziare che, al fine di contenere il relativo rischio di cambio, è stata posta in essere un'operazione di copertura, che, al verificarsi di eventuali condizioni, conferisce alla Società la facoltà di esercitare l'opzione ad acquistare Dollari USA 20.000.000, alla scadenza prefissata del 19 dicembre 2001.

Il restante indebitamento verso le banche riflette sostanzialmente l'andamento dei flussi finanziari connessi alla gestione operativa dei pagamenti e degli incassi, da considerarsi anche nella più ampia funzione finanziaria centralizzata svolta da Davide Campari-Milano S.p.A. per le Società italiane del Gruppo.

I debiti sono valutati al loro valore nominale e non sono assistiti da garanzie reali.

La scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	oltre 5 anni	totale
Debiti verso banche	78.347	0	0	78.347
Acconti	248	0	0	248
Debiti verso fornitori	11.615	0	0	11.615
Debiti verso imprese controllate	36.134	0	0	36.134
Debiti tributari	2.082	0	0	2.082
Debiti verso Istituti di Previdenza	815	0	0	815
Altri debiti	1.816	0	0	1.816
Totale	131.057	0	0	131.057

Gli acconti sono relativi ad anticipi per la vendita di immobili.

I debiti verso controllate sono così costituiti:

Società	debiti commerciali	tesoreria accentrata	diversi	totale
Campari-Crodo S.p.A.	85	0	0	85
Campari S.p.A.	22	0	78	100
Società Acque Minerali Ossolane S.p.A.	0	1.406	16	1.422
Francesco Cinzano & C.ia S.p.A.	118	15.823	187	16.128
Cinzano Investimenti e Partecipazioni S.p.A.	0	15.475	204	15.679
Campari International S.A.M.	138	0	0	138
Campari France S.A.	2.582	0	0	2.582
Totale	2.945	32.704	485	36.134

Per quanto attiene ai rapporti di tesoreria accentrata si rimanda a quanto commentato nella voce crediti verso controllate.

Nella voce diversi si evidenziano debiti per interessi su tesoreria accentrata per Euro 440.406 e altri di natura diversa per la rimanente parte

I debiti tributari sono così composti:

Descrizione	IRPEG	IRAP	ritenute	altre imposte	accise
Debito tributario al 30/6/01	445	481	855	13	964
Acconti	-113	-451	0	0	0
Ritenute su interessi bancari	-110	0	0	0	0
Credito d'imposta su dividendi	-2	0	0	0	0
Totale	220	30	855	13	964

Le ritenute esposte sono correlate alle retribuzioni, liquidazioni e su fatture fornitori del mese di giugno.

I debiti verso Istituti Previdenziali sono così composti:

INPS	643
INPDAI	143
Altri Istituti	29
Totale	815

Tra gli Altri debiti figurano posizioni debitorie verso dipendenti per mensilità aggiuntive, ferie, note spese per Euro 1.634.455 e debiti di natura diversa per la rimanente parte.

Ratei e risconti passivi

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Ratei e risconti passivi	211	5	0

Sono costituiti da interessi su finanziamento in Dollari USA.

Conti d'ordine

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Sistema improprio degli impegni verso terzi	28.969	28.449	63.487
Sistema improprio degli impegni da terzi	16	9.847	31.022
	28.985	38.296	94.509

Sistema improprio degli impegni verso terzi

Fidejussioni a terzi	10.231
Fidejussioni a società del Gruppo	2.714
Lettere di patronage a favore società del Gruppo	1.653
Canone utilizzo beni di terzi	14.324
Strumenti derivati (valore nozionale al 30 giugno 2001)	47
Totale	28.969

Le fidejussioni a terzi includono l'impegno di durata ultrannuale, sottoscritto da Davide Campari-Milano S.p.A. per la sponsorizzazione di diverse manifestazioni motoristiche, pari a Euro 4.648.000.

Sistema improprio degli impegni da terzi

Trattasi di fidejussioni da terzi.

Commenti alle principali voci del conto economico della Capogruppo

Valore della produzione

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Valore della produzione	51.651	53.623	102.884

Il valore della produzione è così composto:

Descrizione	30 giugno 2001	30 giugno 2000	variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	42.319	44.538	-2.219
Variazioni delle rimanenze	677	1.150	-473
Altri ricavi e proventi	8.655	7.935	720
Totale	51.651	53.623	-1.972

Nei ricavi delle vendite e delle prestazioni sono comprese accise e contrassegni per Euro 6.595.408.

Ricavi per area geografica

Area	vendite
Italia	25.495
EU	11.942
Esteri extra EU	4.882
Totale	42.319

Per quanto riguarda l'andamento dei ricavi si rimanda ai commenti nella relazione sulla gestione.

I ricavi diversi sono così composti:

Vendite diverse	436
Vendita materiale e servizi publi/promozionali	1.732
Proventi immobiliari	553
<i>Royalties</i>	475
Servizi intrasocietari	3.532
Plusvalenze da alienazione immobilizzazioni	44
Recupero spese di lavorazioni e di personale	11
Recupero spese doganali	1
Recupero spese di trasporto	79
Ricavi e proventi diversi	1.792
Totale	8.655

Le vendite diverse sono riferite a cessioni di bancali, materiale di confezionamento e sussidiario.

Tra i ricavi e proventi diversi si individuano rimborsi di prelievi agricoli per Euro 140.216, proventi relativi all'operazione di quotazione per Euro 1.380.000, nonché i riaddebiti alle società del Gruppo dei costi per l'utilizzo di linee telefoniche e dei collegamenti di rete, pari a Euro 119.160.

Costi della produzione

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Costi della produzione	50.228	44.980	110.625

Descrizione	30 giugno 2001	30 giugno 2000	variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	21.328	20.108	1.220
Servizi	10.876	6.936	3.940
Godimento di beni di terzi	2.166	1.966	200
Salari e stipendi	5.258	5.180	78
Oneri sociali	1.681	1.703	-22
Trattamento di Fine Rapporto	385	399	-14
Altri costi del personale	358	51	307
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	681	480	201
Ammortamento immobilizzazioni materiali	878	844	34
Accantonamento per rischi	84	-	84
Variazione rimanenze materie prime	-602	-1.260	658
Oneri diversi di gestione	7.135	8.573	-1.438
Totale	50.228	44.980	5.248

Costi per servizi

La voce comprende costi pubblicitari di carattere istituzionale per Euro 2.246.119, costi di manutenzioni per Euro 819.078, spese di trasporto per Euro 213.409, utenze per Euro 949.883, servizi intrasocietari ricevuti per Euro 449.267, consulenze relative all'operazione di quotazione per Euro 3.824.956, nonché costi legati all'attività produttiva e amministrativa per Euro 2.373.242.

È opportuno evidenziare che i costi originati dall'operazione di quotazione sono quasi totalmente imputati al primo semestre, in conformità al principio di prudenza e competenza.

Costi godimento beni di terzi

Si evidenzia il canone leasing per l'immobile della sede per Euro 1.930.316, canoni noleggio di autovetture e fotocopiatrici per Euro 191.581 e noleggi di natura diversa per Euro 40.503.

Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, *bonus* di produzione, passaggi di categoria, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite a quote costanti e del suo sfruttamento nella fase produttiva e che le aliquote annuali utilizzate coincidono con quelle ammesse dalle normative fiscali vigenti.

Oneri diversi di gestione

Accise e contrassegni	6.584
Imposte e tasse deducibili	46
Imposte e tasse indeducibili	157
Minusvalenze	1
Spese gestione immobili affittati	16
Oneri di utilità sociale	3
Quote associative	27
Giornali, riviste, pubblicazioni	27
Spese di rappresentanza	46
Contributo Conai su acquisti	64
Perdite su crediti e varie	110
Oneri diversi	54
Totale	7.135

Proventi e oneri finanziari

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Proventi e oneri finanziari	14.110	3.217	23.876

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	variazioni
Proventi da partecipazioni			
Dividendi da società controllate	20.000	2.256	17.744
	20.000	2.256	17.744
Altri			
Dividendi da altre imprese	3	2	1
Credito d'imposta su dividendi altre imprese	2	0	2
	5	2	3
Totale	20.005	2.258	17.747

I proventi da partecipazioni in società controllate rappresentano i dividendi ricevuti da DI.CI.E. Holding B.V.

Altri proventi e oneri finanziari

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	variazioni
Proventi diversi dai precedenti			
Da controllate per interessi su tesoreria accentrata	574	859	-285
Da altri			
- Interessi su depositi a termine	400	483	-83
- Altri proventi finanziari	9	-	9
- Interessi attivi diversi	18	18	0
- Interessi bancari e postali	95	117	-22
- Utili su cambi commerciali	54	78	-24
- Utili su cambi finanziari	0	319	-319
	576	1.015	-439
Totale	1.150	1.874	-724

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	variazioni
Interessi ed altri oneri finanziari			
Verso controllate per interessi su tesoreria accentrata	960	788	172
Verso altri:			
– Interessi passivi su finanziamenti	1.364	–	1.364
– Interessi passivi bancari	5	4	1
– Interessi passivi diversi	151	–	151
– Perdite su cambi commerciali	72	100	-28
– Perdite su cambi finanziari	4.468	–	4.468
– Altri	25	22	3
	6.085	126	5.959
Totale	7.045	914	6.131

Le perdite su cambi finanziari derivano dall'iscrizione a conto economico della perdita non realizzata sulle linee di finanziamento accese per Dollari USA 61.110.194, ai fini dell'acquisizione brasiliana, a fronte della quale sono state acquistate opzioni per l'importo di Dollari USA 20.000.000, secondo quanto già descritto nella voce relativa all'indebitamento verso le banche.

Tuttavia, poiché alla data di chiusura del presente bilancio il cambio Euro / Dollaro USA si posiziona nell'intervallo di valore valido ai fini della copertura così strutturata, la Società ha ritenuto di iscrivere a conto economico la perdita non realizzata sulla sola parte del finanziamento non coperta dall'operazione in essere.

Ciononostante, è opportuno rilevare che qualora il rapporto di cambio Euro / Dollaro USA alla data di scadenza dell'opzione fosse inferiore al minimo previsto dal contratto, annullandone l'intera struttura, l'effetto differenziale sul risultato d'esercizio sarebbe pari ad Euro 1.649.331.

Infine, si evidenzia che l'importante effetto iscritto nella presente relazione, originato dal cambio Euro / Dollaro USA particolarmente penalizzante al 30 giugno 2001 (0,848) risulta significativamente ridotto dal graduale apprezzamento in atto dell'Euro sul Dollaro USA.

Proventi e oneri straordinari

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Proventi ed oneri straordinari	603	2.224	3.694

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	30 giugno 2001
Sopravvenienze attive	66
Plusvalenze su alienazioni di immobili	613
	679
Sopravvenienze passive	(76)
Totale	603

Imposte sul reddito d'esercizio

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Imposte sul reddito d'esercizio	554	1.378	2.267

Il risultato prima delle imposte sul reddito d'esercizio si dettagliano come segue:

	30 giugno 2001	31 dicembre 2000
Risultato prima delle imposte		
Totale	16.136	19.829
Imposte sul reddito del periodo		
Correnti	432	1.457
Differite	122	1.252
Anticipate	0	-442
Totale	554	2.267

Le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite ed anticipate si riferiscono principalmente a: stanziamenti ai fondi svalutazione magazzino, crediti clienti ed agenti, fondi oneri e rischi diversi, ammortamenti anticipati e rateizzazione plusvalenze patrimoniali.

Altre informazioni

Organico	30 giugno 2001	30 giugno 2000	variazioni
Dirigenti	20	18	2
Impiegati	153	167	-14
Operai	99	111	-12
Altri	2	3	-1
	274	299	-25

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello dell'industria alimentare, ad eccezione dei portieri degli immobili di proprietà per i quali si applica il contratto dei dipendenti da proprietari di fabbricati.

Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione
(Dott. Luca Garavoglia)

Davide Campari - Milano S.p.A.

Allegati alla relazione semestrale

1. Elenco delle partecipazioni
2. Rendiconto finanziario del Gruppo
3. Rendiconto finanziario della Capogruppo
4. Stato patrimoniale consolidato riclassificato
5. Conto economico consolidato riclassificato
6. Relazione della società di revisione

Elenco delle partecipazioni

A) Area di consolidamento

Denominazione sociale, sede e attività	Valuta	Capitale sociale al 30 giugno 2001 In valuta	% posseduta dalla Capogruppo			Criterio di Consolidamento o di valutazione
			diretta	indiretta	soggetto azionista diretto	
CAPOGRUPPO						
Davide Campari-Milano S.p.A. Milano	Euro	29.040.000	-	-		
ITALIA						
Campari S.p.A. Milano Società commerciale	Euro	1.220.076		100,00	Campari-Crodo S.p.A.	Integrale
Campari-Crodo S.p.A. Milano Società holding e di produzione	Euro	21.957.000		100,00	DI.C.I.E. Holding B.V.	Integrale
Cinzano Investimenti e Partecipazioni S.p.A. Milano Società holding	Euro	2.400.000		100,00	Campari-Crodo S.p.A.	Integrale
Francesco Cinzano & C.ia S.p.A. Milano Società commerciale	Euro	1.200.000		100,00	Cinzano Investimenti e Partecipazioni S.p.A.	Integrale
Immobiliare Vassilli 1981 S.r.l. Milano Società immobiliare	Euro	100.000		100,00	Lacedaemon Holding B.V.	Integrale
Società Acque Minerali Ossolane S.p.A. Milano Società commerciale	Euro	104.000		100,00	Campari-Crodo S.p.A.	Integrale
EUROPA						
Campari Deutschland G.m.b.H Monaco (D) Società commerciale	DEM	10.000.000		100,00	DI.C.I.E. Holding B.V.	Integrale
Campari Finance Teoranta Dublino (I) Società finanziaria	Euro	1.000.000	100,00			Integrale
Campari France S.A. Nanterre (F) Società di produzione	Euro	2.300.000		100,00	DI.C.I.E. Holding B.V.	Integrale
Campari Holding S.A. Roveredo (CH) Società holding	CHF	15.000.000	100,00			Integrale
Campari International S.A.M. Monaco Società commerciale	Euro	310.000		100,00	DI.C.I.E. Holding B.V.	Integrale
Campari Schweiz A.G. Zug (CH) Società commerciale	CHF	2.000.000		100,00	Campari Holding S.A.	Integrale
DI.C.I.E. Holding B.V. Amsterdam (NL) Società holding	Euro	14.974.747	100,00			Integrale
Lacedaemon Holding B.V. Amsterdam (NL) Società holding	Euro	10.436.945		100,00	Campari Holding S.A.	Integrale
N. Kaloyannis Bros. A.E.B.E. Piraeus (GR) Società commerciale	Euro	325.500		75,00	O-Dodeca B.V.	Integrale
O-Dodeca B.V. Amsterdam (NL) Società holding	Euro	2.000.000		75,00	Lacedaemon Holding B.V.	Integrale
Prolera Lda Portogallo (P) Società di servizi	Euro	5.000	98,00	2,00	DI.C.I.E. Holding B.V.	Integrale
Sovinac S.A. Bruxelles (B) Società immobiliare	Euro	613.600		100,00	Lacedaemon Holding B.V.	Integrale

Denominazione sociale, sede e attività	Valuta	Capitale sociale al 30 giugno 2001 in valuta	% posseduta dalla Capogruppo			Valore di carico	Criterio di consolidamento o di valutazione
			diretta	indiretta	Soggetto azionista		
AMERICHE							
Campari do Brasil Ltda. Barueri (Brasile) Società di produzione e commerciale	BRC	243.202.100	100,00				Integrale
Dreher S.A. Sorocaba (Brasile) Società proprietaria di marchi	BRC	11.398.144		100,00	Campari do Brasil Ltda.		Integrale
Gregson's S.A. Montevideo (Uruguay) Società proprietaria di marchi	UYP	175.000		100,00	Campari do Brasil Ltda.		Integrale
Kenston sales & services Inc. S.A. Montevideo (Uruguay) Società finanziaria	USD	15.000		100,00	Campari do Brasil Ltda.		Integrale
Redfire Inc. Wilmington, Delaware (USA) Società holding	USD	7.950.000		100,00	DI.CI.E. Holding B.V.		Integrale

B) Altre partecipazioni

Società collegate e terze, anche ai sensi dell'articolo 126 della delibera CONSOB 11971 del 14/5/1999

SOCIETÀ CONTROLLATE NON CONSOLIDATE							
Campari Management S.A.M. (*) Monaco	Euro	160.000		75,00	DI.CI.E. Holding B.V.	493	Patrimonio netto
				25,00	Lacedaemon Holding B.V.		
SOCIETÀ COLLEGATE							
International Marques V.o.f. Harleem (Olanda) Società commerciale	NLG	450.000		33,33	DI.CI.E. Holding B.V.	134	Patrimonio netto
M.C.S. S.c.a.r.l. Bruxelles Società commerciale	BEF	18.750		33,33	DI.CI.E. Holding B.V.	198	Patrimonio netto
Longhi & Associati S.r.l. Milano Società di servizi	Lire	20.000		30,00	Lacedaemon Holding B.V.	79	Patrimonio netto

(*) società in liquidazione dal 1 aprile 2001

Rendiconto finanziario consolidato
(Euro migliaia)

	30 giugno 2001	31 dicembre 2000
Flusso di cassa da attività operative		
Utile netto del periodo	22.672	52.831
Rettifiche per riconciliare l'utile netto al flusso di cassa generato dalle attività operative:		
Ammortamenti	12.166	19.318
Accantonamento imposte per contenzioso		17.043
Imposte differite	1.728	2.478
Plusvalenze da cessioni di immobilizzazioni	(991)	(7.225)
Accantonamenti per fondo Trattamento di Fine Rapporto	787	1.563
Altre voci che non determinano movimenti di cassa	4.411	2.946
Pagamenti del fondo Trattamento di Fine Rapporto	(2.195)	(687)
	<hr/> 15.906	<hr/> 35.436
Variazioni nelle attività e passività operative:		
Crediti clienti, rimanenze, debiti fornitori	(7.707)	3.744
Altre variazioni	2.922	12.771
	<hr/> (4.785)	<hr/> 16.515
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività operative	33.793	104.782
Flusso di cassa da attività di investimento		
Acquisizione immobilizzazioni materiali	(3.205)	(12.172)
Proventi da cessioni di immobilizzazioni materiali	1.612	9.968
Acquisizione immobilizzazioni immateriali	(1.437)	(2.654)
Acquisizione di nuove controllate, al netto della cassa acquisita (*)	(112.595)	(10.056)
Variazione netta partecipazioni	(2.637)	(292)
Variazione netta dei titoli	7.613	(29.769)
Variazione dei crediti finanziari	1.239	2.501
Flusso di cassa assorbito dalle attività di investimento	(109.410)	(42.474)
Flusso di cassa da attività di finanziamento		
Rimborso debito per leasing	(828)	(1.669)
Variazione netta dei debiti verso banche a breve termine	72.332	(1.584)
Dividendo	(25.496)	(25.496)
Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività di finanziamento	46.008	(28.749)
Differenze cambio e altri movimenti	(392)	
Aumento (diminuzione) netta cassa e banche	(30.001)	33.559
Cassa e banche all'inizio dell'esercizio	167.732	134.173
Cassa e banche alla fine del periodo	137.731	167.732

(*): Al 30 giugno 2001, la voce si riferisce all'acquisizione brasiliana per Euro 107,434 milioni e al riacquisto del 6% della controllata Cinzano Investimenti e Partecipazioni S.p.A. per Euro 5,161 milioni.

Rendiconto finanziario della Capogruppo
(Euro migliaia)

30 giugno 2001

Flusso di cassa da attività operative

Utile netto del periodo	15.582
Rettifiche per riconciliare l'utile netto al flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività operative:	
Imposte anticipate e differite	(345)
Ammortamenti	1.559
Accantonamenti per fondo Trattamento Fine rapporto	377
Accantonamento fondo svalutazione crediti	85
Accantonamenti per rischi	-
(Utili) perdite su vendite di immobilizzazioni e partecipazioni	(657)
Pagamenti del fondo Trattamento Fine Rapporto	(667)
Variazione netta del credito d'imposta per acconto T.F.R.	56
	<u>408</u>
Variazioni nelle attività e passività operative:	
Crediti verso clienti	-
Rimanenze	(1.280)
Crediti verso controllate (ad eccezione dei rapporti di tesoreria)	(2.120)
Altri crediti	(2.326)
Debiti verso fornitori	2.682
Debiti verso controllate (ad eccezione dei rapporti di tesoreria)	742
Altri debiti	(170)
	<u>(2.472)</u>

Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività operative	13.518
--	---------------

Flusso di cassa da attività d'investimento

Acquisti immobilizzazioni materiali	(851)
Cessioni immobilizzazioni materiali	1.063
Acquisti immobilizzazioni immateriali	(3.883)
Decrementi immobilizzazioni immateriali	2.474
Acquisti partecipazioni	(114.571)
Cessioni partecipazioni	10
Depositi a termine	47.010

Flusso di cassa assorbito dalle attività di investimento	(68.748)
---	-----------------

Flusso di cassa da attività di finanziamento

Variazione netta dei debiti finanziari a breve termine	74.732
Variazione netta dei rapporti di tesoreria con le controllate	(2.076)
Pagamento dividendi	(25.496)

Flusso di cassa generato da attività di finanziamento	47.159
--	---------------

Aumento (diminuzione) netta cassa e banche	(8.071)
---	----------------

Cassa e banche all'inizio dell'esercizio	8.278
--	-------

Cassa e banche alla fine del periodo	207
---	------------

Bilancio consolidato riclassificato
Stato patrimoniale (Euro migliaia)

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Attività			
Attività correnti			
Cassa e banche	137.731	161.344	167.732
Titoli negoziabili	41.295	12.452	48.908
Crediti finanziari, quota a breve	1.217	4.089	2.612
Crediti verso clienti, al netto del fondo svalutazione	109.297	101.254	89.785
Crediti verso Erario	8.748	11.027	7.699
Imposte anticipate	8.183	5.467	6.707
Rimanenze	67.977	56.200	49.734
Altre attività correnti, al netto del fondo svalutazione	18.694	18.601	16.208
Totale attività correnti	393.142	370.434	389.385
Immobilizzazioni materiali nette	92.268	88.694	88.081
Avviamento, al netto dell'ammortamento	157.989	86.794	83.377
Altre immobilizzazioni immateriali, al netto dell'ammortamento	19.997	16.940	16.936
Partecipazioni	19.871	18.112	17.150
Crediti finanziari, al netto della quota corrente	2.095	1.302	1.939
Altre attività	1.591	4.336	2.580
Totale attività	686.953	586.612	599.448
Passività			
Passività correnti			
Debiti verso banche	88.253	8.359	11.453
Leasing immobiliare, quota corrente	2.569	1.614	1.647
Debiti verso fornitori	78.196	87.832	68.125
Imposte sul reddito	12.650	20.805	8.188
Debiti verso l'erario	17.817	10.251	14.184
Altre passività correnti	31.587	26.676	27.058
Totale passività correnti	231.072	155.537	130.655
Trattamento di Fine Rapporto	11.073	12.093	12.481
Leasing immobiliare, meno quota corrente	13.491	16.060	15.241
Debiti verso Erario non correnti	25.892	11.227	25.224
Imposte differite	3.072	3.973	4.730
Altre passività non correnti	8.215	4.779	7.428
Interessi di minoranza	2.291	5.039	4.983
Totale passività non correnti	64.034	53.171	70.087
Patrimonio netto			
Capitale	29.040	29.040	29.040
Riserve	362.807	348.864	369.666
Totale patrimonio netto	391.847	377.904	398.706
Totale passività e patrimonio netto	686.953	586.612	599.448

Bilancio consolidato riclassificato
Conto economico (Euro migliaia)

	30 giugno 2001	30 giugno 2000	31 dicembre 2000
Vendite nette	233.585	213.125	434.042
Costo del venduto	(97.903)	(86.816)	(181.168)
Margine lordo	135.682	126.309	252.874
Pubblicità e promozioni	(43.990)	(41.651)	(79.602)
Costi di vendita e distribuzione	(27.253)	(25.117)	(48.541)
Margine commerciale	64.439	59.541	124.731
Spese generali e amministrative	(14.837)	(13.305)	(30.402)
Ammortamento avviamento e marchi	(5.665)	(3.881)	(7.900)
Risultato operativo = EBIT prima dei costi non ricorrenti	43.937	42.355	86.429
Costi non ricorrenti	(4.021)	(448)	(1.083)
Risultato operativo = EBIT	39.916	41.907	85.346
Proventi (oneri) finanziari netti	1.889	1.123	5.291
Utili (perdite) su cambi netti	(4.579)	(155)	98
Altri proventi (oneri) non operativi	(230)	3.184	6.663
Interessi di minoranza	18	(7)	65
Utile prima delle imposte	37.014	46.052	97.463
Imposte	(14.342)	(13.281)	(44.632)
Utile netto	22.672	32.771	52.831



■ Via Torino 68
20123 Milano

■ Tel.: (02) 722121 (50 linee)
Fax: (02) 72212037 72212038

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE
DELLA DAVIDE CAMPARI - MILANO S.p.A.

Agli Azionisti
della Davide Campari - Milano S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2001, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dalle relative note esplicative ed integrative della Davide Campari - Milano S.p.A. e consolidati. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note esplicative ed integrative 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 dei dati semestrali di una controllata che rappresenta circa il 3% delle attività consolidate e circa il 17% dei ricavi consolidati è stata eseguita da altro revisore che ci ha fornito la relativa relazione. 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 d'esercizio della società capogruppo e 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 al bilancio consolidato dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse in data 3 aprile 2001. La relazione semestrale dell'esercizio precedente, i cui dati sono stati presentati a fini comparativi, non è stata assoggettata a revisione contabile.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Milano, 14 settembre 2001

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Pellegrino Libroia
(Socio)

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via Romagnosi 18/A
C.F. 00434000584 - P.I. 00891231003
Registro imprese n. 6697/89 Roma
Capitale Sociale L. 2.020.000.000 i.v.
Euro 1.043.243

Davide Campari - Milano S.p.A.
Capitale sociale: Euro 29.040.000 interamente versato
Registro Imprese Milano: 217528
R.E.A. 1112227

Sede: Via Filippo Turati, 27 - 20121 Milano
Telefono: 02 6225330
Fax: 02 6225207
e-mail: investor.relations@campari.com
www.campari.com

Realizzazione, impianti e stampa
Marchesi Grafiche Editoriali S.p.A.
Via Bomarzo 32 – 00191 Roma