

Davide Campari-Milano S.p.A.
Sede Via Filippo Turati 27, Milano
Capitale Sociale €29.040.000 interamente versati

Bilancio al 31 dicembre 2004

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
<u>Stato patrimoniale attivo</u>		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	<u>0</u>	<u>0</u>
B) Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	300.126	0
3) Diritti di brevetto industriale e opere dell'ingegno	261.865	240.130
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.960.694	0
5) Avviamento	160.574.508	0
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	250.546	305.228
7) Altre	3.114.387	2.512.225
<u>Totale immobilizzazioni immateriali</u>	<u>166.462.126</u>	<u>3.057.583</u>
<i>II. Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	27.430.322	5.916.687
2) Impianti e macchinari	40.432.745	4.562.526
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.060.888	242.084
4) Altri beni	1.598.154	1.288.077
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.569.130	96.321
<u>Totale immobilizzazioni materiali</u>	<u>72.091.239</u>	<u>12.105.695</u>
<i>III. Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in	584.848.423	880.949.891
a) imprese controllate	584.753.332	880.901.161
d) altre imprese	95.091	48.730
2) Crediti	516.754	288.583
d) Verso altri	516.754	288.583
- entro 12 mesi	173.431	0
- oltre 12 mesi	343.323	288.583
4) Azioni proprie	29.779.604	31.000.000
<u>Totale immobilizzazioni finanziarie</u>	<u>615.144.781</u>	<u>912.238.474</u>
<u>Totale immobilizzazioni</u>	<u>853.698.146</u>	<u>927.401.752</u>
C) Attivo circolante		
<i>I. Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	9.919.118	4.193.225
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	19.476.629	2.001.704
4) Prodotti finiti e merci	7.522.789	1.397.885
5) Acconti	1.482.808	0
<u>Totale rimanenze</u>	<u>38.401.344</u>	<u>7.592.814</u>

II. Crediti

1) Verso clienti	283.933	0
- entro 12 mesi	283.933	0
2) Verso imprese controllate	62.054.078	34.869.013
- entro 12 mesi	62.054.078	34.869.013
4) Verso controllanti	0	6.001
- entro 12 mesi	0	6.001
4 bis) Crediti tributari	6.433.432	1.108.223
- entro 12 mesi	6.433.432	1.108.223
4 ter) Imposte anticipate	5.430.280	4.955.757
- entro 12 mesi	5.430.280	4.955.757
5) Verso altri	4.919.542	3.321.601
- entro 12 mesi	1.982.452	458.165
- oltre 12 mesi	2.937.090	2.863.436
<u>Totale crediti</u>	<u>79.121.265</u>	<u>44.260.595</u>
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	<u>0</u>	<u>0</u>
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	55.726.756	22.414.253
3) Denaro e valori in cassa	13.460	9.428
<u>Totale disponibilità liquide</u>	<u>55.740.216</u>	<u>22.423.681</u>
<u>Totale attivo circolante</u>	<u>173.262.825</u>	<u>74.277.090</u>
D) Ratei e risconti		
2) Vari	4.889.191	5.028.537
<u>Totale ratei e risconti</u>	<u>4.889.191</u>	<u>5.028.537</u>
<u>Totale attivo</u>	<u>1.031.850.162</u>	<u>1.006.707.379</u>

Stato patrimoniale passivo**A) Patrimonio netto**

<i>I. Capitale</i>	29.040.000	29.040.000
<i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>	0	0
<i>III. Riserve di rivalutazione</i>	0	0
<i>IV. Riserva legale</i>	5.808.000	5.808.000
<i>V. Riserve statutarie</i>	0	0
<i>VI. Riserva azioni proprie e in portafoglio</i>	29.779.604	31.000.000
<i>VII. Altre riserve</i>	247.567.434	258.066.863
- Riserva straordinaria	243.221.990	247.402.257
- Riserva detrazione IVA 4% Legge 64/86	591.982	0
- Riserva detrazione IVA 6% Legge 67/88	451.142	0
- Riserva da ammortamenti anticipati	0	1.931.379
- Riserva tassata da ammortamenti anticipati	0	5.189
- Contributi in conto capitale	260.963	0
- Avanzo di fusione	0	5.686.681
- Riserva conferimento partecipazione ex- D. Lgs. 544/92	3.041.357	3.041.357
<i>VIII. Utili (perdite) portate a nuovo</i>	8.019.577	0
<i>IX. Utile (Perdita) dell'esercizio</i>	133.683.012	20.974.951
<u>Totale patrimonio netto</u>	<u>453.897.627</u>	<u>344.889.814</u>

B) Fondi per rischi ed oneri

1) Per trattamento di quiescenza	133.661	176.848
2) Per imposte, anche differite	4.152.237	927.483
b) per imposte differite	4.152.237	927.483
3) Altri	6.091.347	7.133.957
<u>Totale fondi per rischi e oneri</u>	<u>10.377.245</u>	<u>8.238.288</u>

C) Trattamento di fine rapporto

	<u>8.678.893</u>	<u>5.482.561</u>
--	-------------------------	-------------------------

D) Debiti

1) Obbligazioni	257.953.568	257.953.568
- oltre 12 mesi	257.953.568	257.953.568
4) Debiti verso banche	48.432.848	24.000.084
- entro 12 mesi	48.432.848	24.000.084
5) Debiti verso altri finanziatori	1.624.719	0
- oltre 12 mesi	1.624.719	0
7) Debiti verso fornitori	36.138.636	9.733.302
- entro 12 mesi	36.138.636	9.733.302
- oltre 12 mesi		
9) Debiti verso imprese controllate	187.943.828	327.138.017
- entro 12 mesi	187.943.828	327.138.017
10) Debiti verso imprese collegate	0	578
- entro 12 mesi	0	578
12) Debiti tributari	5.335.435	11.700.626
- entro 12 mesi	5.335.435	11.700.626
13) Debiti verso istituti di previdenza	1.650.138	1.020.460
- entro 12 mesi	1.650.138	1.020.460
14) Altri debiti	5.322.381	1.451.962
- entro 12 mesi	5.322.381	1.451.962
<u>Totale debiti</u>	<u>544.401.553</u>	<u>632.998.597</u>

E) Ratei e risconti

2) Vari

14.494.844

15.098.119

Totale ratei e risconti

14.494.844

15.098.119

Totale passivo

1.031.850.162

1.006.707.379

Conti d'ordine**1) Sistema improprio beni altrui presso di noi**

<u>Totale sistema improprio beni altrui presso di noi</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
---	----------	----------

2) Sistema improprio degli impegni

Impegni verso terzi	39.031.086	15.742.603
<u>Totale impegni verso terzi</u>	<u>39.031.086</u>	<u>15.742.603</u>

Garanzie ricevute	4.026.584	0
<u>Totale garanzie ricevute</u>	<u>4.026.584</u>	<u>0</u>

Garanzie prestate	162.934.374	160.062.346
<u>Totale garanzie prestate</u>	<u>162.934.374</u>	<u>160.062.346</u>

<u>Totale sistema improprio degli impegni</u>	<u>205.992.044</u>	<u>175.804.949</u>
---	--------------------	--------------------

3) Sistema improprio dei rischi

<u>Totale sistema improprio dei rischi</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
--	----------	----------

<u>Totale conti d'ordine</u>	<u>205.992.044</u>	<u>175.804.949</u>
-------------------------------------	---------------------------	---------------------------

Conto economico**A) Valore della produzione**

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	251.974.094	81.063.096
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	7.604.274	198.282
5) Altri ricavi e proventi	24.678.795	21.441.360
<u>Totale valore della produzione</u>	<u>284.257.163</u>	<u>102.702.738</u>

B) Costi della produzione

6) Per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	173.984.884	55.759.949
7) Per servizi	32.387.663	12.999.824
8) Per godimento di beni di terzi	8.893.130	3.844.806
9) Per il personale	26.914.673	15.579.799
a) Salari e stipendi	18.460.758	10.687.249
b) Oneri sociali	6.220.770	3.582.685
c) Trattamento di fine rapporto	1.371.586	690.083
e) Altri costi	861.559	619.782
10) Ammortamenti e svalutazioni	19.426.812	4.032.859
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	10.464.638	1.827.501
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	8.962.174	2.205.358
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-1.270.717	787.636
12) Accantonamento per rischi	834.000	69.779
14) Oneri diversi di gestione	2.835.005	755.993
<u>Totale costi della produzione</u>	<u>264.005.450</u>	<u>93.830.645</u>

Differenza tra valore e costi di produzione (A - B)	20.251.713	8.872.093
---	------------	-----------

C) Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni	60.013.718	1.282.154
- da imprese controllate	60.013.718	1.211.537
- altri	0	70.617
16) Altri proventi finanziari	29.271.297	10.593.892
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	12.604.550	841.346
d) proventi diversi dai precedenti	16.666.747	9.752.546
- da imprese controllate	928.939	1.130.659
- altri	15.737.808	8.621.887
17) Interessi e oneri finanziari	41.316.721	13.700.485
- da imprese controllate	6.495.028	2.392.213
- altri	34.821.693	11.308.272
17 bis) Utili e perdite su cambi	-5.025	-10.593
<u>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 +/- 17 bis)</u>	<u>47.963.269</u>	<u>-1.835.032</u>

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
---	---	---

E) Proventi e oneri straordinari

20) Proventi straordinari	72.101.643	25.715.580
- Plusvalenze da alienazioni	1.484.050	25.044.116
- Altri proventi straordinari	70.617.593	671.464
21) Oneri straordinari	538.065	3.579.626
- Minusvalenze da alienazioni	0	2.854
- Imposte relative ad esercizi precedenti	12.938	127.725
- Altri oneri straordinari	525.127	3.449.047
<u>Totale delle partite straordinarie (20 - 21)</u>	<u>71.563.578</u>	<u>22.135.954</u>

<i>Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D +/- E)</i>	139.778.560	29.173.015
<i>22) Imposte sul reddito d'esercizio</i>	6.095.548	8.198.064
- Correnti	3.607.177	11.431.857
- Imposte differite	1.553.608	256.859
- Imposte anticipate	934.763	-3.490.652
<u>23) Utile (perdita) dell'esercizio</u>	<u>133.683.012</u>	<u>20.974.951</u>

Nota integrativa al bilancio chiuso il 31 dicembre 2004

Premessa

Nel corso dell'esercizio è avvenuta la fusione per incorporazione tra Davide Campari-Milano S.p.A. e Campari-Crodo S.p.A., operativa nella produzione di bevande per società commerciali del Gruppo Campari e per conto di terzi.

La comparazione dei valori relativi al bilancio chiuso al 31 dicembre 2004 con quelli dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, a seguito della fusione per incorporazione intervenuta, perde di significatività; pur tuttavia, tale comparazione viene fornita in ossequio all'articolo 2423 cod. civ.

Per una maggiore comprensione dei dati forniti si è ritenuto opportuno integrare le indicazioni richieste dalle norme vigenti, inserendo relativamente ad alcune significative voci di bilancio, i corrispondenti valori registrati dalla Società incorporata alla data di chiusura dell'esercizio precedente.

Le operazioni dell'incorporata Campari-Crodo S.p.A. sono state imputate al bilancio dell'incorporante Davide Campari-Milano S.p.A. a partire dal 1 gennaio 2004, nel rispetto dell'articolo 2504 *bis*, 3° comma, cod. civ.; dalla stessa data decorrono gli effetti fiscali ai fini delle imposte dirette, ai sensi dell'articolo 172 del D. Lgs. 344 del 12 dicembre 2003.

Per tutti gli effetti nei confronti dei terzi, vale invece la data dell'ultima delle iscrizioni, avvenuta in data 1 ottobre 2004, ai sensi dell'articolo 2504 *bis*, 2° comma, cod. civ.

Criteri di formazione

Sono di seguito esposti i criteri più significativi utilizzati nella formazione del bilancio d'esercizio.

Il bilancio di esercizio è redatto in conformità agli articoli 2423 e ss. cod. civ., come risulta dalla presente Nota Integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 cod. civ., che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423 cod. civ., parte integrante del bilancio d'esercizio e in conformità anche a quanto disposto dal D. Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991.

Le norme di legge sulla base delle quali il bilancio è stato redatto sono state interpretate e integrate dai principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, nonché da specifiche disposizioni di legge.

Inoltre, al fine di ottemperare a quanto disposto dalla riforma operata dal Legislatore in materia di diritto societario con il D. Lgs. del 17 gennaio 2003 n. 6 e successive modificazioni, nella stesura del presente bilancio d'esercizio, si è tenuto conto di quanto previsto dai principi contabili, modificati dall'Organismo italiano di Contabilità, che ne ha curato la revisione a seguito delle nuove disposizioni del D. Lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003.

Per i casi previsti dalla legge è stato richiesto il consenso del Collegio Sindacale.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui al quarto comma dell'articolo 2423 cod. civ.

Ai sensi del D. Lgs. 127 del 9 aprile 1991, la Società ha altresì predisposto il bilancio consolidato di Gruppo.

Per quanto riguarda le informazioni relative alla natura dell'attività dell'impresa e ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e ai rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti, si rinvia al contenuto della relazione sull'andamento della gestione.

Struttura dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico

Sono stati adottati gli schemi prescritti dalla vigente normativa di cui agli articoli 2424 e 2425 cod. civ., che ha recepito nell'ordinamento italiano la direttiva comunitaria in materia di conti annuali delle società per azioni.

Le voci che nello schema di legge sono precedute da lettere maiuscole o da numeri romani sono riportate anche nel caso in cui il loro importo sia di valore uguale a zero.

Le voci precedute da numeri arabi o da lettere minuscole, nonché eventuali ulteriori suddivisioni previste dalla legge, non compaiono nello stato patrimoniale e nel conto economico se hanno saldo zero sia nell'esercizio in corso che nell'esercizio precedente.

In nessun caso si è proceduto al raggruppamento di voci.

La nota integrativa costituisce integrazione e analisi dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dal codice civile e dalle norme di legge che disciplinano l'informativa di bilancio per le società quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2004 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

Gli utili, pertanto, sono inclusi se realizzati o incassati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si tiene conto dei rischi e delle perdite anche se conosciuti successivamente alla chiusura dell'esercizio, entro la data di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione.

I criteri di valutazione adottati sono quelli prescritti dall'articolo 2426 cod. civ. con l'osservanza dei criteri generali sopra menzionati.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni*Immateriali*

Sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione interna comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

I costi di impianto e di ampliamento, i costi di diritto di brevetto industriale, dei diritti di concessione delle licenze, dei marchi e dei diritti simili e delle altre immobilizzazioni immateriali sono iscritti all'attivo dello stato patrimoniale solo qualora la loro attività si protragga nel tempo.

I suddetti costi sono ammortizzati in funzione della durata del loro sfruttamento, qualora essa sia definita, oppure sulla base della loro durata contrattuale.

In particolare le licenze di *software*, rappresentate dal costo di acquisto delle licenze, sono ammortizzate a quote costanti sulla prevista utilità futura, pari a tre anni e, qualora sostenuto, il costo esterno di consulenza, viene allocato nelle voce "altre immobilizzazioni immateriali".

In tale voce figurano inoltre, spese pluriennali principalmente imputabili alle spese di emissione del prestito obbligazionario, ammortizzate sulla base della sua durata temporale, pari a dodici e quindici anni.

L'avviamento, acquisito a titolo oneroso, è stato iscritto nell'attivo nei limiti del costo per esso sostenuto, con il consenso del Collegio Sindacale, e viene ammortizzato in venti anni.

Le immobilizzazioni immateriali, il cui valore economico alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo, ammortizzato secondo i criteri sopraccitati, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico.

Se vengono meno le ragioni che hanno determinato la svalutazione, si procede al ripristino del costo.

Materiali

Sono iscritte nel bilancio al costo storico di acquisto o di produzione interna, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, rettificato per effetto delle rivalutazioni monetarie effettuate ai sensi delle leggi che hanno disciplinato questa materia e dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Le quote di ammortamento sono calcolate secondo il metodo dell'ammortamento a quote costanti sul valore storico dei cespiti ovvero sul valore rivalutato, secondo l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio ritenuto rappresentato dalle seguenti aliquote:

Terreni e fabbricati

Fabbricati	3%
Costruzioni leggere	10%

Impianti e macchinari

Impianti e macchinari	10%
Serbatoi	10%

Altri beni

Mobilio	12%
Macchine ufficio	12%
Attrezzatura minuta	20%
Macchine elettroniche	20%
Automezzi	20%
Autovetture	25%

I costi di manutenzione aventi efficacia conservativa sono imputati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti; quelli aventi carattere incrementativo, in quanto prolungano la vita utile o aumentano la produttività o la sicurezza, sono capitalizzati.

Le immobilizzazioni materiali il cui valore economico alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo, ammortizzato secondo i criteri sopracitati, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico.

Se vengono meno le ragioni che hanno determinato la svalutazione, si procede al ripristino del costo.

Beni in leasing

Il metodo di contabilizzazione seguito per i beni in *leasing*, è conforme alla prassi civilistica vigente in Italia che prevede per la società conduttrice il riconoscimento a conto economico dei canoni di locazione pagati. Vengono comunque fornite le informazioni circa gli effetti di patrimonio netto e conto economico che deriverebbero dalla rilevazione dell'operazione con metodo finanziario.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie consistenti in partecipazioni in imprese controllate e in altre imprese vengono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori e ridotto in caso di perdite permanenti di valore.

Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di materie prime, materie sussidiarie, semilavorati e prodotti finiti sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, e il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

I prodotti in corso di lavorazione sono iscritti al costo di acquisto delle materie prime utilizzate, comprensivo del costo di fabbricazione effettivamente sostenuto alla fase di lavorazione raggiunta.

Il costo è calcolato con il metodo LIFO a scatti annuali e la differenza rispetto al valore delle rimanenze determinato dai costi correnti di fine esercizio, viene indicata nel paragrafo di commento alle rimanenze di magazzino.

Il valore netto di realizzo viene determinato tenendo conto sia delle eventuali spese di fabbricazione ancora da sostenere che delle spese dirette di vendita.

Il costo di acquisto sostenuto a fronte di materiale pubblicitario destinato alla vendita alle società del Gruppo e i costi d'acquisto per pezzi di ricambio di manutenzione, determinati in linea con i criteri di cui sopra, vengono iscritti tra le rimanenze di fine esercizio.

Le eventuali giacenze di articoli obsoleti o a lento rigiro sono svalutate tenendo conto della possibilità di utilizzo e di realizzo.

Crediti e debiti

I crediti vengono valutati al presumibile valore di realizzo.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti commisurato all'effettivo rischio di inesigibilità.

I debiti sono rilevati al valore nominale, eventualmente rettificato in caso di resi o rettifiche di fatturazione.

I crediti e i debiti in valute diverse da quelle facenti parte dei paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea vengono allineati ai cambi di fine esercizio.

Le perdite e gli utili originati dall'allineamento ai cambi di fine esercizio vengono iscritti al conto economico.

Disponibilità liquide

I crediti verso le banche e l'amministrazione postale per depositi o conti correnti vengono iscritti sulla base del valore di presumibile realizzo.

Il denaro e i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale.

Ratei e risconti

Alla voce ratei e risconti attivi sono iscritti i proventi esigibili in esercizi successivi e i costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di quelli successivi.

Alla voce ratei e risconti passivi sono iscritti i costi di competenza esigibili in esercizi successivi e i proventi percepiti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di quelli successivi.

Fondi per rischi e oneri

Al fine di coprire le passività potenziali a carico della Società vengono iscritti al passivo dello stato patrimoniale fondi rischi e oneri.

I fondi per rischi e oneri iscritti si riferiscono a oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli accantonamenti, calcolati sulla base di stime prudenziali, sono inclusi nel conto economico.

I fondi per rischi e oneri comprendono anche gli accantonamenti al fondo imposte differite.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto (T.F.R.), spettanza dei dipendenti accumulata durante il periodo lavorativo e pagabile subito dopo l'estinzione del rapporto, è calcolato, in accordo con la normativa civilistica e del lavoro, sulla durata del rapporto di lavoro, della categoria e della remunerazione di ogni dipendente.

L'indennità è rivalutata annualmente in base all'incremento del costo della vita (indice ISTAT), fornito dal Governo italiano.

Nello stato patrimoniale viene esposto l'effettivo debito maturato verso i dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

Conti d'ordine

Vengono iscritte tra i conti d'ordine le garanzie prestate direttamente o indirettamente, distinguendosi tra fidejussioni, avalli e altre garanzie personali, per un importo pari all'ammontare dell'effettivo impegno, e le garanzie reali, per un ammontare pari al valore di bilancio del bene o diritto dato a garanzia.

Tra gli altri conti d'ordine figura anche l'impegno pluriennale per la locazione di beni immobili.

Contratti derivati

La valutazione contabile di tali contratti è coerente con il valore delle attività e passività ad essi correlati.

I differenziali di tali operazioni sono riflessi nel conto economico.

Iscrizione dei ricavi, dei proventi, dei costi e degli oneri

I ricavi, i proventi, i costi e gli oneri, comprese tutte le imposte e tasse non gravanti sul reddito, sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

In particolare:

- i ricavi per vendite di prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni; le vendite sono esposte al lordo delle accise sugli alcolici;
- i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione e in accordo con i relativi contratti;
- i dividendi da imprese partecipate sono iscritti a conto economico nell'esercizio in cui vengono incassati.

I costi, siano essi di natura industriale che di natura finanziaria, sono riconosciuti in base al principio di competenza.

Spese di ricerca e sviluppo

I costi per progetti e studi di sviluppo vengono riconosciuti a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Spese di pubblicità

I costi di pubblicità sono riconosciuti a conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenuti.

Imposte sul reddito correnti

Le imposte correnti vengono accantonate in base alle aliquote in vigore applicate a una stima del reddito imponibile, tenuto conto della normativa in vigore al momento della predisposizione del bilancio, nel rispetto del principio di competenza economica.

Imposte sul reddito differite

Le imposte differite o anticipate originate dalle differenze temporanee tra il valore attribuito a una attività o a una passività secondo criteri civilistici e il valore attribuito a quell'attività o a quella passività ai fini fiscali sono iscritte in base ai principi di prudenza e competenza e valorizzate sulla base delle aliquote vigenti ragionevolmente applicabili per gli esercizi futuri.

Pertanto, le attività per imposte anticipate non vengono contabilizzate qualora non vi sia la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

Le passività per imposte differite non vengono contabilizzate qualora esistano scarse probabilità che tale debito insorga.

Consolidato fiscale

A seguito della riforma tributaria introdotta con il D. Lgs. 12 dicembre 2003 n. 344, la Società ha esercitato, congiuntamente con le altre società italiane del Gruppo, l'opzione per il regime del consolidato fiscale nazionale, disciplinato dagli articoli 117 e ss. T.U.I.R., per gli esercizi 2004, 2005 e 2006, predisponendo apposito regolamento di partecipazione per le società del Gruppo Campari.

L'esercizio di tale opzione è coerentemente riflesso nelle scritture contabili.

Contributi in conto capitale

I contributi in conto capitale commisurati al costo delle immobilizzazioni materiali sono accreditati al conto economico in base alla vita utile dei cespiti cui si riferiscono ed esposti in bilancio in una voce del passivo tra i risconti.

I rapporti con le imprese controllate, controllanti, sottoposte al controllo di queste ultime e con altre parti correlate

La Società intrattiene rapporti commerciali principalmente per vendita di prodotti, prestazioni di servizi legali, amministrativi e di carattere generale nonché rapporti finanziari derivanti dalla gestione della tesoreria centralizzata verso società del Gruppo.

I rapporti commerciali sono regolati a prezzi di mercato e i rapporti finanziari generano oneri e proventi finanziari in linea con i tassi di mercato.

Non sono state effettuate transazioni con altre parti correlate.

Composizione delle voci di stato patrimoniale

Qualora sia necessario operare modifiche ai contenuti di alcune voci di bilancio si effettuano le medesime riclassificazioni anche al bilancio precedente per motivi di comparazione.

Altre informazioni

Espressione degli importi monetari

Gli importi riportati nel bilancio di esercizio e nella nota integrativa, se non diversamente indicato, sono espressi in unità di €.

Compensi corrisposti a amministratori, sindaci e direttori generali

Con riferimento alla deliberazione Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, sono riportati nel prospetto allegato alla nota integrativa n. 6, i compensi corrisposti da Davide Campari-Milano S.p.A. e dalle sue controllate, ad amministratori, sindaci e direttori generali di Davide Campari-Milano S.p.A., secondo i criteri stabiliti nell'allegato 3C della Delibera Consob n. 13616 del 12 giugno 2002 concernente il regolamento degli emittenti.

Stock Option attribuite ad amministratori e direttori generali

In riferimento alla deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, si segnala che è previsto un piano per la disciplina delle *stock option*, che prevede le modalità per l'attribuzione di opzioni per la sottoscrizione e/o l'acquisto di azioni di Davide Campari-Milano S.p.A., sia a soggetti legati da un rapporto di lavoro dipendente sia ad amministratori di una o più società del Gruppo e/o a soggetti che rendono abitualmente prestazioni d'opera a favore di una o più società del Gruppo.

I beneficiari e il numero di opzioni a ciascuno attribuite sono stati individuati dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato Remunerazione e Nomine, tenendo conto della funzione e dell'importanza del ruolo rivestito da ciascun beneficiario nell'ambito del Gruppo, nonché dell'interesse della Società a graduarne l'incentivazione nell'ambito delle proprie strategie di sviluppo.

In osservanza alla deliberazione Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e della comunicazione Consob n.11508 del 15 febbraio 2000, sono riportati nel prospetto allegato alla nota integrativa n. 7, le informazioni relative all'assegnazione gratuita di azioni o l'offerta di opzioni per l'acquisto di azioni di Davide Campari-Milano S.p.A., previste dal piano di *stock option* attribuite ad amministratori di Davide Campari-Milano S.p.A. o sue controllate.

Dati sull'occupazione

L'organico medio aziendale nel corso dell'esercizio ha subito la seguente evoluzione:

Organico	31 dicembre 2004 Davide Campari- Milano S.p.A.	31 dicembre 2003 Davide Campari- Milano S.p.A.	31 dicembre 2003 Campari-Crodo S.p.A.	Variazioni Davide Campari- Milano S.p.A.
Dirigenti	28	24	4	4
Impiegati	239	163	79	76
Operai	272	86	179	186
	539	273	262	266

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.

ATTIVITÀ

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31 dicembre 2004	166.462.126
Saldo al 31 dicembre 2003	3.057.583
Variazioni	163.404.543

Totale movimentazione delle immobilizzazioni immateriali

Descrizione costi	Valore 31 dicembre 2003	Valore 31 dicembre 2003 società incorporata	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Valore 31 dicembre 2004
Costi di impianto e ampliamento	0	338.285	58.015	0	96.174	300.126
Software in licenza d'uso	240.130	2.917	253.578	0	234.760	261.865
Marchi	0	2.397.976	0	0	437.282	1.960.694
Avviamento	0	71.045.378	98.177.222	0	8.648.092	160.574.508
Immobilizzazioni in corso e acconti	305.228	32.043	250.546	337.271	0	250.546
Altre	2.512.225	338.709	1.311.782	0	1.048.329	3.114.387
	3.057.583	74.155.308	100.051.143	337.271	10.464.637	166.462.126

Nella voce "Costi di impianto e ampliamento" sono inclusi costi per l'avviamento dell'unità produttiva di Novi Ligure, non attribuibili a uno specifico impianto o macchinario.

Gli incrementi dell'esercizio sono sostanzialmente riferibili a spese notarili per l'incorporazione di Campari-Crodo S.p.A.

Tra i "software in licenza d'uso" sono inclusi i costi relativi al puro acquisto di licenze, mentre i costi di consulenza a esse relativi sono allocati nella voce "altre immobilizzazioni immateriali".

Gli incrementi più significativi di software si riferiscono per € 145.153 all'aggiornamento del software che gestisce la posta elettronica, per € 30.480 all'acquisto di licenze relative a Sap R/3 e per € 77.945 ad altre licenze relative all'ambiente informativo aziendale.

La voce "concessioni, licenze e marchi", per effetto dell'incorporazione di Campari-Crodo S.p.A., si incrementa del valore dei marchi già iscritti in tale società, pari a € 1.960.694 al netto dell'ammortamento relativo dell'esercizio.

La voce "avviamento" si è incrementata del valore derivante dal disavanzo di fusione, pari a € 93.268.361 al netto dell'ammortamento dell'esercizio, generato dall'azzeramento della partecipazione in Campari-Crodo S.p.A., cui si sommano € 67.306.147, al netto dell'ammortamento dell'esercizio, derivanti da precedenti fusioni avvenute nella società incorporata, e aventi medesima natura.

La fusione per incorporazione di Campari-Crodo S.p.A. in Davide Campari-Milano S.p.A. ha esplicitato il valore economico della società incorporata, come già confermato e supportato da perizia esterna resa in sede di acquisizione, avvenuta nel corso del precedente esercizio, da DI.CI.E. Holding B.V.

La voce "altre" include sostanzialmente spese sostenute per il collocamento del prestito obbligazionario sul mercato americano avvenuto nel corso del 2003, iscritte al netto del fondo ammortamento, pari a € 1.580.952, nonché spese incrementative di software per € 343.068, spese pluriennali diverse e migliorie su beni di terzi per € 1.190.367, quest'ultime relative sia al complesso immobiliare di Via Filippo Turati a Milano, che ospita la sede della Società, attualmente oggetto di contratto di locazione, sia all'immobile dell'unità produttiva di Novi Ligure, ceduto in *leasing* nel corso dell'esercizio.

Rivalutazione delle immobilizzazioni immateriali

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

Immobilizzazioni in corso e acconti

Descrizione	Importo
Saldo al 31 dicembre 2003	305.228
Costo storico della società incorporata	32.043
Incrementi dell'esercizio	250.546
Decrementi dell'esercizio	-337.271
Saldo al 31 dicembre 2004	250.546

Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni

La tabella sotto riportata evidenzia le movimentazioni delle immobilizzazioni immateriali complessivamente intervenute dalla loro origine alla data di chiusura dell'esercizio precedente.

Descrizione costi	Costo storico	Fondo ammortamento	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore
Impianto e ampliamento	4.755.478	4.417.193			338.285
Concessioni licenze e marchi	85.531.937	12.161.751	73.168		73.443.354
Software in licenza d'uso	2.097.899	1.854.852			243.047
Altre	11.377.963	8.527.029			2.850.934
Immobilizzazioni in corso e acconti	337.271				337.271
	104.100.548	26.960.825	73.168	0	77.212.891

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31 dicembre 2004	72.091.239
Saldo al 31 dicembre 2003	12.105.695
Variazioni	59.985.544

Terreni e fabbricati

Descrizione	Importo
Costo storico	12.929.059
Rivalutazione monetaria	2.762.728
Ammortamenti degli esercizi precedenti	-9.775.100
Saldo al 31 dicembre 2003	5.916.687
Costo storico della società incorporata	61.546.965
Rivalutazione monetaria della società incorporata	2.646.826
Ammortamenti degli esercizi precedenti della società incorporata	-15.976.940
Acquisizioni dell'esercizio	234.067
Cessioni dell'esercizio	-25.734.160
Rivalutazione monetaria su cessioni dell'esercizio	-73.211
Storno ammortamenti su cessioni dell'esercizio	397.834
Ammortamenti dell'esercizio	-1.527.746
Saldo al 31 dicembre 2004	27.430.322

La voce include gli immobili già iscritti nel bilancio della Società, strumentali all'esercizio dell'impresa e civili in locazione a terzi, nonché i terreni e i fabbricati derivanti dall'incorporazione di Campari-Crodo S.p.A., rappresentati dalle unità produttive.

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono a lavori di miglioria effettuati presso gli stabilimenti.

Nel corso dell'esercizio, il fabbricato industriale dello stabilimento di Novi Ligure, con gli impianti direttamente a esso afferenti, è stato oggetto di un contratto di locazione finanziaria più dettagliatamente commentato nelle successive sezioni della presente nota integrativa; a seguito di tale operazione il valore della voce terreni e fabbricati si è decrementato per un importo pari a € 25.341.519, già al netto degli ammortamenti.

Impianti e macchinari

Descrizione	Importo
Costo storico	18.457.149
Rivalutazione monetaria	2.367.123
Ammortamenti degli esercizi precedenti	-16.261.746
Saldo al 31 dicembre 2003	4.562.526
Costo storico della società incorporata	92.969.232
Rivalutazione monetaria della società incorporata	250.346
Ammortamenti degli esercizi precedenti della società incorporata	-54.966.207
Acquisizioni dell'esercizio	6.445.736
Cessioni dell'esercizio	-4.556.456
Rivalutazione monetaria su cessioni dell'esercizio	-90.951
Storno ammortamenti su cessioni dell'esercizio	2.243.097
Ammortamenti dell'esercizio	-6.424.578
Saldo al 31 dicembre 2004	40.432.745

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono principalmente a investimenti produttivi presso lo stabilimento di Novi Ligure, complessivamente pari a € 5.469.476, più in particolare riferiti al completamento e alla realizzazione di impianti relativi ai servizi generali di stabilimento per € 2.014.273, alle cantine per € 1.237.919, alle linee liquori per € 1.898.660, e a impianti diversi per € 318.624.

Le altre acquisizioni dell'esercizio si riferiscono a investimenti presso le unità produttive di Crodo, per € 448.174, di Sulmona, per € 431.511 e di Sesto San Giovanni per € 96.575.

Le cessioni dell'esercizio includono il decremento pari a € 2.091.277 al netto del fondo ammortamento, conseguente all'operazione di locazione finanziaria relativa agli impianti direttamente afferenti l'immobile di Novi Ligure, di cui al commento relativo alla voce "Terreni e fabbricati".

Le restanti cessioni dell'esercizio si riferiscono a dismissioni di impianti e macchinari non più utilizzabili nei cicli produttivi presso gli stabilimenti di Crodo e Sulmona.

Attrezzature industriali

Descrizione	Importo
Costo storico	665.522
Ammortamenti degli esercizi precedenti	-423.438
Saldo al 31 dicembre 2003	242.084
Costo storico della società incorporata	2.095.217
Rivalutazione monetaria della società incorporata	66.476
Ammortamenti degli esercizi precedenti della società incorporata	-1.729.210
Acquisizioni dell'esercizio	433.083
Cessioni dell'esercizio	-11.341
Storno ammortamenti su cessioni dell'esercizio	11.341
Ammortamenti dell'esercizio	-272.642
Saldo al 31 dicembre 2004	835.008

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono ad investimenti in attrezzature di laboratorio.

Attrezzature commerciali

Descrizione	Importo
Saldo al 31 dicembre 2003	0
Costo storico della società incorporata	1.244.299
Ammortamenti degli esercizi precedenti della società incorporata	-1.094.773
Acquisizioni dell'esercizio	148.952
Cessioni dell'esercizio	-2.649
Storno ammortamenti su cessioni dell'esercizio	2.649
Ammortamenti dell'esercizio	-72.598
Saldo al 31 dicembre 2004	225.880

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono ad acquisti di imballi vuoti di bottiglie d'acqua immessi nel ciclo produttivo per l'utilizzo pluriennale.

Altri beni (mobilio, macchine ufficio, macchine elettroniche, attrezzatura minuta, autovetture e automezzi)

Descrizione	Importo
Costo storico	7.193.052
Ammortamenti degli esercizi precedenti	-5.904.975
Saldo al 31 dicembre 2003	1.288.077
Costo storico della società incorporata	2.155.897
Rivalutazione monetaria della società incorporata	33.525
Ammortamenti degli esercizi precedenti della società incorporata	-1.914.924
Acquisizioni dell'esercizio	703.314
Cessioni dell'esercizio	-338.707
Rivalutazione monetaria su cessioni dell'esercizio	-1.748
Storno ammortamenti su cessioni dell'esercizio	337.330
Ammortamenti dell'esercizio	-664.610
Saldo al 31 dicembre 2004	1.598.154

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono ad acquisti di macchine elettroniche costituite da *personal computer*, *server* e stampanti, per € 420.133, nuovo centralino telefonico, per € 77.400 e da apparecchiature elettroniche diverse, per € 79.692.

Gli altri incrementi includono acquisti di mobili e arredi, nonché attrezzature diverse per € 126.089.

Le cessioni riguardano principalmente la dismissione di carrelli elevatori utilizzati presso le unità produttive, oggetto di successivo contratto di noleggio.

Immobilizzazioni in corso e acconti

Descrizione	Importo
Saldo al 31 dicembre 2003	96.321
Costo storico della società incorporata	3.493.007
Incrementi dell'esercizio	1.165.279
Decrementi dell'esercizio	-3.185.477
Saldo al 31 dicembre 2004	1.569.130

Il saldo al 31 dicembre 2004 è costituito da acconti per € 155.278 e da immobilizzazioni in corso per € 1.413.852, principalmente riferite a investimenti su impianti nello stabilimento di Novi Ligure.

I decrementi si riferiscono a impianti completati o entrati in funzione, sostanzialmente presso l'unità produttiva di Novi Ligure.

Totale rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali alla fine dell'esercizio

Si elencano le rivalutazioni monetarie tuttora in essere effettuate sulle immobilizzazioni materiali iscritte nel bilancio della società al 31 dicembre 2004.

Descrizione	Terreni e	Impianti e	Attrezzature	Totale
	fabbricati	macchinari	industriali e altri beni	
Legge 2 dicembre 1975 n. 576	5.892	249.844		255.736
Legge 19 marzo 1983 n. 72	670.870	2.276.674	98.253	3.045.797
Legge 30 dicembre 1991 n. 413	4.659.581			4.659.581
	5.336.343	2.526.518	98.253	7.961.114

Ai sensi degli articoli 2424 e 2427 cod. civ., con riferimento alle immobilizzazioni materiali iscritte in bilancio, si segnala che non sono state effettuate svalutazioni.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31 dicembre 2004	615.144.781
Saldo al 31 dicembre 2003	912.238.474
Variazioni	-297.093.693

Partecipazioni

Descrizione	31 dicembre 2003	Incremento da fusione	Incremento	Decremento	31 dicembre 2004
Imprese controllate					
- Campari do Brasil Ltda.	114.737.986				114.737.986
- Prolera LDA	5.000				5.000
- Campari Schweiz A.G.	551.796			551.796	0
- Campari Finance Teoranta	51.293.054			51.293.003	51
- DI.CI.E. Holding B.V.	25.024.335				25.024.335
- Redfire, Inc.	153.823.802				153.823.802
- Barbero 1891 S.p.A.	222.415.172		121.608		222.536.780
- Campari-Crodo S.p.A.	313.050.016			313.050.016	0
- Campari Italia S.p.A.	0	609.523	103.291		712.814
- Zedda Piras S.p.A.	0	67.912.564			67.912.564
- S.A.M.O. S.p.A.	0	103.291		103.291	0
	880.901.161	68.625.378	224.899	364.998.106	584.753.332
Altre imprese					
- Altre imprese	48.730	8.103	38.258		95.091
	48.730	8.103	38.258	0	95.091
Totale	880.949.891	68.633.481	263.157	364.998.106	584.848.423

Le informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente sono evidenziate agli allegati 1 e 2.

Nell'ambito del più ampio processo di ristrutturazione della struttura del Gruppo, nel corso dell'esercizio sono state cedute a DI.CI.E. Holding B.V. il 99,99% della partecipazione di Campari Finance Teoranta e il 100% di Campari Schweiz A.G., rispettivamente a un valore pari a € 58.700.000 e € 59.900.000, realizzando una plusvalenza complessiva di € 66.755.201.

I valori di cessione sono stati determinati in base alla valutazione del capitale economico della società, applicando metodologie coerenti relativamente alla prassi corrente.

L'incremento di valore della partecipazione Barbero 1891 S.p.A. è rappresentato dall'imputazione di costi sostenuti in relazione all'acquisizione, avvenuta nel dicembre 2003.

Infine, come precedentemente commentato, in data 1 ottobre 2004 è avvenuta la fusione per incorporazione di Campari-Crodo S.p.A., con effetto 1 gennaio 2004, da cui decorrono anche gli effetti fiscali.

Detta fusione ha comportato l'azzeramento della partecipazione, generando un disavanzo pari a € 98.177.222, attribuito alla voce "avviamento", nonché l'iscrizione delle partecipazioni direttamente controllate da Campari-Crodo S.p.A., ovvero Campari Italia S.p.A., Zedda Piras S.p.A. e S.A.M.O. S.p.A. Inoltre, la successiva fusione per incorporazione di S.A.M.O. S.p.A. in Campari Italia S.p.A., avvenuta il 1 novembre 2004, ha determinato anche l'azzeramento del valore di quest'ultima partecipazione.

Il valore delle azioni della società incorporata, annullate in seguito a detta fusione, è stato attribuito quale maggior valore della partecipazione della incorporante Campari Italia S.p.A.

La differenza fra il costo di iscrizione delle partecipazioni nelle società Campari do Brasil Ltda., Redfire Inc., Barbero 1891 S.p.A. e Zedda Piras S.p.A. e le relative quote di patrimonio netto, riflette il maggior valore di attivi patrimoniali che non sono riflessi nel valore netto contabile.

Altre imprese

Denominazione	Valuta	Valore di Bilancio
Istituto Ricerche Biomediche Marxer	€	41.316
Ecolombardia 18	€	7.414
Emittente Titoli S.p.A.	€	38.258
Ist. D.	€	1.033
Società cooperativa lavorazione vinacce	€	4.495
Unione Italiana Vini	€	2.572
Alberghi popolari	€	1
Gazzetta Vinicola	€	1
Società promozione Piemonte	€	1
		95.091

Gli incrementi dell'esercizio delle altre imprese, pari a € 38.258, sono costituiti dall'acquisto di azioni di Emittente Titoli S.p.A.

Altri crediti immobilizzati

Descrizione	31 dicembre 2003	Incremento da fusione	Incremento	Decremento	31 dicembre 2004
Verso altri entro 12 mesi		255.000	88.431	170.000	173.431
Credito su imposta TFR	288.583	227.879	9.329	182.468	343.323
	288.583	482.879	97.760	352.468	516.754

La voce "verso altri" rappresenta il finanziamento fruttifero d'interessi nei confronti di S.I.A.M. Monticchio S.p.A., scadente il 30 giugno 2005.

Azioni proprie

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
Azioni proprie	29.779.604	31.000.000

Nel corso dell'esercizio sono state cedute 187.942 azioni proprie in seguito alla cessazione del mandato di dirigenti ed amministratori beneficiari del piano di *stock option*, deliberato nel corso del 2001, nonché acquistate 123.133 azioni proprie destinate all'integrazione del piano di *stock option* stesso.

La movimentazione del periodo è così dettagliata:

	N. Azioni	Valore
Saldo al 1 gennaio 2004	1.000.000	31.000.000
- Incrementi	123.133	4.605.806
- Decrementi	-187.942	-5.826.202
	935.191	29.779.604

C) Attivo circolante**I. Rimanenze**

Saldo al 31 dicembre 2004	38.401.344
Saldo al 31 dicembre 2003	7.592.814
Variazioni	30.808.530

Le rimanenze sono esposte al netto di un fondo obsolescenza pari a € 737.856.

La valutazione adottata, inferiore rispetto a quella effettuata con il criterio dei costi correnti (costo medio dell'esercizio), è dettagliata come segue:

	Costo di acquisto	Costi correnti	Differenza
Materie prime	4.881.443	5.460.453	579.010
Materiale di confezionamento	4.000.423	4.154.687	154.264
Materiale pubblicitario	473.122	488.985	15.863
Materiale di manutenzione	564.130	564.130	0
Semilavorati	19.476.629	20.422.530	945.901
Prodotti finiti	7.522.789	7.906.514	383.725
Acconti	1.482.808	1.482.808	0
	38.401.344	40.480.107	2.078.763

Il significativo incremento del valore delle rimanenze è attribuibile all'incorporazione di Campari-Crodo S.p.A.

La tabella sotto indicata rappresenta a valori omogenei la comparazione con l'esercizio precedente.

	Rimanenze unità produttiva già Davide Campari- Milano S.p.A. 31 dicembre 2004	Rimanenze unità produttiva già Davide Campari- Milano S.p.A. 31 dicembre 2003	Rimanenze unità produttive ex Campari-Crodo S.p.A. 31 dicembre 2004	Rimanenze unità produttive ex Campari-Crodo S.p.A. 31 dicembre 2003
Materie prime	1.211.365	1.904.085	3.670.078	2.424.485
Materiali di confezionamento	872.432	1.003.812	3.127.991	1.973.301
Materiale pubblicitario	82.339	1.285.328	390.783	57.389
Materiale di manutenzione	0	0	564.130	0
Semilavorati	2.868.155	2.001.704	16.608.474	12.288.576
Prodotti finiti	1.611.512	1.397.885	5.911.277	3.706.978
Acconti	0	0	1.482.808	0
	6.645.803	7.592.814	31.755.541	20.450.729

Lo scostamento rispetto all'esercizio precedente delle rimanenze giacenti presso il sito produttivo di Sesto San Giovanni (Milano), già iscritto nell'attivo circolante di Davide Campari-Milano S.p.A., è principalmente ascrivibile alla cessione del materiale pubblicitario, destinato al mercato italiano, a Campari Italia S.p.A., che svolge attività commerciale.

L'importante variazione delle rimanenze degli stabilimenti dell'incorporata Campari-Crodo S.p.A., deriva sostanzialmente dalla progressiva messa a regime dell'attività produttiva presso il nuovo stabilimento di Novi Ligure.

Infatti, il completamento e l'entrata in funzione delle linee spumanti e *vermouth* Cinzano, la cui produzione è stata affidata a terzi per quasi la totalità dell'esercizio precedente, nonché una vendemmia 2004 particolarmente abbondante, hanno comportato un significativo incremento delle giacenze di magazzino rilevabile sia per le materie prime sia per i materiali di confezionamento, che per i semilavorati.

II. Crediti

Saldo al 31 dicembre 2004	79.121.265
Saldo al 31 dicembre 2003	44.260.595
Variazioni	34.860.670

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze.

Descrizione	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	283.933			283.933
Verso imprese controllate	62.054.078			62.054.078
Crediti tributari	6.433.432			6.433.432
Imposte anticipate	5.430.280			5.430.280
Verso altri	1.982.452	2.937.090		4.919.542
	76.184.175	2.937.090	0	79.121.265

In ottemperanza a quanto previsto dall'articolo 2427 cod. civ., in merito all'informativa per area geografica, si dettaglia la seguente tabella.

	Italia	altri paesi U.E.	resto d'Europa	resto del mondo	totale
Crediti					
- verso clienti	283.933				283.933
- verso imprese controllate	50.049.441	7.619	11.490.935	506.083	62.054.078
- crediti tributari	6.433.432				6.433.432
- imposte anticipate	5.430.280				5.430.280
- verso altri	4.595.498	324.044			4.919.542
	66.792.584	331.663	11.490.935	506.083	79.121.265

Il significativo incremento dei crediti è principalmente attribuibile ai rapporti infragruppo derivanti dalla fusione della controllata Campari-Crodo S.p.A.

In particolare, i crediti verso imprese controllate sono così composti:

Società	crediti commerciali	tesoreria accentrata	crediti diversi	crediti da imposte consolidate	I.V.A. di Gruppo	totale
Campari Italia S.p.A.	25.557.905		1.115.815	2.023.706	1.111.301	29.808.727
Barbero 1891 S.p.A.	392.657		1.320	1.916.000		2.309.977
Sella & Mosca S.p.A.		5.095.072	44.029	346.386	-260.155	5.225.332
Zedda Piras S.p.A.		12.246.660	83.692	288.764	86.290	12.705.406
Campari France S.A.			2.511			2.511
Campari International S.A.M.	11.465.194		12.082			11.477.276
O-Dodeca B.V.			516			516
Skyy Spirits, LLC			22.920			22.920
Campari do Brasil Ltda.			483.163			483.163
N. Kaloyannis Bros. S.A.			4.591			4.591
Campari Schweiz A.G.			13.659			13.659
	37.415.756	17.341.732	1.784.298	4.574.856	937.436	62.054.078

Attraverso la tesoreria accentrata vengono gestiti i flussi finanziari infragruppo delle controllate italiane, regolati a tassi di interesse di mercato, ovvero Euribor a tre mesi rilevato il giorno precedente la fine di ciascun trimestre solare maggiorato di uno *spread* che riflette le condizioni di mercato.

Nella voce diversi si evidenziano crediti per riaddebiti di costi telefonici e costi di natura informatica per € 587.746; interessi su tesoreria accentrata per € 108.471; riaddebiti per accisa per € 529.233; costi di natura promozionale e pubblicitaria per € 316.411 e altri di natura diversa per la rimanente parte.

I crediti tributari sono così costituiti:

Crediti verso erario per imposte diverse a rimborso	158.707
Crediti verso erario per Irpeg in attesa di rimborso	2.679.368
Erario conto ritenute su T.F.R.	2.834
Erario conto IRES e IRAP	3.592.523
	6.433.432

Nel dettaglio, i crediti tributari per imposte correnti, si sono così movimentati:

Descrizione	IRES	IRAP	Totale
Debito tributario al 31 dicembre 2004 Davide Campari-Milano S.p.A.	-2.008.775	-2.414.682	-4.423.457
Acconti dell'esercizio	8.652.326	3.644.139	12.296.465
Credito precedente dichiarazione	541		541
Ritenute subite	293.830		293.830
	6.937.922	1.229.457	8.167.379
Debito tributario consolidato	-4.574.856		-4.574.856
	2.363.066	1.229.457	3.592.523

Le imposte anticipate sono esclusivamente alimentate da differenze temporanee e 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.

Le aliquote applicate ai fini dello stanziamento delle imposte anticipate corrispondono a quelle in vigore in base alle normative vigenti, in particolare 33% IRES e 4,25% IRAP.

Gli importi accreditati e addebitati a detta voce sono interamente transitati dal conto economico del periodo.

Nella tabella seguente viene riepilogata la rilevazione delle imposte anticipate e gli effetti conseguenti:

Natura delle differenze temporanee	31 dicembre 2004		31 dicembre 2003	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES 33% IRAP 4,25% *	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES 33% IRAP 4,25% *
Spese di rappresentanza	86.954	32.390	46.354	17.267
Fondi vari	6.918.838	2.356.608	7.412.885	2.468.050
Compensi amministratori non corrisposti	2.600.000	858.000		
Risconto plusvalenza immobile di Via Filippo Turati a Milano	5.764.809	2.147.391	6.587.685	2.453.913
Altro	96.350	35.891	44.369	16.527
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate	0	0	0	0
	15.466.951	5.430.280	14.091.293	4.955.757

* Effetto fiscale IRAP laddove applicabile

La variazione intervenuta nel saldo dei crediti per imposte anticipate, pari a € 474.523, che tiene conto del saldo iniziale derivante dalla Società incorporata, si è così movimentata:

Saldo iniziale crediti imposte differite attive - Davide Campari-Milano S.p.A.	4.955.757
Saldo iniziale crediti imposte differite attive - da società incorporata	1.409.286
Incremento per imposte anticipate esercizio IRES	1.390.356
Utilizzo per imposte anticipate IRES	-2.274.620
Incremento per imposte anticipate esercizio IRAP	47.310
Utilizzo per imposte anticipate IRAP	-97.809
	5.430.280

I crediti verso altri sono così composti:

Crediti verso dipendenti	68.727
Crediti verso Istituti Previdenziali	215.537
Crediti verso fornitori	189.313
Crediti verso clienti diversi	3.738.359
Crediti in sofferenza diversi	89.635
meno fondo svalutazione crediti diversi	-89.635
Crediti per contributo conto capitale	418.503
Crediti prelievi agricoli	280.316
Crediti diversi	8.787
	4.919.542

In base a quanto definito nel contratto di vendita dell'immobile di Via Filippo Turati a Milano, avvenuta nel corso del 2003, nella voce crediti verso clienti diversi è iscritto il credito comprensivo di interessi contrattuali pari ad € 2.896.608, verso la parte acquirente Core One S.r.l., con scadenza 30 luglio 2008.

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31 dicembre 2004	55.740.216
Saldo al 31 dicembre 2003	22.423.681
Variazioni	33.316.535

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003
Depositi a termine	47.350.000	16.051.361
Depositi bancari e postali	8.376.756	6.362.892
Denaro e altri valori in cassa	13.460	9.428
	55.740.216	22.423.681

Per le variazioni relative alla posizione finanziaria nel suo complesso si rimanda al rendiconto finanziario, allegato 3 della nota integrativa, nonché al relativo commento nella relazione sulla gestione.

D) Ratei e risconti

Saldo al 31 dicembre 2004	4.889.191
Saldo al 31 dicembre 2003	5.028.537
Variazioni	-139.346

I ratei e risconti rappresentano i proventi dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e i costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di quelli successivi.

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	Importo
Ratei attivi	
<i>Cross currency swap</i> su prestito obbligazionario	4.560.519
Depositi a termine interessi	27.499
	4.588.018
Risconti attivi	
<i>Leasing</i> unità produttiva Novi Ligure maxicanone	258.905
Canoni di manutenzione	12.425
Abbonamenti	23.000
Altri	6.843
	301.173
Totale	4.889.191

I ratei attivi includono l'iscrizione di interessi attivi maturati, e non ancora incassati, su strumenti finanziari derivati accesi a fronte del prestito obbligazionario, commentato nella relativa voce.

La parte passiva è iscritta separatamente nei ratei passivi, trattandosi di flussi originati in due valute diverse, Dollaro USA ed Euro, e pertanto non compensabili.

La Società, mediante l'incorporata Campari-Crodo S.p.A., ha stipulato in data 16 febbraio 2004, un contratto di locazione finanziaria immobiliare per € 27.958.053, della durata di 96 mesi, riguardante il fabbricato industriale di Novi Ligure e gli impianti a esso direttamente afferenti.

La quota di maxicanone viene ripartita secondo le seguenti scadenze:

anno	Quota maxi-canone
2005	36.986
2006	36.986
2007	36.986
2008	36.986
2009	36.986
2010	36.986
2011	36.989
	258.905

Sono di seguito riportate le informazioni circa gli effetti che si sarebbero prodotti sul patrimonio netto e sul conto economico, rilevando detta operazione di *leasing* con il metodo finanziario rispetto al criterio patrimoniale adottato, che prevede l'addebito a conto economico dei canoni corrisposti.

Attività	
Beni in <i>leasing</i> finanziario alla fine dell'esercizio precedente	0
Beni acquisiti in <i>leasing</i> finanziario nel corso dell'esercizio	27.450.000
Quote ammortamento di competenza dell'esercizio	-885.602
Beni in <i>leasing</i> finanziario al termine dell'esercizio al netto degli ammortamenti	26.564.398
Altri impatti - minore valorizzazione rimanenze magazzino	-278.321
Totale attività	26.286.077
Passività	
Debiti impliciti alla fine dell'esercizio precedente	0
Debiti impliciti sorti nell'esercizio	27.450.000
Riduzioni per rimborsi di capitale	-2.653.333
Debito implicito alla fine dell'esercizio	24.796.667
Di cui scadente alla fine dell'esercizio successivo	2.867.609
Di cui scadente da 1 a 5 anni	15.543.440
Di cui scadente oltre 5 anni	6.385.618
Totale passività	24.796.667
Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio	1.489.410
Effetto netto di conto economico	918.053
Effetto sul patrimonio netto alla fine dell'esercizio	2.407.463

Effetti di conto economico	
Storno di canoni su operazioni di <i>leasing</i> finanziario	3.251.689
Rettifiche / riprese di valore a seguito di operazioni di <i>leasing</i> finanziario	-278.321
Rilevazione di oneri finanziari relativi a contratti di <i>leasing</i>	-618.146
Rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere	-885.602
Effetto sul risultato prima delle imposte	1.469.620
Rilevazione dell'effetto fiscale	-551.567
Effetto netto di conto economico	918.053

PASSIVITÀ

A) Patrimonio netto

Saldo al 31 dicembre 2004	453.897.627
Saldo al 31 dicembre 2003	344.889.814
Variazioni	109.007.813

Descrizione	31 dicembre 2003	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2004
Capitale sociale	29.040.000			29.040.000
Riserva legale	5.808.000			5.808.000
Riserva per azioni proprie	31.000.000	4.605.806	5.826.202	29.779.604
Riserva straordinaria	247.402.257		4.180.267	243.221.990
Riserva conferimento partecipazione ex D. Lgs. 544/92	3.041.357			3.041.357
Riserva detrazione IVA 4% Legge 64/86	0	591.982		591.982
Riserva detrazione IVA 6% Legge 67/86	0	451.142		451.142
Riserva ammortamenti anticipati	1.931.379	6.117.699	8.049.078	0
Riserva tassata ammortamenti anticipati	5.189	528.278	533.467	0
Contributi in conto capitale	0	260.963		260.963
Avanzo di fusione	5.686.681		5.686.681	0
Utili esercizi precedenti	0	8.019.577		8.019.577
Utili (perdite) esercizio	20.974.951	133.683.012	20.974.951	133.683.012
	344.889.814	154.258.459	45.250.646	453.897.627

Ai sensi di quanto previsto dal D. Lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003, la tabella relativa all'analisi dei movimenti nelle voci di patrimonio netto degli ultimi tre esercizi è evidenziata nell'allegato 4.

L'assemblea del 29 aprile 2004 ha deliberato la destinazione dell'utile dell'esercizio precedente, pari a € 20.974.951, come segue:

- a riserva ammortamenti anticipati	€	480.018
- a dividendo	€	20.494.933

nonché un'ulteriore distribuzione di parte della riserva straordinaria per € 4.180.267 a dividendi, il cui totale complessivo risulta essere pari a € 24.675.200.

In seguito all'incorporazione di Campari-Crodo S.p.A., sono state ricostituite a norma di legge le seguenti riserve:

- riserva ammortamenti anticipati per € 5.637.680;
- riserva contributi in conto capitale per € 260.963;
- riserva detrazione I.V.A. 4% L.64/86 per € 591.982;
- riserva detrazione I.V.A. 6% L.67/88 per € 451.142.

Al fine della ricostituzione di dette riserve sono state utilizzate le seguenti voci di patrimonio netto:

- utili degli esercizi precedenti per € 1.220.396;
- avanzo di fusione per € 5.686.681;
- riserva tassata da ammortamenti anticipati per € 34.690.

La riserva per ammortamenti anticipati risultante in bilancio, è stata successivamente imputata a riserva di utili a seguito del combinato disposto di cui agli articoli 109 del D.P.R. 917/86 e 4 del D. Lgs. 344/03.

Il capitale sociale, interamente versato, è così composto.

Azioni al 31 dicembre 2004	Numero	Valore nominale	Totale
Ordinarie	29.040.000	1,00	29.040.000

Il numero di azioni al 31.12.2004 è comprensivo di 935.191 azioni proprie destinate al piano di *stock option*.

Non risultano emesse né azioni di godimento né obbligazioni convertibili.

La movimentazione della riserva per azioni proprie è speculare rispetto alle variazioni intervenute nella rispettiva voce dell'attivo patrimoniale, precedentemente commentata.

Si evidenzia inoltre che il Consiglio di Amministrazione che approva il presente progetto di bilancio è chiamato a deliberare in ordine alla proposta di frazionamento delle 29.040.000 azioni di valore nominale € 1,00, che costituiscono l'attuale capitale sociale, mediante l'emissione di dieci nuove azioni di valore nominale € 0,10 cadauna in sostituzione di ciascuna azione esistente.

Le nuove azioni avranno godimento 1 gennaio 2004 e l'attuale capitale sociale versato di € 29.040.000 risulterà suddiviso in 290.400.000 azioni.

Nel patrimonio netto risultano iscritte riserve in sospensione d'imposta complessivamente pari a € 8.824.887 e riserve indisponibili pari a € 29.779.604.

B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31 dicembre 2004	10.377.245
Saldo al 31 dicembre 2003	8.238.288
Variazioni	2.138.957

Descrizione	31 dicembre 2003	Incrementi da fusione	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2004
Per trattamento di quiescenza	176.848			43.187	133.661
Per imposte differite	927.483	2.487.427	1.553.608	816.281	4.152.237
Altri:					
- ristrutturazione	4.095.667	2.389.088		1.882.408	4.602.347
- oneri futuri	2.700.000		614.000	2.700.000	614.000
- diversi	50.000		70.000	50.000	70.000
- per contenziosi in corso	288.290	688.604	150.000	771.894	355.000
- rischi su agenti	0	682.581		232.581	450.000
	8.238.288	6.247.700	2.387.608	6.496.351	10.377.245

La Società iscrive in bilancio gli accantonamenti per le situazioni di contenzioso o di rischio quando l'importo della passività potenziale è ragionevolmente determinabile.

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.

Le aliquote applicate per lo stanziamento di tali poste corrispondono a quelle in vigore in base alle norme vigenti.

Gli utilizzi del fondo imposte differite movimentano lo stato patrimoniale, senza transitare dal conto economico del periodo.

Nella tabella seguente viene riepilogata la rilevazione delle imposte differite e gli effetti conseguenti:

Natura delle differenze temporanee	31 dicembre 2004		31 dicembre 2003	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES 33% IRAP 4,25% *	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES 33% IRAP 4,25% *
Ammortamenti anticipati	10.510.227	3.915.060	1.883.119	701.462
Svalutazione crediti	188.514	62.210		
Plusvalenze rateizzate	519.046	174.967	619.043	226.021
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte differite	0	0	0	0
	11.217.787	4.152.237	2.502.162	927.483

* Effetto fiscale IRAP laddove applicabile

La variazione del periodo per imposte differite, pari a € 3.224.754, che tiene conto del saldo iniziale derivante dalla Società incorporata, si è così movimentata:

Saldo iniziale imposte differite - Davide Campari-Milano S.p.A.	927.483
Saldo iniziale imposte differite - da società incorporata	2.487.427
Variazione imposte differite del periodo, di cui:	737.327
Incremento imposte differite esercizio IRES	1.383.448
Utilizzo imposte differite esercizio IRES	-738.803
Incremento imposte differite esercizio IRAP	170.160
Utilizzo imposte differite esercizio IRAP	-77.478
	4.152.237

Tra gli altri fondi, il fondo ristrutturazione industriale accoglie la stima a fronte del piano deliberato nel corso del primo semestre 2002, a cui è seguito l'accordo stipulato in data 9 gennaio 2003 con le organizzazioni sindacali.

Tale ristrutturazione prevede il graduale trasferimento, a partire dal 2003 per gli esercizi successivi fino al 2005, delle attività produttive dello stabilimento di Sesto San Giovanni al nuovo impianto realizzato a Novi Ligure, nel cui sito sono state già trasferite le attività industriali dello stabilimento di Termoli.

In particolare il fondo iscritto in Davide Campari-Milano S.p.A. include sia gli oneri del personale derivanti dalla definizione del nuovo assetto industriale che i costi previsti per il trasferimento e la messa in opera, piuttosto che la dismissione, delle linee produttive.

Gli utilizzi del fondo nel corso del 2004 si riferiscono principalmente a oneri relativi al personale e in misura minore per trasferimento di impianti da Termoli a Novi Ligure.

Gli oneri futuri, pari a € 614.000 a fine esercizio, rimangono iscritti principalmente a fronte di processi di riorganizzazione e ridefinizione della struttura.

Sono nel frattempo diventati certi, e pertanto imputati tra gli "altri debiti", gli oneri relativi al rinnovamento e sostituzione di funzioni direttive, pari a € 2.700.000.

Il fondo rischi su agenti deriva da contenziosi ancora in essere su posizioni aperte nella società incorporata.

Infine, gli altri fondi per rischi ed oneri diversi relativi a contenziosi in essere si riferiscono a controversie di natura immobiliare.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31 dicembre 2004	8.678.893
Saldo al 31 dicembre 2003	5.482.561
Variazioni	3.196.332

La variazione è così costituita:

Variazioni	Importo
Incremento dell'esercizio	5.283.908
Decremento dell'esercizio	-2.087.576
	3.196.332

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della Società al 31 dicembre 2004 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti per € 548.327 in base alle vigenti disposizioni di legge e delle quote trasferite al Fondo Pensione complementare a capitalizzazione Alifond, nonché delle quote relative a personale trasferito ad altre società del Gruppo.

D) Debiti

Saldo al 31 dicembre 2004	544.401.553
Saldo al 31 dicembre 2003	632.998.597
Variazioni	-88.597.044

Il significativo scostamento dei debiti è principalmente ascrivibile alla modifica di perimetro conseguente alla fusione per incorporazione di Campari-Crodo S.p.A..

Non vi sono debiti da garanzie reali su beni sociali.

La scadenza degli stessi è così suddivisa.

Descrizione	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	oltre 5 anni	totale
Debiti per obbligazioni			257.953.568	257.953.568
Debiti verso banche	48.432.848			48.432.848
Debiti verso altri finanziatori		581.916	1.042.803	1.624.719
Debiti verso fornitori	36.138.636			36.138.636
Debiti verso imprese controllate	187.943.828			187.943.828
Debiti tributari	5.335.435			5.335.435
Debiti verso istituti di previdenza	1.650.138			1.650.138
Altri debiti	5.322.381			5.322.381
	284.823.266	581.916	258.996.371	544.401.553

In ottemperanza a quanto previsto dall'articolo 2427 cod. civ., in merito all'informativa per area geografica, si dettaglia la seguente tabella:

Debiti	Italia	altri Paesi UE	resto d'Europa	resto del mondo	totale
- per obbligazioni				257.953.568	257.953.568
- verso banche	48.432.848				48.432.848
- verso altri finanziatori	1.624.719				1.624.719
- verso fornitori	34.188.882	1.876.559		73.195	36.138.636
- verso imprese controllate	32.355.518	155.221.025	344.327	22.958	187.943.828
- tributari	5.335.435				5.335.435
- verso istituti di previdenza	1.650.138				1.650.138
- verso altri	5.322.381				5.322.381
	128.909.921	157.097.584	344.327	258.049.721	544.401.553

I debiti per obbligazioni includono il prestito obbligazionario per US\$ 300.000.000, collocato sul mercato istituzionale statunitense nel corso del 2003.

La transazione è stata strutturata su due tranches di US\$ 100.000.000 e di US\$ 200.000.000, con scadenze rispettivamente a 12 e 15 anni, con rimborso in un'unica soluzione a scadenza (*bullet*).

Le cedole, da pagarsi con cadenza semestrale, sono calcolate in base a un tasso fisso rispettivamente del 4,33% e 4,63%.

Tramite un *cross currency swap* di copertura, la cui scadenza coincide con quella del prestito coperto, si è provveduto a sterilizzare il rischio relativo alle fluttuazioni dei cambi del Dollaro USA e, relativamente ai tassi di interesse, a modificare il profilo di tasso fisso denominato in Dollari USA, a tasso variabile su Euro, fissando lo stesso in Euribor 6 mesi più 0,5980% sulla prima tranche ed Euribor 6 mesi più 0,5950%, sulla seconda.

Poiché detto *swap* è qualificabile come copertura delle specifiche posizioni di indebitamento, esso è stato mantenuto al costo, coerentemente con il criterio di valutazione della passività coperta.

I debiti verso controllate sono così costituiti:

Società	debiti commerciali	tesoreria accentrata	diversi	Totale
Sella & Mosca S.p.A.	16.666		3.832	20.498
Campari Italia S.p.A.	139.376	9.366.436	99.090	9.604.902
Longhi & Associati S.r.l.			658	658
Barbero 1891 S.p.A.	7.130	22.588.266	134.064	22.729.460
Campari International S.A.M.			344.327	344.327
DI.CI.E. Holding B.V.			80.000.000	80.000.000
Campari France S.A.	3.718.931			3.718.931
Lacedaemon Holding B.V.			40.000.000	40.000.000
Campari Finance Teoranta			31.502.094	31.502.094
Sky Spirits, LLC	22.958			22.958
	3.905.061	31.954.702	152.084.065	187.943.828

Nella voce diversi si rilevano i finanziamenti, rinnovabili di anno in anno, erogati da DI.CI.E. Holding B.V. per € 80.000.000, da Lacedaemon Holding B.V. per € 40.000.000, da Campari Finance Teoranta per € 31.500.000; inoltre sono inclusi debiti per interessi su tesoreria accentrata per € 219.769.

Tali rapporti sono regolati a tassi di interesse di mercato (ovvero Euribor a tre mesi rilevato il giorno precedente la fine di ciascun trimestre solare maggiorato di uno *spread* che riflette le condizioni di mercato).

I debiti tributari sono così costituiti:

Erario conto IVA	2.138.387
Erario conto altre imposte	175.236
Erario conto ritenute	908.698
Accise	2.113.114
	5.335.435

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

I debiti verso Istituti Previdenziali sono così composti:

INPS	1.588.472
Altri Istituti	61.666
	1.650.138

Tra gli altri debiti figurano posizioni debitorie verso dipendenti per mensilità aggiuntive, ferie e note spese complessivamente pari a € 2.196.485, verso Amministratori e Sindaci per € 2.743.919 e altri di natura diversa per € 381.977.

E) Ratei e risconti

Saldo al 31 dicembre 2004	14.494.844
Saldo al 31 dicembre 2003	15.098.119
Variazioni	-603.275

Descrizione	Importo
Ratei passivi	
Prestito obbligazionario - interessi verso obbligazionisti	4.560.519
Cross currency swap - su prestito obbligazionario	3.381.676
Interessi passivi su finanziamento agevolato	12.820
	7.955.015
Risconti passivi	
Core One S.r.l. plusvalenza su cessione immobili	5.764.809
Prominvest contributi in conto capitale	21.670
Regione Piemonte contributi in conto capitale	753.306
Altri	44
	6.539.829
	14.494.844

I ratei passivi includono l'iscrizione sia degli interessi passivi da liquidare agli obbligazionisti a fronte del prestito obbligazionario, sia degli oneri finanziari su operazioni derivate di copertura. La contropartita attiva di tali oneri è iscritta nei ratei attivi cui si rimanda.

Nei risconti passivi è stata iscritta per € 5.764.809, la rettifica della plusvalenza realizzata sulla cessione dell'immobile di Via Filippo Turati a Milano, che tiene conto di oneri futuri attesi.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Saldo al 31 dicembre 2004	Saldo al 31 dicembre 2003	Variazioni
Sistema improprio degli impegni verso terzi	201.965.460	175.804.949	26.160.511
Sistema improprio degli impegni da terzi	4.026.584	0	4.026.584
	205.992.044	175.804.949	30.187.095

I conti d'ordine sono così costituiti.

Sistema improprio degli impegni verso terzi**Fidejussioni a terzi**

Dogana di Milano - a garanzia accise gravanti su merce nel deposito fiscale	5.520.766
Dogana di Milano - a garanzia presentazione bottiglie importate e contrassegnate	800.000
Dogana di Milano - per diritti doganali su transiti comunitari	413.165
Dogana di Milano - a garanzia pagamento indennità doganali	1.033
Ricevitoria capo Dogana di Milano - a garanzia pagamento diritti doganali	5.200
Dogana di Ancona - a garanzia accise gravanti su merce nel deposito fiscale	500.000
Dogana di Ancona - a garanzia accise su merce viaggiante	258.228
Dogana di Ancona - a garanzia accise su merce prodotta e stoccata	2.200.000
Agenzia delle Dogane Regione Piemonte - a garanzia pagamento accise	200.000
Agenzia delle Dogane Regione Piemonte - a garanzia accise su prodotti nel deposito fiscale	4.500.000
Agenzia delle Dogane Regione Piemonte - per ritiro e detenzione contrassegni di Stato	1.800.000
Agenzia delle Dogane Regione Piemonte - per circolazione contrassegni di Stato in UE ed extraUE	1.300.000
Dir. Comp. Dogane Piemonte - a garanzia accise su prodotti in regime sospensivo	30.000
Direzione Regionale Piemonte - a garanzia pagamento consumi energia elettrica	3.796
Regione Piemonte - a garanzia ripristino luoghi di ricerca acque minerali	1.033
Agenzia delle Dogane Regione Abruzzo - a garanzia accise gravanti su prodotti	1.600.000
Agenzia delle Dogane Alessandria - a garanzia accise gravanti su prodotti	2.000.000
Agenzia delle Dogane Alessandria - a garanzia servizi doganali resi	10.000
Dogana di Torino - a copertura operazioni di transito comunitario	1.032.914
Ufficio Dogane di Avezzano - a garanzia diritti doganali	200.000
Regione Lombardia - canone concessione pozzi presso stab.Sesto San Giovanni	4.387
Agenzia Erog. Agricoltura - a garanzia restituzione importo anticipato	460.354
Comune di Crodo - a garanzia realizzazione lavori c/o località Molinetto	3.451
Ministero del Commercio Estero - a garanzia titolo di esportazione	468.311
Ministero delle Attività Produttive - a garanzia titolo di esportazione	1.104.275
Snam - a garanzia pagamento bollette metano	41.316
S.A.C. - a garanzia compravendita immobile in Roma - Via Oderisi da Gubbio 13	103.291
Enel Trade - a garanzia fornitura energia elettrica stabilimento Sesto San Giovanni	51.646
A.N.A.S. - a copertura lavori su strada statale n.659 del Piemonte	2.066
Geico Nord - a garanzia pagamento forniture gas	20.658
S.I.A.M. Monticchio S.p.A. - a favore Mediocredito del Sud	352.246
RedFire, Inc. - a garanzia linea di credito pari a USD 7.000.000	5.145.545
Koutsikos Distilleries S.A. - a garanzia linea di credito pari a € 3.500.000	2.700.000
N. Kaloyannis Bros. S.A. - a garanzia linea di credito pari a € 11.500.000	2.800.000
	35.633.681

Nostre fidejussioni a società del Gruppo

Campari Italia S.p.A. - a garanzia fidejussioni diverse a favore di terzi	1.553.156
	1.553.156

Canone utilizzo beni di terzi

SanPaolo Leasint S.p.A. - <i>leasing</i> immobiliare unità produttiva Novi Ligure	24.754.526
Pellegrini S.p.A. - <i>leasing</i> per attrezzature ed arredi mensa stabilimento Novi Ligure	106.339
	24.860.865

Impegni verso terzi

Core One S.r.l. - canoni di locazione immobile di Via Filippo Turati 27 a Milano, per gli anni 2004 - 2009, senza possibilità di recesso	12.917.603
	12.917.603

Garanzie a terzi

Redfire, Inc. - a garanzia finanziamento <i>private placement</i> per US\$ 170.000.000	124.963.246
Core One S.r.l. - a garanzia contratto locazione immobile Via Filippo Turati 27 a Milano	706.250
Core One S.r.l. - a garanzia contratto locazione immobile Via Filippo Turati 25 a Milano	36.593
Società Cattaneo - contributo costruzione scuola materna nel Comune di Crodo	41.449
	125.747.538

Fornitori conto impegni pubblicitari

MTV - spazi televisivi musicali	150.000
Dorna - sponsorizzazione Motomondiale - contratto 2005 pari a US\$ 1.500.000	1.102.617
	1.252.617
	201.965.460

La garanzia a terzi è stata rilasciata da Davide Campari-Milano S.p.A., a fronte del collocamento sul mercato americano di un *private placement* a primari investitori istituzionali del valore di US\$ 170.000.000, effettuato da Redfire, Inc.

Nel corso del mese di febbraio 2005 Davide Campari-Milano S.p.A., a fronte di affidamenti accordati da primari istituti di credito a Redfire, Inc., volti a finanziare l'esercizio dell'opzione *call* relativa ad una quota del 30,1% della controllata Skyy Spirits, LLC, ha rilasciato garanzie per un importo complessivo di US\$ 116.000.000.

CONTO ECONOMICO

A) Valore della produzione

Saldo al 31 dicembre 2004	284.257.163
Saldo al 31 dicembre 2003	102.702.738
Variazioni	181.554.425

Nella tabella sotto indicata vengono esposti i dati economici dei due esercizi posti a confronto.

Si rammenta che la modifica di perimetro delle attività, conseguente alla fusione per incorporazione di Campari-Crodo S.p.A., rende poco significativa l'analisi comparativa dei risultati ottenuti nei due esercizi.

Per maggior chiarezza, tuttavia, le singole voci sono state rettificare dei valori relativi ai rapporti economici intercorsi tra la società incorporante e la società incorporata, il cui totale è riportato in un'apposita riga.

Descrizione	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	251.354.881	81.063.096	170.291.785
Variazioni rimanenza prodotti	7.604.274	198.282	7.405.992
Altri ricavi e proventi	24.589.706	21.441.360	3.148.346
Rapporti economici tra società incorporata e società incorporante	708.302	0	708.302
	284.257.163	102.702.738	181.554.425

Nei ricavi alle vendite sono comprese accise e contrassegni per €31.164.063.

Ricavi per area geografica

I ricavi per area geografica sono così dettagliati:

Area	Vendite
Italia	219.605.169
Resto d'Europa	64.108.951
Resto del mondo	543.043
	284.257.163

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

I ricavi diversi sono così composti:

Vendite diverse	6.413.115
Vendita materiale e servizi promozionali e pubblicitari	3.434.040
Proventi immobiliari	629.265
<i>Royalty</i>	1.298.921
Provvigioni attive	46.950
Contributi promozionali / pubblicitari attivi	222.852
Servizi intrasocietari	8.713.610
Plusvalenze da alienazione immobilizzazioni	77.167
Recupero spese di lavorazioni e di personale	200.037
Recupero spese accessorie estere	199.040
Recupero spese di trasporto	151.702
Rimborsi e indennizzi assicurativi	5.602
Ricavi e proventi diversi	3.197.405
Rapporti economici tra società incorporata e società incorporante	89.089
	24.678.795

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

Tra i ricavi e proventi diversi si individuano proventi per rimborsi di prelievi agricoli per € 531.834 e riaddebiti di varia natura alle società del Gruppo per € 1.042.913, compensi derivanti da contratti di lavorazione esterna effettuata per terzi pari a € 1.368.250, contributi in conto capitale sugli investimenti produttivi per € 114.181 nonché ricavi di natura diversa per € 140.227.

I ricavi per servizi intrasocietari sono conseguiti a fronte della prestazione di servizi generali, amministrativi, finanziari e di *marketing*, svolta da parte della Società nei confronti delle controllate italiane del Gruppo.

B) Costi della produzione

Saldo al 31 dicembre 2004	264.005.450
Saldo al 31 dicembre 2003	93.830.645
Variazioni	170.174.805

Nella tabella sotto indicata sono presentate le variazioni intercorse rispetto all'esercizio precedente, ancorché poco significative per gli effetti derivanti dalla fusione per incorporazione della controllata Campari-Crodo S.p.A.

Per maggior chiarezza, tuttavia, le singole voci esposte sono state rettificate dei rapporti economici tra la società incorporante e la società incorporata, complessivamente riportati in un'unica riga.

Descrizione	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	171.911.399	55.759.949	116.151.450
Servizi	27.415.131	12.999.824	14.415.307
Godimento di beni di terzi	7.934.058	3.844.806	4.089.252
Salari e stipendi	18.460.758	10.687.249	7.773.509
Oneri sociali	6.220.770	3.582.685	2.638.085
Trattamento di fine rapporto	1.371.586	690.083	681.503
Altri costi del personale	861.559	619.782	241.777
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	10.464.638	1.827.501	8.637.137
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	8.962.174	2.205.358	6.756.816
Accantonamento per rischi	834.000	69.779	764.221
Variazione rimanenze	-1.270.717	787.636	-2.058.353
Oneri diversi di gestione	2.833.481	755.993	2.077.488
Rapporti economici tra società incorporata e società incorporante	8.006.613	0	8.006.613
	264.005.450	93.830.645	170.174.805

Costi per servizi

La voce comprende costi per manutenzioni per € 2.135.520, costi per consulenze per € 1.980.874, spese di trasporto per € 1.152.950, utenze per € 4.445.506, costi relativi ai servizi informativi per € 846.078, compensi ad amministratori e sindaci e altri costi correlati alle cariche per € 2.998.851, costi per pubblicità istituzionale per € 5.208.889 nonché costi legati all'attività produttiva e amministrativa per € 8.646.463.

Costi godimento beni di terzi

Tali costi includono i canoni di *leasing* derivanti dai contratti relativi all'unità produttiva di Novi Ligure per € 3.290.988, il canone di locazione dell'immobile di Via Filippo Turati 27 a Milano per € 3.335.029, canoni di noleggio di autovetture per € 590.543, carrelli elevatori e fotocopiatrici per € 223.064, apparecchiature di stabilimento per € 230.061 e noleggi di natura diversa per € 264.373.

Oneri diversi di gestione

Per una miglior rappresentazione, i dati esposti nella tabella sotto indicata sono stati rettificati dei rapporti economici tra la società incorporante e la società incorporata, riportati per totale in un'apposita riga.

Imposte e tasse deducibili	198.237
Imposte e tasse indeducibili	473.696
Spese gestione immobili affittati	15.571
Oneri di utilità sociale	143.508
Quote associative	113.529
Giornali, riviste e pubblicazioni	63.226
Spese di rappresentanza	205.920
Contributo Conai su acquisti	544.859
Oneri consortili	285.631
Oneri diversi	517.976
Minusvalenze alienazione altre immobilizzazioni materiali	271.328
Rapporti economici tra società incorporata e società incorporante	1.524
	2.835.005

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31 dicembre 2004	47.963.269
Saldo al 31 dicembre 2003	-1.835.032
Variazioni	49.798.301

Il totale dei proventi ed oneri finanziari evidenzia, rispetto all'esercizio precedente, un miglioramento pari a € 49.798.301.

In particolare l'esercizio 2004 ha beneficiato di proventi da partecipazioni complessivamente pari a € 60.013.718, di cui € 46.041.000 relativi a dividendi ricevuti da Barbero 1891 S.p.A., € 11.670.027 relativi a dividendi ricevuti da Campari Italia S.p.A., € 1.300.168 relativi a dividendi ricevuti da Campari do Brasil Ltda. e € 1.002.523 relativi a dividendi ricevuti da Prolera LDA.

Descrizione	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	Variazioni
Proventi da partecipazioni			
Dividendi da imprese controllate	60.013.718	1.211.537	58.802.181
	60.013.718	1.211.537	58.802.181
Altri			
Plusvalenze da alienazioni partecipazioni in altre imprese	0	70.617	-70.617
	0	70.617	-70.617
Totale	60.013.718	1.282.154	58.731.564

Le tabelle sotto riportate evidenziano le movimentazioni intercorse nei due esercizi posti a confronto delle voci relative ad "altri proventi finanziari" e "interessi ed oneri finanziari".

Descrizione	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	Variazioni
Altri proventi finanziari			
Da titoli iscritti nell'attivo circolante			
- Interessi attivi su titoli obbligazionari	0	841.346	-841.346
- Utili da alienazioni titoli diversi	1.045.000	0	1.045.000
- Dividendi da titoli iscritti nell'attivo circolante	11.559.550	0	11.559.550
	12.604.550	841.346	11.763.204
Proventi diversi dai precedenti			
Da controllate			
- Interessi su tesoreria accentrata	529.600	1.121.129	-591.529
- Utili su cambi verso controllate	5.274	9.530	-4.256
- Rapporti economici tra società incorporata e società incorporante	394.065	0	394.065
	928.939	1.130.659	-201.720
Da altri			
- Interessi su depositi a termine	911.359	922.538	-11.179
- Proventi finanziari su titoli azionari	4.091.250	2.450.000	1.641.250
- Altri proventi finanziari	9.433	11.451	-2.018
- Interessi attivi diversi	125.262	64.708	60.554
- Interessi bancari e postali	95.896	127.418	-31.522
- Interessi attivi su strumenti finanziari derivati	10.504.608	5.045.772	5.458.836
	15.737.808	8.621.887	7.115.921
Totale	29.271.297	10.593.892	18.677.405

Descrizione	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	Variazioni
Interessi e altri oneri finanziari			
Verso controllate			
- Interessi su tesoreria accentrata	1.049.014	826.248	222.766
- Interessi su finanziamenti	5.050.537	1.558.661	3.491.876
- Perdite su cambi verso imprese controllate	1.412	7.304	-5.892
- Rapporti economici tra società incorporata e società incorporante	394.065	0	394.065
	6.495.028	2.392.213	4.102.815
Verso altri			
- Interessi passivi su obbligazioni	10.504.608	4.941.457	5.563.151
- Interessi passivi su strumenti finanziari derivati	37.321	318.282	-280.961
- Interessi passivi su strumenti finanziari derivati da prestito obbligazionario	7.188.837	3.242.921	3.945.916
- Interessi passivi bancari	2.328	83.336	-81.008
- Oneri finanziari su titoli azionari	11.286.730	0	11.286.730
- Perdite da cessione di attività finanziaria	4.682.750	0	4.682.750
- Oneri finanziari su <i>swap</i>	0	1.141.346	-1.141.346
- Interessi passivi su finanziamenti	1.007.041	1.524.679	-517.638
- Altri	112.078	56.251	55.827
	34.821.693	11.308.272	23.513.421
Totale	41.316.721	13.700.485	27.616.236

In particolare nel corso del 2004 sono stati effettuati investimenti di liquidità a breve termine di varia natura, tra cui depositi a termine, che hanno prodotto interessi attivi per € 911.359, nonché investimenti in titoli azionari iscritti nell'attivo circolante, che hanno generato un risultato netto pari a € 726.320.

Nel corso dell'esercizio il prestito obbligazionario in essere ha generato, al netto dei proventi e oneri relativi allo *swap* di copertura rischi, oneri finanziari netti, pari ad € 7.188.837 in aumento rispetto all'esercizio precedente, in cui il finanziamento in oggetto è stato strutturato nel mese di luglio e, conseguentemente, gli interessi sono maturati per soli cinque mesi.

Interessi attivi su strumenti finanziari derivati	10.504.608
Interessi passivi su obbligazioni	10.504.608
Interessi passivi su strumenti finanziari derivati	7.188.837

La gestione della tesoreria accentrata ha generato nel corso dell'esercizio interessi attivi per € 529.600 ed interessi passivi per € 1.049.014, mentre i finanziamenti a breve termine ottenuti da società controllate hanno determinato interessi passivi per € 5.050.537.

Gli interessi passivi maturati su affidamenti bancari nel corso dell'esercizio sono stati pari ad € 1.007.041. Si rammenta infine che l'unico contratto derivato in essere al 31.12.2004 è quello relativo al prestito obbligazionario emesso dalla società sul mercato statunitense, di cui ai precedenti commenti.

Descrizione	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	Variazioni
Utili e perdite su cambi			
Utili su cambi commerciali	59.625	58.742	883
Utili su cambi finanziari	54.189	0	54.189
Perdite su cambi commerciali	-62.000	-33.476	-28.524
Perdite su cambi finanziari	-56.839	-35.859	-20.980
	-5.025	-10.593	5.568

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31 dicembre 2004	71.563.578
Saldo al 31 dicembre 2003	22.135.954
Variazioni	49.427.624

Descrizione	31 dicembre 2004
Sopravvenienze attive	3.862.392
Plusvalenze su alienazioni immobili	1.484.050
Proventi straordinari	66.755.201
	72.101.643
Sopravvenienze passive	512.350
Imposte relative a esercizi precedenti	12.938
Rapporti economici tra società incorporata e società incorporante	12.777
	538.065
Totale	71.563.578

Le sopravvenienze attive includono, tra l'altro, il riconoscimento della spettanza del rimborso IRPEG e ILOR, richiesto dalla società già incorporata Francesco Cinzano & C.ia S.p.A. pari a € 1.392.281 e l'importo derivante dalla definizione di rapporti pendenti pari a € 1.072.876.

I proventi straordinari pari a € 66.755.201 rappresentano la plusvalenza generata dalla cessione delle partecipazioni in Campari Schweiz A.G. e Campari Finance Teoranta, a DI.CI.E. Holding B.V., precedentemente commentata nella relativa sezione.

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31 dicembre 2004	6.095.548
Saldo al 31 dicembre 2003	8.198.064
Variazioni	-2.102.516

La riconciliazione tra onere fiscale da bilancio ed onere fiscale teorico è dettagliata nell'allegato 5 della nota integrativa.

Risultato prima delle imposte

	2004	2003
Totale	139.778.560	29.173.015
Imposte sul reddito dell'esercizio		
	2004	2003
Correnti	3.607.177	11.431.857
Differite	1.553.608	256.859
Anticipate	934.763	-3.490.652
Totale	6.095.548	8.198.064

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio Sindacale per gli incarichi svolti nella capogruppo.

L'ammontare dei compensi spettanti agli amministratori ed ai sindaci include anche i compensi percepiti in funzione delle cariche ricoperte in Campari-Crodo S.p.A., fusa per incorporazione in Davide Campari-Milano S.p.A., i cui effetti contabili e fiscali decorrono dal 1 gennaio 2004.

Amministratori	5.077.967
Collegio sindacale	503.446

I compensi spettanti agli amministratori corrisposti nel corso dell'esercizio sono pari a € 2.477.967.

Il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Infine è opportuno rilevare che non esistono altre passività note di qualsivoglia natura, oltre a quanto già commentato nella presente nota integrativa.

Presidente del Consiglio di Amministrazione
Luca Garavoglia

Allegato n. 1

Imprese controllate	Sede	Valuta	Capitale sociale in valuta	Percentuale partecipazione		Patrimonio netto	Quota patrimonio netto	Utile / Perdita	Quota	Valore di	Differenza
				Diretta	Indiretta	al 31 dicembre	netto	al 31 dicembre	Utile/Perdita	bilancio	tra valore
						2004	posseduta	2004	posseduto	e patrimonio netto	
Denominazione						in €		in €			posseduto
Campari do Brasil Ltda.	Barueri	BRC	243.202.100	100		57.443.507	57.443.507	-3.299.082	-3.299.082	114.737.986	57.294.479
DI.CI.E. Holding B.V.	Amsterdam	€	15.015.000	100		262.799.442	262.799.442	7.958.940	7.958.940	25.024.335	-237.775.107
Prolera LDA	Funchal	€	5.000	100		2.347.842	2.347.842	998.583	998.583	5.000	-2.342.842
Redfire, Inc.	Wilmington	US\$	115.450.000	100		118.082.467	118.082.467	14.493.971	14.493.971	153.823.802	35.741.335
Barbero 1891 S.p.A.	Canale	€	22.350.000	100		47.224.955	47.224.955	7.990.786	7.990.786	222.536.780	175.311.825
Campari Italia S.p.A.	Milano	€	1.220.076	100		20.285.683	20.285.683	18.725.053	18.725.053	712.814	-19.572.869
Zedda Piras S.p.A.	Cagliari (sede operativa: Alghero)	€	3.276.000	100		11.284.828	11.284.828	1.873.719	1.873.719	67.912.564	56.627.736
Campari Finance Teoranta	Dublino	€	1.000.000		100	59.732.255	59.732.255	1.335.915	1.335.915	51	*
Sella & Mosca S.p.A.	Alghero	€	13.838.916		100	31.356.893	31.356.893	3.017.104	3.017.104		
Skyy Spirits, LLC	Wilmington USA (sede operativa San Francisco, USA)	US\$	15.348.729		58,9	5.091.885	2.999.120	41.484.757	24.434.521		
Campari Deutschland GmbH	Monaco	€	5.200.000		100	6.518.613	6.518.613	965.005	965.005		
Qingdao Sella & Mosca Winery Co. Ltd.	Pingdu City, Qingdao (Cina)	RMB	24.834.454		93,67	1.393.858	1.305.627	-146.489	-137.217		
Société Civile du Domaine de la Margue	Saint Gilles	€	4.793.183		100	2.538.675	2.538.675	-539.486	-539.486		
Campari France	Nanterre	€	2.300.000		100	4.858.734	4.858.734	1.933.345	1.933.345		
Campari International S.A.M.	Monaco	€	100.000.000		100	104.402.109	104.402.109	3.973.825	3.973.825		
Campari Schweiz A.G.	Zug	CHF	2.000.000		100	61.589.602	61.589.602	277.281	277.281		
Lacedaemon Holding B.V.	Amsterdam	€	10.465.000		100	63.734.140	63.734.140	-499.258	-499.258		
O-Dodeca B.V.	Amsterdam	€	2.000.000		75	26.213.826	19.660.370	1.634.532	1.225.899		
N.Kaloyannis Bros. S.A.	Argiropoulis, Attika	€	325.500		75	1.484.009	1.113.007	243.889	182.917		
Koutsikos Distilleries S.A.	Piraeus	€	1.438.150		75	986.393	739.795	-400.660	-300.495		
Gregson's S.A.	Montevideo	URP	175.000		100	228.455	228.455	-18.954	-18.954		
Longhi & Associati S.r.l.	Milano	€	10.400		70	543.932	380.752	308.099	215.669		
										584.753.332	

* corrispondente ad 1 azione posseduta, pari a 0,0001% del capitale

Allegato n. 2

Imprese collegate	Sede	Valuta	Capitale sociale in valuta	Percentuale partecipazione		Patrimonio netto al 31 dicembre 2004 in €	Quota patrimonio netto posseduta	Utile / Perdita al 31 dicembre 2004 in €	Quota Utile / Perdita posseduta	Valore di bilancio	Differenza tra valore di bilancio e patrimonio netto posseduto
				Diretta	Indiretta						
M.C.S. S.c.a.r.l.	Bruxelles	€	464.808		33,3	466.668	155.401	361.760	120.466		
International Marques V.o.f.	Harleem	€	210.000		33,3	108.086	35.993	-101.914	-33.937		
Fior Brands Ltd.	Stirling	GBP	100		50	2.019	1.009	512	256		
SUMMA S.L. (*)	Madrid	€	342.000		30	353.000	105.900	10.000	3.000		
											0

(*) data dell'ultimo bilancio approvato al 31 agosto 2004

RENDICONTI DEI FLUSSI DI CASSA
Per l'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2004

Valori espressi in unità di Euro

31 dicembre 2004

FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE:	
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO:	133.683.012
Rettifiche per riconciliare l'utile netto al flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività operative:	
Imposte anticipate e differite	2.750.231
Ammortamenti	19.426.812
Accantonamenti per fondo trattamento fine rapporto	4.285.031
Accantonamento fondo svalutazione crediti	0
Accantonamenti per rischi (Utilizzo fondo rischi e fondo imposte)	4.594.271
(Utili) perdite su vendite di immobilizzazioni e partecipazioni	-5.636.883
Pagamenti del fondo trattamento fine rapporto	337.177
Variazione netta del credito d'imposta per acconto TFR	-1.088.699
-54.740	-54.740
Variazioni nelle attività e passività operative:	
Crediti verso controllanti	6.001
Rimanenze	-30.808.528
Crediti verso controllate (a eccezione dei rapporti di tesoreria)	-30.282.435
Crediti tributari	-5.325.209
Altri crediti	-1.881.873
Ratei e Risconti attivi	139.347
Ratei e Risconti passivi	-603.276
Debiti verso fornitori	26.405.334
Debiti verso controllate (a eccezione dei rapporti di tesoreria)	2.021.068
Altri debiti	-1.908.281
FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE	116.058.360
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:	
Acquisti immobilizzazioni materiali	-96.764.689
Cessioni immobilizzazioni materiali	27.479.794
Acquisti immobilizzazioni immateriali	-173.869.182
Cessioni immobilizzazioni immateriali	0
Acquisti partecipazioni	-68.793.346
Cessioni partecipazioni	364.894.815
Altre immobilizzazioni finanziarie	-173.431
Acquisti azioni proprie	-4.605.806
Cessioni azioni proprie	5.826.202
FLUSSO DI CASSA GENERATO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	53.994.357
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:	
Variazione netta dei debiti finanziari a breve termine	24.432.764
Variazione netta dei rapporti di tesoreria con le controllate	-39.741.649
Variazione netta dei rapporti di finanziamento con le controllate	-98.376.816
Variazione netta dei rapporti di finanziamento verso terzi	1.624.719
Variazione netta per prestito obbligazionario	0
Pagamento dividendi	-24.675.200
FLUSSO DI CASSA UTILIZZATO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	-136.736.182
AUMENTO (DIMINUZIONE) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	33.316.535
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	22.423.681
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	55.740.216

Allegato n. 4

ANALISI DEI MOVIMENTI NELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

Patrimonio netto	31/12/01	Incrementi	Utilizzi	31/12/02	Incrementi	Utilizzi	31/12/03	Incrementi	Utilizzi	31/12/04
Capitale sociale	29.040.000			29.040.000			29.040.000			29.040.000
Riserva legale	5.808.000			5.808.000			5.808.000			5.808.000
Riserva per azioni proprie	31.000.000			31.000.000			31.000.000	4.605.806	5.826.202	29.779.604
Riserva straordinaria	7.981.689			7.981.689	239.420.568		247.402.257		4.180.267	243.221.990
Riserva da conferimento partecipazioni ex D. Lgs 544/92	3.041.357			3.041.357			3.041.357			3.041.357
Riserva detrazione I.V.A. 4% Legge 64/86	0			0			0	591.982		591.982
Riserva detrazione I.V.A. 6% Legge 67/86	0			0			0	451.142		451.142
Riserva ammortamenti anticipati	666.188	688.272		1.354.460	576.919		1.931.379	6.117.699	8.049.078	0
Riserva tassata ammortamenti anticipati	0	5.189		5.189			5.189	528.278	533.467	0
Contributi conto capitale	0			0			0	260.963		260.963
Utili esercizi precedenti	123.360.643	7.042.078		130.402.721		130.402.721	0	8.019.577		8.019.577
Avanzo di fusione	5.686.681			5.686.681			5.686.681		5.686.681	0
	206.584.558	7.735.539		214.320.097	239.997.487	130.402.721	323.914.863	20.575.447	24.275.695	320.214.615
Utile di esercizio	32.410.739	134.269.966	32.410.739	134.269.966	20.974.951	134.269.966	20.974.951	133.683.012	20.974.951	133.683.012
	238.995.297	142.005.505	32.410.739	348.590.063	260.972.438	264.672.687	344.889.814	154.258.459	45.250.646	453.897.627

Patrimonio Netto al 31 dicembre 2004	Origine		Possibilità utilizzo	Distribuibilità
	Versamento soci	Utili		
Capitale sociale	29.040.000	7.498.954	21.541.046	0
Riserva legale	5.808.000	1.499.791	4.308.209	5.808.000
Riserva per azioni proprie	29.779.604		29.779.604	0
Riserva straordinaria	243.221.990		243.221.990	243.221.990
Riserva da conferimento partecipazioni ex D. Lgs 544/92	3.041.357		3.041.357	3.041.357
Riserva detrazione I.V.A. 4% Legge 64/86			591.982	591.982
Riserva detrazione I.V.A. 6% Legge 67/86			451.142	451.142
Contributi conto capitale			260.963	260.963
Utili esercizi precedenti			8.019.577	8.019.577
	320.214.615	8.998.745	311.215.870	261.395.011
Utile di esercizio	133.683.012			
	453.897.627	8.998.745	311.215.870	261.395.011

Allegato n. 5

Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale da bilancio

Variazioni fiscali	IRES		IRAP	
Risultato ante imposte		139.778.560		47.166.386
Onere fiscale teorico	33%	46.126.924	4,25%	2.004.571
<u>Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi</u>		-4.192.268		-4.003.754
<u>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi</u>		1.624.148		1.124.148
<u>Rigiro delle partite temporanee da esercizi precedenti</u>		-2.070.672		-489.340
<u>Differenze permanenti</u>		-129.052.570		13.018.619
Totale differenze temporanee e permanenti		-133.691.362		9.649.673
Imponibile fiscale		6.087.197		56.816.059
Aliquota IRES	33%		4,25%	
Imponibile fiscale per aliquota in vigore		2.008.775		2.414.683
Riepilogo riconciliazione onere fiscale teorico ed effettivo				
Risultato <i>ante</i> imposte		139.778.560		47.166.386
Onere fiscale teorico ad aliquota piena	33%	46.126.924	4,25%	2.004.571
Onere fiscale effettivo - Imposte correnti dell'esercizio		2.008.775		2.414.683
Effetto variazioni fiscali		-44.118.149		410.111

Allegato n. 6

COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI ED AI DIRETTORI GENERALI

SOGGETTO	DESCRIZIONE CARICA			COMPENSI				
	Cognome e nome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica nella Società che redige il bilancio	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi
GARAVOGLIA LUCA	Presidente	01/01/04-31/12/04	appr. bilancio 2006	945.000,00		100.000,00		1.045.000,00
BOETTGER JOERN	Amministratore Delegato	01/01/04-29/04/04	appr. bilancio 2003	50.333,33	1.022,60	700.000,00	96.884,46	848.240,39
PERELLI CIPPO MARCO	Consigliere	01/01/04-31/12/04	appr. bilancio 2006	205.333,33		2.000.000,00	220.519,13	2.425.852,46
VISONE VINCENZO	Amministratore Delegato	01/01/04-31/12/04	appr. bilancio 2006	265.000,00			381.000,00	646.000,00
SACCARDI STEFANO	Amministratore Delegato	10/05/04-31/12/04	appr. bilancio 2006	211.400,00	4.916,00	50.000,00	123.523,33	389.839,33
MARCHESINI PAOLO	Amministratore Delegato	01/01/04-31/12/04	appr. bilancio 2006	201.000,00	5.003,00	50.000,00	128.045,87	384.048,87
FERRERO CESARE	Consigliere	01/01/04-31/12/04	appr. bilancio 2006	45.833,33				45.833,33
FRANZO GRANDE STEVENS	Consigliere	01/01/03-31/12/04	appr. bilancio 2006	37.500,00			258.829,02	296.329,02
RUBBOLI GIOVANNI	Consigliere	01/01/04-31/12/04	appr. bilancio 2006	58.333,33				58.333,33
RUGGIERO RENATO	Consigliere	01/01/04-31/12/04	appr. bilancio 2006	29.166,67				29.166,67
VITALE MARCO	Consigliere	01/01/04-29/04/04	appr. bilancio 2003	12.500,00				12.500,00
CARLO CAMPANINI BONOMI	Consigliere	01/01/04-29/04/04	appr. bilancio 2003	8.333,33				8.333,33
MATTEO D'ASTA	Consigliere	01/01/04-29/04/04	appr. bilancio 2003	8.333,33	3.260,00		89.666,67	101.260,00
ZONDERVAN ANTON MACHIEL	Consigliere	01/01/04-31/12/04	appr. bilancio 2006	41.666,67				41.666,67
LUCA CORDERO DI MONTEZEMOLO	Consigliere	29/04/04-31/12/04	appr. bilancio 2006	16.666,67				16.666,67
TOTALE AMMINISTRATORI				2.136.399,99	14.201,60	2.900.000,00	1.298.468,48	6.349.070,07
TRACANELLA UMBERTO	Sindaco Effettivo	01/01/04-31/12/04	appr. bilancio 2006	184.795,94				184.795,94
DI PACO MARCO	Sindaco Effettivo	01/01/03-29/04/04	appr. bilancio 2003	91.310,01				91.310,01
ORTOLANI ANTONIO	Sindaco Effettivo	01/01/04-31/12/04	appr. bilancio 2006	122.166,04			103.951,28	226.117,32
LAZZARINI ALBERTO	Sindaco Effettivo	29/04/04-31/12/04	appr. bilancio 2006	33.335,00			15.812,00	49.147,00
TOTALE SINDACI				431.606,99	0,00	0,00	119.763,28	551.370,27
TOTALE GENERALE				2.568.006,98	14.201,60	2.900.000,00	1.418.231,76	6.900.440,34

Allegato n. 7

Stock option attribuite agli amministratori e ai direttori generali

Nome e cognome	Carica ricoperta	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
		Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio		Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
Luca Garavoglia	Presidente	161.290	31,00	30 giugno 2006	62.798	39,81	15 luglio 2009					224.088	33,47	6 gennaio 2008
Marco P. Perelli-Cippo	Consigliere	241.935	31,00	30 giugno 2006				136.644	31,00	37,54	105.291			
Joern Boettger	Amministratore Delegato	80.645	31,00	30 giugno 2006				45.548	31,00	37,54	35.097			
Stefano Saccardi	Amministratore Delegato	48.387	31,00	30 giugno 2006	37.678	39,81	15 luglio 2009					86.065	34,86	6 gennaio 2008
Paolo Marchesini	Amministratore Delegato	48.387	31,00	30 giugno 2006	37.678	39,81	15 luglio 2009					86.065	34,86	6 gennaio 2008
Vincenzo Visone	Amministratore Delegato	48.387	31,00	30 giugno 2006	87.917	39,81	15 luglio 2009					136.304	36,68	6 gennaio 2008

Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2004

Signori Azionisti,

Scenario economico di riferimento e mercato delle bevande

La ripresa dell'economia mondiale, avviatasi negli USA a partire dal secondo semestre 2003, nel corso dell'anno 2004, con intensità differenziata, si è progressivamente estesa ad altre economie.

L'area dell'Euro ha conseguito una crescita contenuta, sostenuta in gran parte da Francia e Spagna, mentre Italia e Germania hanno realizzato tassi di crescita tra i più bassi dell'area.

Il mercato degli *spirit*, trainato dall'aumento dei consumi negli Stati Uniti, realizza un andamento complessivamente positivo e conferma i tassi di crescita del recente passato.

In contrapposizione, il mercato europeo si conferma complessivamente in flessione, con una contrazione più evidente in alcuni paesi, quali la Germania e Francia, dove persiste il *trend* negativo registrato lo scorso anno e nei quali hanno pesantemente influito gli effetti delle campagne volte a ridurre l'abuso di alcolici e le restrittive politiche normative.

In generale, sostenuta da importanti investimenti pubblicitari, aumenta la domanda di prodotti *premium*, dal connotato esclusivo e di alta qualità.

I *player* del settore che godono di posizioni di *leadership* nei mercati hanno registrato una soddisfacente crescita complessiva dei volumi, guidata in particolare dal buon andamento registrato nel mercato statunitense, peraltro compromesso dall'apprezzamento dell'Euro nei confronti del Dollaro USA.

La categoria dei *ready-to-drink* evidenzia una inversione di tendenza rispetto al *trend* di crescita conseguito negli anni precedenti, che ha portato a una perdita di volumi anche in mercati importanti quali Stati Uniti e UK.

Continua l'accelerazione mondiale del frammentato mercato dei vini, soprattutto nelle aree degli Stati Uniti e Australia, dove sono stati fatti importanti investimenti.

In deciso rallentamento invece i consumi di vini francesi, sia sul territorio nazionale che all'estero.

Risente del profilo congiunturale sfavorevole l'andamento dei consumi di alcolici e bibite sul mercato italiano, tuttavia differenziato tra i diversi comparti e canali distributivi.

Più in particolare, gli *spirit* mantengono un *trend* sostanzialmente stabile, con il comparto degli aperitivi che registra un leggero calo complessivo, nell'ambito del quale si conferma l'ininterrotta crescita delle quote di mercato dei prodotti del Gruppo; i *vermouth* registrano una situazione di sostanziale stabilità, gli amari e le chine evidenziano una ripresa rispetto alle tendenze precedenti, e le Vodke confermano una interessante crescita.

L'Italia, che rimane tra i primi *player* mondiali relativamente alla produzione e al consumo di vini, registra un anno difficile, in cui a una produzione in lieve aumento si contrappone una leggera flessione dei consumi.

I consumi nazionali di *ready-to-drink* confermano l'andamento registrato nei mercati internazionali, penalizzati anche da sfavorevoli condizioni climatiche, perdono infatti su base annua quanto avevano guadagnato nei periodi precedenti.

Infine i consumi di bibite, che hanno sofferto anch'essi delle avverse condizioni meteorologiche, registrano un anno non positivo.

Una più approfondita analisi del posizionamento e dell'evoluzione dei *brand* del Gruppo nei diversi mercati è rinviata alla relazione sulla gestione del bilancio consolidato nonché a quelle delle società commerciali del Gruppo.

Davide Campari-Milano S.p.A.

La Società svolge un'attività di produzione di bevande alcoliche, detenzione di partecipazioni e, tramite le controllate, di produzione e commercializzazione di bevande alcoliche e analcoliche, nonché di vini, spumanti e *vermouth*, nei mercati nazionale ed internazionali.

La commercializzazione dei prodotti del Gruppo, nell'ottica di una più efficace integrazione e ottimizzazione delle sinergie nella penetrazione dei mercati, rimane in capo alle società commerciali, Campari Italia S.p.A. per il mercato nazionale e Campari International S.A.M. per quello internazionale.

Mantiene invece la produzione presso i propri impianti produttivi e autonoma distribuzione sul mercato nazionale Barbero 1891 S.p.A, acquisita nel dicembre 2003, proprietaria di un ampio portafoglio di marchi, tra cui Aperol, Aperol Soda, i liquori Barbieri, e, nel segmento *wine*, Mondoro ed Enrico Serafino.

Inoltre, in data 1 ottobre 2004, la Società ha realizzato la fusione per incorporazione di Campari-Crodo S.p.A., i cui effetti contabili e fiscali decorrono dal 1 gennaio 2004.

La fusione ha determinato l'annullamento di tutte le azioni della società incorporata, interamente detenute dall'incorporante, la quale non ha quindi proceduto né ad aumentare il suo capitale, né a conguagli di sorta. La concentrazione dell'attività produttiva che si è venuta così a determinare nella Società a seguito di detta fusione (si sono infatti aggiunti allo stabilimento di Sesto San Giovanni quelli di Novi Ligure, Sulmona e Crodo, già gestiti dalla società incorporata) consentirà di migliorare l'efficienza e l'efficacia dell'assetto industriale.

Per effetto di tale operazione di fusione, la comparazione dei dati economici e patrimoniali con quelli dell'esercizio precedente non è significativa.

Nella nota integrativa al presente bilancio sono state tuttavia inserite alcune tabelle a valori omogenei, a cui si rimanda ai fini di una miglior analisi della consistenza di voci rilevanti.

Il bilancio dell'esercizio 2004, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, evidenzia un utile pari a € 133,7 milioni, in forte crescita rispetto all'esercizio precedente, in cui era stato pari a € 20,9 milioni.

Detto risultato è stato determinato dopo aver effettuato accantonamenti per imposte per € 6,1 milioni, ammortamenti e svalutazioni per € 19,4 milioni e accantonamenti a fondi rischi per € 0,8 milioni.

I dati economici più significativi del 2004, espressi in €, sono di seguito riportati:

	31 dicembre 2004
Valore della produzione	284.257.163
Costi della produzione	264.005.450
Differenza tra valore e costi della produzione	20.251.713
Totale proventi e oneri finanziari	47.963.269
Totale delle partite straordinarie	71.563.578
Risultato prima delle imposte	139.778.560
Imposte sul reddito dell'esercizio	6.095.548
Risultato di esercizio	133.683.012

I principali fattori che hanno caratterizzato l'andamento economico dell'anno 2004, sono di seguito sintetizzati.

L'utile netto dell'esercizio è fortemente influenzato dal risultato della gestione finanziaria e straordinaria.

Il risultato largamente positivo della gestione finanziaria è stato originato principalmente dai dividendi percepiti dalle società controllate; hanno contribuito poi in minor misura i proventi generati da vari investimenti di liquidità, mentre hanno inciso negativamente gli oneri finanziari derivanti dal prestito obbligazionario emesso sul mercato statunitense nel corso dell'esercizio precedente, nonché altri interessi passivi.

La gestione straordinaria include proventi per la cessione delle partecipazioni Campari Finance Teoranta e Campari Schweiz A.G. a DI.CI.E. Holding B.V., pari complessivamente a € 66,7 milioni.

Infine, il risultato operativo, pari a € 20,2 milioni, beneficia del contributo dei risultati della gestione caratteristica della società incorporata.

Per una migliore comprensione dell'evoluzione dell'andamento aziendale, si riportano le principali componenti della struttura patrimoniale, espresse in €, relative agli ultimi due esercizi, ancorché i dati non siano comparabili in seguito alla fusione per incorporazione di Campari-Crodo S.p.A.

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
Totale immobilizzazioni	853.698.146	927.401.752
Totale attivo circolante	173.262.825	74.277.090
Totale ratei e risconti	4.889.191	5.028.537
Totale attivo	1.031.850.162	1.006.707.379

Totale patrimonio netto	453.897.627	344.889.814
Totale fondi per rischi e oneri	10.377.245	8.238.288
Trattamento Fine Rapporto	8.678.893	5.482.561
Totale debiti	544.401.553	632.998.597
Totale ratei e risconti	14.494.844	15.098.119
Totale passivo	1.031.850.162	1.006.707.379

In particolare si evidenziano gli effetti patrimoniali della fusione per incorporazione di Campari-Crodo S.p.A., che ha comportato l'attribuzione alla voce "avviamento" del disavanzo generato da detta fusione, pari a € 93,3 milioni al netto dell'ammortamento relativo all'esercizio, nonché l'azzeramento della partecipazione in Campari-Crodo S.p.A., precedentemente iscritta per € 313,1 milioni, e la successiva iscrizione tra le immobilizzazioni finanziarie del valore delle partecipazioni direttamente da questa controllate, complessivamente pari a € 68,7 milioni.

Inoltre, come più dettagliatamente commentato negli eventi dell'esercizio, nel corso del 2004 sono state cedute a DI.CI.E. Holding B.V. le partecipazioni Campari Schweiz A.G. e Campari Finance Teoranta, complessivamente iscritte per un valore pari a € 51,8 milioni.

L'incremento dell'attivo circolante è attribuibile al consolidamento dei valori patrimoniali di Campari-Crodo S.p.A.

Il significativo scostamento dei debiti è altresì principalmente ascrivibile alla modifica di perimetro conseguente alla fusione per incorporazione di Campari-Crodo S.p.A.

Per commenti più analitici relativi alle variazioni patrimoniali, e gli effetti rilevanti derivanti dalla fusione di Campari-Crodo S.p.A., si rimanda alla nota integrativa.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2004, evidenzia un minor indebitamento rispetto all'anno precedente, come di seguito rappresentato:

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
Cassa e disponibilità presso banche	55.740.216	22.423.681
Indebitamento verso banche	(48.432.848)	(24.000.084)
Debiti verso obbligazionisti	(257.953.568)	(257.953.568)
Saldo crediti e debiti finanziari <i>intercompany</i>	(166.112.970)	(304.354.619)
Posizione finanziaria netta	(416.759.170)	(563.884.590)

Per una più completa ed esaustiva analisi della situazione finanziaria, si rimanda alla Relazione sulla Gestione del bilancio consolidato.

Eventi significativi dell'esercizio

Programma di razionalizzazione della struttura del Gruppo

Nel corso del 2004 ha avuto seguito l'articolato programma di razionalizzazione della composizione del Gruppo, volto alla semplificazione e la riduzione delle strutture societarie.

In particolare, il 1 ottobre 2004 è avvenuta la fusione per incorporazione di Campari-Crodo S.p.A. in Davide Campari-Milano S.p.A., già descritta nei paragrafi precedenti.

Detta fusione ha generato un disavanzo pari a € 98, 2 milioni iscritto nella voce "avviamento".

Inoltre, in data 1 novembre è stata realizzata la fusione per incorporazione di S.A.M.O. S.p.A. in Campari Italia S.p.A., ambedue già detenute al 100% dall'incorporata Campari-Crodo S.p.A.

Entrambe le fusioni rispondono all'indirizzo strategico del Gruppo di migliorare il livello di efficienza ed efficacia dell'organizzazione, tramite l'integrazione dei processi industriali e commerciali.

Infine, nel corso dell'anno, sono state cedute a DI.CI.E. Holding B.V., il 99,99% della partecipazione in Campari Finance Teoranta e il 100 % di Campari Schweiz A.G., rispettivamente a un valore pari a € 58,7 milioni e € 59,9 milioni, realizzando una plusvalenza complessiva pari a € 66,7 milioni.

I valori di cessione sono stati determinati in base alla valutazione del capitale economico delle società, applicando metodologie coerenti con la miglior prassi corrente e sono supportati da pareri di terzi.

Investimenti industriali

All'inizio dell'anno sono entrate pienamente in funzione le linee per la produzione di Cynar, Biancosarti e Jägermeister, trasferite nello stabilimento di Novi Ligure nella seconda parte del 2003, dopo l'interruzione delle attività nello stabilimento di Termoli.

Lo *start-up* operativo della nuova importante unità produttiva di Novi Ligure era avvenuto alla fine del 2003, con l'avvio delle produzioni degli spumanti e dei *vermouth* Cinzano precedentemente affidate a terzi: da gennaio 2004 è quindi iniziata la vendita dei prodotti Cinzano fabbricati nell'impianto di Novi Ligure.

Il piano di riorganizzazione industriale sarà completato nel corso del 2005, con il trasferimento delle produzioni di Campari e di CampariSoda dallo stabilimento di Sesto S.Giovanni a quello di Novi Ligure.

Nel corso del 2005, infatti, saranno completati la predisposizione dei reparti e l'attivazione degli impianti, atti a consentire nei mesi centrali dell'anno il trasferimento e l'installazione delle linee per la fabbricazione di Campari e di Camparisoda.

Nell'ambito del progetto complessivo, nei primi mesi del 2003 è stato raggiunto un accordo con le organizzazioni sindacali per quanto concerne le ricadute occupazionali del progetto in oggetto.

A fronte dell'intera ristrutturazione industriale è appostato in bilancio uno specifico fondo rischi.

Operazione di leasing finanziario sull'immobile di Novi Ligure

Nei primi mesi del 2004, il fabbricato industriale di Novi Ligure con gli impianti a esso direttamente afferenti è stato oggetto di un contratto di locazione finanziaria della durata di 96 mesi, con opzione di riscatto finale del bene.

Il corrispettivo dell'operazione è stato pari a € 27,9 milioni.

Il canone mensile fissato è pari all'Euribor a 3 mesi maggiorato di 59,5 *basis point*.

Integrazione Barbero 1891 S.p.A.

Nel corso del 2004 è stata avviata la fase di mappatura dei processi della Barbero 1891 S.p.A., al fine di identificare possibili sinergie organizzative, con particolare attenzione all'integrazione dei sistemi informatici. A partire dal 1 gennaio 2005, l'intero sistema transazionale della società è pertanto migrato senza particolari problemi su Sap R/3.

Adozione degli Standards contabili internazionali

E' proseguito nel corso del 2004 il processo di transizione all'applicazione dei principi contabili internazionali IAS / IFRS, emanati dall'*International Accounting Standard Board* e omologati in sede comunitaria.

La Capogruppo ha avviato una serie articolata di attività volte all'analisi delle principali differenze tra i principi contabili italiani e il corpo degli standard internazionali, alla valutazione e determinazione degli impatti economico - patrimoniali, nonché all'adeguamento e messa a punto dei sistemi informatici, laddove ne sia emersa la necessità, al fine di ottenere l'informativa richiesta dai nuovi principi.

Una più dettagliata analisi dei punti di maggiore rilevanza e interesse per il Gruppo Campari è rimandata alla relazione sulla gestione del bilancio consolidato.

Campari in borsa

Azioni

Al 31 dicembre 2004 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.

Proposta di frazionamento

Si precisa che il 21 marzo 2005 il Consiglio di Amministrazione è chiamato a deliberare in ordine alla proposta di frazionamento delle 29.040.000 azioni di valore nominale € 1,00 che costituiscono l'attuale capitale sociale mediante l'emissione di dieci nuove azioni di valore nominale € 0,10 cadauna in sostituzione di ciascuna azione esistente.

Le nuove azioni avranno godimento dal 1 gennaio 2004 e l'attuale capitale sociale versato di € 29.040.000 (che resterà invariato) risulterà così suddiviso in 290.400.000 azioni.

Azionisti

A oggi gli azionisti rilevanti risultano essere i seguenti:

Azionista ⁽¹⁾	Numero di azioni ordinarie ⁽³⁾	% su capitale sociale
Alicros S.p.A.	14.810.400	51%
Cedar Rock Capital	1,619,282	5,576%
Fidelity Investments	1.451.334	4,997%
Davide Campari-Milano S.p.A. ⁽²⁾	935.191	3,220%
Lazard Asset Management	603.687	2,079%
Morgan Stanley Investment Management	597.875	2,059%

(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'art. 117 del Regolamento Consob n. 11971/99 in merito agli obblighi di notificazione delle partecipazioni rilevanti.

- (2) Acquisto di azioni proprie finalizzate a servire il piano di *stock option*.
 (3) Numero di azioni prima del frazionamento proposto in ragione di dieci nuove azioni ogni azione posseduta.

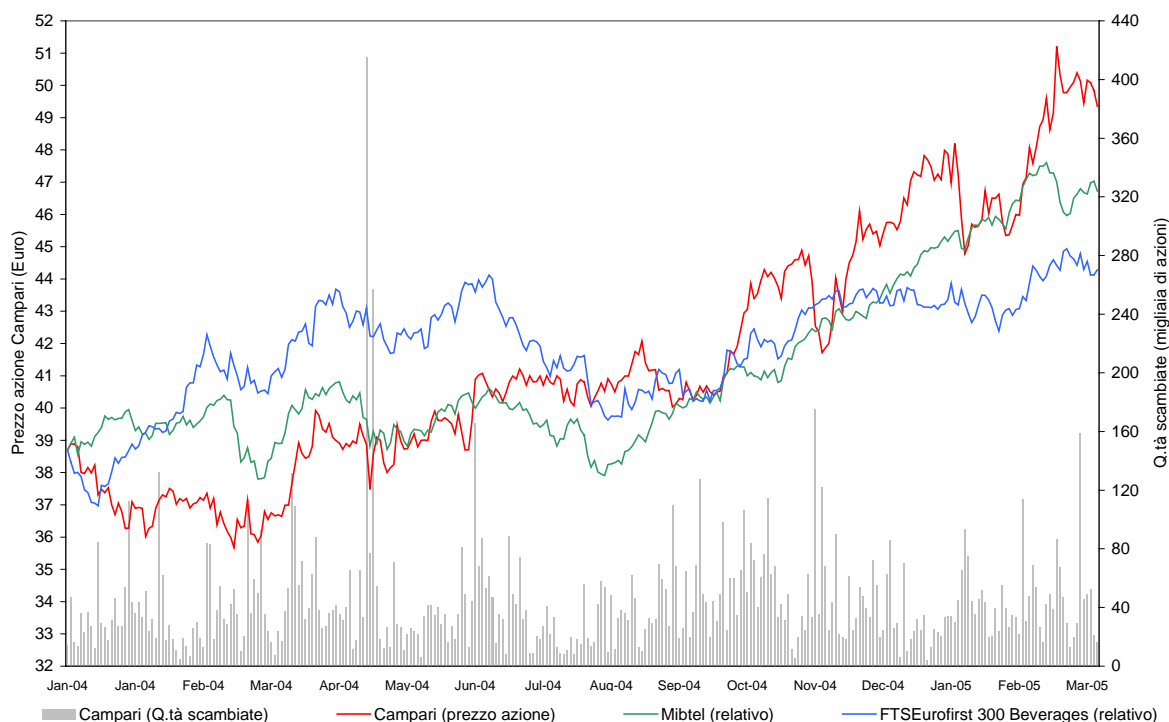
Andamento della quotazione

Nel corso del 2004, il titolo Campari ha registrato un incremento in termini assoluti del 22,9% rispetto al prezzo di chiusura al 31 dicembre 2003 e una *performance* relativa positiva del 4,7% rispetto all'indice di mercato (Mibtel) e del 9,7% rispetto all'indice di settore (FTSEurofirst 300 Beverages Index).

Nel 2004 la trattazione al MTA (Mercato Telematico Azionario) delle azioni Campari ha raggiunto un controvalore medio giornaliero di € 1,7 milioni.

Al 31 dicembre 2004 la capitalizzazione di borsa risulta pari a € 1.372 milioni.

Andamento del titolo Campari dal 1 gennaio 2004⁽¹⁾



Fonte: Bloomberg

- (1) Prezzo prima del frazionamento proposto delle azioni in ragione di dieci nuove azioni ogni azione posseduta.

Informazioni sull'azione ⁽¹⁾		2004	2003	2002	2001
Prezzo di riferimento azione					
Prezzo al 31 dicembre	€	47,25	38,46	30,00	26,37
Prezzo massimo	€	47,82	38,48	37,77	31,00
Prezzo minimo	€	35,68	27,41	25,28	21,84
Prezzo medio	€	40,35	33,02	31,63	27,16
Capitalizzazione e volumi					
Volume medio giornaliero ⁽²⁾	numero di azioni	42.916	37.894	53.093	72.375
Controvalore medio giornaliero ⁽²⁾	€ milioni	1,7	1,3	1,7	2,1
Capitalizzazione borsistica al 31 dicembre	€ milioni	1.372	1.117	871	766
Dividendo ⁽³⁾					
Dividendo per azione	€	1,00	0,88	0,88	0,88
Dividendo complessivo ⁽⁴⁾	€ milioni	28,1	24,7	24,7	24,7

Fonte: Bloomberg

- (1) I dati azionari sono riportati prima del frazionamento proposto delle azioni in ragione di dieci nuove azioni ogni azione posseduta.
- (2) *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.
- (3) Per l'esercizio 2004, dividendo proposto.
- (4) Per quanto riguarda gli esercizi 2001, 2002 e 2003, hanno avuto diritto al godimento del dividendo 28.040.000 azioni, pari al numero di azioni componenti il capitale sociale al netto di 1.000.000 azioni proprie; nel 2004 hanno diritto al godimento del dividendo 28.104.809 azioni, pari al numero di azioni componenti il capitale sociale al netto di 935.191 azioni proprie.

Informazioni sull'azione dopo il frazionamento ⁽¹⁾		2004	2003	2002	2001
Prezzo di riferimento azione					
Prezzo al 31 dicembre	€	4,73	3,85	3,00	2,64
Prezzo massimo	€	4,78	3,85	3,78	3,10
Prezzo minimo	€	3,57	2,74	2,53	2,18
Prezzo medio	€	4,04	3,30	3,16	2,72
Capitalizzazione e volumi					
Volume medio giornaliero ⁽²⁾	numero di azioni	429.160	378.940	530.930	723.750
Controvalore medio giornaliero ⁽²⁾	€ milioni	1,7	1,3	1,7	2,1
Capitalizzazione borsistica al 31 dicembre	€ milioni	1.372	1.117	871	766
Dividendo ⁽³⁾					
Dividendo per azione	€	0,100	0,088	0,088	0,088
Dividendo complessivo ⁽⁴⁾	€ milioni	28,1	24,7	24,7	24,7

- (1) I dati azionari sono riportati dopo il frazionamento proposto delle azioni in ragione di dieci nuove azioni ogni azione posseduta.
- (2) *Initial Public Offering* avvenuta il 6 luglio 2001 al prezzo di collocamento di € 3.1 per azione; il volume medio giornaliero esclusa la prima settimana di negoziazione è pari a 422.600 azioni nel 2001; il controvalore medio giornaliero esclusa la prima settimana di negoziazione è pari a € 1.145 migliaia nel 2001.
- (3) Per l'esercizio 2004, dividendo proposto.
- (4) Per quanto riguarda gli esercizi 2001, 2002 e 2003, hanno diritto al godimento del dividendo 280.400.000 azioni, pari al numero di azioni componenti il capitale sociale al netto di 10.000.000 azioni proprie. Relativamente all'esercizio 2004 avranno diritto al godimento del dividendo 281.048.090 azioni, pari al numero di azioni componenti il capitale sociale al netto di 9.351.910 azioni proprie.

Indici di borsa ⁽¹⁾	2004	2003	2002	2001
Patrimonio netto per azione (€)	20,5	18,9	16,5	14,8
Price / book value	2,30	2,04	1,82	1,78
Utile per azione (EPS) (€)	2,39	2,75	2,98	2,18
P/E (price / earnings ratio)	19,8	14,0	10,1	12,1
Utile per azione (EPS) rettificato dell'ammortamento dell'avviamento (€) ⁽²⁾	3,37	3,52	3,73	2,54
P/E (price / earnings ratio) rettificato dell'ammortamento dell'avviamento ⁽²⁾	14,0	13,4	12,7	18,6
Utile per azione (EPS) rettificato dell'ammortamento dell'avviamento e delle componenti straordinarie di reddito (€) ⁽³⁾	3,32	2,99	3,39	2,40
P/E (price / earnings ratio) rettificato dell'ammortamento dell'avviamento e delle componenti straordinarie di reddito ⁽³⁾	14,2	16,0	14,7	19,0
Payout ratio (dividendo complessivo / utile netto) (%) ⁽⁴⁾	40,6	30,9	28,5	38,9
Dividend yield (dividendo / prezzo) (%) ⁽⁴⁾	2,1	2,3	2,9	3,3

- (1) Gli indici di borsa sono riportati prima del frazionamento proposto delle azioni in ragione di dieci nuove azioni ogni azione posseduta.
- (2) Utile netto rettificato dell'ammortamento dell'avviamento e dei marchi e dei connessi effetti fiscali.
- (3) Utile netto rettificato dell'ammortamento dell'avviamento e dei marchi, delle componenti straordinarie di reddito e dei connessi effetti fiscali.
- (4) Per l'esercizio 2004, dividendo proposto.

Indici di borsa dopo il frazionamento ⁽¹⁾	2004	2003	2002	2001
Patrimonio netto per azione (€)	2,05	1,89	1,65	1,48
Price / book value	2,30	2,04	1,82	1,78
Utile per azione (EPS) (€)	0,24	0,27	0,23	0,22
P/E (price / earnings ratio)	19,8	14,0	10,1	12,1
Utile per azione (EPS) rettificato dell'ammortamento dell'avviamento (€) ⁽²⁾	0,34	0,35	0,37	0,25
P/E (price / earnings ratio) rettificato dell'ammortamento dell'avviamento ⁽²⁾	14,0	13,4	12,7	18,6
Utile per azione (EPS) rettificato dell'ammortamento dell'avviamento e delle componenti straordinarie di reddito (€) ⁽³⁾	0,33	0,30	0,32	0,25
P/E (price / earnings ratio) rettificato dell'ammortamento dell'avviamento e delle componenti straordinarie di reddito ⁽³⁾	14,2	16,0	14,7	19,0
Payout ratio (dividendo complessivo / utile netto) (%) ⁽⁴⁾	40,6	30,9	28,5	38,9
Dividend yield (dividendo / prezzo) (%) ⁽⁴⁾	2,1	2,3	2,9	3,3

- (1) Gli indici di borsa sono riportati dopo il frazionamento proposto delle azioni in ragione di dieci nuove azioni ogni azione posseduta.
- (2) Utile netto rettificato dell'ammortamento dell'avviamento e dei marchi e dei connessi effetti fiscali.
- (3) Utile netto rettificato dell'ammortamento dell'avviamento e dei marchi, delle componenti straordinarie di reddito e dei connessi effetti fiscali.
- (4) Per l'esercizio 2004, dividendo proposto.

Corporate Governance

La Società ha adottato quale modello di riferimento per la propria *corporate governance* le disposizioni del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.

La Società si avvale di un modello di amministrazione e controllo di tipo tradizionale, caratterizzato dalla presenza di un organo di gestione, il Consiglio di Amministrazione, e uno di controllo rappresentato dal Collegio Sindacale.

Il Consiglio di Amministrazione è l'organo centrale del sistema di *corporate governance* della Società.

Al Consiglio di Amministrazione spettano i più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della Società al fine di conseguire l'oggetto sociale.

A esso è attribuita la responsabilità di determinare le linee strategiche di gestione e di alta direzione della Società e del Gruppo, nonché di definire e applicare le regole del governo societario, nel rispetto delle normative vigenti, e di verificare le procedure di controllo interno.

I componenti del Consiglio di Amministrazione durano in carica per un periodo variabile da uno a tre esercizi e sono rieleggibili.

Tra gli amministratori, sono presenti membri non esecutivi e indipendenti.

Il Consiglio di Amministrazione si riunisce con periodicità almeno trimestrale per esaminare l'andamento della gestione e le relazioni degli Amministratori Delegati sull'attività svolta nell'esercizio delle deleghe, nonché per deliberare sulle operazioni di maggiore rilievo effettuate dal Gruppo nonché per esaminare i piani strategici, industriali e finanziari della Società valutando l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società.

Inoltre, gli Amministratori riferiscono con periodicità almeno trimestrale al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale, sulle operazioni nelle quali essi abbiano avuto un interesse proprio o di terzi.

A tale proposito è stata approvata nel mese di febbraio 2004 una specifica procedura interna per l'effettuazione di operazioni in presenza di interessi propri e degli Amministratori o con parti correlate.

Sono soggetti alla procedura gli Amministratori delle società del Gruppo, nonché i dirigenti di queste che abbiano poteri di impegnare le società stesse nei confronti dei terzi.

Il Consiglio di Amministrazione ha costituito un comitato per il controllo interno ("Comitato Audit"), nonché un comitato per la remunerazione e le nomine ("Comitato Remunerazione e Nomine").

Le tematiche affrontate dal Comitato Audit nel corso del 2004 hanno riguardato la verifica del livello di controllo interno nell'area logistica della Business Unit Italia, di Campari do Brasil Ltda. e di Skyy Spirits, LLC, nonché nelle aree commerciale e *marketing* di Campari Deutschland GmbH.

Sono stati altresì aggiornati i *risk assessment* di Gruppo, in particolare con riferimento alle aree produttive e commerciali di Sella & Mosca S.p.A. e Campari Deutschland GmbH.

L'attività di verifica del Comitato Audit si è, inoltre, concentrata sulla valutazione dei marchi delle società recentemente acquisite ai fini dei nuovi *standard* contabili internazionali.

Il Comitato Remunerazione e Nomine ha affrontato nel 2004 tematiche riguardanti la struttura organizzativa e l'organigramma del Gruppo, la remunerazione degli Amministratori esecutivi e del *top management*, nonché l'aggiornamento del piano di *stock option*.

Entrambi i comitati rappresentano una articolazione interna del Consiglio di Amministrazione e hanno un ruolo consultivo e propositivo.

La Società si è dotata di una "Procedura per il Trattamento delle Informazioni Riservate".

Tale Procedura, che si applica agli Amministratori, Sindaci e dipendenti della Società e delle altre società del Gruppo, contiene la definizione di quali informazioni possono essere considerate riservate o *price sensitive*, definisce le responsabilità interne per il trattamento di tali informazioni, le regole comportamentali cui debbono attenersi coloro che ne vengano a conoscenza, nonché le relative procedure di divulgazione, anche nei confronti della stampa.

La Società ha altresì adottato un Codice di Comportamento *Insider Dealing* del Gruppo redatto in ottemperanza a quanto previsto dall'articolo 2.6.3. del Regolamento di Borsa Italiana S.p.A.

Particolarmente rigorosi sono gli obblighi di informazione che le persone rilevanti hanno assunto nei confronti della Società.

Queste infatti dovranno trasmettere al Comitato Audit, al termine di ogni trimestre, un quadro completo di tutte le operazioni effettuate, compreso l'eventuale esercizio di *stock option*, ai fini della comunicazione al mercato, entro 10 giorni, delle negoziazioni che eccedano la soglia prevista nel predetto Codice.

Nel corso del 2004 la Società ha altresì deciso di dotarsi di un Codice Etico nel quale sono stati identificati i valori essenziali ai quali il Gruppo dovrà continuare a ispirare la propria condotta.

La forte crescita della Società sui mercati italiani e internazionali, la complessità della struttura societaria raggiunta in questi anni anche in relazione alle recenti acquisizioni, la consapevolezza di operare in contesti socio - economici sempre più complessi, hanno reso opportuno l'emanazione del predetto Codice. Infine, Il Collegio Sindacale, in completa autonomia e indipendenza, svolge la funzione di controllo e di verifica della corretta gestione amministrativa e contabile nonché dell'osservanza della legge e dello Statuto.

Il controllo contabile è invece esercitato dalla società di revisione.

Maggiore informativa sul modello di *corporate governance* adottato dalla Società, è indicata nella Relazione Annuale del Consiglio d'Amministrazione sulla *corporate governance*, a cui si rimanda.

Codice in materia di dati personali

La Società applica scrupolosamente il D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196, Codice in materia di protezione dei dati personali, e dà atto specificamente di avere provveduto a porre in essere le idonee misure preventive di sicurezza, anche in relazione alle conoscenze acquisite in base al progresso tecnico, alla natura dei dati e alle specifiche caratteristiche del trattamento, in modo da ridurre al minimo i rischi di distruzione e perdita, anche accidentale dei dati stessi, di accesso non autorizzato o di trattamento non consentito o non conforme alle finalità della raccolta.

La Società ha redatto il Documento Programmatico della Sicurezza, in conformità all'Allegato B al D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196.

Piano di *stock option* e azioni proprie

La Vostra Società ha in essere un piano di *stock option* deliberato già nel 2001, che prevede l'attribuzione di opzioni per l'acquisto di azioni sia a soggetti legati da un rapporto di lavoro dipendente sia ad Amministratori che a soggetti che rendono abitualmente prestazioni d'opera a favore di una o più società del Gruppo.

Nel corso del 2004 è stata deliberata altresì la seconda attribuzione di *stock option*, anch'essa disciplinata dal piano quadro approvato dall'assemblea degli azionisti il 2 maggio 2001.

La prima attribuzione prevede la possibilità di esercizio delle opzioni dal giorno successivo alla scadenza del periodo di esercizio, ovvero il 30 giugno 2006, e non ammette l'esercizio parziale delle opzioni.

Con la seconda attribuzione, distinta e aggiuntiva rispetto alla prima, le opzioni di acquisto potranno essere esercitate esclusivamente nel periodo compreso tra il 1 e il 30 luglio 2009, con facoltà di utilizzo anche parziale.

A fronte del piano di *stock option*, la Società ha acquistato azioni proprie, iscrivendo una riserva indisponibile di pari importo tra le poste di patrimonio netto.

Attività di ricerca e sviluppo

La Società ha svolto attività di ricerca e sviluppo esclusivamente legate all'ordinaria attività produttiva e commerciale; di conseguenza i relativi costi sono stati interamente spesati nell'esercizio.

Rapporti con le altre società del Gruppo

I rapporti con le società del Gruppo rientrano nell'abituale attività della controllante.

Le principali attività infragruppo, regolate a prezzi di mercato, si sono sviluppate attraverso rapporti contrattuali che in particolare hanno riguardato:

- ✓ gestione delle partecipazioni;
- ✓ regolazione dei flussi finanziari attraverso la tesoreria accentrata;
- ✓ condivisione di servizi generali, amministrativi e legali;
- ✓ assistenza relativi ai servizi informatici;
- ✓ accordi di natura commerciale.

Non è intervenuto nessun rapporto con la società controllante, né con le società da essa controllate diverse dalle società del Gruppo Campari.

Inoltre, si evidenziano, quali operazioni rilevanti, la cessione delle partecipazioni in Campari Schweiz A.G. e Campari Finance Teoranta a DI.CI.E. Holding B.V. precedentemente descritta negli eventi dell'esercizio.

Infine, nel corso dell'esercizio è stata acquistata un'ulteriore quota di Longhi & Associati S.r.l. da parte di Lacedaemon Holding B.V., pari al 30%, portando di conseguenza la quota di partecipazione al 70%, e l'iscrizione di detta società tra le controllate.

Tuttavia, per un maggior dettaglio relativamente ai rapporti con le società del Gruppo si rinvia anche a quanto contenuto nella nota integrativa al bilancio d'esercizio, nonché a quanto esplicitato nella relazione sulla gestione del bilancio consolidato.

Non sono state poste in essere operazioni che rivestano carattere di atipicità rispetto alla normale attività dell'impresa.

I rapporti espressi in conto economico con le società controllate, relativi a scambio di merci e prestazione di servizi, sono così sintetizzati:

Davide Campari-Milano S.p.A.	Importi in €
Campari Italia S.p.A.	190.266.493
Sella & Mosca S.p.A.	539.972
Zedda Piras S.p.A.	116.107
Barbero 1891 S.p.A.	2.852.485
Campari do Brasil Ltda.	160.847
Campari Deutschland GmbH	151.577
Campari France S.A.	-19.241.223
Campari International S.A.M.	62.505.363
Campari Schweiz A.G.	74.672
DI.CI.E. Holding B.V.	24.480
N.Kaloyannis Bros S.A.	11.819
O-Dodeca B.V.	1.141
Sky Spirits, LLC	164.188
Longhi & Associati S.r.l.	13.639
Totali	237.641.560

Non esistono altre operazioni con parti correlate diverse da quelle precedentemente indicate.

Possesso ed acquisto di azioni proprie e della controllante

La società possiede 935.191 di azioni proprie del valore nominale di € 1, pari al 3,22% del capitale sociale.

Tali azioni proprie sono da destinarsi al piano di *stock option*, come precedentemente illustrato.

Infine la Società non possiede e non ha posseduto nell'esercizio, né direttamente né indirettamente, azioni della società controllante.

Partecipazioni degli amministratori, dei sindaci e dei direttori generali

Nome e cognome	Società partecipata	Azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Azioni acquistate	Azioni vendute	Azioni possedute alla fine dell'esercizio
Luca Garavoglia	Davide Campari-Milano S.p.A.	200*	0	200	0
Cesare Ferrero	Davide Campari-Milano S.p.A.	0	0	0	0
Franzo Grande Stevens	Davide Campari-Milano S.p.A.	0	0	0	0
Alberto Lazzarini	Davide Campari-Milano S.p.A.	300	0	0	300
Paolo Marchesini	Davide Campari-Milano S.p.A.	700	0	700	0
Luca Montezemolo	Davide Campari-Milano S.p.A.	0	0	0	0
Antonio Ortolani	Davide Campari-Milano S.p.A.	800	0	0	800
Marco P. Perelli-Cippo	Davide Campari-Milano S.p.A.	10.000	136.644	136.644	10.000
Giovanni Rubboli	Davide Campari-Milano S.p.A.	0	0	0	0
Renato Ruggiero	Davide Campari-Milano S.p.A.	0	0	0	0
Stefano Saccardi	Davide Campari-Milano S.p.A.	1.100	400	0	1.500
Umberto Tracanella	Davide Campari-Milano S.p.A.	0	0	0	0
Vincenzo Visone	Davide Campari-Milano S.p.A.	6.000	0	0	6.000
Anton Machiel Zondervan	Davide Campari-Milano S.p.A.	0	0	0	0

* in nuda proprietà per il tramite di società fiduciaria

Eventi successivi*Area di Sesto San Giovanni*

Sono in corso trattative con l'amministrazione comunale per addvenire alla riconversione urbanistica dell'area, volta a consentire l'edificazione della nuova sede della Società.

Aquisto di un'ulteriore partecipazione del 30,1% di Skyy Spirits, LLC

Il 25 febbraio 2005, la Società ha annunciato il perfezionamento dell'acquisto di un'ulteriore partecipazione del 30,1% di Skyy Spirits, LLC, tramite l'esercizio di una *call option*, secondo i termini stipulati nel gennaio 2002, al momento dell'acquisto della partecipazione di maggioranza nella stessa società.

A seguito di tale operazione la partecipazione del Gruppo in Skyy Spirits, LLC sale al 89%.

L'acquisizione, avvenuta tramite Redfire, Inc., è stata finanziata in parte con mezzi propri e in parte con indebitamento bancario.

Il corrispettivo dell'operazione, pagato in contanti, è stato pari a US\$ 156,6 milioni (corrispondente a circa € 118 milioni al tasso di cambio corrente alla data dell'operazione).

L'esercizio della *call option* è avvenuto, in base ai termini previsti dal contratto, a un prezzo pari a 10 volte l'utile ante imposte *pro-quota* realizzato da Skyy Spirits, LLC nell'esercizio 2004.

Il restante 11% del capitale è detenuto dal *management team* di Skyy Spirits, LLC.

Si ricorda che il contratto stipulato nel gennaio 2002 prevede altresì un meccanismo di opzioni reciproche *call / put* concesse rispettivamente a Redfire, Inc. e al *management team* per l'acquisto / vendita della partecipazione detenuta dal *management team* a un prezzo compreso tra 5 e 15 volte l'utile ante imposte medio pro-quota realizzato da Skyy Spirits, LLC nel periodo 2002 - 2006. L'opzione è esercitabile dopo il 31 gennaio 2007.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, il Gruppo ha conseguito ancora una volta risultati complessivamente più che soddisfacenti, in un contesto macroeconomico certamente non favorevole e nonostante il forte impatto negativo di fattori esogeni specifici sui mercati degli *spirit* e dei *soft drink*.

Per l'anno in corso, le previsioni economiche relative alle aree di rilevanza strategica per il Gruppo sembrano sostanzialmente confermare le tendenze in atto, di crescita modesta per l'area Euro e di uno sviluppo più sostenuto per gli Stati Uniti e soprattutto per il Brasile.

Per quanto concerne l'andamento dei cambi ed in particolare del Dollaro USA, nonostante lo stato di buona salute dell'economia locale, il combinato effetto dei deficit statale e commerciale americano rende poco probabile nel breve termine una rivalutazione del Dollaro USA nei confronti dell'Euro, che consenta di recuperare almeno in parte la redditività perduta a seguito del processo di svalutazione in corso dal 2001.

In ogni caso, quando si attraversano fasi economiche oggettivamente difficili, a volte si è anche portati a sottovalutare la grande potenzialità dei propri marchi; al contrario, quando questi marchi sono realmente solidi, cioè veri leader di mercato o comunque *brand* caratterizzati da un chiaro vantaggio competitivo percepito sia dal consumatore che dai distributori, essi possono rappresentare una grande risorsa per la società che li possiede.

Senza volere indulgere in un ingiustificato ottimismo, il Gruppo Campari ritiene di trovarsi in questa situazione e di avere nei propri marchi un obiettivo punto di forza; di conseguenza guarda con fiducia all'evoluzione del business per il 2005 e più in generale per il medio termine e prevede di continuare a conseguire una soddisfacente crescita del business.

Proposta del Consiglio di Amministrazione

A conclusione della presente relazione, Vi invitiamo ad approvare il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, nelle sue componenti di stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, così come predisposti, e proponiamo di destinare l'utile di esercizio, pari € 133.683.012, come segue:

- € 28.104.809 a dividendo, pari a € 1,00 per azione in circolazione, a eccezione di quelle proprie detenute dalla Società
- € 105.578.203 a riserva utili esercizi precedenti.

Si evidenzia peraltro che il dividendo complessivo di € 28.104.809, risulterebbe pari a € 0,1 per azione, in seguito al frazionamento delle azioni, proposto al presente Consiglio di Amministrazione, mediante l'emissione di dieci nuove azioni cadauna in sostituzione di ciascuna azione esistente.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Luca Garavaglia