

Davide Campari – Milano S.p.A.

**Relazione semestrale
al 30 giugno 2003**

INDICE

| | |
|--|----|
| Organi sociali | 5 |
| Relazione sulla gestione | 7 |
| Introduzione | 9 |
| Eventi significativi | 9 |
| Andamento delle vendite | 11 |
| Conto economico consolidato | 18 |
| Redditività per area di <i>business</i> | 22 |
| Situazione patrimoniale | 25 |
| Investimenti | 26 |
| Attività di ricerca e sviluppo | 27 |
| Posizione finanziaria netta | 27 |
| Altre informazioni | 28 |
| <i>La Capogruppo</i> | 28 |
| <i>Campari in borsa</i> | 28 |
| <i>Possesso e acquisto di azioni proprie e della controllante</i> | 29 |
| <i>Rapporti con società controllate non consolidate, controllanti e loro controllate</i> | 30 |
| Eventi successivi alla chiusura del semestre | 30 |
| Evoluzione prevedibile della gestione | 32 |
| Allegati: | 33 |
| Stato patrimoniale consolidato riclassificato | 33 |
| Conto economico consolidato riclassificato | 34 |
| Rendiconto finanziario consolidato | 35 |
| Bilancio consolidato e della Capogruppo | 37 |
| Struttura e contenuto del bilancio consolidato e della Capogruppo | 39 |
| Prospetti contabili consolidati e note esplicative e integrative del Gruppo Campari | 40 |
| Stato patrimoniale | 40 |
| Conto economico | 41 |
| Note esplicative e integrative | 42 |
| Elenco delle partecipazioni | 60 |
| Prospetti contabili e note esplicative e integrative della Capogruppo | |
| Davide Campari-Milano S.p.A. | 62 |
| Stato patrimoniale | 62 |
| Conto economico | 63 |
| Note esplicative e integrative | 64 |
| Rendiconto finanziario della Capogruppo | 82 |
| Relazione della società di revisione | 83 |

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ⁽¹⁾

| | |
|---------------------------|--|
| Luca Garavoglia | Presidente |
| Jörn Böttger | Amministratore Delegato e Managing Director Business Unit Italy |
| Carlo P. Campanini Bonomi | Amministratore ⁽²⁾ |
| Matteo D'Asta | Amministratore ⁽³⁾ |
| Cesare Ferrero | Amministratore e membro del Comitato Audit |
| Franzo Grande Stevens | Amministratore e membro del Comitato Remunerazione e Nomine |
| Paolo Marchesini | Amministratore e Chief Financial Officer |
| Marco P. Perelli-Cippo | Amministratore Delegato e Chief Executive Officer |
| Giovanni Rubboli | Amministratore, membro del Comitato Audit e membro del Comitato Remunerazione e Nomine |
| Renato Ruggiero | Amministratore e membro del Comitato Remunerazione e Nomine ^{(2) (4)} |
| Stefano Saccardi | Amministratore Delegato e Officer Legal Affairs and Business Development |
| Vincenzo Visone | Amministratore e Deputy Chief Executive Officer |
| Marco Vitale | Amministratore e membro del Comitato Audit |
| Machiel Anton Zondervan | Amministratore |

Con delibera del 2 maggio 2001 l'assemblea ha confermato Presidente Luca Garavoglia, per una durata triennale e fino ad approvazione del bilancio dell'esercizio 2003, con 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, Stefano Saccardi e Jörn Böttger i seguenti poteri per una durata triennale e fino ad approvazione del bilancio dell'esercizio 2003:

- 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 ⁽⁵⁾

| | |
|-----------------------|-------------------|
| Umberto Tracanella | Presidente |
| Marco di Paco | Sindaco Effettivo |
| Antonio Ortolani | Sindaco Effettivo |
| Angeloguideo Mainardi | Sindaco Supplente |
| Giuseppe Pajardi | Sindaco Supplente |
| Mario Tracanella | Sindaco Supplente |

SOCIETÀ DI REVISIONE ⁽⁶⁾

Reconta Ernst & Young S.p.A.

(1) In carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2003, come da delibera del 2 maggio 2001.

(2) In carica a seguito delle dimissioni degli Amministratori Geert Gaarnat e Nicolaas J.M. Kramer per cooptazione intervenuta il 4 marzo 2002, successivamente ratificata dall'assemblea del 30 aprile 2002.

(3) Nominato dall'assemblea del 30 aprile 2002 a seguito della scomparsa di Vincenzo Caianiello, Amministratore e membro del Comitato Remunerazione e Nomine.

(4) Nominato membro del Comitato Remunerazione e Nomine dal Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2002.

(5) In carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2003, come da delibera del 2 maggio 2001

(6) Incarico per la revisione dei bilanci degli esercizi 2001, 2002 e 2003 conferito dall'assemblea del 1 marzo 2001.

CAMPARI

Davide Campari – Milano S.p.A.
Relazione semestrale al 30 giugno 2003



Relazione sulla gestione

INTRODUZIONE

I risultati economici del Gruppo Campari nel primo semestre 2003 possono così essere sintetizzati:

| € milioni | Primo semestre 2003 | Primo semestre 2002 | Variazione % |
|---|---------------------|---------------------|--------------|
| Vendite al netto di sconti e accise | 332,7 | 306,5 | 8,5% |
| EBITDA | 78,9 | 75,3 | 4,8% |
| EBITA | 70,9 | 67,5 | 4,9% |
| EBIT | 56,9 | 53,7 | 6,1% |
| Utile ante imposte e interessi di minoranza | 51,4 | 52,2 | -1,5% |
| Utile netto di pertinenza del Gruppo | 28,0 | 32,0 | -12,6% |

Evidenziando una crescita delle vendite e dell'EBIT rispettivamente del 8,5% del 6,1%, il semestre può essere considerato più che soddisfacente, soprattutto alla luce del considerevole impatto negativo generato dalle oscillazioni dei tassi di cambio e in particolar modo al forte apprezzamento dell'Euro nei confronti del Dollaro USA e del Real brasiliano.

Qualora i valori del primo semestre 2003 venissero convertiti a cambi costanti, ovvero quelli del primo semestre 2002, la crescita delle vendite e dell'EBIT sarebbe stata rispettivamente del 16,7% e del 16,8%, così come evidenziato nella tabella sotto riportata.

Variazione % tra primo semestre 2003 e 2002, a cambi costanti:

| | |
|---|-------|
| Vendite al netto di sconti e accise | 16,7% |
| EBITDA | 13,2% |
| EBITA | 13,5% |
| EBIT | 16,8% |
| Utile ante imposte e interessi di minoranza | 8,3% |
| Utile netto di pertinenza del Gruppo | -5,2% |

L'utile ante imposte e interessi di minoranza, in leggera contrazione a cambi reali e in crescita del 8,3% a cambi costanti, ha subito negativamente l'impatto di minori proventi straordinari e di maggiori oneri finanziari.

L'utile netto di pertinenza del Gruppo evidenzia una flessione del 12,6% a cambi reali, contenuta al 5,2% a cambi costanti, dovuta a un più elevato carico fiscale e a più consistenti interessi di minoranza.

EVENTI SIGNIFICATIVI

Sottoscrizione di un accordo con i sindacati

Il 10 gennaio 2003 il Gruppo ha annunciato il raggiungimento di un importante accordo con i sindacati di categoria relativo alla razionalizzazione dell'assetto produttivo e in particolare all'apertura del nuovo stabilimento di Novi Ligure e alla progressiva dismissione delle unità di Sesto San Giovanni e Termoli. Il livello occupazionale complessivo rimarrà invariato.

Saranno in ogni caso garantite concrete iniziative di ricollocamento nelle aree degli stabilimenti dismessi per tutti i dipendenti che lo ritenessero preferibile.

L'accordo, che si caratterizza anche per gli importanti sostegni economici per i lavoratori che saranno inseriti nelle liste di mobilità, è stato raggiunto in totale trasparenza con le organizzazioni sindacali, con una comunicazione anticipata del progetto di ristrutturazione sin dal marzo 2002 e conclusione dell'operazione a fine 2005.

Entrata del titolo Campari nel Midex

Dal 30 gennaio 2003 le azioni Campari sono entrate a far parte del Midex, l'indice delle principali società di media capitalizzazione quotate al Mercato telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Conseguentemente all'entrata nel Midex, dalla stessa data le azioni Campari sono negoziate anche sul Mercato After Hours (TAH) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Joint-venture per il mercato spagnolo

Il 10 febbraio 2003 il Gruppo Campari ha annunciato la creazione di Summa S.L., una *joint-venture* con il Gruppo Gonzalez Byass finalizzata al rafforzamento e allo sviluppo delle attività di *marketing* e commercializzazione del portafoglio prodotti di entrambi i gruppi nel mercato spagnolo.

La *joint-venture*, operativa dal mese di aprile 2003, vede una quota di partecipazione del Gruppo Campari del 30% (mentre il residuo 70% fa capo al gruppo Gonzales Byass) e ha un volume atteso di vendite di 1,8 milioni di casse e un fatturato annuo atteso di oltre € 65 milioni.

Il gruppo Gonzalez Byass, fondato nel 1835, è una delle società *leader* in Spagna nella produzione e nel *marketing* di *sherry*, *brandy* e altri vini e *spirits*, tra cui: i *leader* di mercato *sherry* Tio Pepe fino e *brandy* Soberano, i *leader* nella categoria *super premium brandy* Lepanto e la gamma di *sherry* invecchiati 30 anni (Apostoles, del Duque, Noe e Matusalem); i vini Beronia (*rioja*), Altozano (*Tierra de Castilla*) e lo spumante *cava* Castell de Vilarnau.

Il Gruppo Campari è attualmente presente sul mercato spagnolo con i *brand* Campari, CampariSoda, SKYY Vodka, i *vermouth* Cinzano, Cinzano Soda e Cynar.

Lancio di Campari Mixx in Germania e Austria

Nel corso del primo trimestre 2003 sono stati finalizzati i contratti di distribuzione di Campari Mixx sul mercato tedesco e su quello austriaco, rispettivamente con Interbrew Deutschland, del gruppo Interbrew, e con Stock Austria, del gruppo Eckes.

Gli accordi prevedono una durata di 4 anni per il contratto tedesco e di 3 anni per quello austriaco.

In entrambi i mercati il marchio Campari rappresenta una realtà di primaria importanza all'interno del segmento degli *spirits* importati e pertanto il lancio di Campari Mixx rappresenta la naturale evoluzione della forte presenza del marchio Campari.

Lancio di SKYY Berry, SKYY Spiced e SKYY Vanilla negli Stati Uniti

Nel mese di marzo 2003 SKYY Spirits, LLC ha lanciato tre ulteriori *line extensions* (oltre alla già esistente SKYY Citrus) di SKYY Vodka.

Si tratta di SKYY Berry, SKYY Spiced e SKYY Vanilla, tre *vodka* aromatizzate, segmento in forte crescita nel mercato statunitense.

Incremento al 100% della partecipazione in Sella & Mosca S.p.A.

Nel mese di giugno 2003, con l'acquisto del 22,38% ancora detenuto da terzi, il Gruppo, tramite la controllata Zedda Piras S.p.A., ha portato al 100% la sua partecipazione in Sella & Mosca S.p.A.

Il controvalore dell'operazione è stato di € 8,5 milioni.

Fusione per incorporazione di Francesco Cinzano & C.ia S.p.A.

Il 26 giugno 2003 Francesco Cinzano & C.ia. S.p.A. è stata fusa per incorporazione in Campari-Crodo S.p.A., a decorrere dal 1 gennaio 2003 ai fini delle imposte sui redditi ai sensi dell'articolo 123 del D.P.R. 917/86, mentre gli effetti civilistici connessi alla fusione decorrono dal 14 novembre 2003.

L'operazione risponde a finalità di semplificazione dell'assetto societario e razionalizzazione della gestione operativa.

ANDAMENTO DELLE VENDITE

Tutti i valori relativi alle vendite riportati nel presente paragrafo, siano essi definiti come vendite nette o anche semplicemente come vendite, sono sempre espressi al netto di accise e sconti.

Nel primo semestre del 2003 le vendite nette consolidate del Gruppo sono state € 332,7 milioni e hanno evidenziato una crescita del 8,5% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno, in cui erano state pari a € 306,5 milioni.

Nella tabella sottostante viene evidenziata la variazione delle vendite nelle sue tre componenti di crescita esterna, crescita organica al lordo dell'effetto cambio e variazione dovuta ai tassi di cambio.

| Analisi della variazione delle vendite nette | € milioni | in % sul primo semestre 2002 |
|--|-------------|------------------------------|
| Vendite nette del primo semestre 2003 | 332,7 | |
| Vendite nette del primo semestre 2002 | 306,5 | |
| Variazione totale | 26,2 | 8,5% |
| di cui: | | |
| Crescita esterna | 18,3 | 6,0% |
| Crescita organica al lordo dell'effetto cambio | 32,9 | 10,7% |
| Effetto cambio | -25,0 | -8,1% |
| Variazione totale | 26,2 | 8,5% |

La crescita esterna, quantificabile nel 6,0%, è relativa alle vendite di *tequila* 1800, pari a € 18,3 milioni, realizzate nei primi sei mesi dell'anno dalla controllata Skyy Spirits, LLC.

Si rammenta che SKYY Spirits, LLC ha cominciato a distribuire il *brand* dal mese di ottobre 2002 e, conseguentemente, le vendite di *tequila* 1800, per i primi nove mesi del 2003, saranno considerate come crescita esterna.

La crescita organica, valutata a cambi medi invariati rispetto al primo semestre 2002, è stata pari al 10,7%; tale positiva evoluzione delle vendite del Gruppo ha beneficiato anche del contributo di Campari Mixx, il *ready to drink* lanciato nella seconda metà dello scorso anno.

Le variazioni dei tassi di cambio, per contro, hanno avuto sulle vendite nette un impatto negativo, quantificabile nel 8,1%.

Tale effetto negativo è determinato principalmente dalla svalutazione del Dollaro USA (-18,8%) e del Real brasiliano (-38,5%) nei confronti del Euro, rispetto al cambio medio del primo semestre del 2002.

Relazione sulla gestione

| Cambi medi reali del semestre | 2003 | 2002 | Variazione % |
|-------------------------------|--------|--------|--------------|
| BRC x 1 € | 3,569 | 2,195 | |
| € x 1 BRC | 0,2802 | 0,4555 | -38,5% |
| US\$ x 1 € | 1,105 | 0,898 | |
| € x 1 US\$ | 0,9050 | 1,1139 | -18,8% |

Il raffronto fra i tassi di cambio medi dei due semestri è particolarmente penalizzante, in quanto il graduale deprezzamento di tali valute nei confronti dell'Euro è iniziato indicativamente solo alla fine del primo semestre 2002.

Infatti, assumendo per ipotesi che i cambi del Dollaro USA e del Real brasiliano nella seconda metà di quest'anno restino in linea con i livelli medi rilevati nel primo semestre, l'impatto negativo dell'effetto cambi su base annua tenderebbe a ridursi rispetto a quello registrato nel primo semestre 2003: in particolare, la svalutazione del Real brasiliano passerebbe dal 38,5% al 22,0% mentre quella del Dollaro USA si ridurrebbe dal 18,8% al 14,4%.

Per una maggiore comprensione delle tabelle che seguono, è opportuno ricordare la metodologia adottata per calcolare l'impatto delle variazioni di cambio sulle vendite.

Overo, le vendite in valuta del primo semestre 2003 sono convertite in Euro sia al cambio medio del primo semestre 2003 che al cambio medio del primo semestre 2002; la differenza in valore assoluto tra questi due dati, che nel caso specifico di apprezzamento dell'Euro è sempre un valore negativo, viene rapportata alle vendite del primo semestre 2002, definite al cambio medio del primo semestre 2002: il valore percentuale così ottenuto esprime compiutamente l'effetto cambi.

La due tabelle sottostanti presentano le vendite per area geografica, evidenziando rispettivamente, la prima, la ripartizione e l'evoluzione delle vendite nette per area e, la seconda, l'incidenza percentuale, sull'evoluzione totale di ciascuna area, delle tre componenti di crescita esterna, variazione organica ed effetto cambi.

| Vendite nette per area geografica | Primo semestre 2003 | | Primo semestre 2002 | | Variazione % 2003 / 2002 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|-----------------------------|
| | € milioni | % | € milioni | % | |
| Italia | 169,1 | 50,8% | 159,4 | 52,0% | 6,1% |
| Europa | 64,4 | 19,4% | 55,0 | 17,9% | 17,1% |
| Americhe | 94,3 | 28,4% | 86,5 | 28,2% | 9,0% |
| Resto del mondo | 4,8 | 1,4% | 5,5 | 1,8% | -13,3% |
| Totale | 332,7 | 100,0% | 306,5 | 100,0% | 8,5% |

| Analisi della variazione % delle vendite nette per area geografica | Variazione in % totale del semestre | di cui crescita esterna | di cui variazione organica lorda | di cui effetto cambio |
|---|--|----------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| Italia | 6,1% | 0,0% | 6,1% | 0,0% |
| Europa | 17,1% | 0,0% | 17,3% | -0,2% |
| Americhe | 9,0% | 21,1% | 16,0% | -28,1% |
| Resto del mondo | -13,3% | 0,0% | -3,6% | -9,7% |
| Totale | 8,5% | 6,0% | 10,7% | -8,1% |

Mentre nel corso del 2002 la ripartizione delle vendite per area geografica si era significativamente modificata a seguito dell'acquisizione di Skyy Spirits LLC, che aveva determinato un raddoppio del peso relativo dell'area Americhe, nel primo semestre 2003, al contrario, pur in presenza di un importante apporto di crescita esterna in USA derivante da *tequila 1800* (+21,1%), effetti contrapposti, quali erosioni da cambi nelle Americhe (-28,1%) ed elevata crescita organica in Europa (+17,1%), hanno determinato il mantenimento di una ripartizione geografica delle vendite sostanzialmente in linea con il periodo precedente.

In Italia (50,8% del totale) le vendite sono state pari a € 169,1 milioni e hanno avuto un incremento complessivo del 6,1%, determinato dalla apprezzabile crescita organica delle tre aree di *business*. Particolarmente positivo è stato l'andamento di tutti gli *spirits*, tra cui Campari Mixx, e degli spumanti Cinzano; anche i *soft drinks*, che hanno beneficiato di condizioni climatiche particolarmente favorevoli nei mesi di maggio e giugno, hanno recuperato il ritardo dei primi quattro mesi dell'anno, chiudendo il semestre con una variazione positiva.

È opportuno inoltre ricordare che il buon risultato relativo alle vendite Italia sarebbe apparso ancora migliore (+7,7%) ove non si considerasse la contrazione dei proventi, classificati nel segmento "altre vendite", derivanti dall'attività di imbottigliamento per conto terzi realizzata nello stabilimento di Sulmona.

Le vendite dell'area Europa, che rappresenta il 19,4% del totale, sono cresciute del 17,1% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno.

I fattori che hanno inciso maggiormente su tale positiva evoluzione sono stati:

- il lancio di Campari Mixx in Germania e in Austria;
- il positivo avvio di un nuovo accordo di distribuzione sull'importante mercato russo, particolarmente significativo per le vendite di *vermouth* Cinzano;
- i primi segnali di inversione di tendenza delle vendite sul mercato tedesco, attribuibili sia a una generale ripresa dei consumi che, più direttamente, ai primi effetti della riorganizzazione realizzata nel corso degli ultimi otto-dieci mesi.

Nell'area Americhe, le vendite nette del semestre sono state pari a € 94,3 milioni e hanno avuto un incremento totale del 9,0% rispetto al primo semestre del 2002; come precedentemente anticipato, tale evoluzione complessiva dell'area è il risultato di fattori diversi:

- le vendite di *tequila 1800*, di cui il Gruppo ha acquisito i diritti di distribuzione da ottobre 2002, hanno generato una crescita esterna quantificabile nel 21,1%;
- depurate dall'effetto cambio, le vendite dei prodotti in portafoglio, grazie ai buoni risultati conseguiti nei mercati nordamericano e brasiliano, hanno generato una crescita organica del 16,0%;
- la sfavorevole evoluzione dei tassi cambio, ha avuto infine un forte effetto erosivo sulle vendite nette dell'area, quantificabile nel 28,1%.

Nelle due tabelle seguenti viene fornito un maggiore dettaglio delle vendite nette dell'area Americhe.

| Dettaglio delle vendite nette dell'area Americhe | Primo semestre 2003 | | Primo semestre 2002 | | Variazione % 2003 / 2002 |
|--|---------------------|---------------|---------------------|---------------|-----------------------------|
| | € milioni | % | € milioni | % | |
| USA | 73,1 | 77,5% | 57,9 | 67,0% | 26,2% |
| Brasile | 17,9 | 19,0% | 25,5 | 29,5% | -29,8% |
| altri paesi | 3,3 | 3,5% | 3,1 | 3,6% | 7,4% |
| Totale | 94,3 | 100,0% | 86,5 | 100,0% | 9,0% |

| Analisi della variazione % delle vendite nette dell'area Americhe | Variazione In % totale del semestre | di cui crescita esterna | di cui variazione organica lorda | di cui effetto cambio |
|--|--|----------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| USA | 26,2% | 31,5% | 16,6% | -21,9% |
| Brasile | -29,8% | 0,0% | 14,1% | -43,9% |
| Altri paesi | 7,4% | 0,0% | 21,5% | -14,1% |
| Totale | 9,0% | 21,1% | 16,0% | -28,1% |

Le vendite nette degli Stati Uniti sono cresciute complessivamente del 26,2%, nonostante la svalutazione del Dollaro USA, quantificabile nel 21,9 %, abbia pesantemente inciso sull'ottimo risultato ottenuto.

La controllata Skyy Spirits LLC, oltre al citato consistente positivo apporto alla crescita esterna, pari al 31,5%, ha conseguito una crescita organica del 16,6%; tale risultato è stato ottenuto sia grazie al buon andamento del *brand* SKYY *Vodka*, che continua a evidenziare tassi di crescita a due cifre, sia al positivo impatto derivante dal lancio sul mercato delle tre nuove *line extension* SKYY, ovvero SKYY Berry, SKYY Spiced e SKYY Vanilla, che si aggiungono all'esistente SKYY Citrus.

Anche Campari do Brasil Ltda. ha realizzato una *performance* molto positiva, con un incremento delle vendite nette, rilevate in valuta locale, quantificabile nel 14,1% e determinato principalmente dai buoni risultati di Campari e Dreher.

Diversamente da quanto accaduto in USA, tuttavia, la svalutazione della valuta locale (-43,9%) è stata così marcata e superiore alla crescita organica, che la variazione complessiva netta delle vendite dell'area brasiliana, espresse in Euro, è risultata pesantemente negativa (-29,8%).

Sempre con riferimento ai cambi, si evidenzia come l'impatto negativo dell'apprezzamento dell'Euro sulle vendite delle aree USA e Brasile sia più che proporzionale alla svalutazione del Dollaro USA e del Real brasiliano: rispettivamente -21,9% in USA e -43,9% in Brasile, contro -18,8% per il Dollaro USA e -38,5% per il Real brasiliano; ciò deriva dal fatto che nei *business* in crescita, quali quelli in oggetto, le oscillazioni dei cambi incidono tanto sul *business* esistente quanto sulla parte incrementale delle vendite (ovvero sulla crescita organica).

Gli altri paesi dell'area Americhe, comunque marginali, hanno incrementato le vendite in misura tale da recuperare ampiamente l'impatto negativo della svalutazione, prevalentemente legata all'oscillazione del Dollaro USA.

Nell'area complementare Resto del Mondo, le vendite nette sono risultate globalmente in flessione del 13,3%, sostanzialmente a causa dello sfavorevole impatto dei cambi, pari al 9,7%; tuttavia, anche depurate della forte penalizzazione valutaria, le vendite di quest'area evidenziano una contrazione del 3,6% prevalentemente imputabile al mercato giapponese, dove il distributore, al fine di incrementare la propria efficienza, ha fortemente ridotto le scorte.

Relativamente alle marche del Gruppo, i consumi nel mercato giapponese, depresso da una perdurante crisi, evidenziano al contrario una seppur contenuta evoluzione positiva.

Nelle due tabelle seguenti vengono riportate rispettivamente l'evoluzione delle vendite nette per area di *business* e la scomposizione della crescita totale di ciascuna area, nelle componenti di crescita per acquisizioni, crescita organica ed effetto cambi.

| Vendite nette per segmento | Primo semestre 2003 | | Primo semestre 2002 | | Variazione % 2003 / 2002 |
|----------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|-----------------------------|
| | € milioni | % | € milioni | % | |
| <i>Spirits</i> | 217,8 | 65,5% | 195,2 | 63,7% | 11,6% |
| <i>Wines</i> | 36,4 | 10,9% | 34,0 | 11,1% | 6,9% |
| <i>Soft drinks</i> | 75,5 | 22,7% | 71,4 | 23,3% | 5,6% |
| Altre vendite | 3,0 | 0,9% | 5,8 | 1,9% | -47,7% |
| Totale | 332,7 | 100,0% | 306,5 | 100,0% | 8,5% |

| Variazione % 2003 / 2002 delle vendite nette per segmento | Variazione in % totale del semestre | di cui crescita esterna | di cui variazione organica lorda | di cui variazione effetto cambio |
|--|--|----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <i>Spirits</i> | 11,6% | 9,4% | 14,2% | -12,0% |
| <i>Wines</i> | 6,9% | 0,0% | 9,7% | -2,8% |
| <i>Soft drinks</i> | 5,6% | 0,0% | 5,6% | 0,0% |
| Altre vendite | -47,7% | 0,0% | -38,9% | -8,8% |
| Totale | 8,5% | 6,0% | 10,7% | -8,1% |

Tutte le tre aree di *business* del Gruppo, *spirits*, *wines* e *soft drinks*, hanno contribuito positivamente alla crescita delle vendite conseguita nel primo semestre del 2003, complessivamente pari al 8,5%.

Soltanto il segmento complementare "altre vendite", come precedentemente rimarcato nel commento al mercato italiano, ha avuto una forte contrazione, pari al 47,7%; ove non si considerasse la *performance* di tale segmento, non strategico, la crescita netta delle vendite del *core business* del Gruppo sarebbe stata del 9,6%.

Spirits

Con vendite nette pari a € 217,8 milioni, gli *spirits* hanno realizzato nel primo semestre 2003 una crescita complessiva del 11,6% rispetto al corrispondente periodo del 2002, in cui le vendite erano state pari a € 195,2 milioni.

Qualora non si considerassero gli impatti relativi a crescita esterna (+9,4%) e tassi di cambio (-12,0%), precedentemente commentati, gli *spirits* avrebbero evidenziato una crescita complessiva superiore e quantificabile nel 14,2%.

Relativamente all'andamento dei *brand* principali, è opportuno segnalare alcuni aspetti significativi.

Le vendite nette di **Campari** nel primo semestre 2003, prima degli effetti cambi, sono cresciute del 1,5% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno; il significativo effetto cambi negativo, pari al 6,5% e principalmente ascrivibile alla svalutazione del Real brasiliano, ha determinato tuttavia una flessione complessiva delle vendite consolidate pari al 5,0%.

In Brasile Campari ha continuato a mostrare un notevole dinamismo; in un contesto congiunturale difficile per gli *spirits* di fascia medio-alta, la marca, anche grazie a una strategia di rafforzamento del sostegno promozionale pubblicitario, ha guadagnato quote di mercato e ha evidenziato una confortante progressione delle vendite. La crescita del 8,2% realizzata nel primo semestre ha inoltre parzialmente beneficiato di un anticipo di vendite correlato all'aumento prezzi realizzato in maggio.

Sul mercato italiano, dopo l'eccellente risultato del 2002, in cui Campari aveva realizzato un incremento delle vendite nette del 11,0%, nel primo semestre dell'anno il *brand* ha proseguito il proprio *trend* positivo, evidenziando un tasso di crescita del 4,5%.

In Germania le vendite di Campari del semestre hanno mostrato un lieve recupero, da interpretarsi molto positivamente, quale segnale di inversione di tendenza del *trend* di riferimento negativo che ha caratterizzato la storia della marca degli ultimi anni.

Le vendite di **SKYY Vodka**, inclusive della gamma *flavours*, hanno contribuito in modo determinante all'evoluzione degli *spirits* del primo semestre, registrando una crescita delle vendite che, prima dell'effetto cambio, è stata del 27,1% .

La concentrazione delle vendite di questo *brand* nel mercato statunitense, che rappresenta il 94% del totale, unita alla marcata svalutazione del Dollaro USA, ha determinato un'erosione imputabile all'effetto cambio quantificabile nel 23,1%; ciò ha fortemente ridotto la *performance* complessiva di SKYY Vodka, che in Euro evidenzia una crescita contenuta al 4,0% .

Si rammenta che, come già precedentemente riportato, nel mese di marzo 2003 sono state lanciate sul mercato americano tre nuove *line extensions* di SKYY Vodka, che si vanno ad aggiungere alla già esistente SKYY Citrus, ovvero SKYY Berry, SKYY Spiced e SKYY Vaniglia.

Come conseguenza di questo lancio, le vendite della gamma di *flavoured vodka* nel semestre considerato hanno rappresentato il 15% del totale della marca SKYY.

CampariSoda, le cui vendite sono quasi totalmente concentrate sul mercato italiano, ha evidenziato una crescita del 2,1% rispetto al primo semestre dello scorso anno.

Per quanto concerne **Campari Mixx**, dopo il lancio avvenuto nella seconda metà dello scorso anno in Italia e in Svizzera, sono stati definiti due importanti accordi commerciali, relativi ai mercati Germania e Austria, attuando in tal modo il previsto piano di selezionato ampliamento della distribuzione.

In Italia inoltre, nel mese di maggio è stato lanciato Campari Mixx Orange, nuova referenza a gradazione alcolica inferiore, dal sapore meno sofisticato e di più immediato gradimento.

Complessivamente in Italia le vendite di Campari Mixx nel primo semestre dell'anno hanno raggiunto gli obiettivi prefissati, evidenziando nel secondo e ben più importante trimestre dell'anno la dinamicità attesa.

Per quanto concerne l'andamento del primo trimestre, al contrario, il mercato nazionale dei *ready to drink*, ancora nella fase iniziale del suo ciclo di vita, ha evidenziato volumi bassi e una stagionalità più accentuata di quanto riscontrato in mercati consolidati, quali quelli anglosassoni.

Per quanto concerne i **brand brasiliani** le vendite del primo semestre sono state particolarmente positive per *l'aguardiente* Dreher, mentre sono risultate in flessione per gli *admix whiskies*.

Le vendite di Dreher, espresse in valuta locale, sono cresciute del 21,1%, a testimonianza del ritrovato stato di salute della marca, che ha beneficiato sia di adeguati investimenti promo-pubblicitari che di un posizionamento di prezzo meno penalizzato dalla difficile congiuntura locale.

Al contrario, gli *admix whiskies* Old Eight e Drury's, in un semestre di pur bassa stagionalità, hanno subito maggiormente il negativo impatto della crisi economica che ha colpito duramente i prodotti a posizionamento più elevato, evidenziando pertanto una riduzione delle vendite, a cambi costanti, del 10,8%.

Le aspettative per il secondo e ben più importante semestre dell'anno sono orientate al recupero.

Le vendite di **Ouzo 12** sono in incremento del 14,5%, grazie al positivo andamento di entrambi i mercati di riferimento, ovvero quello greco e quello tedesco.

Continua invece la flessione di **Cynar**, in calo del 7,0%, sostanzialmente imputabile alle perduranti difficoltà riscontrate nel mercato italiano.

Il primo semestre dell'anno è stato decisamente positivo per le vendite del mirto di Sardegna e degli altri liquori tipici **Zedda Piras**, interamente concentrate sul mercato italiano; la crescita complessiva, pari al 11,2%, continua a essere guidata dallo sviluppo della marca nell'Italia continentale.

Per quanto concerne i **brand di terzi** distribuiti dal Gruppo, Jägermeister ha conseguito una crescita del 3,9% mentre gli *Scotch whiskies* complessivamente hanno registrato nel semestre una flessione delle vendite nette consolidate del 16,8%.

Tale risultato negativo è, ancora una volta, imputabile sostanzialmente agli effetti cambi che hanno compromesso il risultato ottenuto nei mercati USA e Brasile; a cambi costanti si evidenzia al contrario una crescita del 2,7%.

Wines

Le vendite nette degli *wines* nel semestre sono state pari a € 36,4 milioni, in crescita del 6,9% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno; al lordo di effetti cambi negativi complessivamente quantificabili nel 2,8%, la crescita è stata del 9,7%.

Si segnala che il semestre è stato positivo per tutti i marchi del Gruppo.

Il *vermouth Cinzano* ha realizzato una crescita delle vendite del 7,0%, pur essendo, all'interno del segmento *wines*, il *brand* maggiormente colpito da effetti cambi (-6,3%); a cambi costanti la sua crescita risulta pari al 13,3%.

Tale *performance*, più che soddisfacente, è principalmente imputabile al significativo rafforzamento distributivo realizzato nei mercati dell'est europeo e in particolare in Russia.

Buon andamento complessivo anche per gli spumanti Cinzano, che evidenziano una crescita delle vendite nette del 6,7%, solo marginalmente impattata dal cambio sfavorevole (-0,7%).

Per quanto concerne i due mercati principali, la Germania e l'Italia, il primo ha chiuso il semestre raggiungendo il livello di vendite del corrispondente periodo del 2002, circostanza che può essere correlata a un segnale di ripresa del consumo di spumanti sul mercato tedesco, mentre l'Italia ha realizzato una crescita delle vendite del 24,5%, risultato eccellente anche se conseguito in un semestre di bassa stagionalità.

Per quanto concerne i vini **Sella & Mosca**, le vendite nette del primo semestre 2003 hanno registrato un incremento del 2,8%, determinato da una crescita sul mercato italiano (che rappresenta l'85% del totale) e da una contrazione delle vendite sui mercati esteri, sui quali tuttavia è previsto un recupero nella seconda metà dell'anno.

Anche le vendite del vino Liebfraumilch in Brasile, se valutate a cambio costante, hanno evidenziato una crescita del 10,4%.

Gli spumanti Riccadonna, per i quali l'Australia rappresenta il mercato principale, pur pesantemente penalizzati dal cambio sfavorevole, hanno chiuso il semestre in forte crescita rispetto allo scorso anno.

Soft drinks

Le vendite nette di *soft drinks*, che sono quasi interamente realizzate sul mercato italiano, nel primo semestre del 2003 sono state pari a € 75,5 milioni e hanno evidenziato una crescita del 5,6% rispetto allo scorso anno.

Come anticipato nel commento alle vendite per area geografica, il segmento dei *soft drinks* ha beneficiato delle condizioni climatiche particolarmente favorevoli dei mesi di maggio e giugno, in cui le temperature sono state sensibilmente più elevate delle medie stagionali.

In particolare le vendite della linea **Lemonsoda, Oransoda e Pelmosoda**, sono cresciute del 9,9%, quelle di acque minerali del 7,3% e quelle di Lipton Ice Tea (marchio di terzi distribuito in Italia) del 8,6%.

Il *brand* principale dell'area di *business soft drinks* rimane tuttavia **Crodino**, che, quale aperitivo analcolico, ha evidenziato un andamento delle vendite meno correlato alle variazioni climatiche rispetto ai *soft drinks* propriamente detti; nel semestre le vendite sono comunque cresciute del 3,4%.

All'inizio del 2003, in accordo con il proprietario della marca, è stata interrotta la commercializzazione dei succhi di frutta Granini.

Altre vendite

Questo segmento, marginale e complementare agli altri, include i ricavi derivanti dalle attività di *co-packing* e dalla vendita a terzi di materie prime e semilavorati, realizzate principalmente in Italia e in Brasile.

Nel primo semestre del 2003 queste vendite sono state pari a € 3,0 milioni, in flessione del 47,7% rispetto allo scorso anno, in cui erano state € 5,8 milioni.

Tale marcata flessione è imputabile principalmente alla minore produzione per terzi realizzata in Italia e secondariamente all'impatto negativo della svalutazione sulle "altre vendite" del Brasile, che, a cambio costante, sono lievemente cresciute rispetto allo scorso semestre.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

La tabella seguente espone il conto economico consolidato relativo al primo semestre del 2003, riclassificato secondo la prassi internazionale.

I dati relativi al primo semestre 2003 sono confrontati con quelli del corrispondente periodo del 2002.

Inoltre, per ogni linea del conto economico, viene evidenziata l'incidenza percentuale sulle vendite nette, nonché la variazione percentuale intercorsa tra i corrispondenti valori dei due periodi.

| Conto economico riclassificato in € milioni | 30 giugno 2003 | | 30 giugno 2002 | | Variazione % 2003 / 2002 |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------------------|
| | Valore | % | Valore | % | |
| Vendite nette | 332,7 | 100,0% | 306,5 | 100,0% | 8,5% |
| Costo dei materiali | (113,9) | -34,2% | (102,9) | -33,6% | 10,7% |
| Costi di produzione | (20,7) | -6,2% | (23,4) | -7,6% | -11,3% |
| Totale costo del venduto | (134,6) | -40,5% | (126,3) | -41,2% | 6,7% |
| Margine lordo | 198,1 | 59,5% | 180,2 | 58,8% | 9,9% |
| Pubblicità e promozioni | (69,2) | -20,8% | (57,6) | -18,8% | 20,1% |
| Costi di vendita e distribuzione | (37,4) | -11,2% | (36,5) | -11,9% | 2,4% |
| Margine commerciale | 91,5 | 27,5% | 86,1 | 28,1% | 6,2% |
| Spese generali e amministrative | (23,7) | -7,1% | (21,9) | -7,2% | 7,0% |
| Altri ricavi operativi | 3,5 | 1,1% | 4,0 | 1,3% | -12,4% |
| Ammortamento avviamento e marchi | (13,9) | -4,2% | (13,9) | -4,5% | 0,5% |
| Risultato operativo = EBIT prima dei costi non ricorrenti | 57,4 | 17,3% | 54,3 | 17,7% | 5,9% |
| Costi non ricorrenti | (0,5) | -0,2% | (0,6) | -0,2% | -5,9% |
| Risultato operativo = EBIT | 56,9 | 17,1% | 53,7 | 17,5% | 6,1% |
| Proventi (oneri) finanziari netti | (5,0) | -1,5% | (2,2) | -0,7% | 122,5% |
| Utili (perdite) su cambi netti | (0,5) | -0,2% | 7,4 | 2,4% | -107,3% |
| Altri proventi (oneri) non operativi | 0,0 | 0,0% | (6,7) | -2,2% | -99,4% |
| Utile ante imposte e interessi di minoranza | 51,4 | 15,5% | 52,2 | 17,0% | -1,5% |
| Interessi di minoranza | (7,8) | -2,4% | (7,3) | -2,4% | 7,3% |
| Utile ante imposte del Gruppo | 43,6 | 13,1% | 44,9 | 14,7% | -3,0% |
| Imposte | (15,6) | -4,7% | (12,9) | -4,2% | 20,8% |
| Utile netto di pertinenza del Gruppo | 28,0 | 8,4% | 32,0 | 10,4% | -12,6% |
| Ammortamenti materiali | (6,8) | -2,0% | (6,5) | -2,1% | 4,4% |
| Ammortamenti immateriali | (15,2) | -4,6% | (15,1) | -4,9% | 0,4% |
| Totale ammortamenti | (22,0) | -6,6% | (21,6) | -7,1% | 1,6% |
| EBITDA prima dei costi non ricorrenti | 79,4 | 23,9% | 75,9 | 24,8% | 4,7% |
| EBITDA | 78,9 | 23,7% | 75,3 | 24,6% | 4,8% |
| EBITA prima dei costi non ricorrenti | 71,4 | 21,5% | 68,1 | 22,2% | 4,8% |
| EBITA | 70,9 | 21,3% | 67,5 | 22,0% | 4,9% |

Nel conto economico sopra esposto, dove i costi sono aggregati per destinazione, nel 2003 è stato adottato un nuovo criterio di classificazione dei costi delle strutture centrali di *research & development, quality*

assurance ed engineering: tali costi, che negli anni precedenti rilevavano quali “costi di produzione”, sono stati riclassificati, limitatamente al 2003, nella voce “spese generali e amministrative”.

Nei due periodi posti a confronto i costi in oggetto, ammontano a € 1,3 milioni.

Nel primo semestre del 2003, il conto economico consolidato del Gruppo evidenzia, rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno, una variazione positiva dei vari livelli di redditività.

In particolare l'**EBIT**, ovvero il risultato operativo, è stato di € 56,9 milioni, in crescita del 6,1% rispetto allo scorso anno, in cui era stato di € 53,7 milioni.

Come anticipato nell'introduzione, a cambi costanti la crescita dell'**EBIT** appare notevolmente superiore (+16,8%) per la forte svalutazione del Dollaro USA e del Real brasiliano, che ha comportato complessivamente un impatto negativo del 10,7% sul risultato operativo del primo semestre

L'andamento delle **vendite nette** e il forte impatto negativo dei cambi sulla loro crescita sono stati ampiamente commentati nel paragrafo precedente; di seguito vengono analizzate le voci di costo più significative nonché l'andamento di proventi e oneri che rilevano nella parte bassa del conto economico.

Il **costo del venduto**, complessivamente, è stato più contenuto e ha ridotto la propria incidenza percentuale sulle vendite di 0,7 punti percentuali, passando dal 41,2% dello scorso anno al 40,5%; questo miglioramento è imputabile a un andamento di segno opposto delle due voci che lo compongono, ovvero i costi dei materiali e i costi di produzione; mentre i primi infatti sono cresciuti nel semestre, incrementando la loro incidenza percentuale sulle vendite di 0,6 punti, i secondi, al contrario, sono stati più contenuti e hanno ridotto sensibilmente la loro incidenza (-1,4%) rispetto al primo semestre dello scorso anno.

Tali variazioni sono dovute principalmente:

- al consolidamento delle vendite di *tequila* 1800, che, essendo un *brand* in licenza di distribuzione, ha un'incidenza del costo dei materiali (ovvero il prezzo d'acquisto dal proprietario del marchio) molto più elevata di quella organica del Gruppo, e, per contro, non ha alcun costo di produzione;
- al fatto che i costi di produzione del semestre 2003 beneficiano della riclassifica commentata in apertura di paragrafo, ovvero costi per € 1,3 milioni da quest'anno imputati a spese generali e amministrative;
- al positivo contenimento dei costi di struttura industriali nelle unità produttive italiane

I **costi per pubblicità e promozioni** complessivamente sono incrementati del 20,1%, ovvero in misura più che proporzionale alla crescita delle vendite nette, con un'incidenza su dette vendite che passa pertanto nei due periodi a confronto dal 18,8% al 20,8%.

Questo considerevole incremento è sostanzialmente riconducibile a Campari Mixx e all'elevato investimento pubblicitario relativo all'introduzione sul mercato di questo *brand*.

È opportuno tuttavia ricordare che, ai fini dell'analisi dell'incidenza degli investimenti promo-pubblicitari sulle vendite nette, il confronto con il primo semestre del 2002 appare eccessivamente penalizzato in quanto, relativamente a Campari Mixx, valgono le seguenti circostanze:

- in Italia il lancio della marca, avvenuto nel mese di luglio dello scorso anno, ha determinato investimenti promo-pubblicitari nella seconda parte dell'anno, mentre nel 2003 tali investimenti sono stati anticipati al primo semestre per meglio cogliere la stagionalità della categoria,
- in Germania e in Austria invece il *brand* è stato lanciato nel primo semestre di quest'anno, generando il conseguente aumento della spesa in oggetto.

I **costi di vendita e distribuzione** hanno evidenziato un incremento più contenuto di quello delle vendite nette (+2,4%) e hanno ridotto pertanto la loro incidenza percentuale sulle vendite di 0,7 punti, passando

dal 11,9% dello scorso anno al 11,2%; tale positiva evoluzione è sostanzialmente imputabile a due cause, la prima di natura strutturale e la seconda di natura congiunturale:

- in una fase di *business* espansivo, quale quella del Gruppo Campari, il conto economico beneficia di un globale migliore assorbimento dei costi fissi, tipicamente relativi alla struttura di *marketing* e alle reti commerciali, diversamente da quanto accade per i costi variabili, quali costi di trasporto e commissioni e/o provvigioni sulle vendite, che crescono in proporzione all'attività;
- per le controllate statunitense e brasiliana i costi in oggetto evidenziano un'incidenza sulle vendite superiore a quella media del gruppo: conseguentemente la svalutazione del Dollaro USA e del Real brasiliano ha determinato un effetto cambio positivo su questa voce del conto economico.

Il conto economico del Gruppo evidenzia quindi un **marginale commerciale** di € 91,5 milioni, in crescita del 6,2% rispetto a quello del primo semestre del 2002; a cambi costanti, ovvero al lordo dell'impatto della svalutazione, che ha avuto un effetto negativo sulle vendite e positivo sui costi, tale crescita è stata pari al 14,8%.

Le **spese generali e amministrative** sono cresciute del 7,0% e hanno mantenuto sostanzialmente invariata la loro incidenza percentuale sulle vendite nette, pari al 7,1% rispetto al 7,2% dello scorso anno. Si rammenta che tale voce, nel 2003, include costi per € 1,3 milioni che nel precedente esercizio rilevavano nei costi di produzione.

Nella voce **altri ricavi operativi**, sono evidenziati proventi complessivi per € 3,5 milioni, in flessione rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno in cui erano € 4,0 milioni; questa linea del conto economico include le *royalties* ricevute da terzi per l'utilizzo di marchi del Gruppo e, solo nel semestre 2003, altri proventi di natura operativa per € 1,0 milioni.

Le *royalties* evidenziano una marcata flessione, passando da € 4,0 milioni del primo semestre 2002 a € 2,5 milioni nel primo semestre 2003.

In entrambi i periodi, la voce include prevalentemente le *royalties* corrisposte a Skyy Spirits, LLC da SABMiller relativamente alle vendite SKYY Blue, il *ready-to-drink* lanciato lo scorso anno e prodotto e distribuito da SABMiller negli Stati Uniti.

Le *royalties* del 2002, oltre a essere convertite a un cambio molto più favorevole, pur espresse in Dollaro USA erano comunque superiori, in quanto correlate alle vendite molto elevate caratteristiche della fase di lancio e prima distribuzione del prodotto.

L'**ammortamento relativo all'avviamento e ai marchi** (€ 13,9 milioni) non ha subito modifiche rispetto al corrispondente semestre dello scorso anno e quindi, anche il totale degli **ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali** è rimasto sostanzialmente invariato (€ 15,2 milioni).

Gli **ammortamenti sulle immobilizzazioni materiali** sono invece lievemente incrementati, passando da € 6,5 milioni a € 6,8 milioni.

Come diretta conseguenza del complessivo contenimento della totalità degli ammortamenti, che nei due periodi posti a confronto si incrementano solo del 1,6%, i due indicatori **EBITDA** ed **EBITA** mostrano una crescita inferiore di quella rilevata a livello di risultato operativo (EBIT).

In particolare:

- l'**EBITDA**, ovvero il risultato operativo prima di tutti gli ammortamenti, materiali e immateriali, nel primo semestre 2003 è stato € 78,9 milioni, con una crescita del 4,8% rispetto al primo semestre 2002 (+13,2% a cambi costanti);
- l'**EBITA**, ovvero il risultato operativo prima dell'ammortamento dell'avviamento e dei marchi, è stato pari a € 70,9 milioni, in crescita del 4,9% (+13,5% a cambi costanti).

L'utile consolidato ante imposte e interessi di minoranza è stato di € 51,4 milioni, in leggera flessione (-1,5%) rispetto a quello conseguito nel primo semestre dello scorso anno; rilevato a cambi costanti, ha evidenziato invece una crescita del 8,3%.

Le voci del conto economico comprese tra l'utile operativo e l'utile ante imposte, quali oneri finanziari netti, utili e/o perdite su cambi netti e altri oneri e proventi non operativi, hanno mostrato cambiamenti molto significativi nei due periodi posti a confronto; complessivamente quest'anno le tre voci hanno determinato infatti un impatto negativo sull'utile per € 5,5 milioni, rispetto ad un più contenuto onere netto di € 1,5 milioni registrato lo scorso anno, comportando pertanto un aggravio complessivo quantificabile in € 4,0 milioni.

L'ammontare degli **oneri finanziari netti** del periodo è stato di € 5,0 milioni, sensibilmente in crescita rispetto al primo semestre dello scorso anno in cui tali oneri rilevavano per € 2,2 milioni; tale differenza è imputabile:

- in primo luogo alla diversa entità dell'indebitamento medio nei due periodi posti a confronto;
- secondariamente al più elevato tasso di interesse pagato relativamente alla liquidità raccolta per via del *US Private Placement*, portato a termine nel luglio del 2002, che ha consentito al Gruppo di ristrutturare il proprio debito a breve termine in debito a lungo termine.

Il saldo delle **differenze cambio** nel primo semestre del 2003 evidenzia una perdita realizzata di € 0,5 milioni, rispetto a un saldo positivo per € 7,4 milioni del precedente esercizio, che, è opportuno ricordare, includeva € 8,0 milioni di proventi non realizzati, su chiusura di posizioni valutarie e liquidazione di attivi, e € 0,5 milioni di perdite su cambi realizzate derivanti dalla gestione operativa.

Infine, **gli oneri e i proventi non operativi** del primo semestre 2003, tra cui non si rilevano voci particolarmente significative, si bilanciano fra loro portando un saldo uguale a zero; nel primo semestre del 2002 per contro, questa voce del conto economico evidenziava un onere netto di € 6,7 milioni, generato da accantonamenti per € 10,0 milioni e plusvalenze realizzate per € 3,3 milioni.

L'**utile ante imposte di pertinenza del Gruppo**, nel primo semestre 2003 è stato pari a € 43,6 milioni ed evidenzia una contrazione del 3,0%, rispetto allo scorso anno, determinata da un incremento degli interessi di minoranza, che ammontano a € 7,8 milioni (€ 7,3 nel primo semestre 2002).

Tale aumento è relativo alla crescita dell'utile di Skyy Spirits, LLC, che, nel primo semestre del 2003, costituisce la principale società inclusa nel perimetro di consolidamento del Gruppo in cui i terzi detengono una quota significativa del capitale (41,1%).

Nel primo semestre del 2002, gli interessi di minoranza includevano anche € 0,2 milioni relativi all'utile di Sella & Mosca S.p.A., di cui i terzi detenevano il 22,38% del capitale.

Nel mese di giugno 2003 il Gruppo ha acquistato le quote di minoranza di Sella & Mosca S.p.A., di cui detiene pertanto attualmente il 100% del capitale.

L'**utile netto di pertinenza del Gruppo** del periodo è stato pari a € 28,0 milioni e ha evidenziato una flessione del 12,6%, rispetto al primo semestre del 2002, determinata dal maggior carico fiscale; le imposte relative all'esercizio chiuso al 30 giugno 2002 infatti avevano beneficiato dell'agevolazione DIT in misura molto più marcata rispetto a quest'anno e inoltre avevano beneficiato dell'agevolazione Tremonti bis, per la parte di investimenti sostenuti nel semestre e prevalentemente relativi alla realizzazione del nuovo stabilimento di Novi Ligure.

A cambi costanti, la variazione negativa rilevata sull'utile netto del Gruppo è contenuta al 5,2%.

REDDITIVITÀ PER AREA DI BUSINESS

Il margine commerciale del Gruppo nel primo semestre del 2003 è stato pari a € 91,5 milioni ed è risultato in crescita del 6,2% rispetto a quello realizzato nel 2002, pari a € 86,1 milioni; nella tabella sottostante viene presentata la ripartizione del margine commerciale per area di *business*.

| Margine commerciale | Primo semestre 2003 | | Primo semestre 2002 | | Variazione % 2003 / 2002 |
|---------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|-----------------------------|
| | € milioni | % su totale | € milioni | % su totale | |
| <i>Spirits</i> | 71,6 | 78,3% | 66,4 | 77,0% | 7,9% |
| <i>Wines</i> | 6,2 | 6,8% | 6,1 | 7,1% | 1,5% |
| <i>Soft drinks</i> | 13,5 | 14,7% | 13,1 | 15,2% | 2,7% |
| Altre vendite | 0,2 | 0,2% | 0,6 | 0,7% | -71,9% |
| Totale | 91,5 | 100,0% | 86,1 | 100,0% | 6,2% |

L'incremento della redditività totale è stato generato prevalentemente dagli *spirits*, cresciuti del 7,9%, mentre le altre due aree di *business*, *wines* e *soft drinks*, hanno migliorato la loro redditività in misura inferiore, rispettivamente del 1,5% e del 2,7%.

Per ciascuno dei quattro segmenti, di seguito vengono presentate due tabelle: la prima mostra l'evoluzione della redditività, indicando i valori assoluti in milioni di Euro, l'incidenza percentuale sulle vendite nette e la variazione percentuale intercorsa fra i due semestri; la seconda mostra invece la scomposizione delle variazioni percentuali nelle tre componenti di variazione organica, effetto cambio e crescita esterna.

La redditività delle aree di *business* viene sintetizzata tramite l'analisi di tre linee del conto economico:

- vendite nette;
- margine lordo (ovvero vendite nette meno costo del venduto);
- margine commerciale (ovvero margine lordo meno costi di pubblicità e promozioni e vendita e distribuzione)

Redditività spirits

| Margine commerciale | Primo semestre 2003 | | Primo semestre 2002 | | Variazione % |
|---------------------|---------------------|--|---------------------|--|--------------|
| | € milioni | incidenza % vendite del segmento | € milioni | incidenza % vendite del segmento | |
| Vendite nette | 217,8 | 100,0% | 195,2 | 100,0% | 11,6% |
| Margine lordo | 146,8 | 67,4% | 131,4 | 67,3% | 11,8% |
| Margine commerciale | 71,6 | 32,9% | 66,4 | 34,0% | 7,9% |

| Analisi della variazione % delle redditività <i>spirits</i> | Variazione in % totale del semestre | di cui variazione organica lorda | di cui effetto cambio | di cui crescita esterna |
|--|--|-------------------------------------|--------------------------|----------------------------|
| Vendite nette | 11,6% | 14,2% | -12,0% | 9,4% |
| Margine lordo | 11,8% | 16,5% | -10,8% | 6,0% |
| Margine commerciale | 7,9% | 15,0% | -10,5% | 3,4% |

Nel primo semestre del 2003 gli *spirits* hanno generato un margine commerciale pari a € 71,6 milioni, in crescita del 7,9%.

La lieve riduzione dell'incidenza del margine commerciale in rapporto alle vendite, che passa dal 34,0% al 32,9%, risulta principalmente ascrivibile alla minore marginalità del *business* acquisito rispetto al dato organico; *tequila* 1800 ha infatti contribuito positivamente alla *performance* degli *spirits* in modo superiore a livello delle vendite (+9,4%) di quanto evidenziato a livello di margine commerciale (+3,4%).

Al lordo degli effetti cambio sfavorevoli, che hanno avuto un impatto pari al 12,0% a livello delle vendite e al 10,5% a livello del margine commerciale, l'area di *business* degli *spirits* è cresciuta a livello organico migliorando, seppur lievemente, la propria marginalità, e ciò grazie a un incremento del margine commerciale (15,0%) più che proporzionale rispetto allo sviluppo delle vendite (14,2%).

A ulteriore commento della buona *performance* della principale area di *business* del Gruppo si può aggiungere che il lancio di Campari Mixx ha avuto un impatto particolarmente positivo sul margine lordo degli *spirits*, in quanto a tale livello la redditività del *brand* è molto buona; ha generato tuttavia globalmente un effetto diluitivo, per quanto concerne l'incidenza percentuale del margine commerciale sulle vendite, come conseguenza degli elevati investimenti promo-pubblicitari sostenuti nel semestre e conseguenti alla fase di introduzione della marca nei mercati citati.

Redditività wines

| | Primo semestre 2003 | | Primo semestre 2002 | | Variazione % |
|---------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|--------------|
| | € milioni | incidenza % vendite del segmento | € milioni | incidenza % vendite del segmento | |
| Vendite nette | 36,4 | 100,0% | 34,0 | 100,0% | 6,9% |
| Margine lordo | 17,4 | 47,7% | 16,5 | 48,5% | 5,2% |
| Margine commerciale | 6,2 | 17,0% | 6,1 | 17,9% | 1,5% |

| Analisi della variazione % delle redditività wines | Variazione in % totale del semestre | di cui variazione organica lorda | di cui effetto cambio | di cui crescita esterna |
|--|-------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Vendite nette | 6,9% | 9,7% | -2,8% | 0,0% |
| Margine lordo | 5,2% | 8,2% | -3,0% | 0,0% |
| Margine commerciale | 1,5% | 5,5% | -4,0% | 0,0% |

Nel primo semestre del 2003 gli *wines* hanno generato un margine commerciale di € 6,2 milioni, in crescita del 1,5% rispetto al corrispondente semestre 2002; l'incidenza percentuale sulle vendite nette è si attestata al 17,0%, in lieve contrazione rispetto al 17,9% dello scorso anno.

Anche per questo segmento è necessario rimarcare che la crescita della redditività ha subito negativamente l'impatto del cambio sfavorevole (-4,0%) e che, a cambio costante, il margine commerciale mostra una crescita del 5,5%.

Tuttavia, anche analizzando i dati relativi alla variazioni organiche a cambi costanti, si può constatare che la crescita del margine commerciale *wines* è più contenuta rispetto a quella rilevata per le vendite nette (+9,7%) a causa del differente *trend* di vendita dei tre *brand* principali, ovvero *vermouth* Cinzano (+13,3%), spumanti Cinzano (+7,4%) e vini Sella & Mosca (+ 2,9%), cui corrisponde una differente marginalità.

I vini Sella & Mosca godono infatti di un margine commerciale in rapporto alle vendite strutturalmente più elevato di quello dei prodotti Cinzano, peraltro penalizzati, nel primo semestre dell'anno, da investimenti promo-pubblicitari particolarmente elevati.

Redditività soft drinks

| | Primo semestre 2003 | | Primo semestre 2002 | | Variazione % |
|---------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|--------------|
| | € milioni | incidenza % vendite del segmento | € milioni | incidenza % vendite del segmento | |
| Vendite nette | 75,5 | 100,0% | 71,4 | 100,0% | 5,6% |
| Margine lordo | 33,7 | 44,6% | 31,8 | 44,5% | 5,9% |
| Margine commerciale | 13,5 | 17,8% | 13,1 | 18,3% | 2,7% |

| Analisi della variazione % delle redditività <i>soft drinks</i> | Variazione in % totale del semestre | di cui variazione organica lorda | di cui effetto cambio | di cui crescita esterna |
|---|-------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Vendite nette | 5,6% | 5,6% | 0,0% | 0,0% |
| Margine lordo | 5,9% | 5,9% | 0,0% | 0,0% |
| Margine commerciale | 2,7% | 2,7% | 0,0% | 0,0% |

Il margine commerciale dei *soft drinks* è stato pari a € 13,5 milioni e ha evidenziato una crescita del 2,7%, lievemente inferiore a quella rilevata per le vendite nette, pari al 5,6%.

Le vendite del segmento del primo semestre del 2003 sono state sostenute da condizioni climatiche favorevoli, di cui hanno maggiormente beneficiato i *soft drinks* propriamente detti (Lemonsoda, Oransoda, Pelmosoda, le acque minerali e Lipton Ice Tea) rispetto al *brand* principale del segmento, l'aperitivo analcolico Crodino, che gode peraltro strutturalmente di una più elevata marginalità.

Nel primo semestre del 2003 inoltre l'incidenza percentuale dell'investimento promo-pubblicitario relativo ai *brand* Lemonsoda, Oransoda e Pelmosoda è stata sensibilmente più elevata rispetto allo scorso anno in quanto da un lato il lancio della nuova campagna pubblicitaria televisiva ha assorbito risorse incrementali, dall'altro si è attuato, un anticipo della programmazione sui *media*, concentrata nei mesi maggio e giugno, mentre lo scorso anno l'investimento era stato più diluito ed aveva coperto anche i mesi di luglio e agosto.

Redditività altre vendite

| | Primo semestre 2003 | | Primo semestre 2002 | | Variazione % |
|---------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------|--------------|
| | € milioni | incidenza % vendite del segmento | € milioni | incidenza % vendite del segmento | |
| Vendite nette | 3,0 | 100,0% | 5,8 | 100,0% | -47,7% |
| Margine lordo | 0,2 | 5,4% | 0,6 | 10,1% | -71,9% |
| Margine commerciale | 0,2 | 5,4% | 0,6 | 10,1% | -71,9% |

| Analisi della variazione % delle redditività <i>soft drinks</i> | Variazione in % totale del semestre | di cui variazione organica lorda | di cui effetto cambio | di cui crescita esterna |
|---|-------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Vendite nette | -47,7% | -38,9% | -8,8% | 0,0% |
| Margine lordo | -71,9% | -39,4% | -32,5% | 0,0% |
| Margine commerciale | -71,9% | -39,4% | -32,5% | 0,0% |

Il segmento complementare altre vendite, marginale sia per dimensione che per redditività, nel primo semestre del 2003 registra una forte riduzione delle vendite nette imputabile principalmente alla minore

produzione per terzi realizzata in Italia e secondariamente all'impatto negativo della svalutazione del Real brasiliano.

Il margine commerciale relativo a queste attività, che di fatto coincide con il margine lordo, si contrae più che proporzionalmente rispetto alle vendite in quanto la parte di costi fissi di produzione non può essere ridotta proporzionalmente alla contrazione delle vendite.

Relativamente alle minori produzioni per terzi nazionali, è opportuno ricordare che, in base agli accordi vigenti, viene riconosciuto al Gruppo un indennizzo, correlato ai piani di produzione inizialmente previsti, che, rilevato nella voce del conto economico "altri ricavi operativi", non genera alcun impatto a livello del margine commerciale.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

La tabella che segue riporta la situazione patrimoniale consolidata riclassificata al fine di dare evidenza alle fonti di finanziamento utilizzate dal Gruppo e agli impieghi a cui sono state destinate.

Per una più dettagliata analisi delle principali voci dello stato patrimoniale consolidato si rinvia ai commenti esposti in nota integrativa.

| | 30 giugno 2003 | 31 dicembre 2002 | Variazione |
|---|----------------|------------------|---------------|
| Rimanenze | 104,2 | 94,9 | 9,3 |
| Crediti verso clienti | 160,5 | 132,9 | 27,6 |
| Debiti verso fornitori | (115,8) | (134,3) | 18,5 |
| Capitale circolante netto | 148,9 | 93,5 | 55,4 |
| Altre attività e passività a breve | (27,1) | (11,4) | (15,7) |
| Capitale di funzionamento | 121,8 | 82,1 | 39,7 |
| Trattamento di fine rapporto | (13,3) | (13,1) | (0,2) |
| Saldo netto imposte anticipate e differite | 1,8 | 0,6 | 1,2 |
| Altre passività non correnti | (17,8) | (22,5) | 4,7 |
| Totale altre passività nette | (29,3) | (35,0) | 5,7 |
| Immobilizzazioni materiali nette | 154,2 | 144,2 | 10,0 |
| Immobilizzazioni immateriali | 442,5 | 453,2 | (10,7) |
| Immobilizzazioni finanziarie e crediti scadenti oltre l'esercizio | 42,1 | 43,2 | (1,1) |
| Totale immobilizzato | 638,8 | 640,6 | (1,8) |
| Totale capitale investito | 731,3 | 687,7 | 43,6 |
| Patrimonio netto di Gruppo | (494,2) | (478,9) | (15,3) |
| Patrimonio netto di terzi | (4,2) | (10,0) | 5,8 |
| Posizione finanziaria netta | (232,9) | (198,8) | (34,1) |
| Totale fonti di finanziamento | (731,3) | (687,7) | (43,6) |

La struttura patrimoniale del Gruppo è caratterizzata da un capitale investito netto di € 731,3 milioni al 30 giugno 2003, a fronte di un patrimonio netto di Gruppo di € 494,2 milioni e di un indebitamento finanziario netto di € 232,9 milioni.

Il capitale investito aumenta di € 43,6 milioni nel corso del periodo principalmente per effetto dell'aumento del capitale circolante netto e degli investimenti realizzati.

Le componenti più significative di questa variazione sono analizzate di seguito.

- Il capitale circolante netto segna un aumento di € 55,4 milioni per il combinato effetto dell'aumento dei crediti verso clienti, per fattori legati allo sviluppo dell'attività e a fattori di stagionalità, e della forte riduzione dei debiti verso fornitori, che al 31 dicembre 2002 includevano la parte non ancora pagata degli investimenti effettuati nella seconda parte dell'anno e finalizzati alla realizzazione del nuovo stabilimento del Gruppo a Novi Ligure, per circa € 17 milioni (debiti che sono stati pagati all'inizio del 2003).
I fattori di stagionalità hanno comunque portato ad una maggiore incidenza del capitale circolante sulle vendite nette che, nei 12 mesi terminati a giugno 2003, è stata del 21,7% ed era pari al 16,7% nel dicembre 2002 escludendo in tale periodo i debiti verso fornitori relativi all'investimento di Novi Ligure.
- Le altre attività e passività a breve evidenziano un saldo netto negativo che aumenta di € 15,7 milioni per l'effetto dell'aumento dei debiti per imposte di alcune società del Gruppo legati agli stanziamenti di periodo.
- Le altre passività non correnti si riducono di € 4,7 milioni a seguito del pagamento, da parte della Capogruppo e di Campari-Crodo S.p.A., del debito di € 2,0 milioni iscritto alla fine dell'esercizio precedente e relativo al condono fiscale 2003 nonché, da parte di Campari-Crodo S.p.A., di parte di un debito per imposte sostitutive connesso alla vendita di partecipazioni per € 2,4 milioni.
- Le immobilizzazioni materiali nette aumentano di € 10,0 milioni, principalmente per gli investimenti connessi allo stabilimento di Novi Ligure, che a fine periodo ammontano a € 43,4 milioni.
- Le immobilizzazioni immateriali recepiscono, oltre agli ammortamenti del periodo, un incremento per effetto del *goodwill* relativo all'acquisto della quota residua di Sella & Mosca S.p.A., pari a € 3,6 milioni.
- Le immobilizzazioni finanziarie che, si ricorda, includono in entrambi i periodi posti a confronto € 31 milioni di azioni proprie, si movimentano per l'adeguamento delle partecipazioni controllate non consolidate e collegate al patrimonio netto delle singole società.
- Il patrimonio netto del Gruppo aumenta di € 15,3 milioni nonostante l'effetto della distribuzione di dividendi da parte della Capogruppo per € 24,7 milioni, in quanto recepisce, oltre all'utile del periodo, l'effetto positivo delle differenze cambio derivanti dagli effetti della conversione dei patrimoni netti delle società controllate.
- Il patrimonio netto di terzi si riduce di € 5,8 milioni per l'acquisizione da parte del Gruppo della quota residua di Sella & Mosca S.p.A., più sopra commentata.

INVESTIMENTI

Gli investimenti del periodo in immobilizzazioni materiali e immateriali sono ammontati a € 20,7 milioni.

In particolare, gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono stati pari a € 16,5 milioni e si riferiscono per € 8,5 milioni a investimenti in macchinari e impianti per lo stabilimento di Novi Ligure, mentre la rimanente parte include principalmente investimenti di Campari-Crodo S.p.A. negli altri stabilimenti, di Sella & Mosca S.p.A. per impianti di vigneto e di Skyy Spirits, LLC per un investimento congiunto in impianti, macchinari ed attrezzature con Brown Forman Corp. per la produzione da parte di quest'ultima di prodotti a marchio SKYY.

Per quanto riguarda lo stabilimento di Novi Ligure, il valore delle immobilizzazioni in corso al 30 giugno 2003 è pari a € 43,4 milioni, in linea con l'investimento originariamente previsto.

Le immobilizzazioni immateriali, oltre a investimenti in *software* e licenze SAP per € 0,5 milioni, si sono incrementate per effetto dell'acquisto, da parte del Gruppo, della quota di Sella & Mosca S.p.A. precedentemente detenuta da soci di minoranza.

Tale acquisto ha generato un *goodwill* iscritto al 30 giugno 2003 e ammortizzato su 20 anni.

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 spesi nel periodo.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2003 evidenzia un indebitamento netto di € 232,9 milioni, in aumento rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente, in cui era pari a € 198,8 milioni.

La composizione della posizione finanziaria netta è la seguente:

| | 30 giugno 2003 | 31 dicembre 2002 | Variazione |
|--|----------------|------------------|---------------|
| Cassa e disponibilità presso banche | 55,6 | 103,5 | (47,9) |
| Titoli a breve negoziabili | 1,9 | 4,2 | (2,3) |
| Indebitamento verso banche | (120,3) | (120,2) | (0,1) |
| Indebitamento per <i>leasing</i> immobiliare | (2,1) | (2,0) | (0,1) |
| Rateo per interessi su <i>private placement</i> | (2,9) | (3,3) | 0,4 |
| Posizione finanziaria netta a breve termine | (67,8) | (17,8) | (50,0) |
| Indebitamento verso banche | (4,4) | (4,9) | 0,5 |
| <i>Private placement</i> | (148,8) | (163,1) | 14,3 |
| Indebitamento per <i>leasing</i> immobiliare e altri debiti finanziari | (11,9) | (13,0) | 1,1 |
| Posizione finanziaria netta a medio - lungo termine | (165,1) | (181,0) | 15,9 |
| Posizione finanziaria netta | (232,9) | (198,8) | 34,1 |

Come già evidenziato, tale posizione finanziaria non include le azioni proprie detenute dalla Capogruppo e iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie al costo di acquisto, pari a € 31 milioni.

La gestione operativa ha generato flussi di cassa pari a € 21,0 milioni.

Tali flussi di cassa sono stati utilizzati principalmente per investimenti in immobilizzazioni materiali che sono stati pari a € 33,4 milioni incluso il pagamento della parte di debiti verso fornitori per lo stabilimento di Novi Ligure già iscritta in bilancio al 31 dicembre 2002 e per la distribuzione di dividendi agli azionisti della Capogruppo per € 24,7 milioni, oltre che per l'acquisto della quota residua di Sella & Mosca S.p.A. per un ammontare pari a € 8,5 milioni.

L'indebitamento netto, che aumenta di € 34,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2002, recepisce positivamente l'impatto della svalutazione del Dollaro USA che, al cambio del 30 giugno, consente una riduzione del controvalore del debito della controllata Redfire, Inc. di € 14,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2002.

Infine, si segnala che il consolidamento integrale di Qingdao Sella & Mosca Winery Co. Ltd. e Société Civile Immobiliare du Domaine de la Margue, controllate da Sella & Mosca S.p.A., avrebbe comportato un peggioramento della situazione finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2003 di € 1,0 milioni.

ALTRE INFORMAZIONI

La Capogruppo

Il primo semestre 2003 si è chiuso con un utile netto di € 4,2 milioni, dopo ammortamenti e svalutazioni per € 1,9 milioni e accantonamenti per le imposte sul reddito d'esercizio per € 0,9 milioni.

Rispetto all'utile del corrispondente periodo precedente, pari a € 99,5 milioni, si rileva un forte decremento dovuto al flusso di proventi di partecipazioni per € 93,5 milioni e di utili su cambi finanziari per € 2,5 milioni verificatisi nel primo semestre del 2002.

La gestione operativa è sostanzialmente in linea con quella dell'esercizio precedente.

Infatti, a un valore della produzione, pari a € 53,0 milioni, sono corrisposti costi della produzione, pari a € 47,6 milioni, in aumento di € 2,9 milioni rispetto a quelli del primo semestre 2002.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria, escludendo i fatti eccezionali sopra indicati, si rileva un andamento positivo con una contrazione degli oneri finanziari.

Durante il semestre, la società ha svolto la propria attività avvalendosi di 275 dipendenti, nella sede di Via Turati a Milano e nello stabilimento di Sesto S.Giovanni alle porte di Milano.

Campari in borsa

Azioni e Azionisti

Il capitale sociale di Davide Campari-Milano S.p.A. ammonta a € 29.040.000 suddiviso in 29.040.000 azioni del valore nominale di € 1,00 ciascuna.

Al 30 giugno 2003, i principali azionisti risultano essere:

| Azionista (1) | Numero di azioni ordinarie | % di possesso |
|---|----------------------------|---------------|
| Alicros S.r.l. | 14.809.600 | 50,997% |
| Morgan Stanely Investment Management Ltd. | 2.489.309 | 8,572% |
| <u>Davide Campari-Milano S.p.A. (2)</u> | <u>1.000.000</u> | <u>3,443%</u> |

(1) Non risultano altri azionisti, al di fuori di quelli sopra evidenziati, con una partecipazione al capitale superiore al 2% che abbiano dato comunicazione a Consob e a Davide Campari-Milano S.p.A. ai sensi dell'articolo 117 del Regolamento Consob 11971/99 in merito agli obblighi di notificazione delle partecipazioni rilevanti.

(2) Acquisto di azioni proprie finalizzate a servire il piano di stock options.

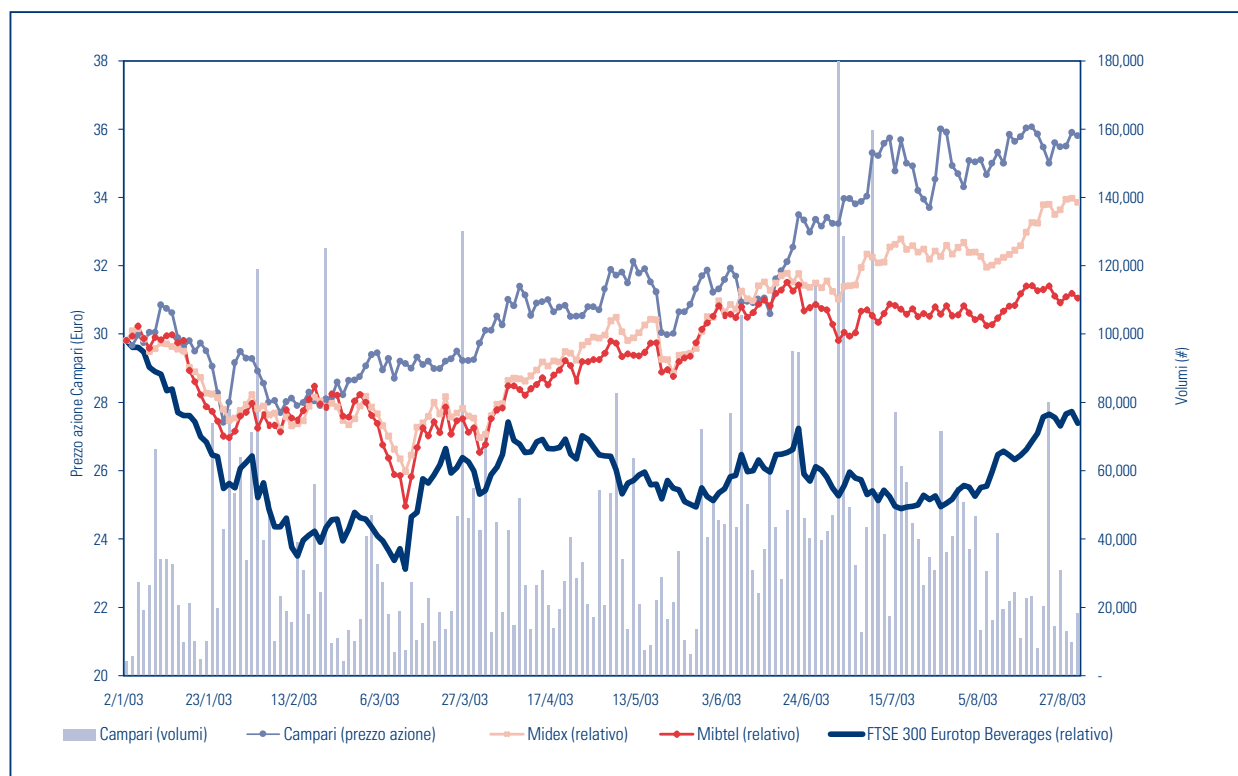
Andamento della quotazione

Nel corso del primo semestre 2003, il titolo Campari ha registrato un incremento in termini assoluti del 10,8% rispetto al prezzo di apertura di esercizio al 1 gennaio 2003 e una *performance* relativa positiva del 5,8% rispetto all'indice di mercato (Mibtel), del 4,2% rispetto all'indice relativo alle società di media capitalizzazione (Midex) e del 22,9% rispetto all'indice di settore (FTSE 300 Eurotop Beverages).

Nel periodo considerato, la trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Campari ha raggiunto un controvalore medio giornaliero di € 1,1 milioni, un volume medio giornaliero di 35.725 azioni e un volume di scambi complessivo pari al 15,4% del totale delle azioni componenti il capitale sociale.

Al 30 giugno 2003 la capitalizzazione di borsa risulta pari a € 965 milioni.

Andamento titolo Campari



Fonte: Bloomberg

| Dati azionari | | 1° semestre 2003 | 2002 | 2001 (3) |
|--|------------------|------------------|---------|----------|
| Prezzo di riferimento ⁽¹⁾ | € | 33,23 | 30,00 | 26,37 |
| Prezzo massimo ⁽²⁾ | € | 33,49 | 37,77 | 31,00 |
| Prezzo minimo ⁽²⁾ | € | 27,41 | 25,28 | 21,84 |
| Prezzo medio ⁽²⁾ | € | 30,18 | 31,63 | 27,16 |
| Capitalizzazione borsistica ⁽¹⁾ | € migliaia | 964.999 | 871.200 | 765.785 |
| Volume medio giornaliero | Numero di azioni | 35.725 | 53.093 | 72.375 |
| Controvalore medio giornaliero | € migliaia | 1.086 | 1.695 | 2.066 |

Fonte: Bloomberg

(1) Al 31 dicembre per gli esercizi 2001 e 2002; al 30 giugno per il 1° semestre 2003.

(2) Prezzo di riferimento.

(3) Initial Public Offering avvenuta il 6 luglio 2001 al prezzo di collocamento di € 31 per azione; il volume medio giornaliero esclusa la prima settimana di negoziazione è pari a 42.260 azioni nel 2001; il controvalore medio giornaliero esclusa la prima settimana di negoziazione è pari a € 1.145 migliaia nel 2001.

Possesso e acquisto di azioni proprie e della controllante

La Capogruppo possiede 1.000.000 di azioni proprie del valore nominale di € 1, la cui parte di capitale corrispondente è pari a € 1.000.000, il 3,4% circa del capitale sociale.

Tali azioni proprie sono da destinarsi al piano di *stock options*.

Nel corso del periodo e fino alla data della presente relazione non sono state detenute, né direttamente né indirettamente, azioni o quote della controllante.

Rapporti con società controllate non consolidate, controllanti e loro controllate

Ai sensi dell'articolo 2428 cod. civ. e delle comunicazioni Consob 97001574 del 20 febbraio 1997 e 98015375 del 27 febbraio 1998, vengono di seguito indicati tutti i rapporti del Gruppo con imprese controllate non incluse nell'area di consolidamento, nonché con società collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime, con particolare riferimento agli eventuali effetti economici, se significativi.

Tutte le operazioni sottoelencate sono regolate a prezzi e condizioni di mercato.

| Voce di bilancio | € milioni | Descrizione delle operazioni |
|-------------------------|-----------|--|
| Ricavi delle vendite | 4,0 | Ricavi delle vendite alle collegate M.C.S. S.c.a.r.l., International Marques V.o.f. e Fior Brands Ltd per fornitura prodotti da parte della controllata Campari International S.A.M. |
| | 0,03 | Ricavi delle vendite di Sella & Mosca S.p.A. a Qingdao Sella & Mosca Winery Co. Ltd., controllata esclusa dall'area di consolidamento. |
| Altri ricavi e proventi | 0,06 | Canoni di affitto in relazione ai contratti di sublocazione per uso uffici ci aventi oggetto parte degli immobili di via Bonaventura Cavalieri 4, 20121 Milano e di Via Filippo Turati 25, 20121 Milano, stipulati rispettivamente tra la Capogruppo e la controllante Alicros S.r.l. e tra la Capogruppo e la collegata Longhi & Associati S.r.l. |
| | 0,05 | Ricavi diversi di Campari Italia S.p.A. verso la collegata Longhi & Associati S.r.l. |
| Costi per servizi | 2,1 | Costi per attività promozionale e pubblicitaria sostenuti dalle collegate M.C.S. S.c.a.r.l. e International Marques V.o.f. e riaddebitati alla controllata Campari International S.A.M. |
| | 0,3 | Commissioni di acquisto di mezzi pubblicitari addebitate alla controllata Campari Italia S.p.A. dalla collegata Longhi & Associati S.r.l. |
| Proventi finanziari | 0,03 | Interessi attivi di competenza della controllata Campari Finance Teoranta relativamente al prestito in essere nei confronti della controllata non consolidata Société Civile Immobiliare du Domaine de la Margue. |

Si segnala che, al 30 giugno 2003, la controllata Campari Finance Teoranta aveva in corso un prestito di € 1,6 milioni con la controllata non consolidata Société Civile Immobiliare du Domaine de la Margue, regolato ad un tasso di mercato legato all'Euribor, nonché un prestito di GBP 1,0 milione verso la collegata Fior Brands Ltd., regolato ad un tasso d'interesse legato al Libor GBP.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Emissione di obbligazioni per US\$ 300 milioni sul mercato istituzionale americano

A seguito del successo riscontrato nell'esercizio precedente dall'operazione di collocamento sul mercato americano di *senior guaranteed notes* e al fine di cogliere il momento estremamente favorevole sul mercato del debito rispetto alla domanda da parte degli investitori e al livello dei tassi di interesse, il 16 luglio la Capogruppo Davide Campari-Milano S.p.A. ha completato un'emissione obbligazionaria attraverso un collocamento privato sul mercato istituzionale americano per US\$ 300 milioni.

La transazione è stata strutturata su due *tranche* rispettivamente di US\$ 100 e US\$ 200 milioni, con scadenze a 12 anni e 15 anni *bullet*, e cedola fissa rispettivamente del 4,33% e 4,63%.

Questa operazione ha permesso al Gruppo di raccogliere capitale di debito con scadenze ancora superiori rispetto all'operazione dell'anno passato e a condizioni ancora più vantaggiose, consolidando una posizione di forza per finanziare futuri progetti di sviluppo.

Contestualmente alla transazione descritta e tramite un'operazione di *cross currency swap* posta in essere al fine di eliminare il rischio valuta, la società ha trasformato in Euro il debito originario in Dollari USA (al cambio di 1,1630) e ha convertito il tasso fisso in variabile (Euribor + *spread* di circa 60 *basis points*).

Vendita dell'immobile di Via Filippo Turati a Milano

Cogliendo il positivo momento del mercato immobiliare e nell'ambito del progetto di razionalizzazione delle sue strutture in Italia, il Gruppo, il 18 luglio 2003, ha annunciato la vendita dell'immobile di via Filippo Turati a Milano, per un valore di € 47,4 milioni.

La proprietà del complesso immobiliare, che la Capogruppo conduceva in locazione finanziaria, in forza di contratti di *leasing* stipulati con Credemleasing S.p.A., è stata riscattata anticipatamente il 29 luglio 2003, con la conseguente estinzione dei suddetti contratti, per un importo di € 12,7 milioni.

Contestualmente alla vendita, il 29 luglio 2003 è stato siglato con l'acquirente Morgan Stanley Eurozone Office Fund un contratto di locazione della durata di sei anni che permetterà al Gruppo di mantenere nel suddetto immobile la sede della Capogruppo e delle controllate italiane.

L'operazione determinerà nel secondo semestre una plusvalenza al lordo delle imposte dirette di circa € 34 milioni, che si rifletterà positivamente nel bilancio consolidato 2003.

Accordo per l'acquisto del marchio Riccadonna

Il 31 luglio 2003 Campari-Crodo S.p.A. ha siglato un accordo per l'acquisto del marchio Riccadonna da Bersano - Riccadonna S.p.A. per un controvalore di € 11,3 milioni.

Il Gruppo che già dal 1995 gestisce la distribuzione di Riccadonna sui principali mercati di esportazione e in particolare in Australia e Nuova Zelanda, dove Riccadonna è *leader* del segmento Asti, svilupperà tale distribuzione in tutto il mondo, con l'eccezione del mercato italiano, dove essa resterà affidata a Bersano S.p.A. in base a un contratto annuale rinnovabile.

Il *closing* dell'operazione è previsto a inizio 2004 in concomitanza con l'avvio dell'operatività del nuovo sito produttivo a Novi Ligure; in questo stabilimento sarà accentrata la produzione dei principali prodotti Riccadonna, inclusa quella destinata al mercato italiano, sfruttando le conseguenti sinergie industriali.

Nel 2003 il fatturato netto stimato per i prodotti Riccadonna è di circa € 13 milioni, di cui circa € 7 milioni relativi ai mercati di esportazione.

Il portafoglio prodotti Riccadonna, azienda storica nata nel 1921 a Canelli, comprende importanti marchi presenti nel mercato italiano ed estero degli spumanti, tra cui Asti Riccadonna e President Reserve Riccadonna.

Cessazione dell'attività produttiva a Termoli

Nell'ultima settimana di luglio, come previsto nel piano di riorganizzazione industriale del Gruppo e come concordato con le organizzazioni sindacali, lo stabilimento di Termoli ha cessato l'attività produttiva.

Per quanto concerne le produzioni realizzate a Termoli, quella di Campari è stata trasferita nello stabilimento di Sesto San Giovanni, mentre quelle degli altri *spirits* (Cynar, Biancosarti e Jägermeister) saranno invece successivamente trasferite nella nuova unità produttiva di Novi Ligure.

Start-up operativo delle produzioni nello stabilimento di Novi Ligure

Il 4 agosto è iniziata l'attività del nuovo stabilimento di Novi Ligure che per il momento è operativo nelle aree cantina vini spumanti, cantina vermouth, deposito alcool e *utilities*. È stato dato avvio alla produzione degli estratti vermouth, mentre nei prossimi mesi verranno stoccati i mosti ottenuti dalla vendemmia 2003, che saranno utilizzati per la produzione degli spumanti all'inizio del 2004.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto concerne l'evoluzione delle vendite nei principali mercati di riferimento del Gruppo, si possono fare le seguenti considerazioni:

- per il mercato tedesco, si guarda al secondo semestre dell'anno con un discreto ottimismo, indotto sia dai primi concreti segnali di ripresa dei consumi interni che dai positivi effetti sul *business* conseguenti alla riorganizzazione della struttura locale;
- in Italia tutti i marchi principali mostrano un soddisfacente stato di salute e i *soft drinks* in particolare hanno beneficiato anche nei mesi di luglio ed agosto di un clima particolarmente caldo; per contro è opportuno ricordare che le vendite di Campari Mixx del secondo semestre si confronteranno con quelle del corrispondente semestre 2002, periodo di introduzione della marca nel mercato, in cui il *sell-in* fu particolarmente sostenuto;
- in Brasile l'alto livello di inflazione ha imposto pesanti incrementi dei listini nell'ultima parte del semestre concluso e ciò avrà probabilmente un effetto penalizzante sui consumi;
- negli USA le vendite di SKYY Vodka beneficeranno, anche nella seconda parte dell'anno, del positivo impatto del lancio di SKYY Berry, SKYY Spiced e SKYY Vanilla, ma in generale il *brand* dovrà fronteggiare una più accesa concorrenza all'interno del segmento delle *vodka premium*; per quanto concerne *tequila 1800* nel quarto trimestre dell'anno la crescita esterna lascerà il posto a quella organica, posto che Skyy Spirits, LLC ha avviato la distribuzione della marca nel mese di ottobre.

Per quanto concerne i risultati economici del Gruppo l'evoluzione dei corsi del Dollaro USA e del Real brasiliano continuerà ad avere un impatto rilevante, anche se in attenuazione, sui conti del Gruppo, almeno ove si verificasse uno scenario di relativa stabilità dei corsi correnti.

In tale ipotesi infatti la seconda parte dell'anno beneficerebbe di un confronto di cambi medi meno penalizzante di quanto registrato nei primi sei mesi.

ALLEGATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

| (€ migliaia) | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|---|------------------|----------------|------------------|
| Attività | | | |
| Attività correnti | | | |
| Cassa e banche | 55.568 | 62.780 | 103.480 |
| Titoli negoziabili | 1.864 | 12.006 | 4.235 |
| Crediti finanziari, quota a breve | 256 | 517 | 246 |
| Crediti verso clienti, al netto del fondo svalutazione e dei premi di fine anno | 160.532 | 132.763 | 132.887 |
| Crediti verso l'Erario | 6.004 | 5.402 | 12.788 |
| Imposte anticipate | 11.388 | 10.339 | 10.152 |
| Rimanenze | 104.234 | 89.645 | 94.860 |
| Altre attività correnti | 26.496 | 21.777 | 25.807 |
| Totale attività correnti | 366.342 | 335.229 | 384.455 |
| Immobilizzazioni materiali nette | 154.156 | 115.747 | 144.238 |
| Avviamento, al netto dell'ammortamento | 427.616 | 449.552 | 437.260 |
| Altre immobilizzazioni immateriali, al netto dell'ammortamento | 14.866 | 19.039 | 15.980 |
| Partecipazioni | 7.598 | 8.742 | 8.674 |
| Crediti finanziari, al netto della quota corrente | 1.966 | 2.502 | 2.018 |
| Altre attività | 1.495 | 1.343 | 1.521 |
| Azioni proprie | 31.000 | 31.000 | 31.000 |
| Totale attività | 1.005.039 | 963.154 | 1.025.146 |
| Passività e patrimonio netto | | | |
| Passività correnti | | | |
| Debiti verso banche | 120.300 | 293.110 | 120.107 |
| Leasing immobiliare, quota corrente | 2.101 | 1.860 | 2.024 |
| Debiti verso fornitori | 115.799 | 97.031 | 134.285 |
| Imposte sul reddito | 5.168 | 6.047 | 5.509 |
| Debiti verso l'Erario | 22.566 | 19.403 | 15.834 |
| Altre passività correnti | 35.019 | 28.345 | 32.300 |
| Totale passività correnti | 300.953 | 445.796 | 310.059 |
| Trattamento di fine rapporto | 13.277 | 13.014 | 13.137 |
| Debiti verso banche | 4.401 | 5.428 | 4.923 |
| Leasing immobiliare, meno quota corrente | 10.290 | 12.505 | 11.361 |
| Debiti verso altri finanziatori non correnti | 150.406 | 1.311 | 164.741 |
| Debiti verso l'Erario non correnti | 2.314 | 22.951 | 5.143 |
| Imposte differite | 9.573 | 6.654 | 9.566 |
| Altre passività non correnti | 15.515 | 15.136 | 17.326 |
| Interessi di minoranza | 4.153 | 10.052 | 9.984 |
| Totale passività non correnti | 209.929 | 87.051 | 236.181 |
| Patrimonio netto | | | |
| Capitale | 29.040 | 29.040 | 29.040 |
| Riserve | 465.117 | 401.267 | 449.866 |
| Totale patrimonio netto | 494.157 | 430.307 | 478.906 |
| Totale passività e patrimonio netto | 1.005.039 | 963.154 | 1.025.146 |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

| (€ migliaia) | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Vendite nette | 332.681 | 306.499 | 660.615 |
| Costo dei materiali | (113.901) | (102.870) | (230.379) |
| Costi di produzione | (20.743) | (23.373) | (45.940) |
| Totale costo del venduto | (134.644) | (126.242) | (276.319) |
| Margine lordo | 198.037 | 180.256 | 384.296 |
| Publicità e promozioni | (69.206) | (57.629) | (130.812) |
| Costi di vendita e distribuzione | (37.365) | (36.495) | (72.673) |
| Margine commerciale | 91.466 | 86.132 | 180.811 |
| Spese generali e amministrative | (23.583) | (22.039) | (43.348) |
| Altri ricavi operativi | 3.519 | 4.018 | 5.779 |
| Ammortamento di avviamento e marchi | (13.942) | (13.870) | (27.766) |
| Risultato operativo = EBIT prima dei costi non ricorrenti | 57.460 | 54.241 | 115.476 |
| Costi non ricorrenti | (531) | (564) | (809) |
| Risultato operativo = EBIT | 56.929 | 53.677 | 114.667 |
| Proventi (oneri) finanziari netti | (4.938) | (2.219) | (6.076) |
| Utili (perdite) su cambi netti | (538) | 7.405 | 8.163 |
| Altri proventi (oneri) non operativi | (38) | (6.656) | 6.673 |
| Utile ante imposte e interessi di minoranza | 51.415 | 52.207 | 123.427 |
| Interessi di minoranza | (7.829) | (7.293) | (15.840) |
| Utile ante imposte di pertinenza del Gruppo | 43.586 | 44.915 | 107.588 |
| Imposte | (15.629) | (12.941) | (20.919) |
| Utile netto di pertinenza del Gruppo | 27.957 | 31.974 | 86.669 |
| EBITDA prima dei costi non ricorrenti | 79.426 | 75.866 | 160.766 |
| EBITDA | 78.895 | 75.302 | 159.957 |
| EBITA prima dei costi non ricorrenti | 71.402 | 68.111 | 143.242 |
| EBITA | 70.871 | 67.547 | 142.433 |

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

| (€ migliaia) | 30 giugno 2003 | 31 dicembre 2002 |
|--|-----------------|------------------|
| Flusso di cassa da attività operative | | |
| Utile netto del periodo | 27.957 | 86.669 |
| Rettifiche per riconciliare l'utile netto al flusso di cassa generato dalle attività operative | | |
| Ammortamenti | 21.966 | 45.290 |
| Imposte differite | (1.767) | (6.222) |
| Plusvalenze da cessioni di immobilizzazioni | (448) | (5.676) |
| Accantonamenti fondo trattamento di fine rapporto | 780 | 1.678 |
| Pagamenti fondo trattamento di fine rapporto | (640) | (1.119) |
| Altre voci che non determinano movimenti di cassa | 29 | (5.698) |
| Variazioni nelle attività e passività operative | | |
| Crediti, rimanenze e debiti | (37.902) | (3.223) |
| Effetti cambio su capitale circolante | (583) | 23.408 |
| Altri, netti | 11.575 | (19.021) |
| Flusso di cassa generato dalle attività operative | 20.967 | 116.085 |
| Flusso di cassa da attività di investimento | | |
| Acquisizione immobilizzazioni materiali | (16.488) | (56.191) |
| Debiti fornitori Novi Ligure | (17.020) | 17.020 |
| Proventi da cessioni di immobilizzazioni materiali | 966 | 8.793 |
| Acquisizione di immobilizzazioni immateriali | (4.188) | (2.005) |
| Acquisizione di nuove controllate ⁽¹⁾ | – | (357.984) |
| Variazione netta partecipazioni | 1.076 | 1.305 |
| Acquisto azioni proprie | – | – |
| Variazione netta dei titoli | 2.371 | 42.135 |
| Variazione dei crediti finanziari | 42 | 544 |
| Variazione patrimonio netto terzi | (5.831) | 1.685 |
| Flusso di cassa generato dalle attività di investimento | (39.072) | (344.698) |
| Flusso di cassa da attività di finanziamento | | |
| Rimborso debito per <i>leasing</i> | (994) | (1.857) |
| Variazione netta dei debiti verso banche a breve termine | 193 | 7.822 |
| Altri debiti finanziari a breve termine | (475) | 3.349 |
| Emissione di <i>senior guaranteed notes (private placement)</i> | – | 163.116 |
| Variazione netta debiti finanziari a medio - lungo termine | (511) | 5.339 |
| Dividendi | (24.675) | (24.675) |
| Flusso di cassa generato dalle attività di finanziamento | (26.462) | 153.094 |
| Differenze cambio e altri movimenti | (3.345) | 1.233 |
| Aumento (diminuzione) netta di cassa e banche | (47.912) | (74.286) |
| Cassa e banche all'inizio del periodo | 103.480 | 177.766 |
| Cassa e banche alla fine del periodo | 55.568 | 103.480 |

(1) Al 31 dicembre 2002, la voce si riferisce all'acquisizione di Skyy Spirits, LLC per € 264,6 milioni e all'acquisizione di Zedda Piras S.p.A. per € 93,4 milioni; nel corso del primo semestre 2003, è stata acquistata la quota residua di Sella & Mosca S.p.A. ancora in capo ai soci di minoranza, pari al 22,38%, che ha comportato l'iscrizione di un goodwill di € 3,6 milioni e una riduzione del patrimonio di pertinenza dei soci di minoranza.

CAMPARI

Davide Campari – Milano S.p.A.
 Relazione semestrale al 30 giugno 2003



**Bilancio consolidato
e della Capogruppo**

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 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

In particolare, ai sensi dell'articolo 81, 2° comma, della delibera Consob 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 della delibera Consob 11971, 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 2002 e con il bilancio chiuso al 31 dicembre 2002.

I principi contabili e i criteri di valutazione, ispirati alla prudenza e competenza, non si discostano rispetto a quelli adottati nella predisposizione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2002, cui si rimanda, e della situazione relativa al primo semestre 2002.

Nei commenti sono state indicate le variazioni intervenute rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2002 nella consistenza delle voci di stato patrimoniale e alla situazione del primo semestre 2002 per quanto riguarda il conto economico.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 30 giugno 2003 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.

Non si segnalano variazioni intervenute successivamente al 31 dicembre 2002.

Criteria 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 2003 | | 30 giugno 2002 | | 31 dicembre 2002 | |
| | cambio medio | cambio finale | cambio medio | Cambio finale | cambio medio | cambio finale |
| Dollaro USA | 1,1050 | 1,1427 | 0,8977 | 0,9975 | 0,9459 | 1,0422 |
| Franco svizzero | 1,4921 | 1,5544 | 1,4691 | 1,4721 | 1,4682 | 1,4548 |
| Real brasiliano | 3,5693 | 3,2961 | 2,1955 | 2,8484 | 2,7835 | 3,6651 |
| Pesos uruguayano | 30,8109 | 29,7959 | 14,0700 | 18,7280 | 19,9663 | 28,0456 |
| Renmimbi cinese | 9,1447 | 9,4615 | 7,4323 | 8,2593 | 7,8259 | 8,6294 |

BILANCIO CONSOLIDATO

PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE

| (€ migliaia) | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|---|------------------|----------------|------------------|
| Attivo | | | |
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti | – | – | – |
| B) Immobilizzazioni | | | |
| I Immateriali | 442.482 | 468.591 | 453.240 |
| II Materiali | 154.156 | 115.747 | 144.238 |
| III Finanziarie | 41.047 | 43.215 | 42.392 |
| Totale immobilizzazioni | 637.685 | 627.553 | 639.870 |
| C) Attivo circolante | | | |
| I Rimanenze | 104.234 | 89.645 | 94.860 |
| II Crediti | 199.707 | 176.641 | 192.289 |
| III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 1.864 | 12.006 | 4.235 |
| IV Disponibilità liquide | 55.568 | 62.780 | 103.480 |
| Totale attivo circolante | 361.373 | 341.072 | 394.864 |
| D) Ratei e risconti | 5.981 | 3.686 | 2.954 |
| Totale attivo | 1.005.039 | 972.311 | 1.037.688 |
| Passivo e patrimonio netto | | | |
| A) Patrimonio netto | | | |
| I Capitale | 29.040 | 29.040 | 29.040 |
| IV Riserva legale | 5.808 | 5.808 | 5.808 |
| V Riserva per azioni proprie in portafoglio | 31.000 | 31.000 | 31.000 |
| VII Altre riserve | 400.352 | 202.082 | 195.986 |
| VIII Utili (perdite) portati a nuovo | – | 130.403 | 130.403 |
| IX Utile (perdita) del periodo | 27.957 | 31.974 | 86.669 |
| Totale patrimonio netto del Gruppo | 494.157 | 430.307 | 478.906 |
| Di spettanza di terzi | | | |
| Capitale e riserve | –3.675 | 2.759 | –5.856 |
| Utile (perdita) del periodo | 7.828 | 7.293 | 15.840 |
| Totale patrimonio netto di competenza di terzi | 4.153 | 10.052 | 9.984 |
| Totale patrimonio netto | 498.310 | 440.359 | 488.890 |
| B) Fondi per rischi e oneri | 27.402 | 42.389 | 29.683 |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 13.277 | 13.014 | 13.137 |
| D) Debiti | 457.344 | 471.638 | 499.119 |
| E) Ratei e risconti passivi | 8.706 | 4.911 | 6.859 |
| Totale passivo | 1.005.039 | 972.311 | 1.037.688 |
| Conti d'ordine | | | |
| 1 Garanzie verso altre imprese | 27.880 | 25.172 | 25.995 |
| 2 Impegni verso altre imprese | 11.186 | 18.273 | 33.339 |
| 3 Rischi verso altre imprese | – | 234 | – |
| Totale conti d'ordine | 39.066 | 43.679 | 59.334 |

CONTO ECONOMICO

| (€ migliaia) | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|--|----------------|----------------|------------------|
| A Valore della produzione | | | |
| 1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 397.310 | 362.484 | 782.630 |
| 2 Variazione rimanenze di prodotti in corso, semilavorati e finiti | 4.611 | 3.454 | 2.873 |
| 4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 425 | 481 | 893 |
| 5 Altri ricavi e proventi (di cui contributi in conto esercizio = 0) | 18.433 | 23.940 | 39.563 |
| Totale valore della produzione | 420.779 | 390.359 | 825.959 |
| B Costi della produzione | | | |
| 6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 143.834 | 126.427 | 273.006 |
| 7 Per servizi | 111.388 | 100.202 | 213.581 |
| 8 Per godimento di beni di terzi | 2.020 | 1.664 | 3.458 |
| 9 Per il personale | 34.644 | 35.142 | 69.022 |
| 10 Ammortamenti e svalutazioni | 22.457 | 25.304 | 48.295 |
| 11 Variazione delle rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | -5.115 | -2.659 | -13.816 |
| 12 Accantonamenti per rischi | 1 | 932 | 4.145 |
| 13 Altri accantonamenti | 28 | 25 | - |
| 14 Oneri diversi di gestione | 56.012 | 54.008 | 120.442 |
| Totale costi della produzione | 365.269 | 341.045 | 718.133 |
| Differenza tra valore e costi della produzione | 55.510 | 49.314 | 107.826 |
| C Proventi e oneri finanziari | | | |
| 15 Proventi da partecipazioni | 71 | - | - |
| 16 Altri proventi finanziari | 5.685 | 5.509 | 14.661 |
| 17 Interessi e altri oneri finanziari (-) | -11.125 | -5.208 | -17.174 |
| Totale proventi e oneri finanziari | -5.369 | 301 | -2.513 |
| D Rettifiche di valore di attività finanziarie | | | |
| 18 Rivalutazioni | - | 26 | 305 |
| 19 Svalutazioni (-) | -492 | - | -689 |
| Totale rettifiche di valore | -492 | 26 | -384 |
| E Proventi e oneri straordinari | | | |
| 20 Proventi | 2.769 | 10.163 | 31.239 |
| 21 Oneri (-) | -1.057 | -7.597 | -12.765 |
| Totale delle partite straordinarie | 1.712 | 2.566 | 18.474 |
| Risultato prima delle imposte | 51.361 | 52.207 | 123.403 |
| 22 Imposte sul reddito del periodo | 15.575 | 12.940 | 20.894 |
| 23 Risultato del periodo | 35.786 | 39.267 | 102.509 |
| Risultato netto di competenza di terzi | 7.829 | 7.293 | 15.840 |
| Risultato del Gruppo | 27.957 | 31.974 | 86.669 |

NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Immobilizzazioni immateriali

| (€ migliaia) | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Costi di impianto e di ampliamento | 26 | 115 | 51 |
| Diritti di brevetto industriale, utilizzo opere d'ingegno | 1.874 | 2.268 | 1.718 |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 10.952 | 13.145 | 11.654 |
| Differenza da consolidamento | 427.616 | 449.552 | 437.260 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 8 | 207 | 7 |
| Altre | 2.006 | 3.304 | 2.550 |
| Totale | 442.482 | 468.591 | 453.240 |

Nel corso del semestre si sono verificate le seguenti variazioni:

| | Costi di impianto e di ampliamento | Diritti di brevetto industriale, utilizzo opere dell'ingegno | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Differenza da consolidamento | Immobilizzazioni in corso e acconti | Altre | Totale |
|--|------------------------------------|--|---|------------------------------|-------------------------------------|--------------|----------------|
| Valore di carico iniziale | 1.432 | 4.401 | 22.962 | 497.908 | 7 | 9.833 | 536.543 |
| Fondo ammortamento iniziale | (1.381) | (2.683) | (11.308) | (60.648) | | (7.283) | (83.303) |
| Saldo iniziale | 51 | 1.718 | 11.654 | 437.260 | 7 | 2.550 | 453.240 |
| Investimenti | | 364 | | 3.631 | 8 | 185 | 4.188 |
| Svalutazioni | | (4) | | | | | (4) |
| Ammortamenti del periodo | (25) | (430) | (668) | (13.276) | | (818) | (15.217) |
| Riclassifiche da immobilizzazioni in corso | | 157 | | | (7) | 102 | 252 |
| Differenze cambio e altri movimenti | | 69 | (34) | 1 | | (13) | 23 |
| Saldo finale | 26 | 1.874 | 10.952 | 427.616 | 8 | 2.006 | 442.482 |
| Valore di carico finale | 1.432 | 4.952 | 22.800 | 501.540 | 8 | 10.089 | 540.821 |
| Fondo ammortamento finale | (1.406) | (3.078) | (11.848) | (73.924) | | (8.083) | (98.339) |

Gli incrementi del periodo, alle voci "diritti di brevetto industriale, utilizzo opere dell'ingegno" e "altre", sono riferiti all'acquisizione di *software* diversi e di licenze SAP, nonché ad interventi evolutivi sul sistema SAP R/3, principalmente da parte della Capogruppo e di Campari do Brasil Ltda.

L'incremento risultante alla voce "differenza da consolidamento" è invece imputabile all'acquisizione della quota residua di Sella & Mosca S.p.A. da parte di Zedda Piras S.p.A., pari al 22,38%, avvenuta nel corso del mese di giugno e più ampiamente commentata nella relazione sulla gestione.

Il dettaglio dei valori residui a fine periodo dei marchi e delle differenze di consolidamento, suddivisi per acquisizione, è il seguente:

| | 30 giugno 2003 | | 31 dicembre 2002 | |
|---|---|------------------------------|---|------------------------------|
| | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Differenza da consolidamento | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Differenza da consolidamento |
| Prodotti ex Bols | 2.210 | 6.087 | 2.427 | 7.563 |
| Ouzo 12 | 7.665 | 9.233 | 7.912 | 9.531 |
| Cinzano | 797 | 53.162 | 823 | 54.868 |
| Acquisizione Brasiliana | – | 67.871 | – | 69.801 |
| Sky Spirits, LLC | 255 | 232.421 | 465 | 238.703 |
| Zedda Piras S.p.A. e Sella&Mosca S.p.A. | 25 | 58.842 | 27 | 56.794 |
| Totale | 10.952 | 427.616 | 11.654 | 437.260 |

Immobilizzazioni materiali

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|--|----------------|----------------|------------------|
| Terreni e fabbricati | 52.526 | 54.056 | 51.763 |
| Impianti e macchinari | 38.654 | 34.551 | 37.021 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 6.326 | 5.181 | 7.246 |
| Altri beni | 4.878 | 4.880 | 4.221 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 51.772 | 17.079 | 43.987 |
| Totale | 154.156 | 115.747 | 144.238 |

I movimenti rilevanti intervenuti nel corso del 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 | 90.407 | 131.408 | 38.996 | 17.648 | 43.987 | 322.446 |
| Fondo ammortamento iniziale | (38.644) | (94.387) | (31.750) | (13.427) | | (178.208) |
| Saldo iniziale | 51.763 | 37.021 | 7.246 | 4.221 | 43.987 | 144.238 |
| Investimenti | 1.657 | 1.837 | 581 | 1.554 | 10.859 | 16.488 |
| Disinvestimenti | (195) | (97) | (170) | (56) | | (518) |
| Ammortamenti del periodo | (1.326) | (3.504) | (1.073) | (845) | | (6.748) |
| Riclassifiche da immobilizzazioni in corso | 63 | 2.664 | 30 | | (3.009) | (252) |
| Svalutazioni | | | | | | |
| Differenze cambio e altri movimenti | 564 | 733 | (288) | 4 | (65) | 948 |
| Saldo finale | 52.526 | 38.654 | 6.326 | 4.878 | 51.772 | 154.156 |
| Valore di carico finale | 92.580 | 136.696 | 37.560 | 18.730 | 51.772 | 337.338 |
| Fondo ammortamento finale | (40.054) | (98.042) | (31.234) | (13.852) | | (183.182) |

Nel corso del semestre, sono proseguiti gli investimenti per la realizzazione del nuovo stabilimento di Novi Ligure da parte di Campari-Crodo S.p.A., già iniziati nello scorso esercizio.

Gli incrementi del periodo ammontano a € 8,9 milioni, mentre il valore complessivamente iscritto nelle

immobilizzazioni in corso per terreni, opere edili, oneri ivi connessi, impianti e macchinari ammonta a € 43,4 milioni.

L'investimento complessivo previsto è di circa € 50 milioni.

Gli investimenti in impianti e macchinari si riferiscono quasi esclusivamente a investimenti di Skyy Spirits, LLC sulla base di un contratto siglato con Brown Forman Corp. per la produzione da parte di quest'ultima di prodotti a marchio SKYY e per investimenti congiunti in impianti, macchinari ed attrezzature.

Gli investimenti in fabbricati riguardano invece i lavori di sistemazione dei nuovi uffici eseguiti dalla stessa Skyy Spirits, LLC.

Al 30 giugno 2003, la voce "terreni e fabbricati" include, secondo la rappresentazione con il metodo finanziario, l'importo di € 4,7 milioni afferente a immobilizzazioni detenute in locazione finanziaria dalla Capogruppo; il debito residuo alla stessa data, pari a € 12,4 milioni, è iscritto alla voce "debiti verso banche".

A tal proposito si segnala che, come riportato nel paragrafo relativo agli eventi successivi della relazione sulla gestione, i suddetti contratti di *leasing* sono stati riscattati e gli immobili sono stati ceduti nel corso del mese di luglio 2003.

Si rimanda per maggiori dettagli al citato paragrafo della relazione sulla gestione.

Il totale delle rivalutazioni riguardanti le immobilizzazioni materiali esistenti a fine periodo è di € 9,4 milioni, al netto dei relativi ammortamenti.

Il dettaglio è il seguente:

| | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinari | Altre immobilizzazioni materiali | Totale |
|-------------------------------|-------------------------|--------------------------|--|--------------|
| Legge 2 dicembre 1975 n. 576 | 73 | 252 | | 325 |
| Legge 19 marzo 1983 n. 72 | 670 | 2.725 | 109 | 3.504 |
| Legge 30 dicembre 1991 n. 413 | 5.539 | | | 5.539 |
| Totale | 6.282 | 2.977 | 109 | 9.368 |

Immobilizzazioni finanziarie

| (€ migliaia) | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Partecipazioni | | | |
| imprese controllate | 7.081 | 8.127 | 7.878 |
| in imprese collegate | 349 | 421 | 621 |
| in altre imprese | 168 | 194 | 175 |
| Crediti verso altre imprese: | | | |
| entro 12 mesi | 256 | 517 | 246 |
| oltre 12 mesi | 1.966 | 2.502 | 2.018 |
| Altri titoli oltre 12 mesi | 227 | 454 | 454 |
| Azioni proprie | 31.000 | 31.000 | 31.000 |
| Totale | 41.047 | 43.215 | 42.392 |

I movimenti intervenuti nel corso del periodo 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 | Azioni proprie |
|----------------------------------|---|---|---------------------------------------|--|--|-----------------|-------------------|
| Saldo al 31 dicembre 2002 | 7.878 | 621 | 175 | 246 | 2.018 | 454 | 31.000 |
| Effetto variazione perimetro | | | | | | | |
| Incrementi | | 103 | | 10 | | | |
| Rivalutazioni/svalutazioni | (296) | (184) | | | | | |
| Decrementi | | | (17) | | (52) | (227) | |
| Altri movimenti | (501) | (191) | 10 | | | | |
| Saldo al 30 giugno 2003 | 7.081 | 349 | 168 | 256 | 1.966 | 227 | 31.000 |

| | 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 | Azioni proprie |
|--|---|---|---------------------------------------|--|--|-----------------|-------------------|
| Composizione al 30 giugno 2003 | | | | | | | |
| Qingdao Sella & Mosca Winery Co. Ltd | 2.106 | | | | | | |
| Société Civile Immobiliare du Domaine de la Margue | 4.975 | | | | | | |
| MCS S.c.a.r.l. | | 227 | | | | | |
| International Marques V.o.f. | | 16 | | | | | |
| Longhi & Associati S.r.l. | | 203 | | | | | |
| Fior Brands Ltd. | | (203) | | | | | |
| Summa S.L. | | 103 | | | | | |
| Alghero Agroalimentare | | 3 | | | | | |
| Altre partecipazioni < 10% | | | 168 | | | | |
| Finanziamento a S.I.A.M. Monticchio S.p.A. | | | | 256 | 173 | | |
| Erario per anticipo trattamento fine rapporto | | | | | 774 | | |
| 454 obbligazioni Idreg Piemonte S.p.A. | | | | | | 227 | |
| Azioni proprie | | | | | | | 31.000 |
| Altre voci | | | | | 1.019 | | |
| Totale | 7.081 | 349 | 168 | 256 | 1.966 | 227 | 31.000 |

Rispetto al 31 dicembre 2002, le partecipazioni in imprese controllate e collegate si movimentano quasi esclusivamente per effetto delle variazioni intervenute nei patrimoni netti delle società.

L'incremento di € 0,1 milioni delle partecipazioni in società collegate si riferisce alla quota del 30% detenuta dal Gruppo nella *joint-venture* spagnola SUMMA S.L.; la quota residua del 70% è detenuta dal gruppo spagnolo Gonzales Byass.

Le azioni proprie, pari a € 31 milioni, si riferiscono a n. 1.000.000 di azioni ordinarie, pari al 3,4% circa del capitale, per un valore nominale complessivo di € 1,0 milioni, acquistate nell'esercizio 2001 a servizio del piano di *stock options*.

ATTIVO CIRCOLANTE**Rimanenze**

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 29.694 | 26.921 | 26.482 |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 20.074 | 19.775 | 21.801 |
| Prodotti finiti e merci | 54.466 | 42.949 | 46.577 |
| Totale | 104.234 | 89.645 | 94.860 |

Nei bilanci d'esercizio delle società italiane e di talune società estere le rimanenze sono state valutate a LIFO.

Il maggior valore dovuto all'adozione del costo medio nel bilancio consolidato è di € 1,7 milioni.

I valori sovraesposti sono al netto del fondo svalutazione magazzino che, al 30 giugno 2003, ammonta a € 1,0 milione, in linea con il fondo al 31 dicembre 2002.

La variazione delle rimanenze dal 31 dicembre 2002 è quasi totalmente imputabile all'evoluzione dei livelli di attività e a fattori di stagionalità della stessa, mentre le differenze di conversione hanno avuto globalmente un impatto negativo di € 0,5 milioni.

Crediti

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Verso clienti - entro 12 mesi | 160.532 | 141.920 | 145.429 |
| Verso clienti - oltre 12 mesi | 42 | 43 | 43 |
| Verso imprese controllate non consolidate - entro 12 mesi | - | 1.900 | - |
| Verso imprese collegate - entro 12 mesi | 5.716 | 2.795 | 6.337 |
| Verso altri - entro 12 mesi | 32.191 | 29.137 | 39.456 |
| Verso altri - oltre 12 mesi | 1.226 | 846 | 1.024 |
| Totale | 199.707 | 176.641 | 192.289 |

Non vi sono crediti verso clienti con scadenza superiore a 5 anni.

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti, che aumentano prevalentemente per le variazioni dei livelli di attività del Gruppo e per la stagionalità della gestione, sono al netto del fondo svalutazione crediti di € 5,4 milioni, così movimentato:

| | |
|----------------------------------|--------------|
| Saldo al 31 dicembre 2002 | 5.217 |
| Utilizzi | (545) |
| Accantonamenti | 694 |
| Altri movimenti | 15 |
| Saldo al 30 giugno 2003 | 5.381 |

Si segnala, che, ai fini di una migliore rappresentazione in bilancio dei crediti verso clienti, a partire dal 30 giugno 2003 questi ultimi sono presentati al netto degli stanziamenti per premi di fine anno, precedentemente classificati nei debiti verso fornitori e negli altri debiti.

Crediti verso imprese collegate

I crediti verso imprese collegate includono, oltre ai crediti commerciali vantati dalle società del Gruppo verso tali società, un finanziamento concesso da Campari Finance Teoranta a Fior Brands Ltd., per un importo di GBP 1,0 milioni e regolato da condizioni di mercato con un tasso di interesse legato al Libor GBP.

Altri crediti

Il saldo al 30 giugno 2003 dei crediti verso altri è così composto:

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|--|----------------|----------------|------------------|
| Crediti verso Erario | 6.004 | 5.402 | 12.788 |
| Crediti per imposte anticipate | 11.388 | 10.339 | 10.152 |
| Anticipi e altri crediti verso fornitori | 9.265 | 7.063 | 9.578 |
| Crediti verso clienti diversi | 2.309 | 3.579 | 1.800 |
| Crediti verso agenti e centri di distribuzione (al netto di fondo svalutazione di € 2.576 migliaia) | 2.172 | 653 | 1.599 |
| Altri | 2.279 | 2.947 | 4.563 |
| Totale | 33.417 | 29.983 | 40.480 |

La riduzione dei crediti verso l'Erario rispetto al 31 dicembre 2002 è dovuta in parte alla posizione verso l'Erario per I.V.A., iscritta dalla Capogruppo e riferita alle società italiane del Gruppo, che passa da una posizione creditoria al 31 dicembre 2002 ad una situazione debitoria al 30 giugno 2003.

Inoltre, sempre alla stessa voce risultavano iscritti crediti per imposte dirette di Campari-Crodo S.p.A. verso l'Erario, utilizzati in sede di versamento degli acconti per l'esercizio in corso.

I crediti per imposte anticipate si riferiscono all'iscrizione da parte delle società del Gruppo di fondi tassati, quali fondi svalutazione magazzino, fondi svalutazione crediti e fondi rischi, a spese a deducibilità parzialmente differita, quali le spese di rappresentanza o di manutenzione e a costi deducibili in base a particolari disposizioni fiscali.

Il dettaglio è il seguente.

| | 30 giugno 2003 | 31 dicembre 2002 |
|---|----------------|------------------|
| Imposte anticipate su | | |
| – fondi tassati | 8.479 | 8.768 |
| – spese a deducibilità parzialmente differita | 959 | 755 |
| – spese deducibili per cassa | 36 | 48 |
| – altre | 1.914 | 581 |
| Totale imposte anticipate | 11.388 | 10.152 |

La voce "altri crediti" si riduce al 30 giugno 2003 per effetto della riduzione dei differenziali attivi di conversione delle operazioni di copertura rischio di cambio su crediti e debiti di natura commerciale.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni e disponibilità liquide

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|--|----------------|----------------|------------------|
| Altri titoli | 1.864 | 12.006 | 4.235 |
| Depositi bancari e postali | 55.494 | 62.678 | 103.441 |
| Assegni, denaro e valori in cassa | 74 | 102 | 39 |
| Totale disponibilità liquide | 55.568 | 62.780 | 103.480 |
| Totale altri titoli e disponibilità liquide | 57.432 | 74.786 | 107.715 |

Gli altri titoli sono rappresentati da SICAV e da titoli detenuti da società del Gruppo.

Raccordo tra disponibilità liquide del Gruppo e posizione finanziaria netta consolidata

L'indebitamento finanziario netto di € 232,9 milioni, si dettaglia come segue:

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Disponibilità liquide | 55.568 | 62.780 | 103.480 |
| Debiti verso banche - entro 12 mesi | (122.401) | (294.970) | (122.131) |
| Debiti verso banche - oltre 12 mesi | (14.691) | (17.933) | (16.284) |
| Debiti verso altri finanziatori - oltre 12 mesi | (150.406) | (1.311) | (164.741) |
| Ratei per interessi passivi su <i>private placement</i> | (2.874) | - | (3.349) |
| | (234.804) | (251.434) | (203.025) |
| Altri titoli | 1.864 | 12.006 | 4.235 |
| Posizione finanziaria netta | (232.940) | (239.428) | (198.790) |

Si rimanda alla relazione sulla gestione per un commento all'aumento dell'indebitamento finanziario del Gruppo nel corso del periodo e per un'analisi della composizione dello stesso.

Ratei e risconti attivi

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Ratei attivi | | | |
| - interessi attivi | 14 | 59 | 26 |
| - interessi su strumenti derivati | 1.532 | - | 1.483 |
| - altri ratei attivi | 262 | 123 | 23 |
| Totale ratei | 1.808 | 182 | 1.532 |
| Risconti attivi | | | |
| - premi assicurativi | 373 | 237 | 284 |
| - affitti passivi | 2 | 45 | 22 |
| - altri risconti attivi | 3.798 | 3.222 | 1.116 |
| Totale risconti | 4.173 | 3.504 | 1.422 |
| Totale | 5.981 | 3.686 | 2.954 |

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

Patrimonio netto

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo

| | Saldo al 31 dicembre 2002 | Dividendi | Trasferimenti | Differenze cambio e altri movimenti | Utile del periodo | Saldo al 30 giugno 2003 |
|--|---------------------------------|-----------------|---------------|---|-------------------------|-------------------------------|
| Capitale sociale | 29.040 | | | | | 29.040 |
| Riserva legale | 5.808 | | | | | 5.808 |
| Riserva per azioni proprie | 31.000 | | | | | 31.000 |
| Altre riserve | | | | | | |
| Riserva straordinaria | 7.982 | | 239.420 | | | 247.402 |
| Riserva in sospensione d'imposta | 3.041 | | | | | 3.041 |
| Avanzo di fusione | 5.687 | | | | | 5.687 |
| Riserva di consolidamento | 186.211 | | (47.023) | | | 139.188 |
| Riserva conversione bilanci in valuta estera | (6.935) | | | 11.969 | | 5.034 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 130.403 | | (130.403) | | | |
| Utile (perdita) del periodo | 86.669 | (24.675) | (61.994) | | 27.957 | 27.957 |
| Totale patrimonio netto del Gruppo | 478.906 | (24.675) | | 11.969 | 27.957 | 494.157 |
| Capitale e riserve di terzi | (5.856) | | 15.840 | (13.659) | | (3.675) |
| Utile (perdita) di competenza di terzi | 15.840 | | (15.840) | | 7.828 | 7.828 |
| Totale patrimonio netto di terzi | 9.984 | | | (13.659) | 7.828 | 4.153 |
| Totale patrimonio netto | 488.890 | (24.675) | | (1.690) | 35.785 | 498.310 |

L'utile dell'esercizio precedente è stato distribuito agli azionisti per € 24,7 milioni.

Al 30 giugno 2003, il capitale sociale è costituito da 29.040.000 azioni ordinarie da € 1 nominali cadauna. La movimentazione della riserva di conversione bilanci in valuta estera si riferisce alle differenze cambi sui patrimoni netti di apertura delle controllate, derivanti principalmente dalle oscillazioni del Real brasiliano e del Dollaro USA, nonché alla differenza risultante dai diversi cambi utilizzati per la conversione dello stato patrimoniale e del conto economico del periodo.

Con riferimento al patrimonio netto di terzi, la voce "differenze cambi e altri movimenti" include la riduzione dei debiti verso i soci di minoranza per effetto dell'acquisto, da parte di Zedda Piras S.p.A., della quota residua della partecipazione detenuta in Sella & Mosca S.p.A., ora totalmente posseduta dal Gruppo.

Include inoltre i dividendi distribuiti ai soci di minoranza di Skyy Spirits, LLC, esposti più dettagliatamente nel seguito.

Raccordo con il patrimonio netto e l'utile della Capogruppo Davide Campari-Milano S.p.A.

| | 30 giugno 2003 | | 31 dicembre 2002 | |
|---|------------------|-----------------------|------------------|--------------------------|
| | Patrimonio netto | Risultato del periodo | Patrimonio netto | Risultato dell'esercizio |
| Bilancio della Capogruppo | 328.071 | 4.156 | 348.590 | 134.270 |
| Differenza tra valore di carico delle partecipate consolidate e corrispondente patrimonio netto | 188.863 | 30.754 | 153.554 | 74.756 |
| Eliminazione dei dividendi distribuiti da società consolidate | | (7.417) | | (120.885) |
| Eliminazione degli utili intragruppo al netto dell'effetto fiscale | (22.037) | 256 | (22.293) | (1.808) |
| Allineamento dei criteri di valutazione | (740) | 208 | (945) | 336 |
| Bilancio consolidato | 494.157 | 27.957 | 478.906 | 86.669 |

Patrimonio netto di competenza di terzi

Le variazioni intervenute nelle quote di azionisti terzi rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2002 sono le seguenti:

| % di competenza di terzi | 30 giugno 2003 | 31 dicembre 2002 |
|--------------------------|----------------|------------------|
| O-Dodeca B.V. | 25,00% | 25,00% |
| Skyy Spirits, LLC | 41,10% | 41,10% |
| Sella & Mosca S.p.A. | – | 22,38% |

In particolare, la movimentazione intervenuta nel patrimonio di terzi successivamente al 31 dicembre 2002 può essere così riassunta:

| | Saldo al 31 dicembre 2002 | Variazione quote | Dividendi (*) | Trasferimenti | Differenze cambio e altri movimenti | Utile del periodo | Saldo al 30 giugno 2003 |
|---|---------------------------|------------------|----------------|---------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------------|
| Capitale e riserve di terzi | (5.856) | (6.061) | (7.412) | 15.840 | (186) | – | (3.675) |
| Utile (perdita) di competenza di terzi | 15.840 | – | – | (15.840) | – | 7.828 | 7.828 |
| Totale patrimonio netto di competenza di terzi | 9.984 | (6.061) | (7.412) | – | (186) | 7.828 | 4.153 |

(*) include gli acconti su dividendi distribuiti sugli utili dell'esercizio 2003

Fondi rischi e oneri

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|--|----------------|----------------|------------------|
| Fondo trattamento per quiescenza e obblighi simili | 2.563 | 2.421 | 2.669 |
| Fondi imposte: | | | |
| Fondi per imposte | 2.314 | 20.599 | 2.791 |
| Fondi per imposte differite | 9.573 | 6.654 | 9.566 |
| Altri fondi | | | |
| – oneri per ristrutturazione industriale | 9.821 | 7.200 | 10.000 |
| – rischi verso agenti | 1.538 | 2.842 | 2.290 |
| – altri | 1.593 | 2.673 | 2.367 |
| Totale altri fondi | 12.952 | 12.715 | 14.657 |
| Totale fondi rischi e oneri | 27.402 | 42.389 | 29.683 |

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, riferite essenzialmente ad ammortamenti anticipati e a rateizzazioni di plusvalenze patrimoniali, e delle imposte differite e anticipate relative alle scritture di consolidamento.

La composizione del saldo è la seguente.

| | 30 giugno 2003 | 31 dicembre 2002 |
|---|----------------|------------------|
| Imposte differite Capogruppo | 845 | 795 |
| Imposte differite società controllate | 9.348 | 8.055 |
| Saldo netto delle scritture di consolidamento | (620) | 716 |
| Totale | 9.573 | 9.566 |

Il fondo ristrutturazione aziendale, accantonato dalla Capogruppo e da Campari-Crodo S.p.A. nel corso del precedente esercizio, accoglie le stime fatte sulla base del prudente apprezzamento degli oneri a fronte della riorganizzazione dei siti produttivi di entrambe le società e del trasferimento di alcune attività nel nuovo stabilimento di Novi Ligure.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La movimentazione del fondo di trattamento fine rapporto dal 31 dicembre 2002 è rappresentata di seguito.

| | |
|--------------------------------------|---------------|
| Saldo al 31 dicembre 2002 | 13.137 |
| Quota del periodo | 780 |
| Utilizzo del periodo e anticipazioni | (640) |
| Saldo al 30 giugno 2003 | 13.277 |

Debiti

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|--|----------------|----------------|------------------|
| Banche - entro 12 mesi | 122.401 | 294.970 | 122.131 |
| Banche - oltre 12 mesi | 14.691 | 17.933 | 16.284 |
| Debiti verso altri finanziatori - oltre 12 mesi | 150.406 | 1.311 | 164.741 |
| Acconti - entro 12 mesi | 359 | 1.064 | 295 |
| Fornitori - entro 12 mesi | 115.799 | 98.407 | 136.942 |
| Debiti verso imprese collegate - entro 12 mesi | 1.186 | 974 | 1.216 |
| Debiti verso imprese controllanti - entro 12 mesi | - | - | 2 |
| Debiti tributari - entro 12 mesi | 27.734 | 25.450 | 21.343 |
| Debiti tributari - oltre 12 mesi | - | 2.352 | 2.352 |
| Istituti di previdenza e sicurezza sociale - entro 12 mesi | 3.362 | 3.491 | 4.405 |
| Altri debiti - entro 12 mesi | 21.406 | 25.686 | 29.408 |
| Totale | 457.344 | 471.638 | 499.119 |

Debiti verso banche e altri finanziatori

La composizione e la scadenza dei debiti verso banche e altri finanziatori al 30 giugno 2003 si dettagliano come segue:

| | entro 12 mesi | oltre 12 mesi | di cui oltre 5 anni | Totale |
|---|----------------|----------------|---------------------|----------------|
| Debiti verso banche: | | | | |
| - Indebitamento bancario | 120.300 | 4.400 | 614 | 124.700 |
| - Credemleasing S.p.A. per <i>leasing</i> immobiliare | 2.101 | 10.291 | | 12.392 |
| Totale debiti verso banche | 122.401 | 14.691 | 614 | 137.092 |
| Debiti verso altri finanziatori: | | | | |
| - <i>Private placement</i> | - | 148.770 | 130.977 | 148.770 |
| - Altri finanziamenti | - | 1.636 | 1.344 | 1.636 |
| Debiti verso altri finanziatori | - | 150.406 | 132.321 | 150.406 |

L'indebitamento bancario a breve termine è principalmente imputabile alle linee di finanziamento accese dalla Capogruppo e alla quota a scadere dei finanziamenti e mutui a medio - lungo termine ricevuti da Zedda Piras S.p.A. e da Sella & Mosca S.p.A.

Tali finanziamenti, il cui debito residuo al 30 giugno 2003 ammonta a € 5,5 milioni, sono assistiti da ipoteche su terreni e fabbricati e da privilegi su macchinari e impianti.

I debiti verso altri finanziatori, costituiti quasi esclusivamente dall'operazione di *private placement* posta in essere da Redfire, Inc., si riducono rispetto al 31 dicembre 2002 per effetto della conversione dello stesso debito, denominato in Dollari USA, al cambio del 30 giugno.

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 |
|---------------|---------------|
| 2003 | 1.031 |
| 2004 | 2.185 |
| 2005 | 2.410 |
| 2006 | 6.766 |
| Totale | 12.392 |

Come già evidenziato al paragrafo relativo alle immobilizzazioni materiali, nel corso del mese di luglio è stata riscattata la proprietà degli immobili oggetto dei contratti di *leasing* e gli stessi immobili sono stati quindi ceduti a terzi.

Tali transazioni sono più ampiamente descritte negli eventi successivi della relazione sulla gestione, cui si rimanda.

Gli altri debiti verso altri finanziatori sono invece relativi ad un contratto di finanziamento in capo a Campari-Crodo S.p.A. con il Ministero dell'Industria, del Commercio e dell'Artigianato, il cui rimborso è previsto in 10 rate annuali a partire dal 15 febbraio 2006.

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori si riducono per effetto del pagamento, da parte di Campari-Crodo S.p.A., dei debiti connessi alla realizzazione del nuovo stabilimento di Novi Ligure, che al 31 dicembre 2002 figuravano in bilancio per € 17,0 milioni.

Debiti tributari

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 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Imposte sul reddito | 5.168 | 6.047 | 5.509 |
| Imposta sul valore aggiunto | 4.266 | 2.342 | 1.785 |
| Imposta di fabbricazione sull'alcool | 14.397 | 13.298 | 8.174 |
| Ritenute e tasse diverse | 3.903 | 3.763 | 5.875 |
| Totale | 27.734 | 25.450 | 21.343 |

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

La riduzione delle ritenute e tasse diverse è dovuta al pagamento del debito per € 2,0 milioni iscritto al 31 dicembre 2002 e relativo al condono fiscale a cui hanno aderito la Capogruppo e Campari-Crodo S.p.A.

Nella stessa voce rientra il pagamento, da parte di Campari-Crodo S.p.A., di € 2,4 milioni relativi alla rateizzazione in 5 anni delle imposte sostitutive generate dalla vendita di partecipazioni da parte di Cinzano Investimenti e Partecipazioni S.p.A., ora incorporata nella stessa Campari-Crodo S.p.A.

La parte che, al 31 dicembre 2002, era classificata oltre l'esercizio, pari a € 2,4 milioni, è ora inclusa nella parte corrente dei debiti tributari.

Altri debiti

La composizione della voce è la seguente:

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Cauzioni imballi | 6.746 | 7.605 | 6.748 |
| Premi clienti | – | 7.781 | 9.885 |
| Personale | 7.373 | 5.911 | 6.193 |
| Commissioni | 1.358 | 1.171 | 1.591 |
| Anticipi clienti | 299 | 143 | 130 |
| Altri | 5.630 | 3.075 | 4.861 |
| Totale | 21.406 | 25.686 | 29.408 |

I premi a clienti classificati negli altri debiti, che rappresentavano lo stanziamento per note credito da emettere a clienti da parte delle società italiane del Gruppo, sono stati riclassificati a partire dal 30 giugno 2003 a riduzione dei crediti verso clienti ai fini di una migliore rappresentazione della natura della posta.

Ratei e risconti passivi

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Ratei passivi: | | | |
| – Interessi passivi su <i>private placement</i> | 4.406 | – | 4.832 |
| – Altri interessi passivi | 96 | 213 | 164 |
| – Altri ratei passivi | 3.245 | 2.583 | 478 |
| Totale ratei passivi | 7.747 | 2.796 | 5.474 |
| Risconti passivi: | | | |
| – Risconti per contributi in conto impianti | 828 | 757 | 828 |
| – Altri risconti passivi | 131 | 1.358 | 557 |
| Totale risconti passivi | 959 | 2.115 | 1.385 |
| Totale ratei e risconti passivi | 8.706 | 4.911 | 6.859 |

Conti d'ordine

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Garanzie verso altre imprese: | | | |
| Uffici governati per accise | 21.970 | 19.673 | 20.183 |
| I.V.A. a credito e transiti comunitari | 69 | 69 | 69 |
| Concorsi a premio | 1.260 | 2.229 | 2.183 |
| Contratti pluriennali | 130 | 327 | 168 |
| Fidejussioni di Campari-Crodo S.p.A. per investimenti a Novi Ligure | 2.343 | 2.438 | 2.343 |
| Altri | 2.108 | 436 | 1.048 |
| Totale garanzie verso altre imprese | 27.880 | 25.172 | 25.995 |
| Impegni verso altre imprese: | | | |
| Impegni di durata ultrannuale per sponsorizzazioni | 2.497 | 2.788 | 2.974 |
| Impegni per contratti a esecuzione differita | 8.689 | 15.485 | 29.788 |
| Altri impegni | – | – | 577 |
| Totale impegni verso altre imprese | 11.186 | 18.273 | 33.339 |
| Rischi verso altre imprese | – | 234 | – |
| Totale conti d'ordine | 39.066 | 43.679 | 59.334 |

Gli impegni di durata ultrannuale per sponsorizzazioni sono relativi agli accordi sottoscritti da Francesco Cinzano & C.ia. S.p.A. per la sponsorizzazione del Gran Premio Motomondiale.

Gli impegni per contratti ad esecuzione differita sono costituiti dal debito residuo nei confronti dei fornitori a fronte della realizzazione del nuovo stabilimento di Novi Ligure e dell'acquisto dei macchinari per tale stabilimento.

CONTO ECONOMICO

Valore della produzione

La riconciliazione delle vendite nette commentate nella relazione sulla gestione e dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è la seguente:

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|--|----------------|----------------|------------------|
| Vendite della produzione principale al netto di accise | 332.681 | 306.499 | 660.615 |
| Accise | 58.486 | 52.829 | 114.343 |
| Vendite di vini e mosti per lavorazione | 6.144 | 7.111 | 14.040 |
| Servizi di produzione per conto terzi (civilisticamente classificati nella voce A5) | (612) | (4.023) | (6.565) |
| Altri | 611 | 68 | 197 |
| Totale | 397.310 | 362.484 | 782.630 |

La forte riduzione dei ricavi per servizi di produzione per conto terzi, che si riferivano quasi esclusivamente ai ricavi derivanti dall'attività di imbottigliamento di Smirnoff Ice, è imputabile al ridimensionamento di tale attività, effettuata in Italia presso l'unità produttiva di Sulmona.

La voce "altri" include principalmente gli omaggi, i contributi attivi su premi di fine anno e i recuperi di costi di trasporti.

Si rimanda alla relazione sulla gestione per un commento sull'andamento delle vendite, sulla loro articolazione per linea di prodotto e per area geografica.

Altri ricavi e proventi

Il dettaglio della voce è il seguente.

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Contribuzioni pubblicitarie ricevute | 9.210 | 9.478 | 16.977 |
| Servizi di produzione per conto terzi | 582 | 4.023 | 6.494 |
| Royalties attive | 2.488 | 4.018 | 5.789 |
| Proventi immobiliari | 320 | 471 | 538 |
| Vendite diverse | 1.904 | 1.827 | 3.198 |
| Contributi in conto capitale | 86 | 57 | 791 |
| Plusvalenze su vendite di cespiti | 93 | 62 | 255 |
| Altri | 3.750 | 4.004 | 5.521 |
| Totale | 18.433 | 23.940 | 39.563 |

Le *royalties* attive si riferiscono per € 2,3 milioni alle *royalties* maturate da Skyy Spirits, LLC sulle vendite di SKYY Blue, il *ready to drink* distribuito negli Stati Uniti da SABMiller.

Costi della produzione

I costi della produzione sono così suddivisi.

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 143.834 | 126.427 | 273.006 |
| Per servizi | 111.388 | 100.202 | 213.581 |
| Per godimento di beni di terzi | 2.020 | 1.664 | 3.458 |
| Per il personale | 34.644 | 35.142 | 69.022 |
| Ammortamenti e svalutazioni: | | | |
| – ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 15.217 | 15.158 | 30.924 |
| – ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 6.749 | 6.467 | 14.366 |
| – altre svalutazioni delle immobilizzazioni | | 2.800 | 1.953 |
| – svalutazione dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 491 | 879 | 1.052 |
| Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | (5.115) | (2.659) | (13.816) |
| Accantonamento per rischi | 1 | 932 | 4.145 |
| Altri accantonamenti | 28 | 25 | – |
| Oneri diversi di gestione | 56.012 | 54.008 | 120.442 |
| Totale | 365.269 | 341.045 | 718.133 |

Costi per servizi

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente.

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Costi pubblicitari e promozionali | 74.773 | 64.088 | 140.109 |
| Trasporti | 9.547 | 9.651 | 19.090 |
| Provvigioni | 7.839 | 8.553 | 15.473 |
| Altri | 19.229 | 17.910 | 38.909 |
| Totale | 111.388 | 100.202 | 213.581 |

Costi per il personale

Il dettaglio dei costi del personale è il seguente.

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Salari e stipendi | 24.886 | 24.764 | 48.828 |
| Oneri sociali | 6.016 | 6.088 | 12.020 |
| Trattamento di fine rapporto | 780 | 866 | 1.678 |
| Trattamento di quiescenza e simili | 105 | 136 | 207 |
| Altri costi | 2.857 | 3.288 | 6.289 |
| Totale | 34.644 | 35.142 | 69.022 |

Ammortamenti

Si specifica di seguito l'ammortamento dei marchi e della differenza di consolidamento per *brand*:

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Prodotti <i>ex Bols</i> | 1.693 | 1.693 | 3.386 |
| Cinzano | 1.731 | 1.731 | 3.463 |
| Ouzo 12 | 544 | 545 | 1.089 |
| Acquisizione Brasiliana | 1.930 | 1.930 | 3.860 |
| Skyy Spirits, LLC | 6.457 | 6.526 | 12.973 |
| Zedda Piras S.p.A. e Sella & Mosca S.p.A. | 1.589 | 1.448 | 2.995 |
| Totale | 13.944 | 13.873 | 27.766 |

Oneri diversi di gestione

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|--|----------------|----------------|------------------|
| Accise e contrassegni | 52.593 | 50.686 | 114.028 |
| Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni | 109 | 27 | 470 |
| Imposte indirette e tasse | 762 | 693 | 1.592 |
| Altri oneri | 2.548 | 2.602 | 4.352 |
| Totale | 56.012 | 54.008 | 120.442 |

Proventi e oneri finanziari

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|--|----------------|----------------|------------------|
| Proventi da partecipazioni: | | | |
| – in altre imprese | 71 | – | – |
| Altri proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | 4 | 12 | 29 |
| Altri proventi finanziari da titoli iscritti nell'attivo circolante | 300 | 1.278 | 2.827 |
| Proventi diversi: | | | |
| – da imprese collegate | 34 | – | 9 |
| – da altre imprese | 5.347 | 4.219 | 11.796 |
| Interessi e oneri finanziari da altre imprese | (11.125) | (5.208) | (17.174) |
| Totale | (5.369) | 301 | (2.513) |

Nei proventi diversi da altre imprese, sono incluse differenze cambio attive per € 3,0 milioni.

Tali proventi includono inoltre ratei di interessi su contratti derivati per € 1,7 milioni.

Gli interessi passivi includono differenze cambio passive per € 3,6 milioni, interamente realizzate, interessi verso banche per € 1,8 milioni, di cui € 0,2 milioni relativi a contratti di *leasing*, interessi su debiti verso altri finanziatori per € 5,0 milioni derivanti dall'operazione di *private placement*.

Rettifiche di valore delle attività finanziarie

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|---------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Rivalutazioni di partecipazioni | – | 26 | 305 |
| Svalutazioni di partecipazioni | (492) | – | (689) |
| Totale | (492) | 26 | (384) |

Le rettifiche di valore delle attività finanziarie includono le variazioni derivanti dal confronto dei valori delle partecipazioni in società controllate non consolidate e collegate con i corrispondenti patrimoni netti. In particolare, le svalutazioni si riferiscono prevalentemente alle perdite del periodo registrate in capo a Société Civile Immobiliare du Domaine de la Margue e a Fior Brands Ltd.

Proventi e oneri straordinari

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Plusvalenze da alienazioni | 448 | 4.041 | 5.676 |
| Proventi vari | 2.321 | 6.122 | 25.563 |
| Minusvalenze da alienazioni | (13) | (9) | (10) |
| Oneri vari | (989) | (7.588) | (12.732) |
| Imposte relative ad esercizi precedenti | (55) | – | (23) |
| Totale | 1.712 | 2.566 | 18.474 |

I proventi e oneri vari sono composti quasi esclusivamente da sopravvenienze attive e passive straordinarie.

Risultato del periodo di pertinenza di terzi

Rispetto ai dati del 2002 posti a confronto, la quota di risultato di pertinenza di terzi al 30 giugno 2003 non contiene più la quota di spettanza degli azionisti minoritari di Sella & Mosca S.p.A., pari al 22,38% nei due periodi posti a confronto, a seguito del riacquisto di tale quota da parte del Gruppo.

*Altre informazioni**Risultati per aree di attività*

Per i risultati e commenti per area di attività si rimanda alla relazione degli amministratori 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 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|---------------|----------------|----------------|------------------|
| Dirigenti | 64 | 64 | 63 |
| Impiegati | 761 | 710 | 713 |
| Operai | 545 | 570 | 570 |
| Totale | 1.370 | 1.344 | 1.346 |

| Per area geografica | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|---------------------|----------------|----------------|------------------|
| Italia | 726 | 709 | 709 |
| Eestero | 644 | 635 | 636 |
| Totale | 1.370 | 1.344 | 1.346 |

Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione
(Luca Garavoglia)

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

ai sensi dell'articolo 126 della delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche

Impresa controllante

| Denominazione, sede, attività | Capitale al 30 giugno 2003 | |
|---|----------------------------|------------|
| | Valuta | Importo |
| Davide Campari-Milano S.p.A. - Milano Società <i>holding</i> e di produzione | € | 29.040.000 |

Imprese controllate consolidate con il metodo integrale

| Denominazione, sede, attività | Capitale al 30 giugno 2003 | | % posseduta dalla Capogruppo | | |
|--|----------------------------|------------|------------------------------|-----------|----------------------------|
| | Valuta | Importo | diretta | indiretta | soggetto azionista diretto |
| Italia | | | | | |
| Campari Italia S.p.A. Società commerciale - Milano | € | 1.220.076 | 100,00 | | Campari-Crodo S.p.A. |
| Campari-Crodo S.p.A. Società <i>holding</i> e di produzione - Milano | € | 61.000.000 | 100,00 | | DI.CI.E. Holding B.V. |
| Francesco Cinzano & C.ia S.p.A. (*) Società commerciale - Milano | € | 1.200.000 | 100,00 | | Campari-Crodo S.p.A. |
| S.A.M.O. S.p.A. Società commerciale - Milano | € | 104.000 | 100,00 | | Campari-Crodo S.p.A. |
| Sella & Mosca S.p.A. Società di produzione e commerciale - Alghero | € | 13.838.916 | 100,00 | | Zedda Piras S.p.A. |
| Zedda Piras S.p.A. Società di produzione e commerciale Cagliari (sede operativa: Alghero) | € | 3.276.000 | 100,00 | | Campari-Crodo S.p.A. |
| Europa | | | | | |
| Campari Deutschland GmbH Società commerciale - Monaco | € | 5.200.000 | | 100,00 | DI.CI.E. Holding B.V. |
| Campari Finance Teoranta Società finanziaria - Dublino | € | 1.000.000 | 100,00 | | |
| Campari France S.A. Società di produzione - Nanterre | € | 2.300.000 | | 100,00 | DI.CI.E. Holding B.V. |
| Campari International S.A.M. Società commerciale - Monaco | € | 155.000 | | 100,00 | DI.CI.E. Holding B.V. |
| Campari Schweiz A.G. Società commerciale - Zug | CHF | 2.000.000 | 100,00 | | |
| DI.CI.E. Holding B.V. Società <i>holding</i> - Amsterdam | € | 15.015.000 | 100,00 | | |
| Lacedaemon Holding B.V. Società <i>holding</i> - Amsterdam | € | 10.465.000 | | 100,00 | Campari Schweiz A.G. |
| N. Kaloyannis Bros. A.E.B.E. Società commerciale - Argiropoulis, Attika | € | 325.500 | | 75,00 | O-Dodeca B.V. |
| O-Dodeca B.V. Società <i>holding</i> - Amsterdam | € | 2.000.000 | | 75,00 | Lacedaemon Holding B.V. |
| Prolera LDA Società di servizi - Funchal | € | 5.000 | 100,00 | | |
| Sovinac S.A. Società immobiliare - Bruxelles | € | 613.600 | | 100,00 | Lacedaemon Holding B.V. |

(*) Il 26 giugno 2003, Francesco Cinzano & C.ia S.p.A. è stata fusa per incorporazione in Campari-Crodo S.p.A., a decorrere dal 1 gennaio 2003 ai fini delle Imposte sui Redditi ai sensi dell'articolo 123 del D.P.R. 917/86, mentre gli effetti civilistici connessi alla fusione decorrono dal 14 novembre 2003.

Imprese controllate consolidate con il metodo integrale (segue)

| Denominazione, sede, attività | Capitale al 30 giugno 2003 | | % posseduta dalla Capogruppo | | |
|---|----------------------------|-------------|------------------------------|-----------|----------------------------|
| | Valuta | Importo | diretta | indiretta | soggetto azionista diretto |
| Americhe | | | | | |
| Campari do Brasil Ltda. Società di produzione e commerciale Barueri | BRC | 243.202.100 | 100,00 | | |
| Gregson's S.A. Società proprietaria di marchi - Montevideo | UYP | 175.000 | | 100,00 | Campari do Brasil Ltda. |
| Redfire, Inc. Società <i>holding</i> - Wilmington, Delaware | US\$ | 115.450.000 | 100,00 | | |
| Sky Spirits, LLC Società commerciale Wilmington, Delaware (sede operativa; San Francisco) | US\$ | 15.348.729 | | 58,90 | Redfire, Inc. |

Altre partecipazioni

| Denominazione, attività, sede | Capitale al 30 giugno 2003 | | % posseduta dalla Capogruppo | | | valore di carico € migliaia | Criterio di valutazione |
|---|----------------------------|-----------|------------------------------|-----------|----------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| | Valuta | Importo | diretta | Indiretta | soggetto azionista diretto | | |
| Imprese controllate consolidate con il metodo del patrimonio netto | | | | | | | |
| Qingdao Sella & Mosca Winery Co. Ltd. Società di produzione e commerciale - Qingdao (Cina) | US\$ | 3.000.000 | | 93,66 | Sella & Mosca S.p.A. | 2.106 | Patrimonio netto |
| Société Civile Immobiliare du Domaine de la Margue Società di produzione e commerciale - Saint Gilles | € | 4.793.184 | | 100,00 | Sella & Mosca S.p.A. | 4.975 | Patrimonio netto |
| Imprese collegate | | | | | | | |
| Alghero Agroalimentare Società consortile - Alghero | € | 10.329 | | 25,00 | Sella & Mosca S.p.A. | 3 | Costo |
| Fior Brands Ltd. Società commerciale - Stirling | GBP | 100 | | 50,00 | DI.CI.E. Holding B.V. | -203 | Patrimonio netto |
| International Marques V.o.f. Società commerciale - Harleem | € | 210.000 | | 33,33 | DI.CI.E. Holding B.V. | 16 | Patrimonio netto |
| Longhi & Associati S.r.l. Società di servizi - Milano | € | 10.400 | | 40,00 | Lacedaemon Holding B.V. | 203 | Patrimonio netto |
| M.C.S. S.c.a.r.l. Società commerciale - Bruxelles | € | 464.808 | | 33,33 | DI.CI.E. Holding B.V. | 227 | Patrimonio netto |
| SUMMA S.L. Società commerciale - Madrid | € | 342.000 | | 30,00 | DI.CI.E. Holding B.V. | 103 | Patrimonio netto |

BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO DAVIDE CAMPARI-MILANO S.P.A.

PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE

| (€ migliaia) | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|--|----------------|----------------|------------------|
| Attivo | | | |
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti | – | – | – |
| B) Immobilizzazioni | | | |
| I. Immobilizzazioni immateriali | 1.860 | 2.831 | 2.255 |
| II. Immobilizzazioni materiali | 13.540 | 14.975 | 14.286 |
| III. Immobilizzazioni finanziarie | 470.823 | 470.903 | 470.865 |
| Totale immobilizzazioni | 486.223 | 488.709 | 487.406 |
| C) Attivo circolante | | | |
| I. Rimanenze | 11.010 | 10.235 | 8.182 |
| II. Crediti | 76.087 | 76.374 | 57.507 |
| III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | – | – | – |
| IV. Disponibilità liquide | 230 | 9 | 1.032 |
| Totale attivo circolante | 87.327 | 86.618 | 66.721 |
| D) Ratei e risconti | 3.198 | 4.161 | 3.364 |
| Totale attivo | 576.748 | 579.488 | 557.491 |
| Passivo | | | |
| A) Patrimonio netto | | | |
| I. Capitale | 29.040 | 29.040 | 29.040 |
| II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni | – | – | – |
| III. Riserve di rivalutazione | – | – | – |
| IV. Riserva legale | 5.808 | 5.808 | 5.808 |
| V. Riserva per azioni proprie e in portafoglio | 31.000 | 31.000 | 31.000 |
| VI. Riserve statutarie | – | – | – |
| VII. Altre riserve: | 258.067 | 18.069 | 18.069 |
| – Riserva straordinaria | 247.403 | 7.982 | 7.982 |
| – Riserva da conferimento di 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 | 1.931 | 1.354 | 1.354 |
| – Riserva tassata da ammortamenti anticipati | 5 | 5 | 5 |
| VIII. Utili (perdite) portate a nuovo | – | 130.403 | 130.403 |
| IX. Utile (Perdita) del periodo | 4.156 | 99.527 | 134.270 |
| Totale patrimonio netto | 328.071 | 313.847 | 348.590 |
| B) Fondi per rischi e oneri | 6.165 | 23.924 | 6.346 |
| C) Trattamento di fine rapporto | 5.534 | 5.491 | 5.450 |
| D) Debiti | 236.552 | 236.025 | 196.968 |
| E) Ratei e risconti | 426 | 201 | 137 |
| Totale passivo | 576.748 | 579.488 | 557.491 |
| Conti d'ordine | | | |
| 2) Sistema improprio degli impegni | 167.438 | 142.735 | 183.345 |
| Totale conti d'ordine | 167.438 | 142.735 | 183.345 |

CONTO ECONOMICO

| (€ migliaia) | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|--|----------------|----------------|------------------|
| A) Valore della produzione | | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 40.389 | 42.865 | 84.444 |
| 2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 1.952 | -350 | -866 |
| 5) Altri ricavi e proventi | 10.635 | 9.016 | 19.265 |
| Totale valore della produzione | 52.976 | 51.531 | 102.843 |
| B) Costi della produzione | | | |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, consumo e merci | 30.333 | 28.038 | 53.298 |
| 7) Per servizi | 6.169 | 5.542 | 10.707 |
| 8) Per godimento di beni di terzi | 2.037 | 2.100 | 4.071 |
| 9) Per il personale | 7.715 | 7.898 | 15.446 |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | 1.874 | 1.705 | 4.012 |
| 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | -876 | -1.500 | 36 |
| 12) Accantonamento per rischi | - | 532 | 362 |
| 14) Oneri diversi di gestione | 360 | 405 | 888 |
| Totale costi della produzione | 47.612 | 44.720 | 88.820 |
| Differenza tra valore e costi di produzione (A - B) | 5.364 | 6.811 | 14.023 |
| C) Proventi e oneri finanziari | | | |
| 15) Proventi da partecipazioni | 1.282 | 93.514 | 106.519 |
| 16) Altri proventi finanziari | 785 | 3.043 | 3.816 |
| 17) Interessi e oneri finanziari | 3.079 | 3.004 | 6.464 |
| Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17) | -1.012 | 93.553 | 103.871 |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | - | - | - |
| E) Proventi e oneri straordinari | | | |
| 20) Proventi straordinari | 744 | 5.681 | 23.150 |
| 21) Oneri straordinari | 65 | 5.271 | 5.401 |
| Totale delle partite straordinarie (20 - 21) | 679 | 410 | 17.749 |
| Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D +/- E) | 5.031 | 100.774 | 135.643 |
| 22) Imposte sul reddito del periodo | 875 | 1.247 | 1.373 |
| 23) Risultato del periodo | 4.156 | 99.527 | 134.270 |

NOTE ESPLICATIVE E INTEGRATIVE

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Immobilizzazioni immateriali

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Immobilizzazioni immateriali | 1.860 | 2.831 | 2.255 |

Totale movimentazione delle immobilizzazioni immateriali

| Descrizione costi | Valore 31 dicembre 2002 | Incrementi esercizio | Decrementi esercizio | Ammortamenti esercizio | Valore 30 giugno 2003 |
|-------------------------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Software in licenza d'uso | 299 | 234 | | 134 | 399 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 7 | 8 | 7 | | 8 |
| Altre | 1.949 | 161 | | 657 | 1.453 |
| Totale | 2.255 | 403 | 7 | 791 | 1.860 |

La componente più rilevante del saldo patrimoniale è relativa all'investimento nel *software* applicativo SAP R/3.

Nella voce *software* in licenza d'uso le acquisizioni sono attribuibili a *software* gestionali relativi ad apparati di rete e *personal computer* per € 47.953, nonché all'acquisizione di licenze SAP per € 186.341.

Nelle "altre" si evidenziano spese incrementative di *software* per € 930.569 e spese pluriennali per € 522.510.

Gli incrementi del periodo sono principalmente riferiti ad interventi evolutivi sul sistema SAP R/3 per € 137.303 nonché lavori di adeguamento per la sicurezza e l'ambiente per € 13.429 e contributo per allestimento stampi per € 10.300.

Rivalutazioni delle immobilizzazioni immateriali

Non sono state fatte 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 di cui a progetti tuttora in corso di realizzazione.

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 8 | 206 | 7 |

Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni

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

| Descrizione costi | Costo storico | Fondo ammortamento | Rivalutazioni | Svalutazioni | Valore |
|--|---------------|--------------------|---------------|--------------|--------------|
| Impianto e ampliamento | 3.256 | 3.256 | | | 0 |
| Software in licenza d'uso | 1.464 | 1.165 | | | 299 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 7 | | | | 7 |
| Altre | 8.139 | 6.190 | | | 1.949 |
| Totale | 12.866 | 10.611 | - | - | 2.255 |

Immobilizzazioni materiali

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|----------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Immobilizzazioni materiali | 13.540 | 14.975 | 14.286 |

Terreni e fabbricati

La voce "terreni e fabbricati" accoglie immobili utilizzati per l'esercizio dell'impresa e fabbricati civili in locazione a terzi.

Il decremento è riferito alla vendita di unità immobiliari civili.

| Descrizione | Importo |
|---|--------------|
| Costo storico | 12.934 |
| Rivalutazione monetaria | 2.795 |
| Ammortamenti esercizi precedenti | -9.316 |
| Saldo al 31 dicembre 2002 | 6.413 |
| Cessioni del periodo | -5 |
| Rivalutazione monetaria su cessioni del periodo | -32 |
| Storno ammortamenti su cessioni del periodo | 1 |
| Ammortamenti del periodo | -230 |
| Saldo al 30 giugno 2003 | 6.147 |

Impianti e macchinari

Gli incrementi sono principalmente riferiti all'acquisizione di impianti nonché a interventi sulle linee produttive dello stabilimento di Sesto San Giovanni, in particolare nel reparto linea *mignon* per € 27.761 e nel reparto liquori per € 25.596 e altri impianti atti a un miglioramento tecnologico dei vari reparti per € 37.993.

| Descrizione | Importo |
|---|--------------|
| Costo storico | 21.346 |
| Rivalutazione monetaria | 2.526 |
| Ammortamenti esercizi precedenti | -17.920 |
| Saldo al 31 dicembre 2002 | 5.952 |
| Acquisizioni del periodo | 91 |
| Cessioni del periodo | -2 |
| Rivalutazione monetaria su cessioni del periodo | -3 |
| Storno ammortamenti su cessioni del periodo | 5 |
| Ammortamenti del periodo | -526 |
| Saldo al 30 giugno 2003 | 5.517 |

Attrezzature industriali e commerciali

Le acquisizioni sono relative ad attrezzature di laboratorio dello stabilimento di Sesto San Giovanni.

| Descrizione | Importo |
|--|------------|
| Costo storico | 611 |
| Ammortamenti degli esercizi precedenti | -330 |
| Saldo al 31 dicembre 2002 | 281 |
| Acquisizioni del periodo | 25 |
| Ammortamenti del periodo | -50 |
| Saldo al 30 giugno 2003 | 256 |

Altri beni (mobilio, macchine elettroniche, autovetture e automezzi)

Le acquisizioni più significative sono relative alla voce macchine elettroniche, in particolare al potenziamento ed espansione del sistema informatico per € 25.047, all'acquisto di *personal computer* e stampanti per € 97.167 e macchine elettroniche diverse per € 3.359.

Si evidenzia inoltre l'acquisto di mobilio diverso per gli uffici della Sede di Milano per € 25.339.

Le cessioni sono principalmente riferite alla vendita di mobilio obsoleto e completamente ammortizzato.

| Descrizione | Importo |
|--|--------------|
| Costo storico | 6.986 |
| Ammortamenti degli esercizi precedenti | -5.486 |
| Saldo al 31 dicembre 2002 | 1.500 |
| Acquisizioni del periodo | 152 |
| Cessioni del periodo | -70 |
| Storno ammortamenti per cessioni del periodo | 67 |
| Ammortamenti del periodo | -276 |
| Saldo al 30 giugno 2003 | 1.373 |

Immobilizzazioni in corso e acconti

Il saldo al 30 giugno è costituito da immobilizzazioni in corso relative principalmente ad impianti tuttora in fase di realizzazione e ultimazione presso l'unità produttiva di Sesto San Giovanni e la Sede di Milano per € 114.157 e da acconti relativi all'adeguamento di impianti per la Sede di Milano e lo Stabilimento di Sesto San Giovanni per € 35.000.

| Descrizione | Importo |
|----------------------------------|------------|
| Saldo al 31 dicembre 2002 | 140 |
| Incrementi del periodo | 149 |
| Decrementi del periodo | -42 |
| Saldo al 30 giugno 2003 | 247 |

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 2003.

| Descrizione | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinari | Totale |
|-------------------------------|----------------------|-----------------------|--------------|
| Legge 2 dicembre 1975 n. 576 | 6 | 252 | 258 |
| Legge 19 marzo 1983 n. 72 | 134 | 2.271 | 2.405 |
| Legge 30 dicembre 1991 n. 413 | 2.623 | - | 2.623 |
| Totale | 2.763 | 2.523 | 5.286 |

Immobilizzazioni Finanziarie

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Immobilizzazioni finanziarie | 470.823 | 470.903 | 470.865 |

Partecipazioni

| Descrizione | 31 dicembre 2002 | Incremento | Decremento | 30 giugno 2003 |
|---------------------|------------------|------------|------------|----------------|
| Imprese controllate | 439.436 | | | 439.436 |
| Altre imprese | 66 | | 17 | 49 |
| Totale | 439.502 | - | 17 | 439.485 |

Bilancio della Capogruppo

| Descrizione | 31 dicembre 2002 | Incremento | Decremento | 30 giugno 2003 |
|----------------------------|------------------|------------|------------|----------------|
| Imprese controllate | | | | |
| – Campari do Brasil Ltda. | 114.738 | | | 114.738 |
| – Prolera LDA | 5 | | | 5 |
| – Campari Schweiz A.G. | 552 | | | 552 |
| – Campari Finance Teoranta | 51.293 | | | 51.293 |
| – DI.CI.E. Holding B.V. | 119.024 | | | 119.024 |
| – Redfire, Inc. | 153.824 | | | 153.824 |
| | 439.436 | – | – | 439.436 |
| Altre imprese | 66 | | 17 | 49 |
| Totale | 439.502 | – | 17 | 439.485 |

Tra le “Altre imprese” si rileva, nei decrementi, la cessione della partecipazione in Credem Holding SpA.

Altre imprese

| Denominazione | Valuta | Valore di Bilancio |
|-------------------------------------|--------|--------------------|
| Istituto Ricerche Biomediche Marxer | € | 41 |
| Ecolombardia 18 | € | 8 |
| Totale | | 49 |

Altri crediti immobilizzati

| Descrizione | 31 dicembre 2002 | Incremento | Decremento | 30 giugno 2003 |
|---------------------------|------------------|------------|------------|----------------|
| Verso altri oltre 12 mesi | 363 | 5 | 30 | 338 |

La voce “verso altri” rappresenta il credito d’imposta per trattamento di fine rapporto.

Azioni proprie

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Azioni proprie | 31.000 | 31.000 | 31.000 |

Le azioni proprie, pari a 1.000.000, sono state acquistate il 13 luglio 2001, con autorizzazione dell’assemblea ordinaria degli azionisti del 2 maggio 2001, al prezzo unitario di collocamento del titolo in fase di ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario pari a € 31, e sono destinate al piano di *stock options*, già descritto nelle precedenti Nota Integrativa e Relazione sulla gestione. A fronte di tale acquisto è stata iscritta nel patrimonio netto una riserva indisponibile di € 31.000.000.

ATTIVO CIRCOLANTE*Rimanenze*

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|-----------|----------------|----------------|------------------|
| Rimanenze | 11.010 | 10.235 | 8.182 |

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 | 2.570 | 2.701 | 131 |
| Materiale di confezionamento | 963 | 1.001 | 38 |
| Bancali | 100 | 104 | 4 |
| Materiale pubblicitario | 2.223 | 2.284 | 61 |
| Semilavorati | 2.596 | 3.044 | 448 |
| Prodotti finiti | 2.558 | 2.567 | 9 |
| Totale | 11.010 | 11.701 | 691 |

Crediti

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|---------|----------------|----------------|------------------|
| Crediti | 76.087 | 76.374 | 57.507 |

Il considerevole aumento rilevato tra i crediti rispetto al 31 dicembre 2002, è principalmente imputabile a un incremento delle posizioni di tesoreria *intercompany* di Zedda Piras S.p.A. e Sella & Mosca S.p.A., nonché all'incremento della posizione nei confronti di Campari-Crodo S.p.A. generato dagli investimenti sostenuti per la costruzione del nuovo stabilimento di Novi Ligure.

Per quanto attiene invece il raffronto con il 30 giugno 2002, la situazione creditoria, apparentemente equilibrata, viene compensata da un incremento delle posizioni finanziarie di tesoreria *Intercompany delle* tre società suindicate, con una riduzione del credito finanziario verso Campari Holding S.A., generato dall'operazione di riduzione del capitale sociale e dalla fusione per incorporazione in Campari Schweiz A.G.

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze.

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale |
|---------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Verso imprese controllate | 72.525 | | | 72.525 |
| Verso altri | 3.537 | 25 | | 3.562 |
| Totale | 76.062 | 25 | - | 76.087 |

I crediti verso imprese controllate sono così composti:

| Società | Crediti commerciali | Tesoreria accentrata | I.V.A. di Gruppo | Crediti diversi | Totale |
|--------------------------------|---------------------|----------------------|------------------|-----------------|---------------|
| Campari Italia S.p.A. | 4.824 | 2.487 | 547 | 83 | 7.941 |
| Campari-Crodo S.p.A. | 6 | 41.268 | 1.642 | 589 | 43.505 |
| Francesco Cinzano & Cia S.p.A. | 3 | | -339 | 1 | -335 |
| S.A.M.O. S.p.A. | | | 17 | 1 | 18 |
| Zedda Piras S.p.A. | | 8.434 | | 5 | 8.439 |
| Sella & Mosca S.p.A. | 24 | 8.283 | | 37 | 8.344 |
| Campari International S.A.M. | 4.318 | | | 24 | 4.342 |
| Campari Schweiz A.G. | | | | 2 | 2 |
| Campari do Brasil Ltda. | | | | 221 | 221 |
| Campari Deutschland GmbH | | | | 23 | 23 |
| O-Dodeca B.V. | | | | 1 | 1 |
| N.Kaloyannis Bros A.E.B.E. | | | | 5 | 5 |
| Skyy Spirits, LLC | | | | 19 | 19 |
| Totale | 9.175 | 60.472 | 1.867 | 1.011 | 72.525 |

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 collegati all'andamento dell'Euribor a tre mesi, così come rilevato il giorno precedente la fine di ciascun trimestre solare.

Nella voce diversi si evidenziano crediti per interessi, *royalties*, spese telefoniche e ricavi di natura diversa.

I crediti verso altri sono così composti:

| | |
|---|--------------|
| Crediti per imposte differite attive | 1.601 |
| Crediti verso Erario | 1.495 |
| Crediti verso dipendenti | 59 |
| Crediti verso Istituti Previdenziali | 90 |
| Crediti verso fornitori | 101 |
| Crediti verso clienti diversi | 130 |
| Crediti in sofferenza | 85 |
| meno fondo svalutazione crediti diversi | -85 |
| Crediti prelievi agricoli | 62 |
| Crediti diversi | 24 |
| Totale | 3.562 |

I crediti per imposte differite attive si sono così movimentati:

| | |
|---|--------------|
| Saldo iniziale crediti imposte differite attive | 1.465 |
| Per imposte anticipate esercizio - IRPEG | 166 |
| Utilizzo per imposte anticipate - IRPEG | -26 |
| Per imposte anticipate esercizio - IRAP | 2 |
| Utilizzo per imposte anticipate - IRAP | -6 |
| Totale | 1.601 |

Le differenze temporanee che alimentano le imposte differite attive sono principalmente costituite dall'iscrizione di fondi tassati, quali fondo svalutazione magazzini, fondo rischi e oneri diversi; spese di

rappresentanza e costi deducibili in base a particolari disposizioni fiscali, quali imposte, compensi ad amministratori e corrispettivi per la revisione dei bilanci.

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

| | |
|--|--------------|
| Crediti verso Erario per imposte diverse in attesa di rimborso | 23 |
| Crediti verso Erario per IRPEG in attesa di rimborso | 1.067 |
| Erario conto IRPEG | 391 |
| Ritenute su compensi percepiti | 5 |
| Ritenute su interessi bancari | 9 |
| Totale | 1.495 |

Disponibilità liquide

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| <u>Disponibilità liquide</u> | <u>230</u> | <u>9</u> | <u>1.032</u> |

| Descrizione | 30 giugno 2003 | 31 dicembre 2002 |
|--------------------------------|----------------|------------------|
| Depositi bancari e postali | 222 | 1.029 |
| Denaro e altri valori in cassa | 8 | 3 |
| Totale | 230 | 1.032 |

Ratei e risconti attivi

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|--------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| <u>Ratei e risconti attivi</u> | <u>3.198</u> | <u>4.161</u> | <u>3.364</u> |

Rappresentano le partite di collegamento del periodo conteggiate con il criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata:

| Descrizione | Importo |
|---|--------------|
| Risconti | |
| Credemleasing S.p.A.: quota <i>maxi</i> canone Via Filippo Turati e Via Bonaventura Cavalieri dal secondo semestre 2003 al 2006 | 2.754 |
| Manutenzioni varie | 216 |
| Assicurazioni | 58 |
| Tasse e tributi diversi | 36 |
| Provvigioni assicurative | 32 |
| Quote associative e abbonamenti | 27 |
| Altri di natura diversa | 17 |
| Interessi | 58 |
| Totale | 3.198 |

Bilancio della Capogruppo

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.

Si segnala che nel mese di luglio 2003 i contratti di *leasing* sono stati riscattati e gli immobili su citati sono stati ceduti, come peraltro riportato più ampiamente nella Relazione sulla gestione.

Vengono comunque indicati la ripartizione della quota del *maxi* canone e gli effetti contabili generati secondo l'adozione della metodologia finanziaria dei contratti di *leasing*.

La quota del *maxi* canone viene ripartita secondo le seguenti scadenze.

| Anno | Quota del maxi canone |
|---------------------|-----------------------|
| 2003 (totale annuo) | 1.043 |
| 2004 (totale annuo) | 1.043 |
| 2005 (totale annuo) | 1.043 |
| 2006 (totale annuo) | 147 |
| Totale | 3.276 |

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 € 25.195.256 e dei debiti finanziari verso altri per € 12.392.564, nonché in una variazione in aumento del patrimonio netto per € 10.017.131 (al lordo dell'effetto imposte) e un effetto sull'utile di periodo al netto di imposte per € 1.045.836.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

Patrimonio netto

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Patrimonio netto | 328.071 | 313.847 | 348.590 |

| Descrizione | 31 dicembre 2002 | Incrementi | Decrementi | 30 giugno 2003 |
|---|------------------|----------------|----------------|----------------|
| Capitale | 29.040 | | | 29.040 |
| Riserva legale | 5.808 | | | 5.808 |
| Riserva per azioni proprie in portafoglio | 31.000 | | | 31.000 |
| Riserva straordinaria | 7.982 | 239.421 | | 247.403 |
| Riserva da ammortamenti anticipati | 1.354 | 577 | | 1.931 |
| Riserva tassata da ammortamenti anticipati | 5 | | | 5 |
| Riserva conferimento da partecipazione ex D.Lgs. 544/92 | 3.041 | | | 3.041 |
| Avanzo di fusione | 5.687 | | | 5.687 |
| Utili (perdite) a nuovo | 130.403 | | 130.403 | 0 |
| Utili (perdite) esercizio | 134.270 | 4.156 | 134.270 | 4.156 |
| Totale | 348.590 | 244.154 | 264.673 | 328.071 |

Nella delibera assembleare del 30 aprile 2003 è stato disposto il trasferimento degli "utili (perdite) a nuovo" alla voce "riserva straordinaria" per € 130.402.721 e la destinazione dell'utile dell'esercizio precedente come segue:

- € 576.919 a riserva ammortamenti anticipati;
- € 109.017.847 a riserva straordinaria;
- € 24.675.200 a dividendo.

La quota di ammortamenti anticipati dei primi sei mesi dell'esercizio 2003 è pari a € 232.395.

A fine esercizio la quota totale dell'anno sarà contabilizzata ai sensi dell'articolo 67, 3° comma, 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.

Il capitale sociale al 30 giugno 2003 è così composto:

| Azioni | Numero | Valore nominale € | Totale € |
|-----------|------------|-------------------|----------|
| Ordinarie | 29.040.000 | 1 | 29.040 |

I titoli in circolazione sono i seguenti: 28.040.000 azioni ordinarie

Fondi per rischi e oneri

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|--------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Fondi per rischi e oneri | 6.165 | 23.924 | 6.346 |

| Descrizione | 31 dicembre 2002 | Incrementi | Decrementi | 30 giugno 2003 |
|--|------------------|------------|------------|----------------|
| Per imposte differite | 795 | 134 | 84 | 845 |
| Altri | | | | |
| - oneri per ristrutturazione industriale | 5.200 | | 134 | 5.066 |
| - per contenziosi in corso | 301 | | 48 | 253 |
| - diversi | 50 | | 49 | 1 |
| Totale | 6.346 | 134 | 315 | 6.165 |

Le differenze temporanee che comportano la rilevazione del fondo imposte differite si riferiscono principalmente ad ammortamenti anticipati e rateizzazione di plusvalenze patrimoniali effettuate nei precedenti esercizi.

Gli altri fondi rischi accolgono le passività potenziali derivanti dai relativi contenziosi in essere alla fine del periodo.

L'esito delle controversie non è definibile in modo certo alla chiusura del periodo e pertanto l'ammontare iscritto rappresenta una prudente stima dell'onere presunto.

In particolare, il fondo ristrutturazione industriale accoglie la stima fatta sulla base del prudente apprezzamento degli oneri della riorganizzazione a fronte del piano deliberato nel corso del 2002, che prevede il trasferimento delle attività produttive dallo stabilimento di Sesto San Giovanni al nuovo impianto di Novi Ligure, in fase di realizzazione in capo a Campari-Crodo S.p.A.

Il piano di ristrutturazione così definito si concluderà nel 2006.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Trattamento di fine rapporto | 5.534 | 5.491 | 5.450 |

La variazione è così costituita:

| Variazioni | Importo |
|------------------------|-----------|
| Incremento del periodo | 360 |
| Decremento del periodo | -276 |
| | <u>84</u> |

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 30 giugno 2003 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti per € 97.500 in base alle vigenti disposizioni di legge e delle quote trasferite al fondo pensione complementare a capitalizzazione Alifond.

Debiti

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|--------|----------------|----------------|------------------|
| Debiti | 236.552 | 236.025 | 196.968 |

Il considerevole aumento dei debiti rispetto al 31 dicembre 2002 è principalmente imputabile all'accensione di un finanziamento ricevuto da Redfire, Inc. per € 39.871.677.

Nel raffronto con il 30 giugno 2002, la netta diminuzione del debito verso il sistema creditizio è stata compensata dall'indebitamento verso Redfire, Inc.

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 | 116.327 | | | 116.327 |
| Debiti verso fornitori | 8.484 | | | 8.484 |
| Debiti verso imprese controllate | 106.774 | | | 106.774 |
| Debiti verso imprese collegate | 14 | | | 14 |
| Debiti tributari | 2.183 | | | 2.183 |
| Debiti verso istituti di previdenza | 857 | | | 857 |
| Altri debiti | 1.913 | | | 1.913 |
| Totale | 236.552 | - | - | 236.552 |

I debiti verso controllate sono così costituiti:

| società | Debiti commerciali | Tesoreria accentrata | Diversi | Totale |
|------------------------------------|--------------------|----------------------|---------------|----------------|
| Campari-Crodo S.p.A. | 143 | | 39 | 182 |
| Campari Italia S.p.A. | | | 82 | 82 |
| S.A.M.O. S.p.A. | | 1.910 | 14 | 1.924 |
| Francesco Cinzano & C.iA S.p.A. | 36 | 22.060 | 162 | 22.258 |
| Sella & Mosca S.p.A. | | | 10 | 10 |
| Zedda Piras S.p.A. | | | 7 | 7 |
| Lacedemon B.V. | | | 40.000 | 40.000 |
| Campari International S.A.M. | 31 | | 30 | 61 |
| Campari France S.A. | 2.220 | | 158 | 2.378 |
| DI.CI.E. Holding B.V. | | | 1 | 1 |
| Redfire, Inc. | | | 39.871 | 39.871 |
| Totale | 2.430 | 23.970 | 80.374 | 106.774 |

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

Nella voce diversi si evidenziano i finanziamenti contratti con Lacedaemon B.V, rinnovabile entro 12 mesi, e verso Redfire, Inc. scadente il 3 luglio 2003, entrambi regolati a tassi di interessi di mercato collegati con l'andamento di Euribor/Libor.

La voce include inoltre debiti per interessi su tesoreria accentrata e altri di natura diversa.

I debiti tributari sono così composti:

| Descrizione | IRAP | Ritenute | Altre imposte | Accise |
|-------------------------------------|------------|------------|---------------|------------|
| Debito tributario al 30 giugno 2003 | 664 | 379 | 799 | 901 |
| Acconti | -560 | | | |
| Totale | 104 | 379 | 799 | 901 |

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 | 809 |
| Altri istituti | 48 |
| Totale | 857 |

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

Ratei e risconti passivi

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|--------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Ratei e risconti passivi | 426 | 201 | 137 |

| Descrizione | Importo |
|---|------------|
| Ratei passivi | |
| Interessi su finanziamenti | 203 |
| Interessi passivi su strumenti derivati | 221 |
| Risconti passivi | |
| Varia natura | 2 |
| Totale | 426 |

Conti d'ordine

| Descrizione | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Sistema improprio degli impegni verso terzi | 167.438 | 142.732 | 183.345 |
| Sistema improprio degli impegni da terzi | – | 3 | 0 |
| Totale | 167.438 | 142.735 | 183.345 |

I conti d'ordine sono così costituiti:

Sistema improprio degli impegni verso terzi

| | | |
|---|--|----------------|
| Fidejussioni a terzi: | | |
| – SNAM a garanzia pagamento bollette metano | | 42 |
| – Dogana di Milano a garanzia pagamento indennità doganali | | 1 |
| – Dogana di Milano per diritti doganali su transiti comunitari | | 413 |
| – Dogana di Milano a garanzia accise gravante su merce nel deposito fiscale | | 5.260 |
| – Banca Intesa – a favore Ministero Commercio Estero | | 294 |
| – SAC a garanzia compravendita immobiliare in Via Oderisi da Gubbio 13, Roma | | 103 |
| – Dogana di Milano a garanzia presentazione bottiglie importate e contrassegnate | | 465 |
| – Regione Lombardia canone concessione pozzi | | 4 |
| – ENEL Trade a garanzia fornitura energia stabilimento Sesto San Giovanni | | 52 |
| Fidejussioni a Società del Gruppo: | | |
| – Campar-Crodo S.p.A. a favore Dogana di Ancona | | 500 |
| – Campari-Crodo S.p.A. a favore Dogana di Ancona | | 258 |
| – Campari Italia S.p.A. a favore Direzione Regionale - Entrate Lombardia per manifestazioni a premi | | 1.251 |
| – S.A.M.O. S.p.A. a favore Direzione Regionale - Entrate Lombardia per manifestazioni a premi | | 10 |
| – S.A.M.O. S.p.A. a favore Ufficio I.V.A. | | 69 |
| Lettere di <i>patronage</i> e coperture a favore società controllate: | | |
| – Lettera di <i>patronage</i> del 31 gennaio 1996 a favore di Campari-Crodo S.p.A. | | 1.653 |
| Garanzie a terzi | | |
| – Redfire, Inc. a garanzia finanziamento <i>private placement</i> | | 148.770 |
| Canoni utilizzo beni di terzi: | | |
| Credemleasing S.p.A. | | |
| – <i>leasing</i> immobiliare Via Filippo Turati 25 / 27, Milano fino al 2006 | | 7.462 |
| – <i>leasing</i> immobiliare Via Bonaventura Cavalieri 4, Milano fino al 2006 | | 831 |
| Totale | | 167.438 |

CONTO ECONOMICO*Valore della produzione*

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|-------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Valore della produzione | 52.976 | 51.531 | 102.843 |

Il valore della produzione è così composto.

| Descrizione | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | Variazioni |
|-------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Ricavi vendite e prestazioni | 40.389 | 42.865 | -2.476 |
| Variazioni rimanenza prodotti | 1.952 | -350 | 2.302 |
| Altri ricavi e proventi | 10.635 | 9.016 | 1.619 |
| Totale | 52.976 | 51.531 | 1.445 |

Nei ricavi alle vendite sono comprese accise e contrassegni per € 7.626.458.

Ricavi per area geografica

| Area | Vendite |
|-------------------------|---------------|
| Italia | 27.414 |
| Eestero UE | 9.073 |
| Eestero <i>extra</i> UE | 3.902 |
| Totale | 40.389 |

I ricavi diversi sono così composti:

| | |
|--|---------------|
| Vendite diverse | 468 |
| Vendita materiale e servizi pubbl / promozionali | 2.850 |
| Proventi immobiliari | 494 |
| <i>Royalties</i> | 557 |
| Servizi intrasocietari | 5.699 |
| Recupero spese di lavorazioni e di personale | 14 |
| Recupero spese doganali | 44 |
| Recupero spese di trasporto | 38 |
| Ricavi e proventi diversi | 463 |
| Plusvalenza da alienazione immobilizzazioni | 8 |
| Totale | 10.635 |

Le vendite diverse sono riferite a cessioni di bancali, materiale di recupero e diversi.

Tra i ricavi e proventi diversi si individuano rimborsi di prelievi agricoli e riaddebiti alle società del Gruppo dei costi per l'utilizzo di linee telefoniche e dei collegamenti di rete.

Costi della produzione

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Costi della produzione | 47.612 | 44.720 | 88.820 |

| Descrizione | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | Variazioni |
|---|----------------|----------------|--------------|
| Materie prime, sussidiarie e merci | 30.333 | 28.038 | 2.295 |
| Servizi | 6.170 | 5.542 | 628 |
| Godimento di beni di terzi | 2.037 | 2.100 | -63 |
| Salari e stipendi | 5.395 | 5.553 | -158 |
| Oneri sociali | 1.780 | 1.763 | 17 |
| Trattamento di fine rapporto | 360 | 382 | -22 |
| Altri costi del personale | 179 | 200 | -21 |
| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 791 | 694 | 97 |
| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 1.083 | 1.012 | 71 |
| Accantonamento per rischi | 0 | 532 | -532 |
| Variazione rimanenze materie prime | -876 | -1.501 | 625 |
| Oneri diversi di gestione | 360 | 405 | -45 |
| Totale | 47.612 | 44.720 | 2.892 |

Per ragioni di comparabilità le accise e contrassegni di stato della semestrale 2002, esposti nella voce B14 "Oneri diversi di gestione" sono stati riclassificati nella voce B6 "Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci".

Per la stessa ragione sono state riclassificate le spese bancarie, esposte nella semestrale 2002 nella voce C17 "Oneri finanziari", alla voce B7 "Per servizi".

Costi per servizi

La voce comprende costi di manutenzioni per € 659.761, spese di trasporto per € 185.569, utenze per € 917.040, Consiglio di Amministrazione per € 1.621.951 nonché costi legati all'attività produttiva ed amministrativa per € 2.784.901.

Costi per godimento beni di terzi

Si evidenzia il canone *leasing* per l'immobile della Sede di Milano per € 1.730.935, canoni noleggio di autovetture e fotocopiatrici per € 247.113 e noleggi di natura diversa per € 58.594.

Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compreso 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 come sotto specificato.

| | |
|-----------------------|-----|
| Fabbricati | 3% |
| Serbatoi | 10% |
| Impianti | 10% |
| Costruzioni leggere | 10% |
| Mobiliario | 12% |
| Macchine ufficio | 12% |
| Attrezzatura minuta | 20% |
| Macchine elettroniche | 20% |
| Automezzi | 20% |
| Autovetture | 25% |

Nell'esercizio vengono stanziati ammortamenti anticipati, esclusivamente in applicazione di norme tributarie, come già commentato nella voce patrimonio netto.

Oneri diversi di gestione

Come da dettaglio sottostante:

| | |
|-----------------------------------|------------|
| Imposte e tasse deducibili | 51 |
| Imposte e tasse indeducibili | 139 |
| Spese gestione immobili affittati | 8 |
| Oneri di utilità sociale | 1 |
| Quote associative | 28 |
| Giornali, riviste e pubblicazioni | 38 |
| Spese di rappresentanza | 10 |
| Contributo Conai su acquisti | 50 |
| Oneri diversi | 35 |
| Totale | 360 |

Proventi e oneri finanziari

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Proventi ed oneri finanziari | -1.012 | 93.553 | 103.871 |

| Descrizione | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | Variazioni |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Proventi da partecipazioni | | | |
| Dividendi da imprese controllate | 1.212 | 93.514 | -92.302 |
| Altri | 1.212 | 93.514 | -92.302 |
| Plusvalenza su cessione azioni | | | |
| Credem Holding S.p.A. | 70 | - | 70 |
| | 70 | - | 70 |
| Totale | 1.282 | 93.514 | -92.232 |

Bilancio della Capogruppo

| Descrizione | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | Variazioni |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Proventi diversi dai precedenti | | | |
| Da controllate | | | |
| – Interessi su tesoreria accentrata | 649 | 428 | 221 |
| | 649 | 428 | 221 |
| Da altri | | | |
| – Interessi su depositi a termine | 14 | 13 | 1 |
| – Interessi su strumenti derivati | 55 | 0 | 55 |
| – Altri proventi finanziari | 8 | 0 | 8 |
| – Interessi attivi diversi | 18 | 18 | 0 |
| – Interessi bancari e postali | 18 | 31 | -13 |
| – Utili su cambi commerciali | 14 | 13 | 1 |
| – Utili su cambi finanziari | 9 | 2.540 | -2.531 |
| | 136 | 2.615 | -2.479 |
| Totale | 785 | 3.043 | -2.258 |

| Descrizione | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | Variazioni |
|---|----------------|----------------|-------------|
| Interessi ed altri oneri finanziari | | | |
| Verso controllate | | | |
| – Interessi su tesoreria accentrata | 1.271 | 1.070 | 201 |
| | 1.271 | 1.070 | 201 |
| Verso altri | | | |
| – Interessi passivi su finanziamenti | 1.301 | 1.791 | -490 |
| – Interessi passivi bancari | 62 | 132 | -70 |
| – Perdite su cambi commerciali | 7 | 1 | 6 |
| – Perdite su cambi finanziari | 6 | 1 | 5 |
| – Oneri finanziari diversi | 190 | 0 | 190 |
| – Interessi passivi su strumenti derivati | 221 | 0 | 221 |
| – Altri | 21 | 9 | 12 |
| | 1.808 | 1.934 | -126 |
| Totale | 3.079 | 3.004 | 75 |

Proventi e oneri straordinari

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|-------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Proventi e oneri straordinari | 679 | 410 | 17.749 |

| Descrizione | 30 giugno 2003 |
|---|----------------|
| Sopravvenienze attive | 678 |
| Plusvalenze su alienazioni di immobili | 66 |
| | 744 |
| Sopravvenienze passive | 62 |
| Minusvalenze straordinarie da alienazioni | 3 |
| | 65 |
| Totale | 679 |

Imposte sul reddito del periodo

| | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | 31 dicembre 2002 |
|---------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Imposte sul reddito del periodo | 875 | 1.247 | 1.373 |

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

| | 30 giugno 2003 | 31 dicembre 2002 |
|--------------------------------------|----------------|------------------|
| Risultato prima delle imposte | 5.031 | 135.643 |
| Imposte sul reddito del periodo: | | |
| Correnti | 876 | 2.399 |
| Differite | 134 | 259 |
| Anticipate | -135 | -1.285 |
| Totale | 875 | 1.373 |

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

Altre informazioni

| Organico | 30 giugno 2003 | 30 giugno 2002 | Variazioni |
|---------------|----------------|----------------|------------|
| Dirigenti | 21 | 21 | - |
| Impiegati | 165 | 153 | 12 |
| Operai | 88 | 96 | -8 |
| Altri | 1 | 1 | - |
| Totale | 275 | 271 | 4 |

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello dell'industria alimentare, a 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

Luca Garavoglia

RENDICONTO FINANZIARIO DELLA CAPOGRUPPO

| (€ migliaia) | 30 giugno 2003 |
|--|-----------------|
| Flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività operative | |
| Utile netto del periodo | 4.156 |
| <i>Rettifiche per riconciliare l'utile netto al flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività operative</i> | |
| Imposte anticipate e differite | (86) |
| Ammortamenti | 1.874 |
| Accantonamenti per fondo trattamento fine rapporto | 357 |
| Accantonamento per fondo svalutazione crediti | 0 |
| Accantonamenti per rischi | - |
| (Utilizzo fondo rischi e fondo imposte) | (231) |
| (Utili) perdite su vendite di immobilizzazioni e partecipazioni | 77 |
| Pagamenti del fondo trattamento fine rapporto | (274) |
| Variazione netta del credito d'imposta per acconto TFR | 25 |
| <i>Variazioni nelle attività e passività operative</i> | |
| Crediti verso clienti | - |
| Rimanenze | (2.828) |
| Crediti verso controllate (a eccezione dei rapporti di tesoreria) | 154 |
| Altri crediti | 3.370 |
| Ratei e Risconti attivi | 166 |
| Ratei e Risconti passivi | 289 |
| Debiti verso fornitori | 1.171 |
| Debiti verso controllate (a eccezione dei rapporti di tesoreria) | 44.642 |
| Altri debiti | (1.793) |
| Flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività operative | 51.069 |
| Flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività di investimento | |
| Acquisti di immobilizzazioni materiali | (375) |
| Cessioni di immobilizzazioni materiali | (38) |
| Acquisti di immobilizzazioni immateriali | (396) |
| Cessioni di immobilizzazioni immateriali | - |
| Acquisti di partecipazioni | - |
| Cessioni di partecipazioni | 17 |
| Acquisti di azioni proprie | - |
| Cessioni di azioni proprie | - |
| Depositi a termine | - |
| Flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività di investimento | (792) |
| Flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività di finanziamento | |
| Variazione netta dei debiti finanziari a breve termine | (2.107) |
| Variazione netta dei rapporti di tesoreria con le controllate | (24.297) |
| Pagamento dividendi | (24.675) |
| Flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività di finanziamento | (51.079) |
| Aumento netto (diminuzione) delle disponibilità liquide | (802) |
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo | 1.032 |
| Disponibilità liquide alla fine del periodo | 230 |



■ Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via Torino, 68
20123 Milano

■ Tel. (+39) 02 722121
Fax (+39) 02 72212037
www.ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA
DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DELLA DAVIDE CAMPARI S.P.A.

Agli Azionisti
della DAVIDE CAMPARI S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2003, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dalle relative note esplicative ed integrative della DAVIDE CAMPARI S.p.A. (società capogruppo) 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 alcune società controllate (o sottoposte ad influenza notevole) che rappresentano circa il 2 % delle attività consolidate e circa l' 11 % dei ricavi consolidati è stata eseguita da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. 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 ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse in data 9 Aprile 2003 e in data 23 Settembre 2002.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed 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, 24 settembre 2003

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Pellegrino Libroia
(Socio)