

Codice Fiscale e Registro Imprese 06672120158

REA 1112227

Davide Campari-Milano S.p.A.

Sede in Via Filippo Turati 27, 20121 Milano

Capitale Sociale €29.040.000 interamente versato

Bilancio al 31 dicembre 2005

	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
<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	203.952	300.126
3) Diritti di brevetto industriale e opere dell'ingegno	700.686	261.865
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.661.140	1.960.694
5) Avviamento	151.926.417	160.574.508
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.027.836	250.546
7) Altre	2.712.476	3.114.387
<u>Totale immobilizzazioni immateriali</u>	<u>159.232.507</u>	<u>166.462.126</u>
<i>II. Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	26.922.318	27.430.322
2) Impianti e macchinari	38.110.050	40.432.745
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.066.256	1.060.888
4) Altri beni	593.449	1.598.154
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	802.207	1.569.130
<u>Totale immobilizzazioni materiali</u>	<u>67.494.280</u>	<u>72.091.239</u>
<i>III. Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in	597.807.106	584.848.423
a) imprese controllate	597.753.332	584.753.332
d) altre imprese	53.774	95.091
2) Crediti	245.812	516.754
d) Verso altri	245.812	516.754
- entro 12 mesi	0	173.431
- oltre 12 mesi	245.812	343.323
4) Azioni proprie	29.289.471	29.779.604
<u>Totale immobilizzazioni finanziarie</u>	<u>627.342.389</u>	<u>615.144.781</u>
<u>Totale immobilizzazioni</u>	<u>854.069.176</u>	<u>853.698.146</u>

C) Attivo circolante*I. Rimanenze*

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	10.602.178	9.919.118
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	19.775.428	19.476.629
4) Prodotti finiti e merci	12.601.221	7.522.789
5) Acconti	1.318.521	1.482.808
<u>Totale rimanenze</u>	<u>44.297.348</u>	<u>38.401.344</u>

II. Crediti

1) Verso clienti	871.512	283.933
- entro 12 mesi	871.512	283.933
2) Verso imprese controllate	99.735.719	62.054.078
- entro 12 mesi	99.735.719	62.054.078
4 bis) Crediti tributari	9.048.420	6.433.432
- entro 12 mesi	9.048.420	6.433.432
4 ter) Imposte anticipate	3.355.115	5.430.280
- entro 12 mesi	3.355.115	5.430.280
5) Verso altri	5.595.461	4.919.542
- entro 12 mesi	2.614.890	1.982.452
- oltre 12 mesi	2.980.571	2.937.090
<u>Totale crediti</u>	<u>118.606.227</u>	<u>79.121.265</u>

*III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni*00*IV. Disponibilità liquide*

1) Depositi bancari e postali	101.974.803	55.726.756
3) Denaro e valori in cassa	18.938	13.460
<u>Totale disponibilità liquide</u>	<u>101.993.741</u>	<u>55.740.216</u>

Totale attivo circolante**264.897.316****173.262.825****D) Ratei e risconti**

1) Disaggio sui prestiti		
2) Vari	5.599.463	4.889.191
<u>Totale ratei e risconti</u>	<u>5.599.463</u>	<u>4.889.191</u>

Totale attivo**1.124.565.955****1.031.850.162**

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>	29.289.471	29.779.604
<i>VII. Altre riserve</i>	247.567.434	247.567.434
- Riserva straordinaria	243.221.990	243.221.990
- Riserva detrazione IVA 4% Legge 64/86	591.982	591.982
- Riserva detrazione IVA 6% Legge 67/88	451.142	451.142
- Contributi in conto capitale	260.963	260.963
- Riserva conferimento di partecipazione ex D. Lgs. 544/92	3.041.357	3.041.357
<i>VIII. Utili (perdite) portate a nuovo</i>	114.087.912	8.019.577
<i>IX. Utile (Perdita) dell'esercizio</i>	32.214.464	133.683.012
<u>Totale patrimonio netto</u>	<u>458.007.281</u>	<u>453.897.627</u>

B) Fondi per rischi ed oneri

1) Per trattamento di quiescenza	133.661	133.661
2) Per imposte, anche differite	5.220.486	4.152.237
b) per imposte differite	5.220.486	4.152.237
3) Altri	2.894.495	6.091.347
<u>Totale fondi per rischi e oneri</u>	<u>8.248.642</u>	<u>10.377.245</u>

C) Trattamento di fine rapporto

	<u>8.293.218</u>	<u>8.678.893</u>
--	-------------------------	-------------------------

D) Debiti

1) Obbligazioni	257.953.568	257.953.568
- oltre 12 mesi	257.953.568	257.953.568
4) Debiti verso banche	71.500.055	48.432.848
- entro 12 mesi	71.500.055	48.432.848
5) Debiti verso altri finanziatori	1.624.719	1.624.719
- entro 12 mesi	155.071	0
- oltre 12 mesi	1.469.648	1.624.719
6) Acconti	35.000	0
- entro 12 mesi	35.000	0
7) Debiti verso fornitori	47.163.108	36.138.636
- entro 12 mesi	46.946.595	36.138.636
- oltre 12 mesi	216.513	0
9) Debiti verso imprese controllate	247.144.052	187.943.828
- entro 12 mesi	247.144.052	187.943.828

12) Debiti tributari	5.918.405	5.335.435
- entro 12 mesi	5.918.405	5.335.435
13) Debiti verso istituti di previdenza	1.627.218	1.650.138
- entro 12 mesi	1.627.218	1.650.138
14) Altri debiti	2.980.389	5.322.381
- entro 12 mesi	2.980.389	5.322.381
<u>Totale debiti</u>	<u>635.946.514</u>	<u>544.401.553</u>
E) Ratei e risconti		
1) Aggio sui prestiti		
2) Vari	14.070.300	14.494.844
<u>Totale ratei e risconti</u>	<u>14.070.300</u>	<u>14.494.844</u>
<u>Totale passivo</u>	<u>1.124.565.955</u>	<u>1.031.850.162</u>

Conti d'ordine

2) Sistema improprio degli impegni

Impegni verso terzi	12.909.825	39.031.086
<u>Totale impegni verso terzi</u>	<u>12.909.825</u>	<u>39.031.086</u>
Garanzie ricevute	2.000.000	4.026.584
<u>Totale garanzie ricevute</u>	<u>2.000.000</u>	<u>4.026.584</u>
Garanzie prestate	249.405.594	162.934.374
<u>Totale garanzie prestate</u>	<u>249.405.594</u>	<u>162.934.374</u>
<u>Totale sistema improprio degli impegni</u>	<u>264.315.419</u>	<u>205.992.044</u>
<u>Totale conti d'ordine</u>	<u>264.315.419</u>	<u>205.992.044</u>

Conto economico**A) Valore della produzione**

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	283.743.997	251.974.094
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	5.377.231	7.604.274
5) Altri ricavi e proventi	17.533.270	24.678.795
<u>Totale valore della produzione</u>	<u>306.654.498</u>	<u>284.257.163</u>

B) Costi della produzione

6) Per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	202.862.148	173.984.884
7) Per servizi	33.014.931	32.387.663
8) Per godimento di beni di terzi	9.242.325	8.893.130
9) Per il personale	27.472.101	26.914.673
a) Salari e stipendi	18.818.849	18.460.758
b) Oneri sociali	6.320.062	6.220.770
c) Trattamento di fine rapporto	1.441.543	1.371.586
e) Altri costi	891.647	861.559
10) Ammortamenti e svalutazioni	18.523.809	19.426.812
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	10.002.804	10.464.638
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	8.521.005	8.962.174
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-683.060	-1.270.717
12) Accantonamento per rischi	70.000	834.000
14) Oneri diversi di gestione	3.669.031	2.835.005
<u>Totale costi della produzione</u>	<u>294.171.285</u>	<u>264.005.450</u>
<i>Differenza tra valore e costi di produzione (A - B)</i>	12.483.213	20.251.713

C) Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni	28.321.310	60.013.718
- da imprese controllate	28.306.832	60.013.718
- altri	14.478	0
16) Altri proventi finanziari	85.404.777	29.271.297
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	38.635.613	12.604.550
d) proventi diversi dai precedenti	46.769.164	16.666.747
- da imprese controllate	768.523	928.939
- altri	46.000.641	15.737.808
17) Interessi e oneri finanziari	94.436.234	41.316.721
- da imprese controllate	5.301.974	6.495.028
- altri	89.134.260	34.821.693
17 bis) Utili e perdite su cambi	3.239	-5.025
<u>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 +/- 17 bis)</u>	<u>19.293.092</u>	<u>47.963.269</u>

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	<u>0</u>	<u>0</u>
E) Proventi e oneri straordinari		
20) <i>Proventi straordinari</i>	3.182.401	72.101.643
- Plusvalenze da alienazioni	959.093	1.484.050
- Altri proventi straordinari	2.223.308	70.617.593
21) <i>Oneri straordinari</i>	556.459	538.065
- Imposte relative ad esercizi precedenti	0	12.938
- Altri oneri straordinari	556.459	525.127
<u>Totale delle partite straordinarie (20 - 21)</u>	<u>2.625.942</u>	<u>71.563.578</u>
Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D +/- E)	34.402.247	139.778.560
22) <i>Imposte sul reddito d'esercizio</i>	2.187.783	6.095.548
- Correnti	-1.378.062	3.607.177
- Imposte differite	1.490.680	1.553.608
- Imposte anticipate	2.075.165	934.763
<u>23) Utile (perdita) dell'esercizio</u>	<u>32.214.464</u>	<u>133.683.012</u>

Nota integrativa al bilancio chiuso il 31 dicembre 2005

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 seguenti 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 28 dicembre 2004 n. 310 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 e n. 310 del 28 dicembre 2004.

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.

In conformità a quanto disposto dal Regolamento Europeo n. 1606/2002 del 19 luglio 2002, a partire dal 2005, il bilancio consolidato è redatto conformemente ai principi contabili internazionali (IAS / IFRS).

A tale scopo, tutte le società partecipate e consolidate hanno opportunamente rettificato e riclassificato i dati dei bilanci predisposti dai Consigli di Amministrazione per l'approvazione da parte delle rispettive assemblee degli azionisti.

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 2005 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.

Gli elementi eterogenei compresi nelle singole voci devono essere valutati separatamente. 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 voci "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, periodo considerato rappresentativo dell'utilità economica dell'attività iscritta, in base alle aspettative di durata e di sviluppo aziendale che hanno portato a riconoscere tale maggior valore.

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%

Attrezzature industriali e commerciali

Attrezzature varie	20%
Attrezzature commerciali	20%

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 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.

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 derivanti da accadimenti probabili ma non certi, 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; scontano altresì l'imposta corrente.

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 Euro.

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 2005	31 dicembre 2004	Variazione
Dirigenti	30	28	2
Impiegati	240	239	1
Operai	248	272	-24
	518	539	-21

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 2005	159.232.507
Saldo al 31 dicembre 2004	166.462.126
Variazioni	-7.229.619

Totale movimentazione delle immobilizzazioni immateriali

Descrizione costi	Valore 31 dicembre 2004	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Valore 31 dicembre 2005
Costi di impianto e ampliamento	300.126			96.174	203.952
Software in licenza d'uso	261.865	663.983		225.162	700.686
Marchi	1.960.694			299.554	1.661.140
Avviamento	160.574.508			8.648.092	151.926.416
Immobilizzazioni in corso e acconti	250.546	2.027.836	250.546		2.027.836
Altre	3.114.387	331.912		733.822	2.712.477
	166.462.126	3.023.731	250.546	10.002.804	159.232.507

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.

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 € 390.653 all'acquisto di licenze applicative e di sistema, per € 136.171 ad altre licenze operative relative all'ambiente informativo aziendale, per € 107.910 all'acquisto di licenze relative a SAP R/3 e per € 29.249 all'aggiornamento di Lotus Notes, *software* che gestisce la posta elettronica.

Gli avviamenti iscritti si sono originati con le fusioni di Francesco Cinzano & C.ia S.p.A. e Campari-Crodo S.p.A., finalizzate rispettivamente negli esercizi 2003 e 2004.

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 € 1.449.787, nonché spese incrementative di *software* per € 413.885, spese pluriennali diverse e migliorie su beni di terzi per € 848.805.

Quest'ultime sono 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, trasferito e successivamente acquisito con un contratto di locazione finanziaria, nel corso del 2004.

Rivalutazione delle immobilizzazioni immateriali

Nel corso dell'esercizio 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

Tra le immobilizzazioni in corso sono iscritti i costi a fronte di progetti in corso, relativamente all'analisi di una completa riorganizzazione della rete di vendita di tutte le società italiane del Gruppo e alla ridefinizione delle strutture distributive in Italia, al fine di rendere la commercializzazione di tutti i prodotti del Gruppo Campari più efficiente e adeguata alla sempre maggiore complessità del mercato di riferimento.

Descrizione	Importo
Saldo al 31 dicembre 2004	250.546
Incrementi dell'esercizio	2.027.836
Decrementi dell'esercizio	-250.546
Saldo al 31 dicembre 2005	2.027.836

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	4.813.493	4.513.367			300.126
Concessioni licenze e marchi	10.747.329	8.859.803	73.168		1.960.694
<i>Software</i> in licenza d'uso	2.346.187	2.084.322			261.865
Altre	185.099.650	21.410.755			163.688.895
Immobilizzazioni in corso e acconti	250.546				250.546
	203.257.205	36.868.247	73.168	0	166.462.126

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31 dicembre 2005	67.494.280
Saldo al 31 dicembre 2004	72.091.239
Variazioni	-4.596.959

Terreni e fabbricati

Descrizione	Importo
Costo storico	48.975.930
Rivalutazione monetaria	5.336.343
Ammortamenti degli esercizi precedenti	-26.881.951
Saldo al 31 dicembre 2004	27.430.322
Acquisizioni dell'esercizio	1.085.094
Cessioni dell'esercizio	-16.115
Rivalutazione monetaria su cessioni dell'esercizio	-34.845
Storno ammortamenti su cessioni dell'esercizio	2.177
Giroconti positivi per nuove riclassificazioni	-3.306.961
Giroconti negativi per nuove riclassificazioni	3.306.961
Ammortamenti dell'esercizio	-1.544.315
Saldo al 31 dicembre 2005	26.922.318

La voce include gli immobili e i terreni già iscritti nel bilancio della Società, principalmente strumentali all'esercizio dell'impresa e, in misura limitata, civili in locazione a terzi.

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono all'acquisto di un terreno in Sulmona per € 81.191, nonché a lavori di miglioria sui fabbricati delle unità produttive, di cui € 332.000 a Crodo, € 401.381 a Novi Ligure, € 191.073 a Sulmona, ed infine € 79.449 sulla palazzina del laboratorio sito a Sesto San Giovanni.

Tra i terreni e fabbricati rimane iscritta l'area dello stabilimento di Sesto San Giovanni, che ha cessato l'attività produttiva alla fine del mese di luglio e movimentazione della merce nel mese di ottobre.

Quanto sopra ha determinato il trasferimento dell'intera attività industriale presso lo stabilimento di Novi Ligure.

Con tale operazione si è conclusa la fase di ristrutturazione industriale incominciata nel 2003 con la chiusura dello stabilimento di Termoli e lo start-up operativo dell'importante unità produttiva di Novi Ligure. Si rimanda alla relazione sull'andamento della gestione per un più ampio commento.

Impianti e macchinari

Descrizione	Importo
Costo storico	113.315.661
Rivalutazione monetaria	2.526.517
Ammortamenti degli esercizi precedenti	-75.409.433
Saldo al 31 dicembre 2004	40.432.745
Acquisizioni dell'esercizio	4.244.909
Cessioni dell'esercizio	-426.202
Rivalutazione monetaria su cessioni dell'esercizio	-15.806
Storno ammortamenti su cessioni dell'esercizio	315.915
Ammortamenti dell'esercizio	-6.441.511
Saldo al 31 dicembre 2005	38.110.050

Gli incrementi dell'esercizio sono principalmente afferenti l'unità produttiva di Novi Ligure, complessivamente pari a € 3.664.752, che in particolare si riferiscono al reparto del colore per € 418.626, alle cantine per € 279.000, al reparto di fabbricazione degli sfusi e sciroppi per € 701.000, alla linea liquori e CampariSoda per € 1.113.635, alle altre linee di produzione e reparti diversi per € 587.368 ed ai servizi generali di stabilimento per € 565.123.

Le altre acquisizioni dell'esercizio riguardano investimenti presso l'unità produttiva di Crodo per € 235.280, di Sulmona per € 242.000, per il laboratorio sito in Sesto San Giovanni per € 70.480 ed altri per € 32.397.

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

Infatti, a seguito della cessazione dell'attività industriale a Sesto San Giovanni, le linee produttive sono state in parte trasferite allo stabilimento di Novi Ligure e in minor misura dismesse.

Attrezzature industriali

Descrizione	Importo
Costo storico	3.182.481
Rivalutazione monetaria	66.476
Ammortamenti degli esercizi precedenti	-2.413.949
Saldo al 31 dicembre 2004	835.008
Acquisizioni dell'esercizio	180.219
Cessioni dell'esercizio	-1.022
Storno ammortamenti su cessioni dell'esercizio	835
Ammortamenti dell'esercizio	-282.523
Saldo al 31 dicembre 2005	732.517

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

Attrezzature commerciali

Descrizione	Importo
Costo storico	1.390.602
Ammortamenti degli esercizi precedenti	-1.164.722
Saldo al 31 dicembre 2004	225.880
Acquisizioni dell'esercizio	204.651
Cessioni dell'esercizio	-1.209
Storno ammortamenti su cessioni dell'esercizio	1.209
Ammortamenti dell'esercizio	-96.792
Saldo al 31 dicembre 2005	333.739

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	9.713.556
Rivalutazione monetaria	31.777
Ammortamenti degli esercizi precedenti	-8.147.179
Saldo al 31 dicembre 2004	1.598.154
Acquisizioni dell'esercizio	269.508
Cessioni dell'esercizio	-4.540.244
Rivalutazione monetaria su cessioni dell'esercizio	-368
Storno ammortamenti su cessioni dell'esercizio	3.422.265
Ammortamenti dell'esercizio	-155.866
Saldo al 31 dicembre 2005	593.449

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono ad acquisti di macchine elettroniche, mobilio e arredi, autovetture.

Le cessioni si riferiscono alla vendita di tutto l'*hardware* informatico a una società terza, con la quale è stato stipulato un contratto di locazione operativa per l'utilizzo dello stesso.

Immobilizzazioni in corso e acconti

Descrizione	Importo
Saldo al 31 dicembre 2004	1.569.130
Incrementi dell'esercizio	777.799
Decrementi dell'esercizio	-1.544.722
Saldo al 31 dicembre 2005	802.207

Il saldo al 31 dicembre 2005 è costituito da acconti per € 218.182 e da immobilizzazioni in corso per € 584.025, principalmente riferite a investimenti sulle unità produttive.

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 2005.

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e altri beni	Totale
Legge 2 dicembre 1975 n. 576		249.844		249.844
Legge 19 marzo 1983 n. 72	670.870	2.260.867	97.885	3.029.622
Legge 30 dicembre 1991 n. 413	4.630.628			4.630.628
	5.301.498	2.510.711	97.885	7.910.094

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 2005	627.342.389
Saldo al 31 dicembre 2004	615.144.781
Variazioni	12.197.608

Partecipazioni

Descrizione	31 dicembre 2004	Incremento	Decremento	31 dicembre 2005
Imprese controllate				
- Campari do Brasil Ltda.	114.737.986			114.737.986
- Prolera LDA	5.000			5.000
- Campari Finance Teoranta	51			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.	222.536.780			222.536.780
- Campari Italia S.p.A.	712.814			712.814
- Zedda Piras S.p.A.	67.912.564	13.000.000		80.912.564
	584.753.332	13.000.000	0	597.753.332
Altre imprese				
- Altre imprese	95.091		41.317	53.774
	95.091	0	41.317	53.774
Totale	584.848.423	13.000.000	41.317	597.807.106

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

In relazione al fabbisogno finanziario manifestato nel corso degli ultimi esercizi dalla controllata Zedda Piras S.p.A., nonché alle ulteriori necessità d'investimento delle Società da questa controllate, si è ritenuto opportuno procedere con la patrimonializzazione della stessa, mediante il versamento di € 13.000.000 in conto capitale.

La differenza fra il costo di iscrizione delle partecipazioni nelle società Campari do Brasil Ltda., Redire 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
Ecolombardia 18	€	7.414
Emittente Titoli S.p.A	€	38.257
ISTUD Istituto Studi Direzionali SpA	€	1.033
Società cooperativa lavorazione vinacce	€	4.495
Unione Italiana Vini	€	2.572
Alberghi popolari	€	1
Gazzetta Vinicola	€	1
Società promozione Piemonte	€	1
		53.774

I decrementi dell'esercizio delle altre imprese, pari a € 41.317, sono costituiti dalla cessione della partecipazione Istituto Ricerche Biomediche "A.Marxer" S.p.A..

Altri crediti immobilizzati

Descrizione	31 dicembre 2004	Incremento	Decremento	31 dicembre 2005
Verso altri entro 12 mesi	173.431		173.431	0
Credito su imposta TFR	343.323	7.050	104.561	245.812
	516.754	7.050	277.992	245.812

Il decremento della voce crediti verso altri è riferito all'estinzione del finanziamento nei confronti di S.I.A.M. Monticchio S.p.A.

Azioni proprie

	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Azioni proprie	29.289.471	29.779.604

Nel corso dell'esercizio sono state cedute 327.303 azioni proprie in seguito alla cessazione del mandato di dirigenti e amministratori beneficiari del piano di *stock option*, nonché acquistate 19.380 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 2005	935.191	29.779.604
- Incrementi	19.380	1.095.355
- Decrementi	-19.380	-609.555
	935.191	30.265.404
Frazionamento delle azioni come da delibera assembleare del 29 aprile 2005	9.351.910	30.265.404
- Incrementi	0	0
- Decrementi	-307.923	-975.933
	9.043.987	29.289.471

C) Attivo circolante**I. Rimanenze**

Saldo al 31 dicembre 2005	44.297.348
Saldo al 31 dicembre 2004	38.401.344
Variazioni	5.896.004

Le rimanenze sono esposte al netto di un fondo obsolescenza pari a € 1.214.061.

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	4.844.920	5.331.520	486.600
Materiale di confezionamento	4.388.746	4.597.615	208.869
Materiale pubblicitario	567.307	577.944	10.637
Materiale di manutenzione	801.205	822.442	21.237
Semilavorati	19.775.428	20.610.261	834.833
Prodotti finiti	12.601.221	12.744.278	143.057
Acconti	1.318.521	1.318.521	0
	44.297.348	46.002.581	1.705.233

Il significativo incremento nel saldo delle rimanenze è principalmente ascrivibile alla movimentazione dei prodotti acquisiti con licenza di distribuzione nel corso del 2005, come descritto nella Relazione sulla gestione.

Il fondo svalutazione magazzino è iscritto sostanzialmente a fronte di prodotti per i quali sono in corso contestazioni con i relativi fornitori.

II. Crediti

Saldo al 31 dicembre 2005	118.606.227
Saldo al 31 dicembre 2004	79.121.265
Variazioni	39.484.962

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze.

Descrizione	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	oltre 5 anni	totale
Verso clienti	871.512			871.512
Verso imprese controllate	99.735.719			99.735.719
Crediti tributari	9.048.420			9.048.420
Imposte anticipate	3.355.115			3.355.115
Verso altri	2.614.890	2.980.571		5.595.461
	115.625.656	2.980.571	0	118.606.227

L'importante incremento dei crediti è sostanzialmente da attribuirsi ai rapporti di tesoreria intrasocietaria con Campari Italia S.p.A. e Sella & Mosca S.p.A., i cui accresciuti fabbisogni finanziari sono imputabili a una diversa dinamica dei flussi di circolante nel periodo finale dell'anno, per la prima, e ai significativi investimenti finalizzati nel mese di dicembre, per la seconda.

Si è registrato inoltre un aumento dei crediti commerciali verso le società controllate, derivante principalmente dalla vendita dei prodotti acquisiti con licenza di distribuzione nel corso dell'anno.

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	871.512				871.512
- verso imprese controllate	84.658.895	14.705.231	32.365	339.228	99.735.719
- crediti tributari	9.048.420				9.048.420
- imposte anticipate	3.355.115				3.355.115
- verso altri	5.288.191	307.270			5.595.461
	103.222.133	15.012.501	32.365	339.228	118.606.227

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

Società	crediti commerciali	crediti diversi	crediti finanziari	tesoreria accentrata	I.V.A. di Gruppo	Totale
Campari Italia S.p.A.	26.190.327	1.705.945		17.181.625	2.890.583	47.968.480
Barbero 1891 S.p.A.	12.435	1.750.397			322.345	2.085.177
Sella & Mosca S.p.A.		229.298		21.969.308	-168.255	22.030.351
Zedda Piras S.p.A.		89.987		12.260.705	72.645	12.423.337
Longhi & Associati S.r.l.		1.549				1.549
Teruzzi & Puthod S.r.l.			150.000			150.000
Campari France S.A.		8.834				8.834
Campari International S.A.M.	14.488.042	125.868				14.613.910
Campari Schweiz A.G.		32.365				32.365
Campari Finance Teoranta		4.272				4.272
Campari Deutschland GmbH		48.128				48.128
Campari do Brasil Ltda		199.205				199.205
N.Kaloyannis Bros. S.A.		5.874				5.874
Koutsikos S.A.		24.214				24.214
Skyy Spirits, LLC		140.023				140.023
	40.690.804	4.365.959	150.000	51.411.638	3.117.318	99.735.719

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 € 644.893; interessi su tesoreria accentrata per € 153.244; riaddebiti per accisa per € 356.229; crediti per trasferimento imposte consolidate per € 1.754.051, riaddebiti per oneri di natura immobiliare per € 1.081.132 e altri di natura diversa per la rimanente parte.

I crediti tributari sono così costituiti:

Crediti verso erario per imposte diverse a rimborso	148.195
Crediti verso erario per IRPEG in attesa di rimborso	1.601.752
Erario conto IRES e IRAP	7.298.473
	9.048.420

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

Descrizione	IRES	IRAP	Totale
Posizione tributaria al 31 dicembre 2005 Davide Campari-Milano S.p.A.	3.021.161	-2.065.531	955.630
Acconti dell'esercizio	1.720.979	2.391.378	4.112.357
Ritenute subite	3.404.430		3.404.430
	8.146.570	325.847	8.472.417
Debito tributario consolidato	-1.173.944		-1.173.944
	6.972.626	325.847	7.298.473

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 2005		31 dicembre 2004	
	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	86.275	32.137	86.954	32.391
Fondi vari	4.198.190	1.446.478	6.918.838	2.356.608
Compensi amministratori non corrisposti			2.600.000	858.000
Risconto plusvalenza immobile di Via Filippo Turati a Milano	4.941.933	1.840.870	5.764.809	2.147.391
Altro	95.650	35.630	96.350	35.890
	9.322.048	3.355.115	15.466.951	5.430.280

* Effetto fiscale IRAP laddove applicabile

La variazione intervenuta nel saldo dei crediti per imposte anticipate, pari a € 2.075.165, si è così movimentata:

Saldo iniziale crediti imposte differite attive	5.430.280
Incremento per imposte anticipate esercizio IRES	3.188.882
Utilizzo per imposte anticipate IRES	-5.216.700
Incremento per imposte anticipate esercizio IRAP	29.955
Utilizzo per imposte anticipate IRAP	-77.302
	3.355.115

I crediti verso altri sono così composti:

Crediti verso dipendenti	42.389
Crediti verso Istituti Previdenziali	215.839
Crediti verso fornitori	941.557
Crediti verso clienti diversi	4.160.120
Crediti in sofferenza diversi	89.635
meno fondo svalutazione crediti diversi	-89.635
Crediti prelievi agricoli	227.838
Crediti diversi	7.718
	5.595.461

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 a € 2.966.126, verso la parte acquirente Core One S.r.l., con scadenza 30 luglio 2008.

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31 dicembre 2005	101.993.741
Saldo al 31 dicembre 2004	55.740.216
Variazioni	46.253.525

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Depositi a termine	92.000.000	47.350.000
Depositi bancari e postali	9.974.803	8.376.756
Denaro e altri valori in cassa	18.938	13.460
	101.993.741	55.740.216

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 2005	5.599.463
Saldo al 31 dicembre 2004	4.889.191
Variazioni	710.272

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	5.225.028
Depositi a termine interessi	11.645
	5.236.673
Risconti attivi	
<i>Leasing</i> unità produttiva Novi Ligure maxicanone	221.919
Canoni di manutenzione	7.672
Abbonamenti	11.032
Canoni di locazione	69.658
Canoni e traffico telefonico	15.149
Polizze assicurative	27.756
Altri	9.604
	362.790
	5.599.463

I ratei attivi includono l'iscrizione di interessi attivi maturati, e non ancora incassati, su strumenti finanziari derivati accessi a copertura dei rischi valuta a tasso di interesse di cui al 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, a fronte del quale sono iscritti i relativi canoni.

La quota di maxicanone viene ripartita secondo le seguenti scadenze:

anno	Quota maxi-canone
2006	36.986
2007	36.986
2008	36.986
2009	36.986
2010	36.986
2011	36.989
	221.919

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 leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	26.564.388
Beni acquisiti in <i>leasing</i> finanziario nel corso dell'esercizio	0
Quote ammortamento di competenza dell'esercizio	-884.100
Beni in <i>leasing</i> finanziario al termine dell'esercizio al netto degli ammortamenti	25.680.288
Impatti sull'attivo circolante	-211.399
Totale attività	25.468.889
Passività	
Debiti impliciti alla fine dell'esercizio precedente	24.796.667
Debiti impliciti sorti nell'esercizio	0
Riduzioni per rimborsi di capitale	-2.867.609
Debito implicito alla fine dell'esercizio	21.929.058
Di cui scadente alla fine dell'esercizio successivo	2.945.118
Di cui scadente da 1 a 5 anni	15.963.567
Di cui scadente oltre 5 anni	3.020.373
Totale passività	21.929.058
Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio	3.539.831
Effetto netto di conto economico	1.115.052
Effetto sul patrimonio netto alla fine dell'esercizio	4.654.883

Effetti di conto economico	
Storno di canoni su operazioni di <i>leasing</i> finanziario	3.556.740
Rettifiche / riprese di valore a seguito di operazioni di <i>leasing</i> finanziario	-211.399
Rilevazione di oneri finanziari relativi a contratti di <i>leasing</i>	-670.762
Rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere	-884.100
Effetto sul risultato prima delle imposte	1.790.479
Rilevazione dell'effetto fiscale	-675.427
Effetto netto di conto economico	1.115.052

PASSIVITÀ

A) Patrimonio netto

Saldo al 31 dicembre 2005	458.007.281
Saldo al 31 dicembre 2004	453.897.627
Variazioni	4.109.654

Descrizione	31 dicembre 2004	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2005
Capitale sociale	29.040.000			29.040.000
Riserva legale	5.808.000			5.808.000
Riserva per azioni proprie	29.779.604	1.095.354	1.585.487	29.289.471
Riserva straordinaria	243.221.990			243.221.990
Riserva di conferimento partecipazione ex D. Lgs. 544/92	3.041.357			3.041.357
Riserva detrazione IVA 4% Legge 64/86	591.982			591.982
Riserva detrazione IVA 6% Legge 67/86	451.142			451.142
Contributi in conto capitale	260.963			260.963
Utili esercizi precedenti	8.019.577	107.163.690	1.095.355	114.087.912
Utili (perdite) esercizio	133.683.012	32.214.464	133.683.012	32.214.464
	453.897.627	140.473.508	136.363.854	458.007.281

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 2005 ha deliberato la destinazione dell'utile dell'esercizio precedente, pari a € 133.683.012, come segue:

- a utili esercizi precedenti	€ 105.578.203
- a dividendo	€ 28.104.809

Il capitale sociale, interamente versato, è così composto.

Azioni al 31 dicembre 2005	Numero	Valore nominale	Totale
Ordinarie	290.400.000	0,1	29.040.000

Il numero di azioni al 31.12.2005 è comprensivo di 9.043.987 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.

B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31 dicembre 2005	8.248.642
Saldo al 31 dicembre 2004	10.377.245
Variazioni	-2.128.603

Descrizione	31 dicembre 2004	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2005
Per trattamento di quiescenza	133.661			133.661
Per imposte differite	4.152.237	1.490.680	422.431	5.220.486
Altri:				
- ristrutturazione	4.602.347		2.430.852	2.171.495
- oneri futuri	614.000		114.000	500.000
- diversi	70.000	70.000	70.000	70.000
- per contenziosi in corso	355.000		325.000	30.000
- rischi su agenti	450.000		327.000	123.000
	10.377.245	1.560.680	3.689.283	8.248.642

La Società iscrive in bilancio gli accantonamenti per le situazioni di contenzioso o di rischio quando l'accadimento è probabile e verosimile e l'entità è ragionevolmente stimabile e 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 2005		31 dicembre 2004	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES 33% IRAP 4,25% *	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES 33% IRAP 4,25% *
Ammortamenti anticipati	13.460.302	5.013.963	10.510.227	3.915.059
Svalutazione crediti	396.488	130.841	188.514	62.210
Plusvalenze rateizzate	224.635	75.682	519.047	174.968
	14.081.425	5.220.486	11.217.788	4.152.237

* Effetto fiscale IRAP laddove applicabile

La variazione del periodo per imposte differite, pari a € 1.068.249, si è così movimentata:

Saldo iniziale imposte differite	4.152.237
Incremento imposte differite esercizio IRES	1.328.433
Utilizzo imposte differite esercizio IRES	-383.432
Incremento imposte differite esercizio IRAP	162.247
Utilizzo imposte differite esercizio IRAP	-38.999
	5.220.486

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 ha previsto il graduale trasferimento, a partire dal 2003 per gli esercizi successivi fino all'anno in corso, delle attività produttive degli stabilimenti di Termoli prima e di Sesto San Giovanni poi, al nuovo impianto realizzato a Novi Ligure.

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.

Il saldo al 31 dicembre 2005 rispecchia la stima di quanto ancora dovrà essere liquidato a fronte degli oneri del personale che devono essere ancora sostenuti, a seguito della chiusura dell'unità produttiva di Sesto San Giovanni, avvenuta nel corso dell'esercizio.

Gli utilizzi del fondo nel corso del 2005 si riferiscono principalmente a oneri relativi al personale e al trasferimento di impianti da Sesto San Giovanni a Novi Ligure.

I decrementi relativi al fondo per oneri futuri sono stati utilizzati per la definizione dei contenziosi in corso.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31 dicembre 2005	8.293.218
Saldo al 31 dicembre 2004	8.678.893
Variazioni	-385.675

La variazione è così costituita:

Variazioni	Importo
Incremento dell'esercizio	1.441.543
Decremento dell'esercizio	-1.827.218
	-385.675

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della Società al 31 dicembre 2005 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti per € 612.824 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 2005	635.946.514
Saldo al 31 dicembre 2004	544.401.553
Variazioni	91.544.961

Il significativo incremento dei debiti è da ascrivere principalmente alla posizione debitoria verso le banche, più ampiamente commentata nella relazione sulla gestione, ai maggiori debiti verso fornitori, in parte correlati agli approvvigionamenti dei prodotti acquisiti in licenza di distribuzione, caratterizzati peraltro da una forte stagionalità invernale, e infine all'esposizione verso le società controllate.

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	71.500.055			71.500.055
Debiti verso altri finanziatori	155.071	426.845	1.042.803	1.624.719
Acconti	35.000			35.000
Debiti verso fornitori	46.946.595	216.513		47.163.108
Debiti verso imprese controllate	247.144.052			247.144.052
Debiti tributari	5.918.405			5.918.405
Debiti verso istituti di previdenza	1.627.218			1.627.218
Altri debiti	2.980.389			2.980.389
	376.306.785	643.358	258.996.371	635.946.514

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 del mondo	totale
- per obbligazioni			257.953.568	257.953.568
- verso banche	71.500.055			71.500.055
- verso altri finanziatori	1.624.719			1.624.719
- acconti	35.000			35.000
- verso fornitori	39.922.038	4.129.014	3.112.056	47.163.108
- verso imprese controllate	26.038.661	221.104.706	685	247.144.052
- tributari	5.918.405			5.918.405
- verso istituti di previdenza	1.627.218			1.627.218
- verso altri	2.980.389			2.980.389
	149.646.485	225.233.720	261.066.309	635.946.514

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 tranche 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	debiti diversi	debiti finanziari	tesoreria accentrata	totale
Campari Italia S.p.A.	111.935	182.878			294.813
Barbero 1891 S.p.A.	82.880	143.612		24.933.027	25.159.519
Sella & Mosca S.p.A.	687	256.704			257.391
Zedda Piras S.p.A.	73	326.117			326.190
Longhi & Associati S.r.l.		749			749
Campari France S.A.	2.321.620				2.321.620
Campari International S.A.M.	3.052.641	230.445			3.283.086
Campari Finance Teoranta			51.000.000		51.000.000
Skyy Spirits, LLC	511	173			684
Lacedaemon Holding B.V.			42.000.000		42.000.000
DI.CI.E. Holding B.V.			122.500.000		122.500.000
	5.570.347	1.140.678	215.500.000	24.933.027	247.144.052

Tra i debiti diversi sono iscritti i debiti per il trasferimento di imposte derivante dall'esercizio dell'opzione per il regime di consolidato fiscale nazionale per € 512.487 e gli interessi su tesoreria accentrata per € 174.234.

I rapporti di tesoreria accentrata 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	2.237.942
Erario conto altre imposte	20.785
Erario conto ritenute	744.565
Accise	2.915.113
	5.918.405

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	1.531.306
Altri Istituti	79.626
INAIL	16.286
	1.627.218

Tra gli altri debiti figurano posizioni debitorie verso dipendenti per mensilità aggiuntive, ferie e note spese complessivamente pari a € 2.402.754, verso Sindaci per € 182.000 e altri di natura diversa per € 395.635.

E) Ratei e risconti

Saldo al 31 dicembre 2005	14.070.300
Saldo al 31 dicembre 2004	14.494.844
Variazioni	-424.544

Descrizione	Importo
Ratei passivi	
Prestito obbligazionario - interessi verso obbligazionisti	5.225.028
Cross currency swap - su prestito obbligazionario	3.254.341
Interessi passivi su finanziamento agevolato	12.780
Interessi passivi su finanziamenti	8.308
	8.500.457
Risconti passivi	
Core One S.r.l. plusvalenza su cessione immobili	4.941.933
Regione Piemonte contributi in conto capitale	627.755
Altri	155
	5.569.843
	14.070.300

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 € 4.941.933, 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 2005	Saldo al 31 dicembre 2004	Variazioni
Sistema improprio degli impegni verso terzi	262.315.419	201.965.460	60.349.959
Sistema improprio degli impegni da terzi	2.000.000	4.026.584	-2.026.584
	264.315.419	205.992.044	58.323.375

I conti d'ordine sono così costituiti:

Sistema improprio degli impegni verso terzi

Fidejussioni a terzi

Redfire, Inc. - a garanzia linea di credito pari a USD 67.000.000	56.794.100
Koustikos Distilleries S.A. - a garanzia linee di credito e finanziamento	7.100.000
N. Kaloyannis Bros. S.A. - a garanzia linee di credito	4.000.000
Belfor Italia - a garanzia pagamento saldo lavori a Crodo	972.000
Dogana di Milano - a garanzia accise gravanti su merce nel deposito fiscale	11.732.914
Dogana di Milano - a garanzia presentazione bottiglie importate e contrassegnate	4.500.000
Dogana di Milano - a garanzia pagamento indennità doganali	1.033
Dogana di Ancona - a garanzia accise gravanti su merce nel deposito fiscale	500.000
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	3.000.000
Agenzia delle Dogane Regione Piemonte per circolazione contrassegni di Stato in UE ed extraUE	1.300.000

Direzione Comp. Dogane Piemonte - a garanzia accise su prodotti in regime sospensivo	30.000
Direzione Regione 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
Agenzia delle Dogane Alessandria - procedura domiciliazione c/o stabilimento di Novi Ligure	10.330
Ufficio Dogane di Avezzano - a garanzia diritti doganali	200.000
Regione Lombardia - canone concessione pozzi presso stabilimento di 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	75.811
Ministero delle Attività Produttive - a garanzia titolo di esportazione	422.950
Snam - a garanzia pagamento bollette metano	41.316
S.A.C. - a garanzia compravendita immobile in Roma - Via Oderisi da Gubbio 13	103.291
Edison Energia - a garanzia fornitura energia elettrica	96.400
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
	100.038.136
Nostre fidejussioni a società del Gruppo	
Campari Italia S.p.A. - a garanzia fidejussioni diverse a favore di terzi	994.133
Zedda Piras S.p.A. - a garanzia fidejussioni diverse a favore di terzi	94.124
Sella & Mosca S.p.A. - a garanzia fidejussioni diverse a favore di terzi	2.890.476
Barbero 1891 S.p.A.	500.000
	4.478.733
Canone utilizzo beni di terzi	
Pellegrini S.p.A. - <i>leasing</i> per attrezzature ed arredi mensa stabilimento Novi Ligure	80.297
	80.297
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	10.092.603
	10.092.603
Garanzie a terzi	
Redfire, Inc. - a garanzia finanziamento <i>private placement</i> per US\$ 170.000.000	144.104.433
Core One S.r.l. - a garanzia contratto locazione immobile di Via Filippo Turati 27 a Milano	706.250
Core One S.r.l. - a garanzia contratto locazione immobile di Via Filippo Turati 25 a Milano	36.593
Società Cattaneo - contributo costruzione scuola materna nel Comune di Crodo	41.449
	144.888.725
Fornitori conto impegni pubblicitari	
Dorna - sponsorizzazione motomondiale - contratto 2006 / 2007 pari a US\$ 3.228.750	2.736.925
	2.736.925
	262.315.419

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.

CONTO ECONOMICO

A) Valore della produzione

Saldo al 31 dicembre 2005	306.654.498
Saldo al 31 dicembre 2004	284.257.163
Variazioni	22.397.335

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

Descrizione	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	283.743.997	251.974.094	31.769.903
Variazioni rimanenza prodotti	5.377.231	7.604.274	-2.227.043
Altri ricavi e proventi	17.533.270	24.678.795	-7.145.525
	306.654.498	284.257.163	22.397.335

Nei ricavi alle vendite sono comprese accise e contrassegni per € 37.852.285.

Ricavi per area geografica

I ricavi per area geografica sono così dettagliati:

Area	Vendite
Italia	235.696.859
Resto d'Europa	70.187.961
Resto del mondo	769.678
	306.654.498

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

I ricavi diversi sono così composti:

Vendite diverse	6.359.517
Vendita materiale e servizi promozionali e pubblicitari	2.096.428
Proventi immobiliari	1.121.612
<i>Royalty</i>	327.185
Contributi in conto capitale	105.371
Contributi promozionali / pubblicitari attivi	41.858
Servizi intrasocietari	4.933.960
Plusvalenze da alienazione immobilizzazioni	21.054
Recupero spese di lavorazioni e di personale	28.635
Recupero spese accessorie estere	173.849
Recupero spese di trasporto	174.163
Rimborsi e indennizzi assicurativi	66.506
Servizi informativi	896.676
Ricavi e proventi diversi	1.186.456
	17.533.270

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 € 500.046; riaddebiti di varia natura alle società del Gruppo per € 102.587; compensi derivanti da contratti di lavorazione esterna effettuata per terzi pari a € 440.964, nonché ricavi di natura diversa per € 142.859.

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 2005	294.171.285
Saldo al 31 dicembre 2004	264.005.450
Variazioni	30.165.835

Descrizione	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	202.862.148	173.984.884	28.877.264
Servizi	33.014.931	32.387.663	627.268
Godimento di beni di terzi	9.242.325	8.893.130	349.195
Salari e stipendi	18.818.849	18.460.758	358.091
Oneri sociali	6.320.062	6.220.770	99.292
Trattamento di fine rapporto	1.441.543	1.371.586	69.957
Altri costi del personale	891.647	861.559	30.088
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	10.002.804	10.464.638	-461.834
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	8.521.005	8.962.174	-441.169
Accantonamento per rischi	70.000	834.000	-764.000
Variazione rimanenze	-683.060	-1.270.717	587.657
Oneri diversi di gestione	3.669.031	2.835.005	834.026
	294.171.285	264.005.450	30.165.835

Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci

La voce è principalmente costituita da acquisti di materie prime per € 63.515.338, da abbigliamento e materiali di consumo per produzione per € 65.287.437, di merci per € 32.275.524, di accise e contrassegni per € 38.044.108, di materiale pubblicitario e manutenzioni per € 3.025.156, cancelleria e altri materiali per la rimanente parte.

Costi per servizi

La voce comprende costi per manutenzioni per € 2.161.322, costi per consulenze per € 2.551.805, spese di trasporto per € 1.453.056, utenze per € 4.783.791, costi relativi ai servizi informativi per € 1.107.805, compensi ad amministratori e sindaci e altri costi correlati alle cariche per € 2.723.835, costi per pubblicità istituzionale per € 7.619.738 nonché costi legati all'attività produttiva e amministrativa per € 10.613.579.

Costi godimento beni di terzi

Tali costi includono i canoni di *leasing* derivanti dai contratti relativi all'unità produttiva di Novi Ligure per € 3.582.783, il canone di locazione dell'immobile di Via Filippo Turati 27 a Milano per € 3.402.975, canoni di noleggio di autovetture per € 663.460, carrelli elevatori e fotocopiatrici per € 364.039, noleggi macchine elettroniche per € 782.921, apparecchiature di stabilimento per € 201.585 e noleggi di natura diversa per € 244.562.

Oneri diversi di gestione

Imposte e tasse deducibili	168.788
Imposte e tasse indeducibili	349.748
Spese gestione immobili affittati	25.385
Oneri di utilità sociale	14.050
Quote associative	127.643
Giornali, riviste, e pubblicazioni	94.239
Spese di rappresentanza	137.982
Contributo Conai su acquisti	596.534
Oneri consortili	280.051
Oneri diversi	1.867.455
Minusvalenze alienazione altre immobilizzazioni materiali	7.156
	3.669.031

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31 dicembre 2005	19.293.092
Saldo al 31 dicembre 2004	47.963.269
Variazioni	-28.670.177

Descrizione	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004	Variazioni
Proventi da partecipazioni			
Dividendi da imprese controllate	28.306.832	60.013.718	-31.706.886
	28.306.832	60.013.718	-31.706.886
Altri			
Dividendi da altre imprese	7.440		7.440
Plusvalenze da alienazioni di partecipazioni in altre imprese	7.038		7.038
	14.478	0	14.478
Totale	28.321.310	60.013.718	-31.692.408

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 2005	31 dicembre 2004	Variazioni
Altri proventi finanziari			
Da titoli iscritti nell'attivo circolante			
- Interessi attivi su titoli obbligazionari	17.283.942	0	17.283.942
- Utili da alienazioni titoli diversi	3.415.969	1.045.000	2.370.969
- Dividendi da titoli iscritti nell'attivo circolante	17.935.702	11.559.550	6.376.152
	38.635.613	12.604.550	26.031.063
Proventi diversi dai precedenti			
Da controllate			
- Interessi su tesoreria accentrata	767.526	923.665	-156.139
- Utili su cambi verso controllate	997	5.274	-4.277
	768.523	928.939	-160.416
Da altri			
- Interessi su depositi a termine	424.978	911.359	-486.381
- Interessi su pronti contro termine	14.500.000	0	14.500.000
- Proventi finanziari su titoli azionari	19.196.193	4.091.250	15.104.943
- Altri proventi finanziari	7.511	9.433	-1.922
- Interessi attivi diversi	100.825	125.262	-24.437
- Interessi bancari e postali	118.149	95.896	22.253
- Interessi attivi su strumenti finanziari derivati	297.537	0	297.537
- Interessi attivi su strumenti finanziari derivati da prestito obbligazionario	11.355.448	10.504.608	850.840
	46.000.641	15.737.808	30.262.833
Totale	85.404.777	29.271.297	56.133.480

Descrizione	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004	Variazioni
Interessi e altri oneri finanziari			
Verso controllate			
- Interessi su tesoreria accentrata	570.746	1.443.079	-872.333
- Interessi su finanziamenti	4.730.136	5.050.537	-320.401
- Perdite su cambi v/ imprese controllate	1.092	1.412	-320
	5.301.974	6.495.028	-1.193.054
Verso altri			
- Interessi passivi su obbligazioni	11.355.448	10.504.608	850.840
- Interessi passivi su strumenti finanziari derivati		37.321	-37.321
- Interessi passivi su strumenti finanziari derivati da prestito obbligazionario	7.185.771	7.188.837	-3.066
- Interessi passivi bancari	21.744	2.328	19.416
- Oneri finanziari su titoli azionari	33.983.728	11.286.730	22.696.998
- Perdite da cessione di attività finanziaria	33.713.096	4.682.750	29.030.346
- Interessi passivi su finanziamenti	2.688.189	1.007.041	1.681.148
- Altri	186.284	112.078	74.206
	89.134.260	34.821.693	54.312.567
Totale	94.436.234	41.316.721	53.119.513

In particolare nel corso del 2005 sono stati effettuati investimenti di liquidità a breve termine di varia natura, tra cui depositi a termine e investimenti in titoli iscritti nell'attivo circolante, che hanno prodotto un risultato netto rispettivamente di € 2.177.645, e di € 3.179.852.

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 a € 7.185.771.

Interessi attivi su strumenti finanziari derivati	11.355.448
Interessi passivi su obbligazioni	11.355.448
Interessi passivi su strumenti finanziari derivati	7.185.771

La gestione della tesoreria accentrata ha generato nel corso dell'esercizio interessi attivi per € 767.526 e interessi passivi per € 570.746, mentre i finanziamenti a breve termine ottenuti da società controllate hanno determinato interessi passivi per € 4.730.136.

Gli interessi passivi maturati su affidamenti bancari nel corso dell'esercizio sono stati pari ad € 2.688.189.

Si rammenta infine che l'unico contratto derivato in essere al 31.12.2005 è quello relativo al prestito obbligazionario emesso dalla Società sul mercato statunitense, di cui ai precedenti commenti.

Descrizione	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004	Variazioni
Utili e perdite su cambi			
Utili su cambi commerciali	10.269	59.625	-49.356
Utili su cambi finanziari	191.211	54.189	137.022
Perdite su cambi commerciali	-19.525	-62.000	42.475
Perdite su cambi finanziari	-178.716	-56.839	-121.877
	3.239	-5.025	8.264

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31 dicembre 2005	2.625.942
Saldo al 31 dicembre 2004	71.563.578
Variazioni	-68.937.636

Descrizione	31 dicembre 2005
Sopravvenienze attive	2.223.308
Plusvalenze su alienazioni immobili	959.093
	3.182.401
Sopravvenienze passive	556.459
	556.459
Totale	2.625.942

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31 dicembre 2005	2.187.783
Saldo al 31 dicembre 2004	6.095.548
Variazioni	-3.907.765

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

Risultato prima delle imposte

	2005	2004
Totale	34.402.247	139.778.560
Imposte sul reddito dell'esercizio		
	2005	2004
Correnti	-1.378.062	3.607.177
Differite	1.490.680	1.553.608
Anticipate	2.075.165	934.763
Totale	2.187.783	6.095.548

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.

Il compenso agli amministratori risulta interamente pagato nell'esercizio.

Amministratori	2.566.399
Collegio sindacale	175.000

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		Valuta	Capitale sociale in valuta	Percentuale partecipazione		Patrimonio netto al 31 dicembre 2005 in €	Quota patrimonio netto posseduta	Utile / Perdita al 31 dicembre 2005 in €	Quota Utile/Perdita posseduto	Valore di bilancio	Differenza tra valore di bilancio e patrimonio netto posseduto
				Diretta	Indiretta						
Denominazione	Sede										
Campari do Brasil Ltda.	Barueri	BRC	243.202.100	100		71.336.401	71.336.401	-4.934.809	-4.934.809	114.737.986	43.401.585
DI.CI.E. Holding B.V.	Amsterdam	€	15.015.000	100		271.939.707	271.939.707	9.140.265	9.140.265	25.024.335	-246.915.372
Prolera LDA	Funchal	€	5.000	100		5.343.862	5.343.862	4.996.020	4.996.020	5.000	-5.338.862
Redfire, Inc.	Wilmington	US\$	115.450.000	100		161.969.145	161.969.145	16.810.220	16.810.220	153.823.802	-8.145.343
Barbero 1891 S.p.A.	Canale	€	22.350.000	100		51.062.400	51.062.400	11.436.444	11.436.444	222.536.780	171.474.380
Campari Italia S.p.A. Zedda Piras S.p.A.	Milano Cagliari (sede operativa: Alghero)	€	1.220.076	100		21.909.527	21.909.527	20.331.676	20.331.676	712.814	-21.196.713
Campari Finance Teoranta	Dublino	€	16.276.000	100		25.445.982	25.445.982	1.161.153	1.161.153	80.912.564	55.466.582
Sella & Mosca S.p.A. Skyy Spirits, LLC	Alghero Wilmington (sede operativa San Francisco)	€	13.838.916		100	63.522.327	63.522.327	3.790.072	3.790.072	51 *	
Campari Deutschland GmbH	Monaco	US\$	15.348.729		89	23.998.387	21.358.564	45.905.562	40.855.950		
Qingdao Sella & Mosca Winery Co. Ltd.	Pingdu City, Qingdao	€	5.200.000		100	7.486.088	7.486.088	2.167.475	2.167.475		
Société Civile du Domaine de la Margue	Saint Gilles	RMB	24.834.454		93,67	1.648.559	1.544.205	-225.272	-211.012		
Campari France S.A.S.	Nanterre	€	4.793.183		100	1.787.946	1.787.946	-720.519	-720.519		
Campari International S.A.M.	Monaco	€	2.300.000		100	4.731.486	4.731.486	1.814.901	1.814.901		
Campari International S.A.M.	Monaco	€	100.000.000		100	105.174.198	105.174.198	4.572.089	4.572.089		
Campari Schweiz A.G.	Zug	CHF	2.000.000		100	63.338.690	63.338.690	2.202.917	2.202.917		
Lacedaemon Holding B.V.	Amsterdam	€	10.465.000		100	64.561.868	64.561.868	827.728	827.728		

O-Dodeca B.V.	Amsterdam	€	2.000.000		75	26.253.779	19.690.334	39.953	29.965		
N.Kaloyannis Bros. S.A.	Volos	€	8.884.200		75	9.445.590	7.084.192	-597.119	-447.840		
Koutsikos Distilleries S.A.	Volos	€	2.239.405		75	1.271.460	953.595	-512.972	-384.729		
Gregson's S.A.	Montevideo	URP	175.000		100	270.426	270.426	-13.716	-13.716		
Longhi & Associati S.r.l.	Milano	€	10.400		70	697.664	488.365	351.117	245.782		
Sella & Mosca Commerciale S.r.l.	Alghero	€	10.000		100	10.000	10.000	0	0		
Teruzzi & Puthod S.r.l. **	San Gimignano	€	1.000.000		100	12.893.385	12.893.385	-2.863	-2.863		
Giannina S.r.l. ***	San Gimignano	€	20.000		100	225.134	225.134	32.619	32.619		
Dunwilco (1290) Ltd (*)	Stirling	GBP	1		100	1	1	0	0		
Dunwilco (1291) Ltd (*)	Stirling	GBP	1		100	1	1	0	0		
										597.753.332	

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

**società costituita in data 13 dicembre 2005 e acquisita nel Gruppo il 27 dicembre 2005; il primo bilancio sarà redatto al 31 dicembre 2006

*** società acquisita il 27 dicembre 2005

(*) società rinominata in Glen Grant Distillery Company Limited il 19 gennaio 2006

(*) società rinominata in Old Smuggler Whisky Company Limited il 19 gennaio 2006

Imprese collegate		Valuta	Capitale sociale in valuta	Percentuale partecipazione		Patrimonio netto al 31 dicembre 2005 in €	Quota patrimonio netto posseduta	Utile / Perdita al 31 dicembre 2005 in €	Quota Utile / Perdita posseduta	Valore di bilancio	Differenza tra valore di bilancio e patrimonio netto posseduto
Denominazione	Sede			Diretta	Indiretta						
M.C.S. S.c.a.r.l.	Bruxelles	€	464.808		33,3	868.686	289.272	402.017	133.872		
International Marques V.o.f.	Harleem	€	210.000		33,3	688.818	229.376	478.818	159.446		
Fior Brands Ltd.	Stirling	GBP	100		50	-4.471	-2.235	-6.572	-3.286		
SUMMA S.L. *	Madrid	€	342.000		30	364.000	109.200	11.000	3.300		

0

* ultimo bilancio chiuso al 31 agosto 2005

RENDICONTI DEI FLUSSI DI CASSA
Per l'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2005

Valori espressi in unità di Euro	31/12/2005
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE:	
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO:	32.214.464
<i>Rettifiche per riconciliare l'utile netto al flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività operative:</i>	
Imposte anticipate e differite	3.143.414
Ammortamenti	18.523.809
Accantonamenti per fondo trattamento fine rapporto ("TFR")	1.425.178
Accantonamenti per rischi	70.000
(Utilizzo del fondo rischi e del fondo imposte)	(3.266.852)
(Utili) perdite su vendite di immobilizzazioni e partecipazioni	987.303
Pagamenti del fondo trattamento fine rapporto	(1.810.854)
Variazione netta del credito d'imposta per acconto TFR	97.511
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>	
Rimanenze	(5.896.005)
Crediti verso controllate (ad eccezione dei rapporti di tesoreria)	(3.611.734)
Crediti tributari	(2.614.987)
Altri crediti	(1.263.498)
Ratei e Risconti attivi	(710.272)
Ratei e Risconti passivi	(424.543)
Debiti verso fornitori	11.024.472
Debiti verso controllate (ad eccezione dei rapporti di tesoreria)	2.221.899
Altri debiti	(1.746.943)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE	48.362.362
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:	
Acquisti di immobilizzazioni materiali	(5.217.457)
Cessioni di immobilizzazioni materiali	306.107
Acquisti di immobilizzazioni immateriali	(2.773.184)
Acquisti di partecipazioni	(13.000.000)
Cessioni di partecipazioni	41.317
Altre immobilizzazioni finanziarie	173.431
Acquisti di azioni proprie	(1.095.355)
Cessioni di azioni proprie	1.585.487
FLUSSO DI CASSA GENERATO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(19.979.654)

FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:	
Variazione netta dei debiti finanziari a breve termine	23.067.208
Variazione netta dei rapporti di tesoreria con le controllate	(41.091.582)
Variazione netta dei rapporti di finanziamento con le controllate	64.000.000
Pagamento dei dividendi	(28.104.809)
	<hr/>
FLUSSO DI CASSA UTILIZZATO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	17.870.817
	<hr/>
AUMENTO (DIMINUZIONE) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	46.253.525
	<hr/>
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	55.740.216
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	101.993.741

ANALISI DEI MOVIMENTI NELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

Allegato n. 4

Patrimonio netto	31/12/02	Incrementi	Utilizzi	31/12/03	Incrementi	Utilizzi	31/12/04	Incrementi	Utilizzi	31/12/05
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	4.605.806	5.826.202	29.779.604	1.095.354	1.585.487	29.289.471
Riserva straordinaria	7.981.689	239.420.568		247.402.257		4.180.267	243.221.990			243.221.990
Riserva da conferimento di 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	591.982		591.982			591.982
Riserva detrazione I.V.A. 6% Legge 67/86	0			0	451.142		451.142			451.142
Riserva ammortamenti anticipati	1.354.460	576.919		1.931.379	6.117.699	8.049.078	0			0
Riserva tassata ammortamenti anticipati	5.189			5.189	528.278	533.467	0			0
Contributi in conto capitale	0			0	260.963		260.963			260.963
Utili di esercizi precedenti	130.402.721		130.402.721	0	8.019.577		8.019.577	107.163.690	1.095.355	114.087.912
Avanzo di fusione	5.686.681			5.686.681		5.686.681	0			0
	214.320.097	239.997.487	130.402.721	323.914.863	20.575.447	24.275.695	320.214.615	108.259.044	2.680.842	425.792.817
Utile di esercizio	134.269.966	20.974.951	134.269.966	20.974.951	133.683.012	20.974.951	133.683.012	32.214.464	133.683.012	32.214.464
	348.590.063	260.972.438	264.672.687	344.889.814	154.258.459	45.250.646	453.897.627	140.473.508	136.363.854	458.007.281

Patrimonio Netto al 31 dicembre 2005	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	29.289.471		29.289.471	0
Riserva straordinaria	243.221.990		243.221.990	243.221.990
Riserva da conferimento di 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	591.982
Riserva detrazione I.V.A. 6% Legge 67/86	451.142		451.142	451.142
Contributi conto capitale	260.963		260.963	260.963
Utili esercizi precedenti	114.087.912		114.087.912	114.087.912
	425.792.817	8.998.745	416.794.072	367.463.346
Utile di esercizio	32.214.464		32.214.464	32.214.464
	458.007.281	8.998.745	449.008.536	399.677.810

Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale da bilancio

Allegato n. 5

Reddito <i>ante</i> imposte	34.402.247	
Aliquota fiscale ordinaria		37,25%
Imposta teorica	12.814.837	
	Effetto fiscale	%
Effetto delle variazioni in aumento e in diminuzione rispetto all'aliquota ordinaria:		
Costi indeducibili	3.706.585	10,77%
Redditi esenti	-26.581	-0,08%
Dividendi	-14.933.430	-43,41%
Altre differenze permanenti	626.372	1,82%
<i>Totale</i>	<i>-10.627.054</i>	<i>-30,89%</i>
Aliquota fiscale effettiva		6,36%
Imposte dell'esercizio	2.187.783	

COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI ED AI DIRETTORI GENERALI

Allegato n. 6

SOGGETTO	DESCRIZIONE CARICA		Scadenza della carica	COMPENSI				
	Cognome e nome	Carica ricoperta		Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Emolumenti per la carica nella Società che redige il bilancio	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi
GARAVOGLIA LUCA	Presidente	01/01/05-31/12/05	appr. bilancio 2006	1.045.000,00		100.000,00		1.145.000,00
PERELLI CIPPO MARCO	Consigliere	01/01/05-31/12/05	appr. bilancio 2006	37.500,00				37.500,00
VISONE VINCENZO	Amministratore Delegato	01/01/05-31/12/05	appr. bilancio 2006	385.000,00		75.000,00	328.300,00	788.300,00
SACCARDI STEFANO	Amministratore Delegato	01/01/05-31/12/05	appr. bilancio 2006	289.000,00	4.765,58	50.000,00	130.940,88	474.706,46
MARCHESINI PAOLO	Amministratore Delegato	01/01/05-31/12/05	appr. bilancio 2006	289.000,00	4.580,34	50.000,00	123.682,06	467.262,40
FERRERO CESARE	Consigliere	01/01/05-31/12/05	appr. bilancio 2006	50.000,00				50.000,00
GRANDE STEVENS FRANZO	Consigliere	01/01/05-31/12/05	appr. bilancio 2006	37.500,00			154.941,00	192.441,00
RUBBOLI GIOVANNI	Consigliere	01/01/05-31/12/05	appr. bilancio 2006	62.500,00				62.500,00
RUGGIERO RENATO	Consigliere	01/01/05-31/12/05	appr. bilancio 2006	25.000,00				25.000,00
ZONDERVAN ANTON MACHIEL	Consigliere	01/01/05-31/12/05	appr. bilancio 2006	50.000,00				50.000,00
CORDERO DI MONTEZEMOLO LUCA	Consigliere	01/01/05-10/06/05	appr. bilancio 2006	10.416,67				10.416,67
OTTOLENGHI PIERLEONE	Consigliere	26/09/05-31/12/05	appr. bilancio 2005	6.250,00				6.250,00
TOTALE AMMINISTRATORI				2.287.166,67	9.345,92	275.000,00	737.863,94	3.309.376,53
TRACANELLA UMBERTO	Sindaco Effettivo	01/01/05-31/12/05	appr. bilancio 2006	75.000,00				75.000,00
ORTOLANI ANTONIO	Sindaco Effettivo	01/01/05-31/12/05	appr. bilancio 2006	50.000,00			60.699,70	110.699,70
LAZZARINI ALBERTO	Sindaco Effettivo	01/01/05-31/12/05	appr. bilancio 2006	50.000,00			21.296,25	71.296,25
TOTALE SINDACI				175.000,00	0,00	0,00	81.995,95	256.995,95
TOTALE GENERALE				2.462.166,67	9.345,92	275.000,00	819.859,89	3.566.372,48

Stock option attribuite agli amministratori e ai direttori generali

Allegato n. 7

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	Prezzo medio	Scadenza	Numero	Prezzo medio	Scadenza	Numero	Prezzo medio	Prezzo medio		Numero	Prezzo medio	Scadenza
		opzioni	di esercizio	media	opzioni	di esercizio	media	opzioni	di esercizio	di mercato all'esercizio		opzioni	di esercizio	media
Luca Garavoglia	Presidente	2.240.880	3,35	6 gennaio 2008								2.240.880	3,35	6 gennaio 2008
Vincenzo Visone	Amministratore Delegato	1.363.040	3,67	6 gennaio 2008								1.363.040	3,67	6 gennaio 2008
Stefano Saccardi	Amministratore Delegato	860.650	3,49	6 gennaio 2008								860.650	3,49	6 gennaio 2008
Paolo Marchesini	Amministratore Delegato	860.650	3,49	6 gennaio 2008								860.650	3,49	6 gennaio 2008

Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2005

Signori Azionisti,

Scenario economico di riferimento e mercato delle bevande

Il 2005 è stato caratterizzato da una fase espansiva dell'economia mondiale, che ha beneficiato dell'accelerazione della crescita statunitense.

Il prodotto interno USA infatti, favorito dalla crescita dei consumi privati e dell'occupazione, è aumentato nel corso di tutto l'anno, evidenziando peraltro un moderato rallentamento in autunno a causa delle calamità naturali che hanno interessato parte del paese.

Nell'ultima parte dell'anno sono inoltre emersi interrogativi in merito alle prospettive di inflazione e al futuro andamento dei consumi, manifestandosi l'attesa di un ulteriore rialzo dei tassi d'interesse e dei prezzi petroliferi.

Insieme ai grandi paesi emergenti dell'Asia, quali Cina e India, gli Stati Uniti rappresentano il motore della ripresa dell'economia mondiale, che al contrario trova un più incerto sostegno nell'Europa, al momento strutturalmente più debole.

Tuttavia, anche nei paesi dell'area Euro, soprattutto a partire dalla seconda metà dell'anno, si sono manifestati i primi timidi segnali di miglioramento del quadro congiunturale.

Gli indicatori segnalano infatti una crescita dell'attività produttiva, in parte trainata dalla domanda statunitense.

In Europa stenta tuttavia a migliorare il clima di fiducia percepito dalle famiglie, e si evidenzia un aumento dell'inflazione.

Più lenta risulta la crescita dell'economia italiana, con un leggero incremento del prodotto interno lordo e una moderata ripresa della produzione, peraltro registrata solo a fine anno; ciononostante permane una sostanziale stagnazione dei consumi delle famiglie e un perdurante clima di incertezza.

Inoltre, i rincari dei prodotti petroliferi, delle tariffe energetiche nonché dei servizi, si accompagnano alla persistente debolezza della domanda interna.

La svolta ciclica favorevole è attesa per il 2006, anche se il primo semestre dell'anno evidenzia ancora un quadro incerto, sia per quanto riguarda la spinta inflazionistica che la dinamica della produzione e della domanda.

L'evoluzione del mercato degli *spirit* appare coerente con il contesto generale dell'economia; si registra infatti una leggera crescita complessiva, sostenuta principalmente dal mercato statunitense e dallo sviluppo dei mercati emergenti.

Si conferma la tendenza al consolidamento del settore, tramite fusioni e acquisizioni, con positivi effetti sui corsi dei titoli azionari dei gruppi quotati.

Per quanto riguarda il mercato dei vini, continua a conseguire risultati positivi l'industria nel "nuovo mondo" (Australia, Nuova Zelanda, Sud Africa e Stati Uniti), mentre si conferma maturo il mercato europeo: sostanzialmente stabile l'Italia e la Spagna, negativa, sia in termini di consumi che di esportazioni, la Francia.

In particolare il segmento degli *sparkling wine* mostra una tendenza di crescita, con uno sviluppo potenziale della categoria *premium*, che beneficia del crescente interesse dei consumatori più giovani. L'area dell'est europeo, trainata dall'andamento positivo della Russia, risulta particolarmente dinamica in termini di crescita, come pure l'Asia (in particolare la Cina) registra volumi in crescita.

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 nei mercati nazionale ed internazionali.

La commercializzazione dei prodotti del Gruppo è rimasta, fino alla fine del 2005, in capo alle società commerciali Campari Italia S.p.A., per il mercato nazionale, e Campari International S.A.M. per quello internazionale; mentre ha mantenuto la produzione presso i propri impianti produttivi e autonoma distribuzione sul mercato nazionale Barbero 1891 S.p.A, acquisita nel dicembre 2003 e proprietaria di un ampio portafoglio di marchi, tra cui Aperol, Aperol Soda, i liquori Barbieri, e, nel segmento *wine*, Mondoro ed Enrico Serafino.

E' opportuno tuttavia evidenziare che, a partire dal gennaio 2006, la rete di vendita di tutti i prodotti del Gruppo Campari in Italia è stata oggetto di una completa riorganizzazione, più ampiamente descritta negli eventi successivi.

Il bilancio dell'esercizio 2005, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, è stato redatto in conformità al codice civile e ai principi contabili nazionali.

E' opportuno rilevare che a partire dall'esercizio 2005, il bilancio consolidato di Gruppo è redatto conformemente ai principi contabili internazionali (IAS / IFRS).

A tale scopo, tutte le società partecipate e consolidate hanno predisposto le opportune situazioni patrimoniali ed economiche riclassificate.

L'esercizio al 31 dicembre 2005 evidenzia un utile pari a € 32,2 milioni, dopo aver effettuato accantonamenti per imposte per € 2,1 milioni, ammortamenti e svalutazioni per € 18,5 milioni e accantonamenti a fondi rischi per € 0,07 milioni.

I dati economici più significativi del 2005, espressi in €, sono di seguito riportati:

	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Valore della produzione	306.654.498	284.257.163
Costi della produzione	294.171.285	264.005.450
Differenza tra valore e costi della produzione	12.483.213	20.251.713
Totale proventi e oneri finanziari	19.293.092	47.963.269
Totale delle partite straordinarie	2.625.942	71.563.578
Risultato prima delle imposte	34.402.247	139.778.560
Imposte sul reddito dell'esercizio	2.187.783	6.095.548
Risultato di esercizio	32.214.464	133.683.012

L'andamento economico dell'esercizio risente, rispetto all'anno precedente, principalmente del diverso risultato della gestione finanziaria e straordinaria.

Infatti, la prima, più dettagliatamente presentata nei paragrafi successivi, è significativamente influenzata dai minori dividendi percepiti dalle società controllate, in parte compensati dai maggior proventi generati dagli investimenti di liquidità; la seconda sconta invece il venir meno delle dei proventi straordinari derivanti dalla cessione infragruppo delle partecipazioni Campari Finance Teoranta e Campari Schweiz A.G. a DI.CI.E. Holding B.V.

Il risultato operativo evidenzia una crescita del valore della produzione, cui è correlato un proporzionale incremento dei costi.

Per una migliore comprensione dell'evoluzione dell'andamento aziendale, si riportano le principali componenti della struttura patrimoniale, espresse in €, relative agli ultimi due esercizi

	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Totale immobilizzazioni	854.069.176	853.698.146
Totale attivo circolante	264.897.316	173.262.825
Totale ratei e risconti	5.599.463	4.889.191
Totale attivo	1.124.565.955	1.031.850.162
Totale patrimonio netto	458.007.281	453.897.627
Totale fondi per rischi e oneri	8.248.642	10.377.245
Trattamento di fine rapporto	8.293.218	8.678.893
Totale debiti	635.946.514	544.401.553
Totale ratei e risconti	14.070.300	14.494.844
Totale passivo	1.124.565.955	1.031.850.162

Significativa rispetto all'anno precedente risulta la variazione dei valori di capitale circolante, da attribuirsi sostanzialmente a variazioni di perimetro intervenute nel corso del 2005; in particolare, l'accordo di licenza relativo al portafoglio *spirits* di Brown-Forman, caratterizzato da una forte stagionalità invernale, ha condizionato sia livelli dei magazzini che i debiti verso i fornitori alla fine del periodo.

Inoltre, variazioni relative alle diverse posizioni verso le società controllate, di cui ai rapporti di tesoreria accentrata nonché ad altri finanziamenti intrasocietari, ha determinato un incremento del valore assoluto dei crediti e dei debiti finanziari *intercompany*.

Commenti più analitici relativi alle variazioni patrimoniali, sono contenuti nella nota integrativa.

La posizione finanziaria netta complessiva al 31 dicembre 2005, evidenzia un indebitamento sostanzialmente in linea rispetto all'anno precedente, come di seguito rappresentato:

	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Cassa e disponibilità presso banche	101.993.741	55.740.216
Indebitamento verso banche	(71.500.055)	(48.432.848)
Debiti verso obbligazionisti	(257.953.568)	(257.953.568)
Saldo crediti e debiti finanziari <i>intercompany</i>	(188.871.388)	(166.112.970)
Posizione finanziaria netta	(416.331.270)	(416.759.170)

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

Eventi significativi dell'esercizio

Investimenti industriali

Nel corso del 2005 è stato completato il complesso piano di riorganizzazione industriale, avviato nel 2003 con la chiusura dello stabilimento di Termoli e lo *start up* operativo dell'importante unità produttiva di Novi Ligure.

Infatti, nel corso della seconda metà dell'anno, lo storico stabilimento di Sesto San Giovanni ha cessato l'attività produttiva, a seguito del completato trasferimento delle produzioni di Campari e CampariSoda all'impianto di Novi Ligure.

Nell'ambito del progetto complessivo, già nei primi mesi del 2003 era stato raggiunto un accordo con le organizzazioni sindacali relativamente alle ricadute occupazionali del progetto in oggetto.

Accordi distributivi per la commercializzazione di spirits nei vari mercati mondiali

Nell'ambito della ridefinizione degli accordi distributivi completata da parte di Brown-Forman, uno dei principali *player* mondiali del settore, nell'aprile 2005 è stato siglato l'accordo di distribuzione in Italia del relativo portafoglio *spirit* con il Gruppo Campari.

Di conseguenza, con decorrenza 1 maggio 2005, Campari Italia S.p.A. distribuisce sul mercato italiano i prodotti Jack Daniel's Tennessee Whiskey, il *whisky* americano più venduto nel mondo, Southern Comfort, liquore che si posiziona tra i *brand* di alta gamma, Woodford Reserve, *bourbon* nella fascia alta del mercato, Tuaca, liquore a base di *brandy* di origine italiana e Finlandia Vodka.

La distribuzione di questi prodotti consente di consolidare ulteriormente la presenza di Campari nel mercato italiano degli *spirit* di alta gamma, con un rafforzamento nel canale tradizionale e in particolare nei "locali di tendenza", operando quindi con un portafoglio sinergico e complementare di prodotti.

Inoltre, nel mese di gennaio, è stato siglato anch'essi un accordo di distribuzione, sempre sul mercato nazionale italiano dei prodotti del gruppo Marnier Lapostolle, detentrici del marchio Grand Marnier.

Anche questo accordo di distribuzione rappresenta un ulteriore potenziamento della posizione del Gruppo Campari nel mercato degli *spirit* nella fascia premium.

Con decorrenza aprile, è stato siglato, tramite Skyy Spirits LLC, un accordo di distribuzione negli Stati Uniti della marca di *gin ultra premium* Martin Miller's, di proprietà della società inglese Reformed Spirits Company Ltd., destinata anch'essa in sostanza ai "locali di tendenza".

Nel mese di giugno lo stesso accordo è stato esteso a livello mondiale, con la sola eccezione di Regno Unito e Irlanda, dove Martin Miller's continuerà a essere distribuito dalla società proprietaria del marchio.

Inoltre, è stato sottoscritto un contratto tra Reformed Spirits Company Ltd. e Davide Campari-Milano S.p.A., che permette a quest'ultima di esercitare un'opzione, a partire dal gennaio 2009, per l'acquisto della proprietà del marchio.

Infine, nel mese di novembre, il Gruppo Campari si è aggiudicato i diritti di distribuzione dei *brand* internazionali di *spirit* del Gruppo C&C, negli Stati Uniti e in Brasile, e in particolare la crema di *whisky* Carolans, l'*Irish Whisky* Tullamore Dew e i liquori Irish Mist e (con l'eccezione degli Stati Uniti) Frangelico.

Acquisizione di un'ulteriore 30,1% di Skyy Spirits LLC negli Stati Uniti

Nel mese di febbraio il Gruppo ha acquistato 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 è pari 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).

Il restante 11% del capitale è detenuto dal *management* 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* per l'acquisto / vendita della partecipazione dallo stesso detenuta 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 tra il 31 gennaio 2007 e il 30 novembre 2007.

Acquisizione di Teruzzi & Puthod S.r.l.

Nel mese di dicembre 2005 è stata finalizzata l'acquisizione, tramite Sella & Mosca S.p.A., del 100% di Teruzzi & Puthod S.r.l. e Giannina S.r.l., entrambe da un unico venditore, per un corrispettivo complessivo di € 12,6 milioni.

Le società site nel territorio di San Gimignano in Toscana, rappresentano una delle realtà più significative della regione, con un'estensione di 194 ettari totali, di cui 90 vitati.

Il portafoglio dell'azienda comprende vini di Toscana, tra cui il principale è il pregiato e complesso Terre di Tufi.

L'acquisizione consente alla società di rafforzare ulteriormente la propria posizione nel segmento dei vini e, grazie ai volumi sviluppati all'estero, di incrementare la propria presenza nei mercati internazionali.

Adozione degli Standards contabili internazionali

In conformità al Regolamento europeo 1606/2002 del 19 luglio 2002, a partire dal 1 gennaio 2005, il Gruppo Campari ha adottato, ai fini della redazione del bilancio consolidato, i principi contabili internazionali (IAS / IFRS).

A tale scopo la Capogruppo ha proseguito e ultimato il complesso processo volto alla determinazione delle situazioni patrimoniali ed economiche, proprie e delle società controllate, rettificata in ottemperanza ai principi contabili internazionali, e alla predisposizione dei prospetti di riconciliazione relativi al 1 gennaio 2004 e 31 dicembre 2004, nonché all'ottenimento delle informazioni necessarie alla formalizzazione dell'informativa di bilancio, coinvolgendo tutte le società consolidate.

Campari in Borsa

Nell'ambito di un contesto macroeconomico non ancora favorevole nonostante i segnali di recupero mostrati sul finire del 2005, il titolo Campari ha ottenuto un'ottima *performance* nel corso dell'anno, trainata dall'annuncio di solidi risultati finanziari, da numerose iniziative di sviluppo aziendale e da un settore *spirit & wine* estremamente dinamico in termini di attività di *merger & acquisition*.

Andamento positivo del mercato azionario italiano

Il 2005 non ha dato segnali di crescita dell'economia italiana, quanto piuttosto ha segnato una continua stagnazione, con livelli di consumi e investimenti inferiori alle aspettative e produzione industriale in costante flessione.

Lo scenario ha mostrato tassi di interesse ai minimi storici, condizioni macroeconomiche particolarmente deboli e il prezzo del petrolio ancora in crescita.

Nonostante il quadro macroeconomico domestico non positivo, la Borsa Italiana ha confermato il rialzo dei due anni precedenti in un contesto di volatilità limitata.

Nel 2005 tutti gli indici del mercato azionario hanno registrato un risultato positivo.

In particolare, rispetto a fine 2004 il Mibtel ha registrato una crescita del 13,8%, lo S&P / MIB del 15,5%, il Midex del 6,6%.

Il rialzo degli indici è ascrivibile principalmente ai titoli del comparto petrolifero, di quello finanziario e ad alcuni gruppi protagonisti di operazioni in cui è passato di mano il controllo.

Consolidamento del settore spirit

Nel 2005, il settore *beverage* è stato caratterizzato da importanti movimenti di consolidamento, tra cui, in particolare, l'acquisizione di Allied Domecq da parte dei gruppi Pernod Ricard e Fortune Brands.

L'apprezzamento del settore *spirit*, cominciato sul finire del 2004, ha subito un'importante accelerazione nei primi mesi del 2005, durante i quali la *performance* dei titoli delle aziende coinvolte nell'operazione e, più in generale, l'intero settore sono stati influenzati molto positivamente dall'annuncio dell'operazione sopra citata. Infatti,

in un mercato considerato maturo, l'attività di *merger & acquisition* diventa uno dei catalizzatori più fortemente apprezzati dagli investitori.

L'attività di consolidamento del settore associata alla solidità dei fondamentali delle società ha sostenuto le valutazioni delle aziende *spirit* durante il 2005, traducendosi in una crescita del 24,0% dell'indice di riferimento FTSEurofirst Beverages.

Ottima performance del titolo Campari

Nell'ambito di questo contesto economico e di settore, nel corso dell'anno il titolo Campari, quotato al segmento Blue Chips del Mercato Telematico Azionario, ha registrato un incremento in termini assoluti del 32,0% rispetto al prezzo di chiusura al 31 dicembre 2004 e una *performance* relativa positiva del 18,2% rispetto all'indice di mercato (Mibtel) e del 8,0% rispetto all'indice di settore FTSEurofirst Beverages.

Il 1 settembre il titolo Campari ha registrato il prezzo massimo di chiusura dalla quotazione in Borsa avvenuta a luglio 2001 a €6,78.

Il prezzo minimo di chiusura nel periodo di riferimento, registrato il 12 gennaio, è stato pari a €4,48.

Nel 2005 la trattazione delle azioni Campari ha raggiunto un controvalore medio giornaliero di €2,8 milioni e un volume medio giornaliero di 487,0 migliaia di azioni.

Al 31 dicembre 2005 la capitalizzazione di borsa risulta pari a €1.812 milioni.

Nel periodo di riferimento, l'ottima *performance* dell'azione Campari è stata sostenuta non solo da fattori esterni, tra cui i movimenti di consolidamento in atto nel settore e l'andamento favorevole delle valute, in particolare del Dollaro USA, ma anche da un positivo flusso di notizie societarie.

Si segnalano infatti il perfezionamento dell'acquisto di un'ulteriore partecipazione del 30,1% in Skyy Spirits, LLC, che ha portato la partecipazione nella società statunitense al 89%, i risultati di bilancio 2004 e infrannuali del 2005, che continuano a mostrare solidi fondamentali, e le iniziative promosse dall'azienda in campo commerciale e volte all'ampliamento del *business*.

In particolare, in marzo, il Gruppo Campari ha annunciato due nuovi progetti di sviluppo nel mercato statunitense: il lancio di SKYY90, la nuova *vodka* appartenente al segmento degli *spirit ultra premium*, e l'accordo distributivo per la commercializzazione di Martin Miller's, *ultra premium gin*, con la sottoscrizione di un contratto che permette l'esercizio, da parte di Campari, di un'opzione per l'acquisto della proprietà della marca.

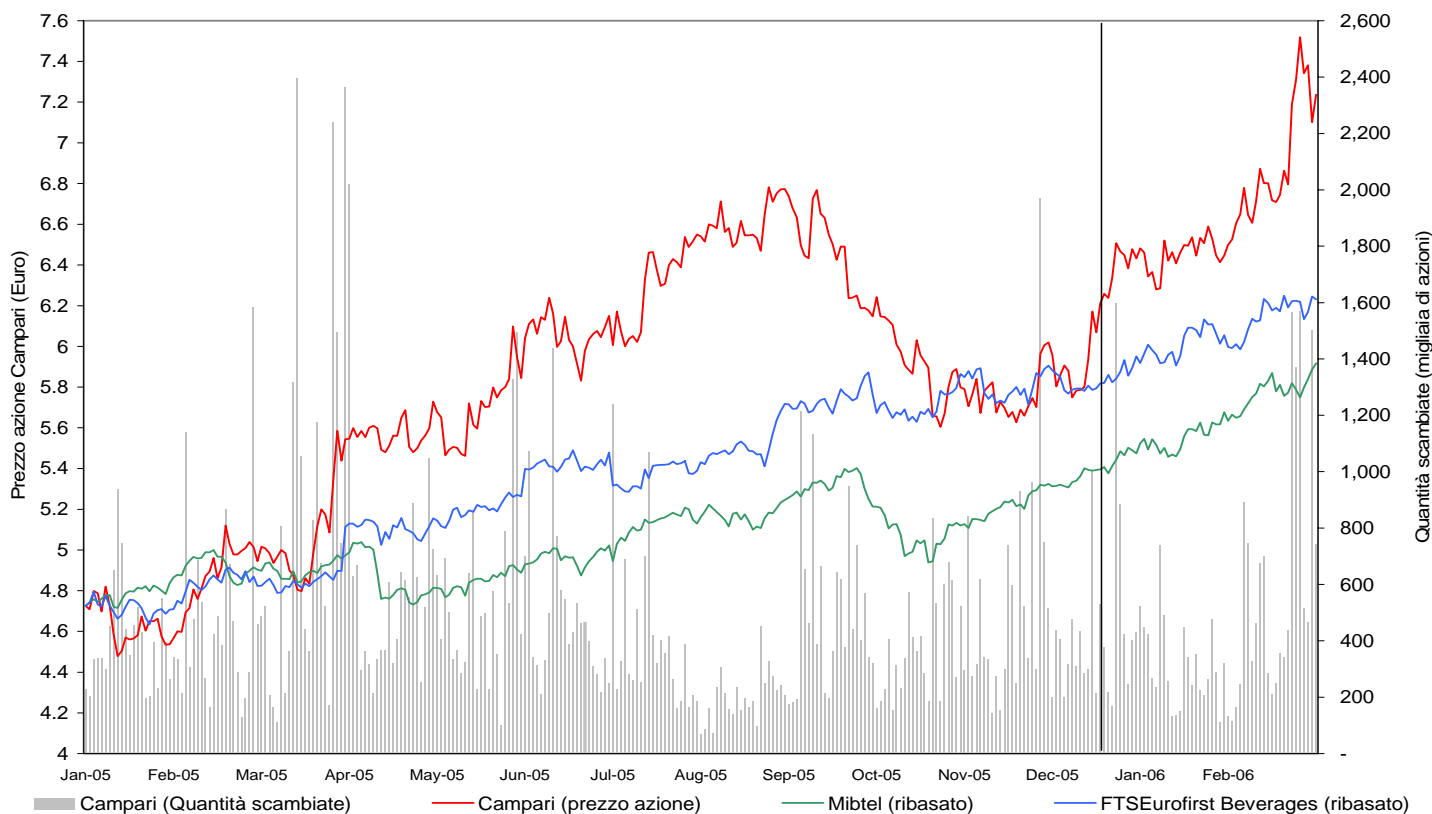
Un ulteriore evento catalizzatore per il titolo Campari è stata l'assegnazione al Gruppo Campari dei diritti per la distribuzione in Italia del portafoglio *spirit* della statunitense Brown-Forman, tra i cui *brand* vi è Jack Daniel's Tennessee Whiskey.

Nell'ultimo trimestre del 2005 sono stati annunciati due nuovi accordi distributivi per la commercializzazione del portafoglio *spirit* del gruppo irlandese C&C negli Stati Uniti e in altri mercati internazionali, e di Midori, liquore al melone di proprietà del Gruppo Suntory, negli Stati Uniti.

Nel mese di dicembre il Gruppo Campari ha annunciato le acquisizioni di Teruzzi & Puthod S.r.l., società vinicola toscana *leader* nella Vernaccia di San Gimignano, per un controvalore di € 12 milioni, e dei marchi Glen Grant, Old Smuggler e Braemar, dal gruppo Pernod Ricard, per un controvalore di € 130 milioni.

In particolare, quest'ultima transazione, che segna l'ingresso del Gruppo nella categoria *Scotch whisky* con Glen Grant, seconda marca di *single malt* a livello mondiale e *brand leader* nella categoria *whisky* in Italia, ha dato nuovo impulso alla crescita del titolo Campari negli ultimi giorni del 2005.

Andamento del titolo Campari e degli indici Mibtel e FTSEurofirst Beverages dal 1 gennaio 2005



Frazionamento azionario.

Il 29 aprile 2005 l'assemblea straordinaria degli azionisti ha approvato il frazionamento delle 29.040.000 azioni ordinarie di Davide Campari-Milano S.p.A. in circolazione, da nominali € 1,00 ciascuna, in 290.400.000 azioni ordinarie di nuova emissione, da nominali € 0,10 ciascuna, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, con assegnazione di 10 azioni di nuova emissione in sostituzione di ogni azione ordinaria in circolazione.

Il capitale sociale di € 29.040.000 è rimasto quindi invariato ed è pertanto rappresentato da 290.400.000 azioni del valore nominale di € 0,10.

A partire dal 9 maggio 2005, le azioni sono state quotate *post* frazionamento con l'assegnazione del nuovo codice ISIN IT0003849244.

Aggiornamento struttura azionaria

Al 31 dicembre 2005 gli azionisti rilevanti risultano essere i seguenti:

Azionista ⁽¹⁾	Numero di azioni ordinarie	% su capitale sociale
Alicros S.p.A.	148.104.000	51,000%
Cedar Rock Capital	16.192.820	5,576%
Davide Campari-Milano S.p.A. (2)	9.043.987	3,114%
Lazard Asset Management	6.036.870	2,079%
Morgan Stanley Investment Management	5.978.750	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'articolo 117 del Regolamento Consob 11971/99 in merito agli obblighi di notificazione delle partecipazioni rilevanti.

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

Si segnala che, a seguito di notificazioni pervenute successivamente alla chiusura dell'anno, alla data dell'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005, Cedar Rock Capital risulta detenere 21.857.798 azioni, corrispondenti al 7,53% del capitale sociale di Davide Campari-Milano S.p.A..

Dividendo

Il dividendo proposto per il 2005 è pari a € 0,10 per ogni azione in circolazione, importo invariato rispetto all'anno precedente. Il dividendo sarà messo in pagamento a partire dal 11 maggio 2006, con esclusione delle azioni proprie in portafoglio, previo stacco della cedola n. 2 in data 8 maggio 2006.

Informazioni sull'azione ⁽¹⁾		2005	2004	2003	2002	2001
<i>Prezzo di riferimento azione:</i>						
Prezzo al 31 dicembre	€	6,24	4,73	3,85	3,00	2,64
Prezzo massimo	€	6,78	4,78	3,85	3,78	3,10
Prezzo minimo	€	4,48	3,57	2,74	2,53	2,18
Prezzo medio	€	5,74	4,04	3,30	3,16	2,72
 <i>Capitalizzazione e volume:</i>						
Volume medio giornaliero ⁽²⁾	N. di azioni	487.006	429.160	378.940	530.930	723.750
Controvalore medio giornaliero ⁽²⁾	€milioni	2,8	1,7	1,3	1,7	2,1
Capitalizzazione di borsa al 31 dicembre	€milioni	1.812	1.372	1.117	871	766
 Dividendo: ⁽³⁾						
Dividendo per azione	€	0,100	0,100	0,088	0,088	0,088
Dividendo complessivo ⁽⁴⁾	€milioni	28,1	28,1	24,7	24,7	24,7

- (1) *Frazionamento delle azioni in ragione di dieci nuove azioni ogni azione posseduta divenuto effettivo il 9 maggio 2005.*
- (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 2005, dividendo proposto.*
- (4) *Negli esercizi 2001, 2002 e 2003, hanno avuto 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; nell'esercizio 2004 hanno avuto diritto al godimento del dividendo 281.048.090 azioni; relativamente all'esercizio 2005 avranno diritto al godimento del dividendo le azioni componenti il capitale sociale al netto delle azioni proprie risultanti alla data di stacco cedola (alla data del Consiglio di Amministrazione del 22 marzo 2006 le azioni componenti il capitale sociale al netto delle azioni proprie risultano pari a 281.356.013).*

Indici di borsa ⁽¹⁾	2005	2004	2003	2002	2001
	IAS / IFRS	IAS / IFRS	Italian GAAP	Italian GAAP	Italian GAAP
Patrimonio netto per azione (€)	2,39	2,15	1,89	1,65	1,48
Price / book value	2,61	2,20	2,04	1,82	1,78
Utile per azione (EPS) (€) ⁽²⁾	0,42	0,35	0,27	0,23	0,22
P/E (price / earnings ratio) ⁽²⁾	14,8	13,7	14,0	10,1	12,1
Payout ratio (dividendo complessivo / utile netto) (%) ⁽³⁾	23,8	29,0	30,9	28,5	38,9
Dividend yield (dividendo / prezzo azione) (%) ⁽³⁾	1,6	2,1	2,3	2,9	3,3

- (1) *Frazionamento delle azioni in ragione di dieci nuove azioni ogni azione posseduta divenuto effettivo il 9 maggio 2005.*
- (2) *Relativamente agli esercizi 2004 e 2005, l'indice è calcolato sulla base della media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione come definito dal principio contabile IAS 33.*
- (3) *Prezzo dell'azione al 31 dicembre; per l'esercizio 2005, dividendo proposto.*

Corporate Governance

Davide Campari-Milano S.p.A. adotta, quale modello di riferimento per la propria *corporate governance*, le disposizioni del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.

Lo Statuto sociale, ha ribadito la scelta di un modello di amministrazione e di controllo della Società di tipo tradizionale, caratterizzato dalla presenza di un organo di gestione, il Consiglio di Amministrazione, e uno di controllo rappresentato dal Collegio Sindacale.

Il Collegio Sindacale, costituito da tre Sindaci effettivi e tre Sindaci supplenti, 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 da una società di revisione.

I Sindaci durano in carica tre esercizi e sono rieleggibili.

Il Consiglio di Amministrazione è composto da undici membri, nominati dall'Assemblea ordinaria, tra i quali sono presenti membri non esecutivi e indipendenti.

Al Consiglio di Amministrazione spettano i più ampi poteri per la gestione della Società al fine di conseguire l'oggetto sociale.

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

A esso è attribuita la responsabilità di determinare le linee strategiche di gestione e di alta direzione della Società e del Gruppo, verificando il generale andamento della gestione, nonché di definire e applicare le regole del governo societario e di esaminare le procedure di controllo interno.

Il Consiglio di Amministrazione si riunisce per valutare l'andamento della gestione ed esaminare le relazioni degli Amministratori Delegati sull'attività svolta nell'esercizio delle deleghe e le operazioni di maggiore rilievo effettuate dal Gruppo, verificando l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì costituito un comitato per il controllo interno ("Comitato Audit"), composto interamente da Amministratori indipendenti, nonché un comitato per la remunerazione e le nomine ("Comitato Remunerazione e Nomine"), composto in prevalenza da Amministratori indipendenti.

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

Il Comitato Remunerazione e Nomine ha il compito di formulare proposte per la remunerazione degli Amministratori cui siano stati attribuiti funzioni e poteri specifici di coloro che ricoprono ruoli chiave nella dirigenza della Società, nonché l'aggiornamento del piano di *stock option*; ha altresì la funzione di proporre una migliore allocazione delle risorse umane all'interno del Gruppo.

La funzione del Comitato Audit, è quella di valutare l'adeguatezza del sistema di controllo interno, nonché del piano di lavoro dei preposti al controllo interno e di riferire in proposito al Consiglio di Amministrazione.

La Società, consapevole dell'importanza di un adeguato sistema di controllo interno, si è dotata infatti di una struttura apposita, che fa capo al preposto al controllo interno o *Group Internal Auditor*, gerarchicamente indipendente dagli Amministratori esecutivi, che risponde direttamente al Presidente della Società.

Essa riferisce del proprio operato, con cadenza almeno trimestrale, agli Amministratori Delegati, al Comitato Audit e al Collegio Sindacale.

Inoltre, gli Amministratori Delegati devono riferire con periodicità almeno trimestrale al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale, tra l'altro, sulle operazioni nelle quali essi abbiano avuto un interesse proprio o di terzi.

A tale scopo, la Società ha adottato una specifica procedura interna per l'effettuazione di operazioni in presenza di interessi propri e degli Amministratori o con parti correlate, recependo le raccomandazioni del Codice in ordine alla determinazione di linee guida per l'identificazione delle operazioni con parti correlate, e conformandosi in tal modo sia alle comunicazioni Consob in materia.

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.

La Società si è inoltre dotata di una "Procedura per il Trattamento delle Informazioni Riservate", che contiene la definizione di quali informazioni possono essere considerate riservate o *price sensitive*, e 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.

Durante il 2005 la Società ha applicato il Codice di Comportamento Insider Dealing del Gruppo, redatto in ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento di Borsa Italiana S.p.A., sulla base del quale sono definite le regole con cui vengono rese note al mercato le operazioni aventi a oggetto titoli emessi dalla Società poste in essere da determinati soggetti, denominati "persone rilevanti", che, in virtù dell'incarico ricoperto all'interno del Gruppo, possono avere accesso a informazioni riservate.

Sono peraltro fissati alcuni periodi dell'anno (*blocking period*), quali le fasi che precedono l'approvazione del bilancio consolidato, la comunicazione dei conti trimestrali e dei conti semestrali nonché durante operazioni straordinarie, in cui è fatto assoluto divieto alle persone rilevanti di effettuare negoziazioni su strumenti finanziari della società che superano la soglia di €50.000,00.

Al di fuori dei *blocking period*, tali operazioni possono essere compiute solo in due periodi dell'anno, non superiori a quindici giorni, scelti preventivamente dalle persone rilevanti.

La Società pone particolare cura nello sviluppo del rapporto con i propri azionisti e con gli investitori istituzionali.

E' operativa una funzione a ciò dedicata che fa capo all'Investor Relations Manager.

La Società, al fine di favorire il dialogo con gli azionisti, ha allestito e costantemente aggiorna una sezione speciale del proprio sito internet dedicata all'attività di investor relations.

Infine, nei primi mesi del 2006, la Società ha istituito, secondo quanto prescritto dall'articolo 115 *bis* del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, il registro delle persone che in ragione dell'attività lavorativa o professionale ovvero della funzione svolta hanno accesso ad informazioni privilegiate.

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 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.

Infine, nel corso del 2005 sono state deliberate altre attribuzioni di *stock option*, anch'esse disciplinate dal piano quadro approvato dall'assemblea degli azionisti il 2 maggio 2001; tali attribuzioni prevedono la possibilità di esercizio in finestre comprese nel periodo novembre 2009 - novembre 2011.

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 relativa ai servizi informatici;
- ✓ accordi di natura commerciale.

Per quanto riguarda i rapporti con la società controllante, si rileva l'acquisto di un'eccedenza d'imposta sui redditi 2004, risultante dalla dichiarazione dei redditi 2005, da Alicros S.p.A., pari a € 1.460.808.

Inoltre, non è intervenuto nessun rapporto con le società da questa controllate, diverse dalle società del Gruppo Campari.

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.	217.452.161
Sella & Mosca S.p.A.	810.564
Zedda Piras S.p.A.	565.119
Barbero 1891 S.p.A.	4.474.142
Campari do Brasil Ltda.	190.329
Campari Deutschland GmbH	106.545
Campari France S.A.	-18.225.268
Campari International S.A.M.	61.948.155
Campari Schweiz A.G.	60.135
DI.CI.E. Holding B.V.	-2.644.743
N.Kaloyannis Bros S.A.	12.272
Skyy Spirits, LLC	286.800
Longhi & Associati S.r.l.	20.772
Koutsikos Distilleries S.A.	53.197
Lacaedemon Holding B.V.	-993.305
Campari Finance Teoranta	-1.092.088
Redfire, Inc.	40.356
Totali	263.065.143

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

Possesso ed acquisto di azioni proprie e della controllante

La società possiede 9.043.987 di azioni proprie del valore nominale di € 0,1, pari al 3,11% 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.	0	0	0	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.	3.000	2.000	0	5.000
Paolo Marchesini	Davide Campari-Milano S.p.A.	0	0	0	0
Antonio Ortolani	Davide Campari-Milano S.p.A.	8.000	0	8.000	0
Pierleone Ottolenghi	Davide Campari-Milano S.p.A.	0	0	0	0

Marco P. Perelli-Cippo	Davide Campari-Milano S.p.A.	60.000	0	0	60.000
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.	15.000	0	0	15.000
Umberto Tracanella	Davide Campari-Milano S.p.A.	0	0	0	0
Vincenzo Visone	Davide Campari-Milano S.p.A.	60.000	0	0	60.000
Anton Machiel Zondervan	Davide Campari-Milano S.p.A.	0	0	0	0

Eventi successivi

Area di Sesto San Giovanni

E' stata avviata la procedura di trasformazione urbanistica dell'area di Sesto San Giovanni per l'adozione del programma integrato di intervento promosso dalla Società, volto a consentire tra l'altro l'edificazione della nuova sede della Società.

Tale procedura dovrebbe concludersi presumibilmente entro il primo semestre dell'anno in corso.

Acquisizione Glen Grant

Nel dicembre 2005, è stato siglato un accordo per l'acquisizione dei marchi degli *Scotch whisky* Glen Grant, Old Smuggler e Braemar, dal Gruppo Pernod Ricard.

Tale acquisizione, che si è perfezionata il 15 marzo 2006, consente al Gruppo Campari di accrescere ulteriormente la propria posizione nel mercato degli *spirit*, ed entrare con una presenza significativa nell'importante comparto specifico dello *Scotch whisky*.

Inoltre, il Gruppo Campari, nell'ambito della transazione, acquisisce la distilleria per la produzione di Glen Grant situata in Scozia.

Il valore dell'operazione è di € 130 milioni.

Riorganizzazione delle reti commerciali in Italia

Nel corso dell'anno è stato completato un progetto specifico finalizzato a valutare la completa rivisitazione della distribuzione di tutti i prodotti del Gruppo Campari in Italia e delle relative reti di vendita.

Infatti, al fine di ottimizzare la commercializzazione dell'ormai variegato e differenziato portafoglio prodotti del Gruppo e per rispondere in modo sempre più efficiente all'accresciuta complessità e competitività del mercato delle bevande alcoliche, sono state identificate due strutture specifiche di vendita; la prima, dedicata agli *spirit* e bevande analcoliche, facente capo a Campari Italia S.p.A., la seconda, prevalentemente destinata alla distribuzione dei vini del Gruppo e degli *spirit* che per natura sono maggiormente vocati al canale della ristorazione, gestita da Sella & Mosca Commerciale S.r.l., controllata da Sella & Mosca S.p.A., che, peraltro, continua a operare direttamente sul mercato sardo.

Tale rivisitazione, ha comportato anchesi una riorganizzazione delle strutture commerciali interne alla società italiane e delle reti di vendita in generale, determinando, in particolare, la cessazione dell'attività commerciale e distributiva da parte di Barbero 1891 S.p.A.

Cessazione dell'attività da parte della Longhi & Associati S.p.A.

IL 30 gennaio 2006, il consiglio d'amministrazione di Longhi e Associati S.r.l. ha deliberato la cessazione dell'attività.

La società risulterà quindi inattiva una volta chiuse tutte le transazioni in essere in quella data.

Distribuzione negli Stati Uniti e in Brasile del portafoglio spirit di C&C

Nel mese di dicembre, il Gruppo Campari si è aggiudicato la distribuzione negli Stati Uniti e in Brasile del portafoglio *spirit* del Gruppo irlandese C&C, un importante operatore del settore, con decorrenza 1 gennaio 2006.

L'accordo riguarda tutti i *brand* di *spirit* di proprietà di C&C, che il Gruppo già distribuiva sul mercato italiano, e in particolare la crema di *whisk* Carolan's, l'*Irish whisky* Tullamore Dew e i liquori Irish Mist e (con l'eccezione del mercato americano) Frangelico.

L'assegnazione al Gruppo Campari dei diritti per i mercati italiani è avvenuta nell'ambito di una ridefinizione degli accordi distributivi completata da C&C a seguito dell'acquisizione del Gruppo Allied Domeq, cui in precedenza era affidata la distribuzione.

Grazie a questa *partnership* il Gruppo Campari consolida ulteriormente la propria presenza nei mercati citati e in particolare in quello americano, in cui i *brand* citati hanno una presenza di rilievo.

Distribuzione negli Stati Uniti di Midori

Nel mese di dicembre, il Gruppo Campari, tramite Skyy Spirits, LLC si è aggiudicato la distribuzione negli Stati Uniti del liquore al melone Midori, di proprietà del Gruppo Suntory, un importante operatore del settore, con decorrenza 1 gennaio 2006.

I diritti di commercializzazione del *brand*, che il Gruppo già distribuiva sul mercato italiano, sono stati assegnati a SKYY Spirits, LLC a seguito dell'acquisizione del Gruppo Allied Domecq, cui in precedenza era affidata la distribuzione.

Grazie a questa *partnership* Skyy Spirits, LLC consolida ulteriormente la propria presenza nel mercato, in cui Midori ha una presenza di rilievo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, il Gruppo Campari ha conseguito ancora una volta risultati di vendita ed economici più che soddisfacenti, grazie all'impegno delle persone che lavorano nel Gruppo ed alla conseguente buona *performance* dei marchi gestiti.

Il 2005 è stato tuttavia un anno significativo anche per gli importanti progetti realizzati o comunque avviati nel corso dell'anno, e dai quali si inizierà a trarre benefici già dal 2006.

L'Italia, con un'incidenza delle vendite di poco inferiore al 50% del totale, rappresenta al tempo stesso l'area dimensionalmente più importante per il Gruppo nonché quella in cui il quadro macroeconomico, almeno per i prossimi sei mesi, si presenta senza dubbio più incerto; nonostante ciò, alcune positive operazioni dello scorso anno inducono a guardare all'anno in corso con un moderato ottimismo:

- l'acquisizione Glen Grant, marca leader in Italia nel mercato degli whisky (e non solo del segmento *single malt*);
- la riorganizzazione della struttura commerciale, volta alla razionalizzazione delle reti vendita delle diverse società, che ha portato alla creazione di una divisione *wine* separata dalla divisione *spirit* e che consentirà peraltro di beneficiare di interessanti sinergie;
- il completamento del trasferimento delle produzioni da Sesto S.Giovanni a Novi Ligure, avvenuto nella seconda parte del 2005; il piano di riorganizzazione industriale, disegnato nel 2002, può dirsi pertanto realizzato, con totale rispetto dei tempi e dei costi previsti; cosicché dal 2006 sarà possibile trarre profitto anche dei più elevati livelli di produttività previsti;
- la distribuzione di Jack Daniel's e degli altri *brand* Brown Forman; nel 2006 l'Italia beneficerà interamente della vendita di questi *brand* iniziata a maggio 2005.

Negli altri mercati europei e in particolare in Germania, vi sono segnali di ripresa economica più tangibili di quelli riscontrabili oggi in Italia: dopo un buon 2005 il Gruppo prevede ancora uno sviluppo interessante dei propri marchi *core* e, in alcuni paesi anche del nuovo *brand* acquisito, Glen Grant.

In Brasile, dove negli ultimi anni il Gruppo ha sempre avuto una crescita importante e regolare, il 2006 dovrebbe scorrere nel segno della continuità, sostenuto da aspettative ancora buone di crescita economica del paese.

Gli Stati Uniti, infine dovrebbero continuare ad essere il propulsore della crescita del Gruppo; i risultati ancora una volta positivi attesi per SKYY Vodka e per Tequila 1800, nel 2006 si rafforzeranno grazie all'impatto dei due nuovi importanti accordi di distribuzione che hanno portato nel portafoglio prodotti di Skyy Spirits, LLC, alcuni prestigiosi *brand* internazionali dei Gruppi Suntory e C&C.

Per quanto concerne l'andamento dei cambi, il 2005 ha visto la forte e positiva rivalutazione del Real Brasiliano, per il quale ora i più prevedono un lieve assestamento. Prospetticamente, l'elemento più positivo degli ultimi mesi è stata tuttavia la stabilizzazione del Dollaro USA che, dopo una lunga fase altalenante, sembra avere trovato un equilibrio nell'interno dell'area 1,20. Alla luce della consistente esposizione economica del Gruppo Campari all'area del Dollaro USA, questa ritrovata stabilità costituisce pertanto un ulteriore elemento di fiducia per il breve e medio periodo.

Proposta del Consiglio di Amministrazione

A conclusione della presente relazione, Vi invitiamo ad approvare il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, con un utile pari a € 32.214.464, nelle sue componenti di stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, così come predisposti.

Proponiamo di :

- distribuire un dividendo pari a € 0,10 per azione in circolazione, a eccezione di quelle proprie detenute dalla Società, pari a numero 9.043.987 alla data del Consiglio di Amministrazione, corrispondente a un dividendo complessivo di € 28.135.601
- destinare € 4.078.863 a riserva utili esercizi precedenti.

Presidente del Consiglio di Amministrazione
Luca Garavoglia