



**DAVIDE CAMPARI-MILANO S.p.A.**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE  
AL 30 GIUGNO 2010**

*Ex articolo 2501-quater cod. civ.*

## Situazione patrimoniale - finanziaria al 30 giugno 2010

	Note	30 giugno 2010	di cui parti correlate	31 dicembre 2009	di cui parti correlate
		(€)	(€)	(€)	(€)
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Immobilizzazioni materiali nette	6	127.219.810		128.207.903	
Investimenti immobiliari	7	647.842		647.842	
Avviamento e marchi	8	427.624.072		421.624.072	
Attività immateriali a vita definita	10	4.626.165		2.989.140	
Partecipazioni in società controllate	11	791.556.171		789.897.213	
Imposte anticipate	5	7.821.647		11.827.351	
Altre attività non correnti	12	12.724.152	178.459	42.869.603	66.073
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>1.372.219.859</b>	<b>178.459</b>	<b>1.398.063.124</b>	<b>66.073</b>
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	13	76.307.077		67.972.033	
Crediti commerciali	14	49.825.792	48.080.926	61.497.507	59.474.661
Crediti finanziari, quota a breve	15	88.767.079	39.477.553	40.706.119	39.460.290
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16	5.538.389		10.851.608	
Altri crediti	14	15.697.843	9.561.309	16.291.661	9.365.213
<b>Totale attività correnti</b>		<b>236.136.180</b>	<b>97.119.788</b>	<b>197.318.928</b>	<b>108.300.164</b>
Attività non correnti destinate alla vendita	17	10.635.161		10.635.161	
<b>Totale attività</b>		<b>1.618.991.200</b>	<b>97.298.247</b>	<b>1.606.017.213</b>	<b>108.366.237</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale	18	58.080.000		29.040.000	
Riserve	18	483.901.190		503.225.261	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>541.981.190</b>	-	<b>532.265.261</b>	-
<b>Passività non correnti</b>					
Prestiti obbligazionari	19	604.571.454		549.996.487	
Altre passività finanziarie non correnti	19	31.123.330	20.213.918	82.636.371	20.213.918
Piani a benefici definiti	20	6.028.408		5.895.580	
Fondi per rischi e oneri futuri	21	8.258.054		3.617.208	
Imposte differite	5	20.018.743		18.623.382	
Altre passività non correnti	23	178.459		-	
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>670.178.448</b>	<b>20.213.918</b>	<b>660.769.028</b>	<b>20.213.918</b>
<b>Passività correnti</b>					
Debiti verso banche	19	2.380.285		64	
Altri debiti finanziari	19	313.551.965	291.527.878	325.797.195	313.848.213
Debiti verso fornitori	22	66.865.504	11.354.720	64.677.599	8.439.910
Debiti per imposte	23	8.903.041	3.936.085	12.803.382	9.683.429
Altre passività correnti	22	15.130.767	6.001.294	9.704.684	63.363
<b>Totale passività correnti</b>		<b>406.831.562</b>	<b>312.819.977</b>	<b>412.982.924</b>	<b>332.034.915</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>1.618.991.200</b>	<b>333.033.895</b>	<b>1.606.017.213</b>	<b>352.248.833</b>

## Conto economico al 30 giugno 2010

	30 giugno 2010	30 giugno 2009
<b>Vendite nette</b>	<b>152.752.926</b>	<b>144.084.621</b>
Costo del venduto	(114.418.942)	(114.136.428)
<b>Margine lordo</b>	<b>38.333.984</b>	<b>29.948.193</b>
Pubblicità e promozioni	(1.701.529)	(1.134.808)
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>36.632.455</b>	<b>28.813.385</b>
Costi di struttura	(24.015.579)	(17.459.937)
<i>Di cui proventi e (oneri) non ricorrenti</i>	<i>(5.788.196)</i>	<i>(666.768)</i>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>12.616.876</b>	<b>11.353.448</b>
Dividendi	41.889.276	35.178.858
Proventi e (oneri) finanziari	(13.165.918)	(13.078.242)
<i>Di cui proventi e (oneri) non ricorrenti</i>	<i>(4.904.163)</i>	<i>(763.315)</i>
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>41.340.234</b>	<b>33.454.064</b>
Imposte	(2.522.377)	(1.193.568)
<b>Utile netto</b>	<b>38.817.857</b>	<b>32.260.496</b>

## Rendiconto finanziario

	Note	Esercizio 2010	Esercizio 2009
<b>Risultato operativo</b>		<b>12.616.877</b>	<b>28.963.769</b>
Rettifiche per riconciliare l'utile operativo al flusso di cassa :			
Ammortamenti	6/10	6.908.386	12.813.029
Minusvalenze (plusvalenze) nette da cessioni di immobilizzazioni	6	(970.688)	(1.518.767)
Accantonamenti fondi	13/14/21	5.408.785	1.883.750
Utilizzo di fondi	13/14/20/21	(336.497)	(1.767.196)
Spese finanziarie, nette	16/19	(268.137)	(108.808)
Altre voci che non determinano movimenti di cassa	24	1.954.062	2.585.548
Variazione capitale circolante netto operativo	13/14/22	(7.722.532)	(12.664.040)
Variazione crediti verso parti correlate	25	11.085.253	(4.364.120)
Variazione debiti verso parti correlate	25	(15.347)	82.115
Imposte sui redditi pagate	5	(751.126)	(3.170.654)
Altre variazioni di attività e passività non finanziarie	12/15	33.262.496	3.663.694
<b>Flusso monetario generato dall'attività operativa</b>		<b>61.171.531</b>	<b>26.398.320</b>
Acquisizione di immobilizzazioni materiali e immateriali	6/10	(7.557.318)	(26.372.261)
Proventi da cessioni di immobilizzazioni	6	970.688	1.386.963
Disinvestimenti (investimenti) in partecipazioni in società controllate	11	(1.658.958)	(228.443.797)
Interessi attivi incassati	16/19/25	8.436.344	2.190.721
Interessi attivi incassati da parti correlate	16/19/25	298.020	1.044.847
Dividendi incassati	18	41.889.276	36.278.858
<b>Flusso monetario impiegato in attività di investimento</b>		<b>42.378.052</b>	<b>(213.914.669)</b>
Emissione Prestito Obbligazionario		-	345.195.404
Accensione <i>Term and Revolving Loan Facility</i>		-	131.000.000
Accensione finanziamenti a medio-lungo termine da parti correlate		-	213.918
Rimborso <i>Term and Revolving Loan Facility</i>		-	(131.000.000)
Rimborsi debiti a medio-lungo termine	19	(184.666)	(153.299)
Variazione netta dei debiti e finanziamenti verso banche a breve termine	16	2.380.221	(3)
Variazione netta crediti finanziari verso parti correlate	25	(17.263)	(70.983)
Variazione netta debiti finanziari verso parti correlate	25	(22.320.335)	(51.306.875)
Interessi passivi pagati	16	(17.376.128)	(12.812.666)
Interessi passivi pagati a parti correlate	16/25	(3.043.031)	(10.623.415)
Variazione altri debiti e crediti finanziari	19	(32.548.152)	(48.023.723)
Vendita e acquisto azioni proprie	18	(1.165.859)	(6.446.238)
Variazione netta dei titoli	15	5.697	8.128
Distribuzione dividendi	18	(34.593.285)	(31.700.928)
<b>Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento</b>		<b>(108.862.802)</b>	<b>184.279.321</b>
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>		<b>(5.313.219)</b>	<b>(3.237.029)</b>
Disponibilità e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	21	10.851.608	14.088.637
Disponibilità e mezzi equivalenti alla fine del periodo	21	5.538.389	10.851.608

## Variazioni di patrimonio netto

	Note	Capitale (€)	Riserva legale (€)	Riserva straordinaria (€)	Riserve deduzione I.V.A. 6% - 4% leggi varie (€)	Riserva contributi Legge 696/83 (€)	Riserva conferimento D.Lgs. 544/92 (€)	Riserva contratto programma (€)	Altre riserve (€)	Utili a nuovo (€)	Patrimonio netto (€)
<b>Saldo al 1 gennaio 2010</b>		29.040.000	5.808.000	243.221.990	1.086.287	25.823	3.041.357	-	(2.437.512)	252.479.316	532.265.261
Aumento capitale sociale		29.040.000	-	-	-	-	-	-	-	(29.040.000)	
Distribuzione di dividendi		-	-	-	-	-	-	-	-	(34.593.285)	(34.593.285)
Acquisto di azioni proprie	24	-	-	-	-	-	-	-	(9.260.364)	-	(9.260.364)
Utilizzo di azioni proprie	24	-	-	-	-	-	-	-	11.135.394	(3.040.889)	8.094.505
<i>Stock option</i>		-	-	-	-	-	-	-	2.131.650	1.481.370	3.613.020
Costituzione di riserve		-	-	-	-	-	-	3.776.000	-	(3.776.000)	-
Altro		-	-	-	-	-	-	-	-	(334.070)	(334.070)
Utile primo semestre 2010		-	-	-	-	-	-	-	-	38.817.857	38.817.857
Altri utili (perdite) complessivi		-	-	-	-	-	-	-	3.447.060	(68.794)	3.378.266
Totale utile complessivo		-	-	-	-	-	-	-	3.447.060	38.749.063	42.196.123
<b>Saldo al 30 giugno 2010</b>		<b>58.080.000</b>	<b>5.808.000</b>	<b>243.221.990</b>	<b>1.086.287</b>	<b>25.823</b>	<b>3.041.357</b>	<b>3.776.000</b>	<b>5.016.228</b>	<b>221.925.505</b>	<b>541.981.190</b>

	Note	Capitale (€)	Riserva legale (€)	Riserva straordinaria (€)	Riserve deduzione I.V.A. 6% - 4% leggi varie (€)	Riserva contributi Legge 696/83 (€)	Riserva conferimento D.Lgs. 544/92 (€)	Riserva contratto programma (€)	Altre riserve (€)	Utili a nuovo (€)	Patrimonio netto (€)
<b>Saldo al 1 gennaio 2009</b>		29.040.000	5.808.000	243.221.990	1.086.287	25.823	3.041.357	-	12.346.151	253.885.092	548.454.700
Distribuzione di dividendi		-	-	-	-	-	-	-	-	(31.700.928)	(31.700.928)
Acquisto di azioni proprie	24	-	-	-	-	-	-	-	(13.373.833)	-	(13.373.833)
Utilizzo di azioni proprie	24	-	-	-	-	-	-	-	10.392.118	(3.464.523)	6.927.595
<i>Stock option</i>		-	-	-	-	-	-	-	3.082.982	1.523.856	4.606.838
Utile esercizio 2009		-	-	-	-	-	-	-	-	32.456.409	32.456.409
Altri utili (perdite) complessivi		-	-	-	-	-	-	-	(14.884.930)	(220.590)	(15.105.520)
Totale Utile complessivo		-	-	-	-	-	-	-	(14.884.930)	32.235.819	17.350.889
<b>Saldo al 31 dicembre 2009</b>		<b>29.040.000</b>	<b>5.808.000</b>	<b>243.221.990</b>	<b>1.086.287</b>	<b>25.823</b>	<b>3.041.357</b>	<b>-</b>	<b>(2.437.512)</b>	<b>252.479.316</b>	<b>532.265.261</b>

## Note alla situazione patrimoniale al 30 giugno 2010

### 1. Informazioni generali

Davide Campari-Milano S.p.A. è una società con sede legale in Italia, in Via Franco Sacchetti 20, 20099 Sesto San Giovanni (MI), le cui azioni sono quotate al Mercato Telematico di Borsa Italiana.

La Società è registrata presso il registro delle imprese di Milano REA 1112227.

La Società è detenuta al 51% da Alicros S.p.A., a sua volta controllata da Fincorus S.p.A.

Davide Campari-Milano S.p.A. è la capogruppo del Gruppo Campari e opera, anche tramite le società da essa controllate, nei mercati italiani e internazionali delle bevande alcoliche e analcoliche.

Il Gruppo Campari è uno dei principali player mondiali nel settore del *beverage*, presente in quasi 200 paesi con un portafoglio prodotti articolato su tre segmenti: *spirit*, *wine* e *soft drink*.

Il portafoglio prodotti di proprietà include *brand* di grande notorietà internazionale come Campari, SKYY Vodka, Wild Turkey e Cinzano e marchi *leader* in mercati locali, tra cui i principali sono Campari Soda, Aperol, Crodino, Cynar, GlenGrant, Ouzo 12, Cabo Wabo, Sella & Mosca, Zedda Piras, Riccadonna, Mondoro e Lemonsoda e la relativa estensione di gamma.

La presente situazione patrimoniale e le relative note di commento, sono redatte ai sensi dell'articolo 2501-*quater* cod. civ.

Gli importi, se non diversamente indicato, sono presentati in Euro.

### 2. Criteri di redazione

La situazione patrimoniale è stata redatta in base al principio del costo, a eccezione degli strumenti finanziari derivati, iscritti al *fair value*.

Il valore contabile delle attività e passività che sono oggetto di operazioni di copertura del *fair value*, che sarebbero altrimenti iscritte al costo, è rettificato per tenere conto delle variazioni del *fair value* attribuibili al rischio oggetto di copertura.

#### Conformità agli IFRS

La presente situazione patrimoniale al 30 giugno 2010 e del periodo posto a confronto è stata redatta in conformità agli *International Financial Reporting Standards* emessi dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) e omologati dall'Unione Europea, includendo tra gli stessi anche tutti i Principi contabili internazionali rivisti (IAS) e tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretation Committee* (IFRIC), precedentemente denominato *Standing Interpretations Committee* (SIC).

Nessuna deroga all'applicazione dei Principi contabili internazionali è stata applicata nella redazione del presente bilancio separato.

#### Forma e contenuto

La struttura di bilancio scelta dal Gruppo, e adottata anche nel bilancio di esercizio della Società, prevede il conto economico classificato per destinazione e lo stato patrimoniale basato sulla divisione tra attività e passività correnti e non correnti.

Si ritiene che questa rappresentazione rifletta al meglio gli elementi che hanno determinato il risultato economico, nonché la sua struttura patrimoniale e finanziaria.

Il rendiconto finanziario è elaborato sulla base del metodo indiretto.

Infatti, nel conto economico per destinazione, all'interno del risultato operativo, sono stati identificati separatamente quei proventi e oneri che derivano da eventi non ricorrenti, quali le cessioni di immobilizzazioni, i costi di ristrutturazione, e in generale tutti quei proventi e oneri derivanti da operazioni che non si ripetono nella gestione ordinaria dell'attività.

La definizione di 'non ricorrenti' è conforme a quella indicata nella Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, DEM 6064293.

La Società, nel corso del periodo, non ha posto in essere operazioni atipiche o inusuali, nell'accezione prevista dalla medesima Comunicazione Consob.

Infine, in ossequio a quanto disposto dalla Delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006, è stata data separata indicazione dei rapporti con parti correlate, così come definite dallo IAS 24, negli schemi di stato patrimoniale, a cui si rimanda.

### 3. Sintesi dei principi contabili applicati

#### Attività immateriali

Le attività immateriali includono le attività prive di consistenza fisica, identificabili, controllate dall'impresa e in grado di produrre benefici economici futuri, nonché l'avviamento, quando acquisito a titolo oneroso.

Le attività immateriali acquistate sono iscritte nell'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 - Attività immateriali, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività, se acquistate separatamente, sono iscritte al costo d'acquisto comprensivo di tutti gli oneri accessori a essi imputabili.

Le attività prodotte internamente, a eccezione dei costi di sviluppo, non sono capitalizzate e si rilevano nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenute.

Le attività immateriali a vita definita sono ammortizzate a quote costanti in ogni esercizio in relazione con la loro residua vita utile, tenuto conto anche dell'importo delle perdite per riduzione di valore cumulato.

Il periodo di ammortamento delle attività immateriali a vita definita è rivisto almeno ad ogni chiusura di esercizio al fini di verificare eventuali cambiamenti nella loro vita utile, che, se identificati, saranno considerati come cambiamenti di stime.

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

I costi promozionali e di pubblicità vengono riconosciuti a conto economico nel momento in cui la Società accede al bene, se si tratta di acquisto di beni, o in cui il servizio è reso, se si tratta di acquisto di servizi.

I costi dei diritti di brevetto industriale, dei diritti di concessione, delle licenze e delle altre immobilizzazioni immateriali sono iscritti all'attivo dello stato patrimoniale solo se in grado di produrre benefici economici futuri per l'azienda; i suddetti costi sono ammortizzati in funzione della durata del loro sfruttamento, qualora essa sia definita, oppure sulla base della loro durata contrattuale.

Le licenze di *software* rappresentano il costo di acquisto delle licenze e l'eventuale costo esterno di consulenza o interno del personale necessario allo sviluppo; sono spesi nell'esercizio in cui si sostengono i costi interni o esterni relativi all'istruzione del personale e gli altri eventuali costi accessori.

I costi iscritti tra le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzati lungo la loro vita utile, generalmente su 3 anni.

L'avviamento e i marchi derivanti da acquisizioni, qualificabili come attività immateriali a vita indefinita, non sono oggetto di ammortamento; la recuperabilità del loro valore di iscrizione è verificata almeno annualmente e comunque quando si verificano eventi che fanno presupporre una riduzione del valore adottando i criteri indicati al punto di valore delle attività (*Impairment*).

Con riferimento all'avviamento, la verifica è effettuata a livello del più piccolo aggregato cui l'avviamento è riferibile e sulla base del quale il *management* valuta, direttamente o indirettamente, il ritorno dell'investimento che include l'avviamento stesso.

Le svalutazioni relative all'avviamento non possono più essere recuperate in periodi futuri.

#### Immobilizzazioni materiali

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti al costo di acquisto o di produzione, al lordo dei contributi in conto capitale eventualmente ricevuti e degli oneri di diretta imputazione e non sono rivalutati.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri derivabili dall'utilizzo del bene stesso.

I costi di sostituzione di componenti identificabili di beni complessi sono imputati all'attivo patrimoniale e ammortizzati lungo la loro vita utile; il valore di iscrizione residuo della componente oggetto di sostituzione è imputato a conto economico; gli altri sono spesi a conto economico quando la spesa è sostenuta.

Gli oneri finanziari sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Le spese di manutenzione e riparazione ordinarie sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

Il periodo di ammortamento decorre dal momento in cui il bene è disponibile all'uso e gli ammortamenti vengono direttamente attribuiti ai cespiti.

In presenza di obbligazioni attuali per lo smantellamento, la rimozione delle attività e la bonifica dei siti, il valore di iscrizione dell'attività include i costi stimati (attualizzati) da sostenere al momento dell'abbandono delle strutture, rilevati in contropartita a uno specifico fondo.

Gli effetti delle revisioni di stima di tali costi sono indicati al paragrafo Fondi per rischi e oneri.

Le attività possedute mediante contratti di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sulla Società tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività della Società al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*.

La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari.

I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote sotto indicate.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come *leasing* operativi e i relativi costi rilevati a conto economico lungo la durata del contratto.

L'ammortamento cessa alla più recente tra la data in cui l'attività è classificata come posseduta per la vendita, in conformità all'IFRS 5, e la data in cui l'attività viene eliminata contabilmente.

Gli ammortamenti vengono sistematicamente determinati secondo quote costanti sulla base della vita utile stimata dei singoli cespiti stabilita in conformità ai piani aziendali di utilizzo che considerano anche il degrado fisico e tecnologico tenuto conto del presumibile valore di realizzo stimato al netto delle spese di rottamazione.

Quando l'attività materiale è costituita da più componenti significative aventi vite utili differenti, l'ammortamento è effettuato per ciascuna componente.

Il valore da ammortizzare è rappresentato dal valore di iscrizione ridotto del presumibile valore netto di cessione al termine della sua vita utile, se significativo e ragionevolmente determinabile.

Non sono oggetto di ammortamento i terreni, anche se acquistati congiuntamente a un fabbricato, nonché le attività materiali destinate alla cessione che sono valutate al minore tra il valore di iscrizione e il loro *fair value* al netto degli oneri di dismissione.

Le aliquote sono le seguenti:

*Immobili*

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 d'ufficio 12%

macchine elettroniche 20%

attrezzatura varia e minuta 20%

automezzi 20%

autovetture 25%

Un bene materiale viene eliminato dal bilancio al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri dal suo uso o dismissione.

Eventuali utili o perdite sono inclusi nel conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

### Contributi in conto capitale

I contributi in conto capitale sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che tutte le condizioni previste per il loro ottenimento siano rispettate e il contributo sarà erogato.

Tale momento generalmente coincide con l'emissione del decreto di ammissione al beneficio.

I contributi in conto capitale che si riferiscono a immobilizzazioni materiali sono registrati come ricavi differiti e accreditati a conto economico lungo l'arco temporale corrispondente alla vita utile dell'attività di riferimento.

### Perdita di valore delle attività (*impairment*)

La Società verifica, almeno annualmente, se vi siano indicatori tali da far supporre l'esistenza di una perdita di valore delle attività immateriali e materiali; se esistono tali indicazioni la Società stima il valore recuperabile dell'attività a cui si riferiscono.

Inoltre, le attività immateriali a vita utile indefinita o non ancora disponibili per l'utilizzo sono sottoposte a verifica per riduzione di valore ogni anno o più frequentemente, ogniquale volta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

La recuperabilità delle attività è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso.



In assenza di un accordo di vendita vincolante, il *fair value* è stimato sulla base dei valori espressi da un mercato attivo, da transazioni recenti ovvero sulla base delle migliori informazioni disponibili per riflettere l'ammontare che si potrebbe ottenere dalla vendita del bene.

Il valore d'uso è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi derivanti dall'uso del bene e, se significativi e ragionevolmente determinabili, quelli derivanti dalla sua cessione al termine della sua vita utile.

I flussi di cassa sono determinati sulla base di assunzioni ragionevoli e documentabili rappresentative della migliore stima delle future condizioni economiche che si verificheranno nella residua vita utile del bene, dando maggiore rilevanza alle indicazioni provenienti dall'esterno.

L'attualizzazione è effettuata a un tasso che tiene conto del rischio implicito nel settore di attività.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, la Società stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari cui il bene appartiene.

Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile di una attività è inferiore al valore contabile.

Tale perdita è rilevata a conto economico, a eccezione del caso cui l'attività sia stata precedentemente rivalutata, iscrivendo una riserva di patrimonio netto.

In tal caso la riduzione di valore è imputata in primo luogo alla riserva di rivalutazione.

Quando, successivamente, una perdita su attività, diverse dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile e non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore.

Il ripristino di una perdita di valore è iscritto a conto economico, a meno che l'attività non sia stata iscritta precedentemente al proprio valore rivalutato.

In tal caso il ripristino di valore è imputato in primo luogo alla riserva di rivalutazione.

#### Investimenti immobiliari

Gli immobili e i fabbricati posseduti al fine di conseguire canoni di locazione (investimenti immobiliari) sono valutati al costo, al netto di ammortamenti e delle perdite per riduzione di valori accumulati.

L'aliquota di ammortamento dei fabbricati è pari al 3%, mentre i terreni non vengono ammortizzati.

Gli investimenti immobiliari sono eliminati dal bilancio quando sono ceduti o quando l'investimento è durevolmente inutilizzabile e non sono attesi benefici economici futuri dalla sua cessione.

#### Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate sono iscritte al costo, rettificato in presenza di perdite di valore.

La differenza positiva emergente all'atto dell'acquisto tra il costo di acquisizione e la quota di patrimonio netto a valori correnti della partecipata di competenza della Società è inclusa nel valore di carico della partecipazione; eventuali svalutazioni di tale differenza positiva non sono ripristinate nei periodi successivi, anche qualora vengano meno i motivi della svalutazione operata.

Qualora l'eventuale quota di pertinenza della Società delle perdite della controllata ecceda il valore contabile della partecipazione, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata al passivo come fondo, nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite.

Le partecipazioni in imprese controllate sono sottoposte ogni anno, o se necessario più frequentemente, a verifica circa eventuali perdite di valore.

Qualora esistano evidenze che tali partecipazioni abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata nel conto economico come svalutazione.

Le partecipazioni in altre imprese non detenute per la negoziazione (*available-for-sale*) sono valutate al *fair value*, se determinabile, con imputazione degli effetti a patrimonio netto, sino al momento della cessione o dell'insorgere di una perdita di valore; in tale momento gli effetti precedentemente rilevati a patrimonio netto sono imputati a conto economico del periodo.

Quando il *fair value* non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni sono valutate al costo rettificato per perdite di valore.

I dividendi ricevuti sono riconosciuti a conto economico nel momento in cui è stabilito il diritto a riceverne il pagamento, solo se derivanti dalla distribuzione di utili successivi all'acquisizione della partecipata.

Qualora, invece, derivino dalla distribuzione di riserve della partecipata antecedenti l'acquisizione, tali dividendi sono iscritti in riduzione del costo della partecipazione stessa.

#### Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari detenuti dalla Società sono rappresentati dalle voci di seguito descritte.

Le attività finanziarie includono le partecipazioni in società controllate, collegate e *joint-venture*, titoli correnti, crediti finanziari, rappresentati anche dal *fair value* positivo degli strumenti finanziari derivati, crediti commerciali e altri crediti, nonché le disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

In particolare, le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono la cassa, i depositi bancari e titoli a elevata negoziabilità che possono essere convertiti in cassa prontamente e che sono soggetti a un rischio di variazione di valore non significativo.

La scadenza dei depositi e dei titoli inclusi in questa categoria è inferiore a 3 mesi.

I titoli correnti comprendono i titoli con scadenza a breve termine o titoli negoziabili che rappresentano investimenti temporanei di liquidità e che non rispettano i requisiti per essere classificati come mezzi equivalenti alle disponibilità.

Le passività finanziarie includono i debiti finanziari, rappresentati anche dal *fair value* negativo degli strumenti finanziari derivati, i debiti commerciali e gli altri debiti.

Le attività e le passività finanziarie, diverse dalle partecipazioni, sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, nelle seguenti categorie.

#### Strumenti finanziari a valore equo con variazioni imputate a conto economico

Tale categoria comprende tutti gli strumenti finanziari detenuti per la negoziazione e quelli designati al momento della prima rilevazione al valore equo con variazioni imputate a conto economico.

Gli strumenti finanziari detenuti per la negoziazione sono tutti quegli strumenti acquisiti ai fini di vendita nel breve termine.

Questa categoria include anche gli strumenti derivati che non soddisfano i requisiti previsti dallo IAS 39 per essere considerati di copertura.

Tali strumenti a valor equo con variazioni imputate a conto economico sono iscritti nello stato patrimoniale al valor equo, mentre i relativi utili e perdite sono rilevati a conto economico.

#### Investimenti detenuti fino alla scadenza

Le attività finanziarie correnti e i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza sono contabilizzati sulla base della data di negoziazione e, al momento della prima iscrizione in bilancio, sono valutati al costo di acquisizione, rappresentato dal *fair value* del corrispettivo iniziale dato in cambio, incrementato dei costi accessori alla transazione (ad esempio, commissioni, consulenze, *etc.*).

Il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale; l'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse interno effettivo rappresentato dal tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione iniziale (cosiddetto metodo del costo ammortizzato).

Gli utili e le perdite sono rilevati a conto economico nel momento in cui l'investimento viene contabilmente eliminato o al manifestarsi di una perdita durevole di valore, oltre che al processo di ammortamento.

#### Finanziamenti e crediti

I finanziamenti e crediti sono strumenti finanziari non derivati con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati su un mercato attivo.

Dopo la rilevazione iniziale, tali strumenti sono valutati secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo al netto di ogni accantonamento per perdita di valore.

Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

#### Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le attività finanziarie disponibili per la vendita, esclusi gli strumenti derivati, sono quelle designate come tali o non classificate in nessuna altra delle tre precedenti categorie.

Successivamente alla prima rilevazione, gli strumenti finanziari disponibili per la vendita sono valutati al *fair value*.

Qualora il prezzo di mercato non sia disponibile, il valore corrente degli strumenti finanziari disponibili per la vendita è misurato con le tecniche di valutazione più appropriate, quali, ad esempio, l'analisi dei flussi di cassa attualizzati, effettuata con le informazioni di mercato disponibili alla data di bilancio ovvero, in assenza di informazioni attendibili, sono mantenuti al costo.

Gli utili e le perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita sono rilevati direttamente a patrimonio netto fino al momento in cui l'attività finanziaria è venduta o viene svalutata; in quel momento gli utili o le perdite cumulate, incluse quelle precedentemente iscritte a patrimonio netto, sono imputate a conto economico del periodo.

### Perdita di valore di un'attività finanziaria

La Società valuta, almeno annualmente, se esistono indicatori che un'attività finanziaria o un gruppo di attività finanziarie possa aver subito una perdita di valore.

Un'attività finanziaria o un gruppo di attività finanziarie è svalutato solo se esiste un'evidenza oggettiva della perdita di valore come risultato di uno o più eventi che sono accaduti dopo la data di iscrizione iniziale dell'attività o del gruppo di attività e che hanno avuto un impatto, stimabile attendibilmente, sui futuri flussi di cassa generabili dall'attività o dal gruppo di attività stesso.

### Cancellazione di attività e passività finanziarie

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata dal bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la Società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- la Società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (i) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (ii) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui la Società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene rilevata nel bilancio della Società, nella misura del suo coinvolgimento residuo dell'attività stessa.

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato o adempiuto.

Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente vengono sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattata come una cancellazione contabile della passività originale e la rilevazione di una nuova passività, con iscrizione a conto economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

### Strumenti finanziari derivati e operazioni di copertura

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati solamente con l'intento di copertura, al fine di ridurre il rischio di cambio e di tasso.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati sono contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando, all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa, si presume che la copertura sia altamente efficace, l'efficacia può essere attendibilmente misurata e la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati al valore equo, come stabilito dallo IAS 39.

Quando gli strumenti finanziari hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in *hedge accounting*, si applicano i seguenti trattamenti contabili.

- *fair value hedge* - se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del valore equo di una attività o di una passività di bilancio attribuibili a un particolare rischio che può determinare effetti sul conto economico, l'utile o la perdita derivante dalle successive valutazioni del valore equo dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico; l'utile o la perdita sulla posta coperta, attribuibile al rischio coperto, è rilevato come parte del valore di carico di tale posta ed in contropartita a conto economico.
- *cash flow hedge* - se uno strumento finanziario è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa futuri di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di una operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata nel patrimonio netto.

L'utile o la perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui l'operazione oggetto di copertura influenza il conto economico.

L'utile o la perdita associati ad una copertura o a quella parte della copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico quando l'inefficacia è rilevata.

Se uno strumento di copertura o una relazione di copertura vengono chiusi, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, fino a quel momento iscritti nel patrimonio netto, sono rilevati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza.

Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati sospesi a patrimonio netto sono rilevati a conto economico.

Se l'*hedge accounting* non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al valore corrente dello strumento finanziario derivato sono iscritti a conto economico.

## Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del patrimonio netto.

Il costo originario delle azioni proprie e gli effetti economici derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati direttamente a patrimonio netto.

## Rimanenze

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono valutate al minore tra il costo d'acquisto o di fabbricazione, determinato con il metodo del costo medio ponderato, e il valore di 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.

Le rimanenze di materie prime e semilavorati non più utilizzabili nel ciclo produttivo e le rimanenze di prodotti finiti non vendibili sono integralmente svalutate.

I pezzi di ricambio e le attrezzature per la manutenzione, di valore non rilevante e non utilizzabili in connessione a un solo elemento dell'attivo, sono iscritti come rimanenze e rilevate a conto economico al momento dell'utilizzo.

## Attività non correnti destinate alla vendita

Le attività non correnti destinate alla vendita includono le attività immobilizzate (o gruppi di attività in dismissione) il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita, piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo, e la cui vendita è altamente probabile nel breve termine (entro un anno) e nelle condizioni in cui si trovano le attività.

Le attività non correnti destinate alla vendita sono valutate al minore tra il valore netto contabile e il valore corrente, al netto dei costi di vendita.

## Benefici ai dipendenti

### *Piani successivi al rapporto di lavoro*

La Società garantisce benefici successivi al rapporto di lavoro attraverso piani a contribuzione definita e/o piani a benefici definiti.

#### - Piani a benefici definiti

L'obbligazione della Società e il costo annuo rilevato a conto economico sono determinati da attuari indipendenti, utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito (*projected unit credit method*).

Il valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali è iscritto a conto economico.

I costi relativi all'incremento del valore attuale dell'obbligazione, derivanti dall'avvicinarsi del momento del pagamento dei benefici, sono inclusi tra gli oneri finanziari.

#### - Piani a contribuzione definita

Poiché la Società assolve la sua obbligazione mediante il pagamento di contributi a un'entità separata (un fondo), senza ulteriori obblighi, l'impresa iscrive per competenza le quote di contribuzione al fondo, a fronte delle prestazioni di lavoro dei dipendenti, senza provvedere ad alcun calcolo attuariale.

Qualora alla data di chiusura del bilancio le quote contributive in oggetto siano già state versate, nessuna passività è iscritta in bilancio.

### *Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale*

La Società riconosce benefici addizionali a soggetti legati da un rapporto di lavoro dipendente, ad amministratori e a soggetti che rendono abitualmente prestazioni d'opera a favore di una o più società del Gruppo, attraverso piani di partecipazione al capitale (*stock option*).

Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni, l'ammontare complessivo del valore equo delle *stock option* alla data di assegnazione è rilevato, assieme all'incremento della rispettiva riserva di patrimonio, a conto economico come costo lungo il periodo che parte dal momento dell'assegnazione e termina alla data in cui i dipendenti, amministratori e soggetti che rendono abitualmente prestazioni d'opera a favore di una o più società del Gruppo interessati maturano pienamente il diritto a ricevere il compenso.

Variazioni nel valore corrente successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale, mentre nel caso di modifiche nei termini del piano, costi addizionali sono iscritti per ogni modifica di piano che determina un incremento del valore corrente dell'opzione riconosciuta.

Nessun costo è riconosciuto nel caso in cui il diritto all'opzione non fosse vestito, mentre nel caso di cancellazione di un diritto, tale diritto è trattato come se fosse vestito alla data di cancellazione e ogni costo non ancora riconosciuto è immediatamente contabilizzato.

Il *fair value* delle *stock option* è rappresentato dal valore dell'opzione determinato applicando il modello Black-Scholes, che tiene conto delle condizioni di esercizio del diritto, del valore corrente dell'azione, della volatilità attesa e del tasso privo di rischio.

Il *fair value* delle *stock option* è rilevato con contropartita alla voce Riserva per *stock option*.

La Società ha applicato le disposizioni transitorie previste dall'IFRS 2 e quindi ha applicato il principio alle attribuzioni di *stock option* deliberate dopo il 7 novembre 2002 e non ancora maturate alla data di entrata in vigore dell'IFRS 2 (1 gennaio 2005).

#### Fondi rischi e oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono rilevati quando:

- è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato;
- è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso;
- l'ammontare dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa razionalmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione; l'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è imputato a conto economico alla voce Proventi (oneri) finanziari.

I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi, dei tempi di realizzazione e del tasso di attualizzazione; le revisioni di stima dei fondi sono imputate nella medesima voce di conto economico che ha precedentemente accolto l'accantonamento ovvero, quando la passività è relativa a attività materiali (a esempio, smantellamento e ripristini), in contropartita all'attività a cui si riferisce.

Quando la Società si aspetta che tutti o una parte dei fondi iscritti siano rimborsati da terzi, l'indennizzo è iscritto nell'attivo solo se è virtualmente certo e l'accantonamento è iscritto nel conto economico al netto del relativo rimborso.

#### Fondo ristrutturazione

La Società iscrive fondi ristrutturazione solo nel caso in cui esiste un'obbligazione legale o implicita, e esiste un dettagliato programma formale per la ristrutturazione che abbia fatto sorgere nei confronti dei terzi interessati la valida aspettativa che l'impresa realizzerà la ristrutturazione, o perché ne ha già iniziato la realizzazione o perché ne ha già comunicato gli aspetti principali ai terzi interessati.

#### Crediti e debiti tributari

I debiti e i crediti tributari per imposte correnti sono rilevati al valore che si prevede di pagare/recuperare alle/dalle autorità fiscali applicando le aliquote e la normativa fiscale vigenti o sostanzialmente approvate alla data di chiusura del periodo.

Le imposte correnti, relative alle poste iscritte direttamente a patrimonio netto, sono iscritte nel patrimonio netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili e sul capitale, sono incluse tra gli oneri operativi.

Le imposte differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali con il *liability method*.

Le attività per imposte anticipate sono iscritte quando il loro recupero è probabile.

Le attività e le passività fiscali differite sono determinate in base alle aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed i tempi di riversamento sono omogenei.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Il saldo della eventuale compensazione, effettuata solo nel caso in cui le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e esiste un diritto legale alla compensazione, se attivo, è iscritto alla voce Imposte anticipate; se passivo, alla voce Imposte differite.

A seguito della riforma tributaria introdotta con il Decreto Legislativo n. 344 del 12 dicembre 2003, la Società ha esercitato l'opzione per il regime del consolidato fiscale nazionale, disciplinato dagli articoli 117 e seguenti T.U.I.R., per gli esercizi 2010, 2011 e 2012, in ottemperanza al regolamento predisposto dalla consolidante Fincorus S.p.A., controllante indiretta.

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

#### Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte del *management* l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio.

I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime.

Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, fondi di ristrutturazione, altri accantonamenti e fondi.

I valori delle singole categorie sono esposti nelle note al bilancio.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione della stima se tale revisione ha effetti solo su tale periodo o anche nei periodi successivi se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente che su quelli futuri.

L'avviamento viene sottoposto a *impairment test*, su base annuale, per verificare eventuali perdite di valore.

I calcoli sono basati sui flussi finanziari attesi dalle unità generatrici di cassa a cui l'avviamento stesso è attribuito, desumibili da *budget* e piani pluriennali.

#### **4. Informativa di settore**

L'informativa di settore viene presentata nelle note della Relazione Semestrale consolidata, ai fini di una rappresentazione più esaustiva e significativa.

## 5. Crediti e debiti per imposte anticipate e differite

Il risultato ante imposte rappresenta il reddito su cui, in ottemperanza alle normative fiscali vigenti, vengono calcolate le imposte.

Il dettaglio delle imposte anticipate e differite iscritte nello stato patrimoniale di fine periodo, divise per natura, è il seguente.

	Stato Patrimoniale	
	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
	(€)	(€)
<b>Imposte anticipate</b>		
Spese a deducibilità differita	168.410	511.866
Fondi tassati	1.169.882	1.162.293
Altre	6.483.355	10.153.192
	<b>7.821.647</b>	<b>11.827.351</b>
<b>Imposte differite</b>		
Ammortamenti anticipati	(3.751.823)	(4.090.214)
Plusvalenze soggette a tassazione differita	(1.123.949)	(1.641.560)
Goodwill e marchi deducibili localmente	(4.496.097)	(8.468.950)
Leasing	(2.629.124)	(2.629.124)
Altri	(8.017.750)	(1.793.534)
	<b>(20.018.743)</b>	<b>(18.623.382)</b>

Il dettaglio complessivo dei movimenti è descritto nelle tabelle successive.

Inoltre le imposte differite al 30 giugno 2010 includono poste complessivamente transitate a patrimonio netto per € 1.551.153, di cui nel periodo € 1.376.300.

### Imposte anticipate

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 e costi deducibili in base a particolari disposizioni fiscali, quali imposte e compensi ad amministratori.

Le aliquote applicate ai fini dello stanziamento delle imposte anticipate corrispondono a quelle in vigore, in base alle normative vigenti, nel periodo in cui è previsto il relativo riversamento, e in particolare 27,5% IRES e 3,9% IRAP.

Gli importi accreditati e addebitati a detta voce transitano dal conto economico del periodo, a eccezione di € 16.249 transitati a patrimonio netto.

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

Natura delle differenze temporanee (*)	30 giugno 2010		31 dicembre 2009	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES 27,5% IRAP 3,9%	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES 27,5% IRAP 3,9%
	(€)	(€)	(€)	(€)
Spese di rappresentanza	21.172	6.648	32.074	10.071
Fondi vari	4.211.570	1.169.882	4.183.977	1.162.294
Svalutazione beni iscritti nelle immobilizzazioni	917.167	287.990	917.166	287.990
Interessi passivi indeducibili				
- rettificati nel consolidato fiscale	8.245.204	2.267.431	22.207.149	6.106.966
Svalutazione attività finanziarie	4.725.000	1.299.375	4.725.000	1.299.375
Riserva di <i>cash flow hedge</i> Eurobond	2.742.175	754.098	2.921.649	803.453
Differenze su ammortamenti	3.591.571	1.000.623	3.439.931	1.027.733
Compensi amministratori	1.107.000	304.425	1.183.000	325.325
Altro	2.176.280	731.175	2.609.657	804.144
	<b>27.737.139</b>	<b>7.821.647</b>	<b>42.219.603</b>	<b>11.827.351</b>

(\*) Effetto fiscale IRAP laddove applicabile

La variazione intervenuta nel saldo dei crediti per imposte anticipate, pari a € 4.005.704, si è così movimentata.

	(€)
Imposte al 1 gennaio 2010	11.827.351
Adeguamento imposte anticipate anni precedenti IRES	-
Per imposte anticipate esercizio IRES	2.918.564
Per imposte anticipate esercizio IRES (per aumento di capitale)	16.249
Utilizzo per imposte anticipate IRES	(6.868.136)
Utilizzo per imposte anticipate IRES (da cash flow hedge)	(49.355)
Utilizzo per imposte anticipate IRAP	(23.026)
<b>Totale variazioni dell'esercizio</b>	<b>(4.005.704)</b>
<b>Saldo finale</b>	<b>7.821.647</b>

L'imputazione a riduzione del patrimonio netto delle spese di aumento di capitale sociale ha determinato la rilevazione delle corrispondenti imposte anticipate per € 16.249 a seguito della deducibilità differita.

### Imposte differite

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

Le aliquote applicate ai fini dello stanziamento delle imposte differite corrispondono a quelle in vigore, in base alle normative vigenti, nel periodo in cui è previsto il relativo riversamento, e in particolare 27,5% IRES e 3,9% IRAP.

Gli importi accreditati e addebitati a detta voce transitano dal conto economico del periodo, ovvero sono rilevati direttamente a patrimonio netto qualora la passività differita sia anch'essa rilevata a patrimonio netto.

Nella tabella seguente viene riepilogata la rilevazione delle imposte differite e degli effetti conseguenti.

Natura delle differenze temporanee (*)	30 giugno 2010		31 dicembre 2009		
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	
		IRES 27,5%		IRES 27,5%	
	(€)	IRAP 3,9%	(€)	IRAP 3,9%	(€)
Differenze su Ammortamenti	11.948.481	3.751.823	13.026.159	4.090.214	
Svalutazione crediti	747.070	205.445	747.070	205.445	
Plusvalenze rateizzate	3.921.771	1.123.949	5.638.679	1.641.560	
Magazzino	2.620.320	797.917	2.620.320	797.917	
Cash Flow Hedge	6.458.987	1.776.221	1.883.895	518.071	
Leasing	8.100.825	2.629.125	8.100.825	2.629.125	
Ammortamento marchi	30.134.276	9.462.164	26.971.177	8.468.950	
Altro	945.064	272.099	945.064	272.100	
	<b>64.876.794</b>	<b>20.018.743</b>	<b>59.933.189</b>	<b>18.623.382</b>	
(*) Effetto fiscale IRAP laddove					

La variazione del periodo per imposte differite, pari a € 1.395.361 si è così movimentata.

	(€)
Imposte al 1 gennaio 2010	18.623.382
Incremento imposte differite esercizio IRES	869.852
Utilizzo imposte differite esercizio IRES	(699.598)
Incremento imposte differite esercizio IRES (da cash flow hedge)	1.376.300
Utilizzo imposte differite esercizio IRES (da cash flow hedge)	(118.150)
Incremento imposte differite esercizio IRAP	123.361
Utilizzo imposte differite esercizio IRAP	(156.404)
<b>Totale variazioni dell'esercizio</b>	<b>1.395.361</b>
<b>Saldo finale</b>	<b>20.018.743</b>

L'incremento delle imposte differite IRES dell'esercizio include l'accantonamento di € 1.376.300 iscritto a patrimonio netto in quanto rappresenta l'effetto fiscale differito della movimentazione dell'esercizio della riserva di cash flow hedge, alimentata a fronte dello strumento derivato di copertura sul prestito obbligazionario.



## 6. Immobilizzazioni materiali nette

	Terreni e fabbricati (€)	Impianti e macchinari (€)	Altri (€)	Totale (€)
Valore di carico iniziale	103.400.354	135.074.462	12.634.258	251.109.074
Fondo ammortamento iniziale	(22.359.823)	(90.524.326)	(10.017.022)	(122.901.171)
<b>Saldo al 31 dicembre 2009</b>	<b>81.040.531</b>	<b>44.550.136</b>	<b>2.617.236</b>	<b>128.207.903</b>
Investimenti	228.028	4.002.488	883.914	5.114.430
Disinvestimenti	-	(5.683)	-	(5.683)
Ammortamenti	(1.565.977)	(4.180.026)	(348.920)	(6.094.923)
Riclassifica da "attività destinate alla vendita"	-	-	-	-
Altre riclassifiche	-	(13.134)	13.134	-
Svalutazioni	(110)	(1.719)	(88)	(1.917)
Altri movimenti	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 giugno 2010</b>	<b>79.702.472</b>	<b>44.352.062</b>	<b>3.165.276</b>	<b>127.219.810</b>
Valore di carico finale	103.635.364	138.819.250	13.443.252	255.897.866
Fondo ammortamento finale	(23.925.910)	(94.475.093)	(10.277.053)	(128.678.056)

### Terreni e fabbricati strumentali

La voce include principalmente il terreno su cui insiste lo stabilimento di Novi Ligure, nonché gli immobili strumentali all'esercizio dell'impresa relativamente alle unità produttive di Crodo, Canale e Novi Ligure.

Il complesso industriale di Novi Ligure è oggetto di un contratto di locazione finanziaria stipulato il 16 febbraio 2004.

Fanno inoltre parte di tale voce le condutture, le opere idrauliche e le costruzioni leggere.

### Impianti e macchinari

La voce include impianti e macchinari, e serbatoi atti al funzionamento delle unità produttive site sul territorio.

Sono peraltro compresi gli impianti dello stabilimento di Novi Ligure, per i quali è stato stipulato un contratto di locazione finanziaria.

Gli incrementi si riferiscono sostanzialmente a investimenti negli stabilimenti produttivi, in particolare a Crodo, per € 1.973.277, principalmente relativi alle linee dedicate alla produzione degli aperitivi, a Novi Ligure per € 1.451.993 e a Canale d'Alba per € 533.758.

Le cessioni si riferiscono sostanzialmente a dismissione e rottamazione di materiale obsoleto non più utilizzabile nel ciclo produttivo.

### Altri

La voce include attrezzature varie, nonché apparecchiature di reparto e laboratorio e altri beni quali mobilio, macchine d'ufficio, macchine elettroniche, attrezzatura minuta, autovetture e automezzi.

Gli incrementi sono riferiti principalmente a investimenti nella sede della Società per € 655.055, la cui costruzione è stata completata nel corso del 2009.

### Immobilizzazioni materiali per titolo di proprietà

La tabella che segue mostra la composizione delle immobilizzazioni materiali per titolo di possesso.

	Immobilizzazioni di proprietà (€)	Immobilizzazioni in leasing finanziario (€)	Totale (€)
Terreni	598.993	2.552.797	3.151.790
Fabbricati	58.102.307	18.455.358	76.557.665
Impianti e macchinari	43.600.117	744.040	44.344.157
Attrezzature industriali	680.370	-	680.370
Altri beni	2.485.828	-	2.485.828
	<b>105.467.615</b>	<b>21.752.195</b>	<b>127.219.810</b>

Di seguito, in conformità a quanto disposto dai principi contabili internazionali, IAS 16, paragrafo 79, si forniscono alcune informazioni aggiuntive.

	Terreni e fabbricati (€)	Impianti e macchinari (€)	Altri (€)	Totale (€)
Valore lordo cespiti completamente ammortizzati e ancora in funzione	2.781.537	44.065.052	8.718.334	55.564.923
Valore netto cespiti ritirati dall'uso attivo e non classificati come destinati alla vendita	-	653.461	5.564	659.025

## 7. Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari, pari a € 647.842, sono costituiti da appartamenti e negozi, siti in Milano e Verbania. Sono altresì inclusi due fabbricati rurali, situati nella provincia di Cuneo.

## 8. Avviamento e marchi

Gli avviamenti e i marchi risultano iscritti rispettivamente per € 307.081.600 e per € 120.542.472.

Durante il primo semestre la Società ha acquistato i marchi Old Smuggler, già di proprietà del Gruppo, per un corrispettivo pari a € 6.000.000.

Gli avviamenti si sono originati a seguito delle fusioni per incorporazione di società controllate. In particolare il valore dell'avviamento derivante dalla fusione di Francesco Cinzano & C.ia S.p.A., finalizzata nel 2003, è pari a € 71.045.378; l'avviamento generato dalla fusione di Campari-Crodo S.p.A., finalizzata nel 2004, è pari a € 98.177.222 e, infine, il valore dell'avviamento emerso dalla fusione di Barbero 1891 S.p.A., avvenuta nel 2006, è pari a € 137.859.000.

L'avviamento non è ammortizzato, ma sottoposto alla verifica di perdita di valore (*impairment test*) annualmente o più frequentemente se eventi o cambiamenti di circostanze indicano possibile tale perdita.

Si rimanda alla nota seguente per quanto riguarda ulteriori dettagli in merito a queste valutazioni.

I marchi includono il valore dei marchi GlenGrant pari a € 98.263.936, Riccadonna, pari a € 11.300.000, Cynar (Brasile e Svizzera) per € 1.626.435, Cinzano per € 771.542, nonché X-Rated Fusion Liqueur per i marchi internazionali per € 1.553.021, Mondoro (Stati Uniti) per € 1.027.538 e Old Smuggler per € 6.000.000.

I marchi non sono ammortizzati in quanto si ritiene abbiano vita utile indefinita e sono stati assoggettati alla verifica di perdite di valore (*impairment test*) al 31 dicembre 2009, senza evidenziare perdite durevoli di valore.

## 9. Impairment

	30 giugno 2010 (€)	31 dicembre 2009 (€)
<b>Marchi</b>		
Riccadonna	11.300.000	11.300.000
Cinzano	771.542	771.542
Cynar (Brasile e Svizzera)	1.626.435	1.626.435
X-Rated	1.553.021	1.553.021
Glen Grant	98.263.936	98.263.936
Mondoro (USA)	1.027.538	1.027.538
Old Smuggler	6.000.000	-
<b>Totale marchi</b>	<b>120.542.472</b>	<b>114.542.472</b>
<b>Avviamento</b>		
Da fusione Francesco Cinzano & C.ia S.p.A.	71.045.378	71.045.378
Da fusione Campari-Crodo S.p.A.	98.177.222	98.177.222
Da fusione Barbero 1891 S.p.A.	137.859.000	137.859.000
<b>Totale avviamento</b>	<b>307.081.600</b>	<b>307.081.600</b>

Davide Campari-Milano S.p.A. verifica la recuperabilità dell'avviamento e dei marchi iscritti in bilancio (*impairment test*) annualmente o più frequentemente se vi sono indicatori di perdita di valore.

La recuperabilità del valore dell'avviamento e dei marchi è verificata tramite la stima del valore in uso degli stessi, inteso come il valore attuale dei flussi finanziari attesi attualizzati a un tasso che riflette il valore temporale del denaro e i rischi specifici alla data di valutazione

Ai fini della valutazione del test di *impairment*, i valori dell'avviamento e dei marchi sono stati allocati alle rispettive unità (o gruppi di unità) generatrici di flussi finanziari (*cash generating unit*) alla data di riferimento del bilancio.

In particolare si è ricorso ai flussi di cassa generati dai singoli prodotti, o gruppi di prodotti, intesi come marchi del Gruppo.

Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal piano strategico predisposto dal Gruppo per il periodo 2009-2013, non riformulato, ma rivisto in ottica di prudenza al fine di tenere conto delle mutate condizioni macro-economiche, a seconda delle diverse caratteristiche delle attività e dei diversi mercati geografici di riferimento.

Inoltre, il piano quinquennale è stato estrapolato su base decennale ipotizzando tassi di crescita di medio-lungo termine comunque non superiori al tasso medio di crescita a lungo termine del mercato in cui opera il Gruppo.

L'utilizzo di un periodo di dieci anni è giustificato dal ciclo di vita dei prodotti rispetto al mercato di riferimento.

La composizione delle stime dei flussi finanziari futuri è stata determinata in base a criteri di prudenza, che considerano i margini di contribuzione dei *brand* costanti.

Inoltre, le previsioni si basano su criteri di ragionevolezza, prudenza e coerenza relativamente all'imputazione delle spese generali future, alla tendenza degli investimenti di capitale attesi, alle condizioni di equilibrio finanziario, nonché alle ipotesi macro-economiche, con particolare riferimento agli incrementi di prezzo dei prodotti, che tengono conto dei tassi di inflazione attesi.

La composizione delle stime dei flussi finanziari futuri è stata determinata anche in base alle medie storiche del Gruppo.

Occorre infine precisare che le previsioni dei flussi di cassa si riferiscono a condizioni correnti di esercizio dell'attività e, pertanto, non includono flussi finanziari connessi a eventuali interventi di natura straordinaria.

Le principali ipotesi utilizzate nella determinazione del valore in uso delle *cash generating unit*, ovvero dal valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati che si suppone deriveranno da un uso continuativo delle attività, sono relative al tasso di crescita perpetua e al tasso di sconto.

Ai fini della determinazione del valore terminale è stato utilizzando un tasso di crescita perpetua del 1,5%, che non eccede le stime di crescita di lungo termine del settore.

I flussi finanziari sono stati attualizzati applicando un tasso di attualizzazione del 7,6% che riflette il costo medio ponderato del capitale. Per la determinazione del tasso di attualizzazione è stato fatto riferimento al *Capital Asset Pricing Model*, basato su indicatori e parametri osservabili sul mercato, al valore corrente del denaro e ai rischi specifici connessi al business oggetto di valutazione alla data di riferimento della stima.

In base alle assunzioni sopra descritte, si è riscontrata l'integrale recuperabilità del valore dell'avviamento e dei marchi iscritti.

L'analisi di sensitività a variazioni delle principali assunzioni utilizzate quanto al tasso di crescita nel valore terminale e al tasso di sconto ha confermato l'integrale recuperabilità del valore contabile dell'avviamento e dei marchi.

## 10. Attività immateriali a vita definita

I movimenti intervenuti nella voce in commento sono riportati nella tabella che segue.

	Software	Altre	Totale
	(€)	(€)	(€)
Valore di carico iniziale	5.053.588	12.956.644	18.010.232
Fondo ammortamento iniziale	(3.213.310)	(11.807.782)	(15.021.092)
<b>Saldo al 31 dicembre 2009</b>	<b>1.840.278</b>	<b>1.148.862</b>	<b>2.989.140</b>
Investimenti	2.268.461	182.111	2.450.572
Ammortamenti del periodo	(320.548)	(492.915)	(813.463)
Svalutazioni	(84)	-	(84)
Riclassifiche e altri movimenti	-	-	-
<b>Saldo al 30 giugno 2010</b>	<b>3.788.107</b>	<b>838.058</b>	<b>4.626.165</b>
Valore di carico finale	6.824.953	10.165.551	16.990.504
Fondo ammortamento finale	(3.383.181)	(8.981.158)	(12.364.339)

Per quanto riguarda i *software*, gli incrementi del periodo includono, licenze del sistema informatico SAP per € 1.957.269, e altre licenze per € 311.192.

La voce altre è costituita da spese incrementative di *software*, rappresentate da investimenti per lo sviluppo e la sicurezza del sistema informatico, non solo in ambito transazionale, ma anche relativamente al sistema di *business intelligence* e *business process management*.

## 11. Partecipazioni in società controllate

Descrizione	31 dicembre 2009 (€)	Incrementi (€)	Decrementi (€)	30 giugno 2010 (€)
Campari do Brasil Ltda.	115.567.296	110.174	-	115.677.470
DI.CI.E. Holding B.V.	28.097.799	806.673	-	28.904.472
Redfire, Inc.	495.013.215	374.707	-	495.387.922
Campari Finance Belgium S.A.	64.000.611	-	-	64.000.611
Turati Ventisette S.r.l.	24.574	-	-	24.574
Campari Italia S.p.A.	1.580.021	253.581	-	1.833.602
Zedda Piras S.p.A.	81.417.366	113.823	-	81.531.189
Sella & Mosca S.p.A.	4.196.331	-	-	4.196.331
	<b>789.897.213</b>	<b>1.658.958</b>	-	<b>791.556.171</b>

Le variazioni iscritte nel valore delle partecipazioni derivano dalla contabilizzazione delle quote dei piani di *stock option* emessi dalla Società e assegnati ad amministratori e dipendenti delle società controllate, e il relativo riconoscimento delle contabilizzazioni delle società controllate stesse.

## 12. Altre attività non correnti

La voce risulta così composta.

	30 giugno 2010 (€)	31 dicembre 2009 (€)
Depositi a termine	-	40.012.200
Crediti Finanziari verso Lehman Brothers	6.750.000	6.750.000
<i>meno</i> Fondo svalutazione	(4.725.000)	(4.725.000)
Altri crediti finanziari	9.750.709	-
<b>Attività Finanziarie non correnti</b>	<b>11.775.709</b>	<b>42.037.200</b>
S.I.S.A.G. S.r.l.	85.856	82.119
Ag.Pollenzo Bra	77.446	77.446
Emittente Titoli S.p.A.	38.257	38.257
Società cooperativa lavorazione vinacce	16.009	16.009
Soc.Cons.For.Alba	6.000	6.000
Sapi Immobiliare Padova	5.320	5.320
Unione Italiana Vini	4.638	4.638
Conai	1.097	1.097
ISTUD Istituto Studi Direzionali S.p.A.	1.033	1.033
Banca Credito Cooperativo Alba	220	220
Pejo Funivie	10	10
Alberghi popolari	1	1
Gazzetta vinicola	1	1
Società Promozione Piemonte	1	1
<b>Partecipazioni in altre imprese</b>	<b>235.889</b>	<b>232.152</b>
<b>Crediti verso parti correlate</b>	<b>178.459</b>	<b>66.073</b>
Depositi cauzionali	17.991	18.074
Crediti verso altri soggetti	1.050	1.050
Crediti fiscali	515.054	515.054
<b>Crediti verso altri non correnti</b>	<b>534.095</b>	<b>534.178</b>
	<b>12.724.152</b>	<b>42.869.603</b>

I crediti finanziari verso Lehman Brothers, pari a € 2.025.000 al netto della svalutazione, includono il valore degli strumenti derivati che la Società aveva strutturato con la banca d'affari nel 2006.

Successivamente al *default* avvenuto nel 2008 il valore di tali contratti, adeguato al loro presunto valore di realizzo pari al 30% dei crediti, era già stato incluso tra le attività finanziarie immobilizzate.

Per quanto riguarda i crediti verso parti correlate, si rimanda alla nota 25 - Parti correlate.

### 13. Rimanenze

La voce risulta così composta.

	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
	(€)	(€)
Materie prime	8.637.763	6.515.146
Materiale di confezionamento	7.159.067	7.970.346
Materie sussidiarie	553.737	510.553
Materiale di manutenzione	1.495.913	1.488.297
Materiale pubblicitario	753.878	781.028
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	28.213.135	30.618.363
Prodotti finiti e merci	29.493.584	20.088.300
	<b>76.307.077</b>	<b>67.972.033</b>

Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione relativo, i cui movimenti sono evidenziati nella tabella che segue.

	(€)
<b>Saldo al 31 dicembre 2009</b>	<b>1.335.986</b>
Accantonamenti	205.652
Utilizzi	(1.034.735)
<b>Saldo al 30 giugno 2010</b>	<b>506.903</b>

Il fondo esistente al 31 dicembre 2009 è stato utilizzato per una parte significativa del suo ammontare, a seguito dell'avvenuta distruzione dei beni oggetto di svalutazione lo scorso esercizio.

Le svalutazioni del periodo riguardano principalmente materiali di confezionamento obsoleti.

### 14. Crediti commerciali e altri crediti

	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
	(€)	(€)
<i>Crediti commerciali</i>		
Crediti commerciali verso clienti terzi Italia	811.603	853.729
Crediti commerciali verso clienti terzi <i>export</i>	933.263	1.169.117
Crediti commerciali verso parti correlate	48.080.926	59.474.661
	<b>49.825.792</b>	<b>61.497.507</b>
Crediti verso Erario	271.922	620.046
Crediti verso clienti non commerciali	1.205.365	1.382.072
Acconti su immobilizzazioni materiali	45.000	480.893
Crediti verso fornitori	612.044	993.008
Crediti prelievi agricoli	193.935	390.811
Crediti verso dipendenti	82.082	59.762
Crediti verso Istituti Previdenziali	414.337	243.649
Crediti verso parti correlate	9.561.309	9.365.213
Crediti per costi prepagati	3.023.708	1.064.868
Crediti verso altri	13.271	1.416.341
Crediti in sofferenza diversi	274.870	274.998
	<b>15.697.843</b>	<b>16.291.661</b>

Per quanto riguarda i crediti verso parti correlate, si rimanda alla nota 25 - Parti correlate. Tali crediti sono tutti esigibili entro 12 mesi.

I crediti commerciali sono esposti al netto del fondo svalutazione relativo, pari a € 124.833.

I crediti commerciali verso terzi per i quali viene valutata una riduzione durevole di valore sono classificati in sofferenza, principalmente scaduti da oltre un anno e gestiti tramite procedure legali.

L'ammontare di tali crediti iscritto al 30 giugno 2010, al lordo della relativa svalutazione, risulta pari a € 181.873.

I crediti diversi verso terzi in sofferenza, al lordo della relativa svalutazione, ammontano a € 602.826 e il relativo fondo svalutazione, pari a € 327.956, ha registrato un incremento di € 92.962.

Il fondo svalutazione crediti viene appostato per accogliere le svalutazioni opportune di specifiche posizioni creditorie, affinché venga correttamente rappresentato in bilancio il presunto valore di realizzo delle stesse.

Come indicato altresì nei paragrafi della presente nota integrativa di commento alle singole voci dei crediti, il fondo svalutazione si è movimentato nel corso dell'esercizio nel seguente modo.

		Fondo svalutazione	
		crediti commerciali	altri crediti
		(€)	(€)
Saldo al 1 gennaio 2010		133.738	234.994
Accantonamenti			92.962
Utilizzi		(8.905)	-
Saldo al 30 giugno 2010		124.833	327.956

  

		Fondo svalutazione	
		crediti commerciali	altri crediti
		(€)	(€)
Saldo al 1 gennaio 2009		145.784	84.994
Accantonamenti		24.083	150.000
Utilizzi		(36.129)	-
Saldo al 31 dicembre 2009		133.738	234.994

Tra i crediti per costi prepagati sono inclusi costi pubblicitari, riscontati nel periodo successivo, nel rispetto del principio della competenza economica, per € 2.032.810.

I crediti verso l'Erario sono così costituiti.

		30 giugno 2010
		(€)
Crediti verso erario per imposte diverse a rimborso		271.907
Crediti verso Erario per ritenute su Tfr		15
		-
		<b>271.922</b>

## 15. Crediti finanziari correnti

	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
	(€)	(€)
Rateo netto interessi attivi swap su prestiti obbligazionari	8.911.190	1.152.867
Crediti finanziari a breve verso parti correlate	39.477.553	39.460.290
Altri crediti finanziari correnti	107.225	92.962
Investimenti di liquidità	40.271.111	
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>88.767.079</b>	<b>40.706.119</b>

Per quanto riguarda i crediti verso parti correlate, si rimanda alla nota 25 - Parti correlate.

## 16. Disponibilità liquide e raccordo con la posizione finanziaria netta

La seguente tabella espone la riconciliazione della voce con quanto definito come disponibilità liquide e mezzi equivalenti a livello di rendiconto finanziario.

	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
	(€)	(€)
Conti correnti bancari	5.524.837	10.841.354
Denaro e altri valori in cassa	13.552	10.254
<b>Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>5.538.389</b>	<b>10.851.608</b>

Il raccordo con la posizione finanziaria netta della Società è il seguente.

	30 giugno 2010 (€)	31 dicembre 2009 (€)
Disponibilità liquide	13.552	10.254
Altre disponibilità liquide	5.524.837	10.841.354
<b>Liquidità (A)</b>	<b>5.538.389</b>	<b>10.851.608</b>
<b>Crediti finanziari correnti (B)</b>	<b>88.767.079</b>	<b>40.706.119</b>
Debiti bancari correnti	2.380.285	64
Altri debiti finanziari correnti	313.551.965	325.797.195
<b>Indebitamento finanziario corrente (C)</b>	<b>315.932.250</b>	<b>325.797.259</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto (A+B-C)</b>	<b>221.626.782</b>	<b>274.239.532</b>
Obbligazioni emesse	604.571.454	549.996.487
Altri debiti non correnti	31.301.789	82.636.371
<b>Indebitamento finanziario non corrente (D)</b>	<b>635.873.243</b>	<b>632.632.858</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (A+B-C+D)</b>	<b>857.500.025</b>	<b>906.872.390</b>
<b>Raccordo con la posizione finanziaria netta:</b>		
Depositi a termine scadenti oltre 12 mesi	-	40.012.200
Altri crediti non correnti	11.775.709	2.025.000
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>11.775.709</b>	<b>42.037.200</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>845.724.316</b>	<b>864.835.190</b>

Per tutte le informazioni riguardanti le voci che compongono la posizione finanziaria netta al di fuori della liquidità, si rinvia alle note 12 - Altre attività non correnti, 15 - Crediti finanziari correnti e 19 - Passività finanziarie.

### 17. Attività non correnti destinate alla vendita

Nella voce sono iscritte le attività afferenti l'area industriale di Sulmona, che ha cessato la propria attività produttiva nel corso del 2007, per € 6.267.949, la porzione del sito di Termoli non ancora ceduta, per € 1.022.246, il terreno di Ponte Galeria a Roma, per € 3.306.961, e immobili in località Crodo per € 38.005.

Le attività descritte sono oggetto di concrete trattative di vendita con potenziali acquirenti, con i quali è in fase di definizione il programma per la dismissione delle attività stesse, la cui attuazione è stata ritardata a causa di condizioni di mercato sfavorevoli, in taluni casi, e complesse, in altri, che ne hanno esteso il periodo previsto per la finalizzazione della vendita e il trasferimento di proprietà.

	(€)
Saldo al 31 dicembre 2009	10.635.161
Saldo al 30 giugno 2010	10.635.161

Le attività non correnti destinate alla vendita sono valutate al minore tra il valore netto contabile e il *fair value* al netto dei costi di vendita, risultante dalla valutazione che scaturisce da una stima predisposta da un perito esperto, incaricato dalla Società.

### 18. Patrimonio netto

La Società gestisce la struttura del capitale e la modifica in funzione delle variazioni delle condizioni economiche e delle peculiarità di rischio dell'attività sottostante.

Al fine di mantenere o modificare la struttura del capitale, la Società può adeguare i dividendi pagati agli azionisti e/o emettere nuove azioni.

Coerentemente con altri gruppi operanti nel medesimo settore, la Società effettua il monitoraggio del capitale sulla base del rapporto indebitamento/EBITDA.

L'indebitamento è pari al valore della posizione finanziaria netta della Società; l'EBITDA corrisponde al risultato operativo della Società al lordo degli ammortamenti e degli utili di terzi.

Le informazioni relative alla composizione e alla movimentazione intervenuta nelle voci di patrimonio netto nei periodi considerati sono esposte nelle variazioni di patrimonio netto, cui si rinvia.

### Capitale

Nel corso del periodo la Società ha deliberato l'aumento gratuito di capitale sociale, mediante l'emissione di 290.400.000 nuove azioni, del valore nominale di € 0,10, riconosciute gratuitamente ai soci in ragione di una nuova azione per ciascuna azione posseduta.

Ai fini di tale aumento di capitale è stata utilizzata la riserva utili a nuovo.

Di conseguenza al 30 giugno 2010, il capitale sociale, pari a € 58.080.000, è suddiviso in 580.800.000 azioni ordinarie, dal valore nominale di € 0,10 interamente versate.

Inoltre, a seguito della delibera dell'Assemblea del 30 aprile 2010, la Società ha distribuito dividendi pari a € 34.595.206, prelevando l'intero utile dell'esercizio al 31 dicembre 2009, pari a € 32.456.409, nonché € 2.136.876 dalla riserva utili a nuovo.

Infine, l'utile del periodo è pari a € 38.817.857.

### Altre riserve

	Riserva azioni proprie (€)	Stock option (€)	Riserva cash flow hedging (€)	Totale (€)
Saldo al 1 gennaio 2010	(14.501.638)	12.816.500	(752.373)	(2.437.511)
Costo <i>stock options</i> dell'esercizio	-	1.954.062	-	1.954.062
Acquisto di azioni proprie	(9.260.364)	-	-	(9.260.364)
Cessione di azioni proprie	11.135.394	-	-	11.135.394
Partecipazione quote <i>stock options</i> società controllate	-	1.797.802	-	1.797.802
Rilascio per utilizzi e non esercizio	-	(1.620.214)	-	(1.620.214)
<i>Cash flow hedging</i> - adeguamento del periodo	-	-	3.628.428	3.628.428
<i>Reversal</i> del periodo	-	-	(181.368)	(181.368)
Saldo al 30 giugno 2010	<b>(12.626.608)</b>	<b>14.948.150</b>	<b>2.694.687</b>	<b>5.016.229</b>

Si segnala che, relativamente alle vendite di azioni proprie dell'esercizio, movimentate nella tabella precedente al costo originario di acquisto, la Società ha registrato una perdita di € 3.040.889.

- **Riserva per azioni proprie in portafoglio**  
La riserva include le variazioni derivanti dall'acquisto e dalla cessione delle azioni proprie, destinate ai piani di *stock option* emessi dalla Società.
- **Riserva per *stock option***  
L'accantonamento alla riserva di *stock option* complessivamente rilevato nell'esercizio a fronte di pagamenti basati su azioni è pari a € 3.550.328, di cui iscritte in contropartita alle relative partecipazioni, per l'assegnazione di *stock option* ad amministratori e dipendenti di società controllate, pari a € 1.797.802.  
Nel corso dell'anno sono state esercitate opzioni assegnate a soggetti beneficiari in capo a Davide Campari-Milano S.p.A. per € 891.732, e opzioni assegnate a soggetti beneficiari delle società controllate per € 589.638.  
Infine, nel corso dell'esercizio sono state annullate opzioni assegnate a soggetti beneficiari nelle società controllate, per € 138.844.  
Si rimanda alla nota 24 - Piano di *stock option* per l'informativa completa relativamente ai piani di *stock option*.
- **Riserva *cash flow hedging***  
La riserva di *cash flow hedging* accoglie la contropartita degli strumenti di copertura dei contratti derivati, valutati a *fair value*, in essere a fronte dei prestiti obbligazionari collocati dalla Società, in Dollari USA e a tasso fisso sul mercato statunitense, nonché in Euro e a tasso fisso sul mercato istituzionale europeo (Eurobond).  
Nel conto economico viene riversata la parte di riserva iscritta nel patrimonio netto, coerentemente al realizzarsi dei flussi finanziari coperti e all'emergere dei relativi effetti economici, a fronte dell'operazione di copertura sui tassi d'interesse posta in essere.  
Gli effetti fiscali differiti sulla riserva di *cash flow hedging* sono pari complessivamente a € 1.022.123, incluso il riversamento a conto economico, a fronte del realizzarsi dei flussi finanziari coperti.  
L'effetto fiscale iscritto negli utili a nuovo è pari a € 1.551.153.

### Utili a nuovo

In seguito alla delibera dell'Assemblea del 30 aprile 2010, parte degli utili a nuovo, per un importo pari a € 2.136.877, sono stati destinati alla distribuzione di dividendi.



Inoltre, con delibera del 30 aprile 2010, è stata costituita una specifica riserva di patrimonio netto, destinata alla copertura esclusiva dell'investimento agevolato, finalizzato nell'ambito del contratto di Programma stipulato in data 24 luglio 2008 tra il "Consorzio Sviluppo Agroindustriale Piemontese", di cui la Società fa parte quale consorziata, e il Ministero dello Sviluppo Economico.

Tale riserva, pari a € 3.776.000, denominata "Riserva Contratto di Programma 'Consorzio Sviluppo Agroindustriale Piemontese'", è stata costituita mediante l'utilizzo in misura corrispondente, della riserva utili a nuovo, e non potrà essere distolta per tutta la durata del programma di investimenti.

Inoltre, gli utili a nuovo sono stati altresì utilizzati, per € 29.040.000, a fronte dell'aumento gratuito di capitale sociale, precedentemente commentato.

Gli utili a nuovo includono anche gli effetti delle rettifiche iscritte a patrimonio netto in seguito alla prima adozione degli IFRS.

Tali utili sono qualificabili come utili disponibili, coerentemente a quanto esposto nella tabella relativa alla disponibilità delle poste di patrimonio netto, riportata di seguito.

#### Utili (perdite) direttamente iscritti a patrimonio netto

Nel corso primo semestre 2010 sono stati imputati direttamente a patrimonio netto l'adeguamento del periodo della riserva di *cash flow hedge* pari a € 5.004.728, che, al netto del relativo effetto fiscale differito, risulta pari a € 3.628.428.

Inoltre, sono iscritti nel patrimonio netto gli utili e le perdite derivanti dalle vendite di azioni proprie realizzate nel periodo, pari a una perdita netta di € 3.040.889.

### 19. Passività finanziarie

	30 giugno 2010 (€)	31 dicembre 2009 (€)
<b>Passività non correnti</b>		
Prestito obbligazionario (in USD) emesso nel 2003	249.315.109	207.237.455
Prestito obbligazionario (Eurobond) emesso nel 2009	355.256.345	342.759.031
<b>Totale prestiti obbligazionari</b>	<b>604.571.454</b>	<b>549.996.487</b>
Debiti e finanziamenti verso banche	-	-
Leasing immobiliare	4.684.579	6.345.476
Derivati su prestito obbligazionario (in USD)	5.505.353	51.933.778
Derivati su prestito obbligazionario (Eurobond)	-	3.403.887
Finanziamento agevolato Minindustria	719.479	739.312
Debiti verso parti correlate	20.213.918	20.213.918
<b>Totale altre passività finanziarie non correnti</b>	<b>31.123.329</b>	<b>82.636.371</b>
<b>Passività correnti</b>		
<b>Debiti e finanziamenti verso banche</b>	<b>2.380.285</b>	<b>64</b>
Rateo interessi su prestiti obbligazionari	18.530.239	8.330.414
Leasing immobiliare	3.317.557	3.277.444
Debiti verso parti correlate	291.527.878	313.848.213
Altri finanziamenti	176.291	341.124
<b>Totale altri debiti finanziari</b>	<b>313.551.965</b>	<b>325.797.195</b>
<b>Totale</b>	<b>951.627.033</b>	<b>958.430.116</b>

#### Prestiti obbligazionari

I debiti per obbligazioni includono il prestito obbligazionario per US\$ 300.000.000, collocato sul mercato istituzionale statunitense nel corso del 2003, e il prestito obbligazionario di € 350.000.000, collocato nel 2009 sul mercato istituzionale europeo (Eurobond).

Il prestito obbligazionario collocato sul mercato statunitense è stato strutturato in 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 (*bullet*).

Le cedole semestrali sono calcolate in base a un tasso fisso rispettivamente del 4,33% e 4,63%.

Il prestito obbligazionario in Euro è stato collocato sul mercato europeo con scadenza ottobre 2016.

L'offerta, rivolta unicamente agli investitori istituzionali, è stata collocata al 99,431%; le cedole da pagarsi annualmente, sono pertanto calcolate a un tasso fisso pari al 5,375%.

Su entrambi i prestiti, la Società ha posto in essere diversi strumenti a copertura dei rischi di cambio e di tasso.

Sul prestito del 2003, uno strumento di *cross currency swap* ha provveduto a sterilizzare i rischi relativi alle fluttuazioni dei tassi di cambio del Dollaro USA e dei tassi di interesse e a modificare il profilo di tasso fisso denominato in Dollari USA a tasso variabile su Euro (Euribor 6mesi + 60 *basis point*).

Inoltre, sullo stesso prestito sono stati posti in essere diversi *interest rate swap* che comportano il pagamento di un tasso fisso medio del 4,25% (i tassi sono compresi tra 4,03% e 4,37%) su sottostanti totali di US\$ 50 milioni (scadenza 2015) e di US\$ 150 milioni (scadenza 2018).

Per quanto riguarda il prestito obbligazionario emesso nel 2009 (Eurobond), è stato negoziato un *interest rate swap* che comporta il pagamento di un tasso variabile (Euribor 6 mesi +210 *basis point*) su un sottostante di € 250 milioni.

Le variazioni registrate sul valore esposto dei prestiti obbligazionari nel corso del primo semestre 2010 si riferiscono:

- per quanto riguarda il prestito obbligazionario del 2003 (USD), alle valorizzazioni delle coperture in essere, pari a un effetto positivo di €41.423.697, e dei relativi impatti sui prestiti pari a un effetto negativo di € 42.005.155
- per quanto riguarda il prestito del 2009 (Eurobond), alle valorizzazioni delle coperture in essere, sulle quali si rileva un effetto positivo di € 13.154.596, e dei relativi effetti negativi sul prestito, pari € 12.206.128.

### Leasing

I debiti finanziari per *leasing* afferiscono il debito non corrente residuo derivante dal contratto di locazione finanziaria, stipulato il 16 febbraio 2004, con scadenza 2012, riguardante il fabbricato industriale dei Novi Ligure e gli impianti a esso direttamente afferenti.

### Altri finanziamenti

La voce include un contratto di finanziamento intrattenuto con il Ministero dell'Industria, il cui rimborso è previsto in 10 rate annuali a partire da febbraio 2006.

## 20. Trattamento di fine rapporto e altri fondi relativi al personale

Il trattamento di fine rapporto (TFR) del personale spettante ai dipendenti della Società, ex articolo 2120 cod. civ., rientra nell'ambito di applicazione dello IAS 19.

A seguito della riforma dell'istituto del trattamento di fine rapporto, introdotta dal 1 gennaio 2007, per le società con almeno cinquanta dipendenti, sono intervenute sostanziali modifiche nei diversi elementi di valutazione, ai fini del corretto recepimento del principio contabile internazionale di riferimento.

Per effetto della riforma della previdenza complementare, le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 rimangono in azienda; diversamente, le quote di TFR maturate a partire dal 1 gennaio 2007 devono, a scelta del dipendente, essere destinate a forme di previdenza complementare, ovvero essere mantenute in azienda, la quale provvederà a trasferire le quote di TFR al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

Di conseguenza, la quota di TFR maturata fino al 31 dicembre 2006 continua a essere classificata come piano a benefici definiti, mantenendo i criteri di valutazione attuariale, per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data del 31 dicembre 2006.

Invece, le quote di TFR maturate dal 1 gennaio 2007 vengono classificate come piani a contribuzione definita.

Infine, poiché la Società assolve mediante il pagamento di contributi a un'entità separata (un fondo), senza ulteriori obblighi, l'impresa iscrive per competenza le quote di contribuzione al fondo, a fronte delle prestazioni di lavoro dei dipendenti, senza provvedere ad alcun calcolo attuariale.

Poiché alla data di chiusura del bilancio le quote contributive in oggetto sono già state pagate dalla Società, nessuna passività è iscritta in bilancio.

Obbligazioni per TFR ultimi 3 esercizi	TFR		TFR
	30 giugno 2010 (€)	31 dicembre 2009 (€)	31 dicembre 2008 (€)
Obbligazioni a benefici definiti (fino al 31.12.2006)	6.028.408	5.895.580	6.932.594
Obbligazioni a contribuzione definita (dall'1.1.2007)	-	-	-
	<b>6.028.408</b>	<b>5.895.580</b>	<b>6.932.594</b>

## 21. Fondi rischi

La tabella che segue mostra i movimenti intervenuti nella voce nel periodo in esame.

	Fondo imposte	Fondo ristrutturazioni industriali	Fondo indennità suppletiva di clientela	Altri	Totale
	(€)	(€)	(€)	(€)	(€)
Saldo al 1° gennaio 2010	795.995	2.370.762	50.451	400.000	3.617.208
Accantonamenti	3.784.171	-	-	1.326.000	5.110.171
Utilizzi	-	(369.325)	-	(100.000)	(469.325)
<b>Saldo al 30 giugno 2010</b>	<b>4.580.166</b>	<b>2.001.437</b>	<b>50.451</b>	<b>1.626.000</b>	<b>8.258.054</b>
di cui esborso previsto:					
entro 12 mesi	-	2.001.437	-	1.626.000	
oltre 12 mesi	4.580.166	-	50.451	-	

Il fondo imposte di € 4.580.166, include l'accantonamento del periodo, pari a € 3.784.171 iscritto a fronte della verifica fiscale afferente il periodo d'imposta 2005.

L'importo dell'accantonamento è stato calcolato tenendo conto degli elementi definibili in sede di accertamento che non verrebbero riconosciuti, e per i quali, al momento, la società si riserva di valutare, altresì, l'ipotesi di contenzioso. Inoltre, il fondo imposte include i rilievi emersi sia ai fini delle imposte dirette e che I.V.A., dalla verifica fiscale, che ha riguardato i periodi di imposta 2004 e 2005, già oggetto di iscrizione nel fondo nei periodi precedenti.

Il fondo ristrutturazione industriale, alla fine del periodo pari a € 2.001.437, riguarda le passività sul fronte occupazionale, iscritte a seguito dell'interruzione dell'attività produttiva dello stabilimento di Sulmona nell'anno 2007, in base allo specifico accordo sindacale coerentemente con il programma delle relative misure alternative e di sostegno.

Gli altri fondi includono le passività iscritte a fronte di contenziosi in essere.

## 22. Debiti verso fornitori e altre passività

	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
	(€)	(€)
Debiti commerciali verso fornitori terzi Italia	51.304.253	48.379.711
Debiti commerciali verso fornitori terzi <i>export</i>	4.044.164	7.584.877
Debiti commerciali verso parti correlate	11.354.720	8.439.910
Debiti verso revisori	97.367	143.101
Debiti verso sindaci	65.000	130.000
<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>66.865.504</b>	<b>64.677.599</b>
Debiti verso personale dipendente	3.660.601	3.099.065
Debiti verso istituti previdenziali	2.051.144	1.968.687
Debiti verso fondi previdenziali e tesoreria INPS	242.090	159.261
Debiti verso clienti	845.000	995.000
Debiti verso agenti	30.486	30.486
Debiti verso amministratori	937.711	1.183.000
Debiti verso altri parti correlate	6.001.294	63.363
Risconto plusvalenza su cessione immobile	-	928.767
Debiti per ricavi differiti	1.042.440	1.119.250
Altri	320.001	157.804
<b>Altre passività correnti</b>	<b>15.130.767</b>	<b>9.704.684</b>

I debiti commerciali verso parti correlate, pari a € 11.354.720, si riferiscono principalmente agli acquisti di semilavorati e prodotti finiti.

Si rimanda alla nota 25 - Parti correlate per ulteriori dettagli su tali rapporti.

I debiti per ricavi differiti si riferiscono a contributi in conto capitale, il cui accredito graduale a conto economico avviene con il criterio sistematico in connessione alla vita utile del bene.

La movimentazione dei contributi aventi assunto carattere di certezza ed iscritti tra le altre passività correnti è stata la seguente.

			30 giugno 2010	31 dicembre 2009
			(€)	(€)
Saldo al 1 gennaio 2010			1.119.250	1.272.869
Ricevuti nell'esercizio			-	-
Riconosciuti a conto economico			(76.810)	(153.619)
Saldo al 30 giugno 2010			<b>1.042.440</b>	<b>1.119.250</b>

### 23. Debiti per imposte

La voce risulta così composta.

			30 giugno 2010	31 dicembre 2009
			(€)	(€)
Debito per IRAP			489.947	-
Debito per IRES			214.151	-
Imposta di fabbricazione sull'alcool			3.140.585	1.862.373
Ritenute e tasse diverse			1.122.273	1.257.580
Debiti verso parti correlate			3.936.085	9.683.429
			<b>8.903.041</b>	<b>12.803.382</b>
Debito tributario per IRES non corrente			178.459	-
			<b>178.459</b>	-

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

I debiti in questione sono tutti scadenti entro 12 mesi.

Per quanto riguarda i debiti verso parti correlate, si rimanda alla nota 25 – Parti correlate.

### 24. Piano di stock option

La Società ha in essere piani di *stock option* deliberati nel corso degli anni, disciplinati sostanzialmente dal piano quadro approvato dall'assemblea degli azionisti il 2 maggio 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.

Scopo dell'offerta è di offrire ai beneficiari, che nell'ambito del Gruppo ricoprono posizioni di particolare rilevanza, la possibilità di partecipare al capitale di Davide Campari-Milano S.p.A., per allineare i loro interessi a quelli degli azionisti e per fidelizzarli in vista degli obiettivi strategici da realizzare.

I destinatari del piano sono soggetti legati da un rapporto di lavoro dipendente, amministratori e/o soggetti che rendono abitualmente prestazioni d'opera a favore di una o più società del Gruppo, così come individuati dal Consiglio di Amministrazione di Davide Campari-Milano S.p.A., che alla data di delibera del piano e sino al momento dell'esercizio delle opzioni siano stati ininterrottamente dipendenti e/o amministratori e/o collaboratori di una o più delle società del Gruppo.

Successivamente al 2001, nel corso di ogni esercizio sono state deliberate ulteriori attribuzioni di *stock option*, anch'esse disciplinate dal piano quadro approvato dall'assemblea degli azionisti il 2 maggio 2001.

Le facoltà di esercizio originariamente previste differivano nelle singole attribuzioni e prevedevano finestre per il possibile esercizio.

Nel 2009, il Consiglio d'Amministrazione della Capogruppo ha deliberato una variazione del periodo di esercizio, prevedendo la possibilità di esercizio anche parziale, in qualsiasi giorno di borsa aperta nell'ambito del periodo di esercizio previsto per ciascun piano, che ha comportato un allungamento del *vesting period* che ha determinato un incremento del costo figurativo per *stock option*, che nel periodo di riferimento è pari a € 277.336, di cui € 174.359 di competenza della Società, mentre la rimanente quota di competenza delle società controllate.

Infine, con delibera del Consiglio d'Amministrazione il 18 marzo 2010, la Società ha assegnato nuove attribuzioni di *stock option*, anch'esse disciplinate dal piano quadro approvato dall'assemblea degli azionisti del 2 maggio 2001.

Il numero di diritti concessi in due distinte assegnazioni è stato complessivamente pari a 6.655.010, per l'acquisto di altrettante azioni a un prezzo medio di assegnazione di € 3,85 relativamente alla prima assegnazione di 6.532.461 opzioni, e a un prezzo medio di assegnazione di € 4,08, relativamente alla seconda assegnazione di 122.549 opzioni.

Il *fair value* delle opzioni concesse nel corso del 2010 è pari a € 1,27, in riferimento all'assegnazione di 6.532.461 opzioni, e di € 1,17, in riferimento all'assegnazione di 122.549 opzioni.

Davide Campari-Milano S.p.A. possiede azioni proprie da destinarsi al piano di *stock option*.

La tabella che segue mostra la movimentazione delle azioni proprie nei periodi considerati.

	azioni proprie		Prezzo di acquisto (€)	
	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009
Saldo al 1 gennaio	2.454.120	1.940.747	14.501.638	11.519.923
Acquisti	1.160.000	2.199.000	9.260.365	13.373.833
Vendite	(1.491.496)	(1.685.627)	(8.261.175)	(10.392.118)
Saldo	2.122.624	2.454.120	15.500.828	14.501.638
Assegnazione nuove azioni				
Delibera 30/04/2010	4.245.248		15.500.828	
Acquisti	-		-	
Vendite	(906.960)		(2.874.219)	
Saldo al 30 giugno	3.338.288		12.626.609	
% sul capitale sociale	0,57%	0,85%		

## 25.Parti correlate

La Società è la Capogruppo.

La Società si è dotata di una procedura di comportamento per l'effettuazione di operazioni con parti correlate, così come definite dallo IAS 24, nonché dalle comunicazioni Consob in materia, allo scopo di monitorare e tracciare le informazioni necessarie, concernenti operazioni in cui amministratori e dirigenti abbiano un interesse proprio, nonché le operazioni con parti correlate al fine del loro controllo ed eventuale autorizzazione.

La procedura individua i soggetti tenuti a riferire le predette informazioni, definisce quali operazioni debbono divenire oggetto di comunicazione, e fissa i termini entro cui trasmettere le informazioni, precisandone il contenuto.

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

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

Risulta iscritto peraltro un rapporto di natura fiscale con la controllante indiretta, Fincorus S.p.A., a seguito dell'opzione esercitata per il regime del consolidato fiscale nazionale, disciplinato dagli articoli 117 e seguenti T.U.I.R., per gli esercizi 2010, 2011 e 2012.

A partire dal 1 gennaio 2008 la Società ha aderito al regime dell'I.V.A. di Gruppo, ai sensi dell'articolo 73 comma 3 del D.P.R. 633/72, in qualità di soggetto controllato.

La società controllante indiretta, che ha esercitato l'opzione per l'I.V.A. di Gruppo in qualità di controllante, è Fincorus S.p.A.

I crediti e i debiti che sorgono a seguito di tali rapporti di natura fiscale non sono fruttiferi di interessi.

Non è intervenuto nessun altro rapporto con le controllanti (dirette e/o indirette), né con le società da queste (direttamente e/o indirettamente) controllate, diverse dalle società del Gruppo.

Peraltro nel corso dell'esercizio non sono intervenuti accordi fuori bilancio così come previsto dall'articolo 2427, 1° comma, n. 22-ter, cod. civ. o altri atti, anche collegati tra loro, non risultanti dallo stato patrimoniale che possono esporre o generare per la Società benefici la cui conoscenza è utile per una valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico della stessa, nonché del gruppo di appartenenza.

Inoltre, la Società non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell'articolo 2497 e seguenti cod. civ., da parte di altre società, in quanto tutte le decisioni assunte, comprese quelle di carattere strategico, dagli organi gestionali sono prese in completa autonomia e indipendenza.

## Crediti finanziari verso parti correlate

		30 giugno 2010	31 dicembre 2009
		(€)	(€)
Crediti finanziari verso correlate		39.477.553	39.460.290

Crediti finanziari	Rateo per interessi	Tesoreria	Totale
	(€)	(€)	(€)
Sella & Mosca S.p.A.	68.006	24.338.559	24.406.565
Zedda Piras S.p.A.	31.147	10.521.256	10.552.403
Sella & Mosca Commerciale S.r.l.	11.383	4.507.202	4.518.585
	<b>110.536</b>	<b>39.367.017</b>	<b>39.477.553</b>

I crediti finanziari verso parti correlate si riferiscono alla tesoreria accentrata tramite la quale vengono gestiti i flussi finanziari infragruppo, 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).

#### Crediti commerciali e altri crediti verso parti correlate

		30 giugno 2010	31 dicembre 2009
		(€)	(€)
Crediti commerciali verso correlate		48.080.926	59.474.661
Altri crediti verso correlate		9.561.309	9.365.213
Crediti verso parti correlate correnti		57.642.235	68.839.874
Altri crediti verso correlate		178.459	66.073
Crediti verso parti correlate non correnti		178.459	66.073
		57.820.694	68.905.947

	Commerciali	Diversi	IVA di gruppo	Totale
	(€)	(€)	(€)	(€)
Campari Italia S.p.A.	25.332.700	1.556.305	4.964.307	31.853.312
Sella & Mosca Comm.le S.r.l.	549.090	75.406	164.143	788.639
Sella & Mosca S.p.A.	57.771	97.497	451.335	606.603
Zedda Piras S.p.A.	-	6.654	84.305	90.959
Campari International S.A.M.	7.420.990	113.237	-	7.534.227
Campari Deutschland GmbH	7.220.042	693.759	-	7.913.801
Campari Argentina S.R.L.	-	152.932	-	152.932
Campari Austria GmbH	832.033	14.301	-	846.334
Campari Beijing Trading CO.	128.595	72.832	-	201.427
Campari do Brasil Ltda.	202.955	50.128	-	253.083
Campari France	-	5.660	-	5.660
Campari Schweiz A.G.	660.108	46.908	-	707.016
Campari Finance Belgium S.A.	-	(1.450)	-	(1.450)
Campari Japan	-	6.425	-	6.425
Campari Australia	2.233.973	15.727	-	2.249.700
SC.Domaine de Lamargue	-	26.857	-	26.857
DI.CI.E. Holding B.V.	60.876	50	-	60.926
Glen Grant Distillery Ltd.	697	(987)	-	(290)
Skyy Spirits, LLC	2.039.001	596.091	-	2.635.092
Sabia S.A.	160.303	20.559	-	180.862
RedFire Inc.	-	121.000	-	121.000
Destiladora San Nicolas S.A. de C.V.	682.156	53.754	-	735.910
MCS S.P.R.L.	499.636	22.276	-	521.912
Rare Breed Distilling	-	315.895	-	315.895
Kaloyannis-Koutsikos Distilleries S.A.	-	13.862	-	13.862
	<b>48.080.926</b>	<b>4.075.678</b>	<b>5.664.090</b>	<b>57.820.694</b>

La posizione complessiva delle società italiane controllate da Davide Campari-Milano S.p.A. e della Capogruppo stessa, verso la controllante indiretta Fincorus S.p.A., a seguito del consolidato fiscale, è pari a un credito netto non fruttifero

di interessi di € 970.314 relativi a ritenute su compensi percepiti in attesa di rimborso ed € 206.583 relativi ad acconto Ires 2010.

#### Debiti finanziari verso parti correlate

	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
	(€)	(€)
Debiti finanziari correnti verso correlate	291.527.878	313.848.213
Debiti finanziari non correnti verso correlate	20.213.918	20.213.918
	<b>311.741.796</b>	<b>334.062.131</b>

	Finanziari	Tesoreria	Rateo per interessi	Totale
	(€)	(€)	(€)	(€)
Campari Italia S.p.A.	177.854	31.089.275	192.583	31.459.712
Sella & Mosca S.p.A.	22.443	-	-	22.443
Zedda Piras S.p.A.	13.621	-	-	13.621
Turati Ventisette S.r.l.	135	10.192	-	10.327
DI.CI.E. Holding B.V.	27.500.000	-	359.708	27.859.708
Campari Finance Belgium S.A.	180.805.661	71.570.324	-	252.375.985
	<b>208.519.714</b>	<b>102.669.791</b>	<b>552.291</b>	<b>311.741.796</b>

I finanziamenti erogati da società del Gruppo sono fruttiferi di interessi, e regolati a tassi di mercato.

#### Debiti commerciali e altri debiti verso parti correlate

	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
	(€)	(€)
Debiti commerciali verso correlate	11.354.720	8.439.910
Debiti fiscali verso parti correlate	3.936.085	9.683.429
Altri debiti verso parti correlate	6.001.294	63.363
Debiti verso società controllanti, controllate e collegate	<b>21.292.099</b>	<b>18.186.702</b>
Debiti verso amministratori	937.711	1.183.000
<b>Totale</b>	<b>22.229.810</b>	<b>19.369.702</b>

Debiti	Commerciali	Diversi	Consolidato fiscale	Iva di Gruppo	Totale
	(€)	(€)	(€)	(€)	(€)
Campari Italia S.p.A.	224.794	1.294	-	-	226.088
Sella & Mosca S.p.A.	79.885	-	-	-	79.885
Sella & Mosca Commerciale S.r.l.	1.384	-	-	-	1.384
Glen Grant Distillery Ltd.	695.221	-	-	-	695.221
Campari International S.A.M.	1.988	6.000.000	-	-	6.001.988
Campari France	9.833.240	-	-	-	9.833.240
Sky Spirits, LLC	256.530	-	-	-	256.530
Campari Deutschland GmbH	48.375	-	-	-	48.375
Old Smuggler	213.303	-	-	-	213.303
Fincorus S.p.A.	-	-	2.162.186	1.773.899	3.936.085
	<b>11.354.720</b>	<b>6.001.294</b>	<b>2.162.186</b>	<b>1.773.899</b>	<b>21.292.099</b>

Sesto San Giovanni (MI), mercoledì 4 agosto 2010

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Luca Garavoglia