



## Assemblea ordinaria e straordinaria di Davide Campari-Milano S.p.A.

- **Approvato il bilancio al 31 dicembre 2011**
- **Deliberata la distribuzione di un dividendo di € 0,07 per azione (in aumento del +16,7%)**

**Milano, 27 aprile 2012** - L'Assemblea degli azionisti di Davide Campari-Milano S.p.A. (Reuters CPRI.MI - Bloomberg CPR IM) ha **approvato oggi il bilancio relativo all'esercizio 2011**.

L'Assemblea ha **deliberato la distribuzione di un dividendo di € 0,07 per azione (in aumento del +16,7%** rispetto al dividendo distribuito per l'esercizio 2010, pari a € 0,06). Il dividendo sarà messo **in pagamento a partire dal 24 maggio 2012**, con esclusione delle azioni proprie in portafoglio, **previo stacco cedola numero 9 il 21 maggio 2012**.

### **RISULTATI CONSOLIDATI DEL 2011**

Come annunciato nel comunicato stampa del 12 marzo 2012, nel 2011 le vendite del Gruppo sono state pari a **€ 1.274,2 milioni (+9,6%, +8,8% crescita organica, -0,7% effetto cambi e +1,4% effetto perimetro**, quest'ultimo principalmente dovuto all'acquisizione di Frangelico, Carolans e Irish Mist).

Il **marginale lordo** è stato **€ 734,6 milioni**, in crescita del 10,2% e pari al 57,7% delle vendite, principalmente grazie al **mix favorevole delle vendite** dovuto alla **crescita a doppia cifra del segmento spirit**.

Le **spese per pubblicità e promozioni** sono state **€ 229,1 milioni**, in crescita del +12,8% e pari al 18,0% delle vendite (17,5% delle vendite nel 2010).

Il **marginale di contribuzione**, ovvero il marginale lordo dopo le spese per pubblicità e promozioni, è stato **€ 505,5 milioni**, in crescita del +9,0% (**+6,5% crescita organica**) e pari al 39,7% delle vendite.

I **costi di struttura**, ovvero i costi delle organizzazioni commerciali e i costi generali e amministrativi, crescono del **+8,4%**, evidenziando un **contenimento in termini di incidenza percentuale sulle vendite**, che passa dal 16,4% del 2010 al **16,2%** del 2011.

L'**EBITDA prima di proventi e oneri non ricorrenti** è stato **€ 329,0 milioni**, in crescita del +10,2% (**+8,2% crescita organica**) e pari al 25,8% delle vendite.

L'**EBITDA** è stato **€ 325,8 milioni**, in crescita del +10,3%.

L'**EBIT prima di oneri e proventi non ricorrenti** è stato **€ 298,7 milioni**, in crescita del +9,5% (**+7,1% crescita organica**) e pari al 23,4% delle vendite.

L'**EBIT** è stato **€ 295,5 milioni**, in crescita del +9,7%.

Gli **oneri finanziari netti** nel 2011 sono stati complessivamente pari a **€ 43,2 milioni**, in aumento di € 5,7 milioni rispetto al corrispondente periodo del 2010. La crescita degli interessi risulta principalmente determinata dal **maggiore indebitamento medio del Gruppo**, correlato alle recenti acquisizioni.

L'**utile prima delle imposte** è stato di € 250,6 milioni, in crescita del +7,6% (+7,2% a cambi costanti).

L'**utile netto del Gruppo** è stato **€ 159,2 milioni**, in **crescita del +1,9%** (+1,4% a cambi costanti), dopo avere registrato, oltre a un aumento degli oneri finanziari netti e delle imposte, anche una componente di oneri non ricorrenti per € 4,7 milioni. **Al netto di tutte le componenti non ricorrenti, sia di natura operativa sia per le**

**voci oneri finanziari e imposte**, nel 2011 si rileva un **utile netto del Gruppo rettificato** di € 167,5 milioni <sup>1</sup>, pari a una **marginalità netta** sulle vendite del **13,1%**.

Al 31 dicembre 2011 l'**indebitamento finanziario netto** è pari a € 636,6 milioni (€ 677,0 milioni al 31 dicembre 2010), dopo acquisizioni (in particolare, la società distributiva Vasco in Russia e la marca Sagatiba in Brasile) per un controvalore complessivo di € 31,5 milioni (inclusi i valori stimati di *put option* ed *earn out*).

#### **ALTRE DELIBERE**

**Modifiche statutarie.** L'Assemblea ha approvato la modifica di alcune clausole dello statuto al fine di adeguarlo a recenti normative di legge e autodisciplinari (legge 120 del 12 luglio 2011, delibera CONSOB 18098 del 8 febbraio 2012 e recenti modifiche del Codice di autodisciplina delle società quotate).

**Relazione sulla remunerazione.** L'Assemblea ha approvato la Relazione sulla Remunerazione predisposta ai sensi dell'articolo 123-ter comma 6 del TUF.

**Stock option.** L'Assemblea ha approvato un piano di *stock option* ai sensi dell'articolo 114-bis TUF, predisposto in conformità al Regolamento per l'attribuzione di *stock option* approvato dal Consiglio di Amministrazione del 18 marzo 2009 e dall'Assemblea del 30 aprile 2009.

**Azioni proprie.** L'Assemblea ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione a procedere all'acquisto e/o all'alienazione di azioni proprie finalizzate principalmente a servire i piani di *stock option*. L'autorizzazione è stata accordata per l'acquisto e/o l'alienazione di azioni che, tenuto conto delle azioni proprie in portafoglio, non superino il 10% del capitale sociale. L'autorizzazione è stata accordata sino al 30 giugno 2013. Il corrispettivo unitario per l'acquisto e/o l'alienazione non sarà inferiore del 25% nel minimo e superiore del 25% nel massimo al prezzo medio di riferimento registrato dal titolo nelle tre sedute di borsa precedenti ogni singola operazione di acquisto.

**Regolamento assembleare.** Infine, l'Assemblea ha approvato la modifica del Regolamento assembleare al fine di aggiornare le disposizioni ivi contenute al decreto legislativo del 27 gennaio 2010 che ha recepito la direttiva comunitaria 2007/36/CE.

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Davide Campari-Milano S.p.A., Paolo Marchesini, attesta - ai sensi dell'articolo 154 bis, 2° comma, D. Lgs. 58/1998 - che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

#### **PER ULTERIORI INFORMAZIONI**

##### **Investor Relations**

**Chiara Garavini**

Tel.: +39 02 6225 330

Email: chiara.garavini@campari.com

[www.camparigroup.com](http://www.camparigroup.com)

**Alex Balestra**

Tel. : +39 02 6225 364

Email: alex.balestra@campari.com

##### **Corporate Communications**

**Chiara Bressani**

Tel.: +39 02 6225 206

Email: chiara.bressani@campari.com

**Giorgia Bazurli**

Tel. : +39 02 6225 548

Email: giorgia.bazurli@campari.com

<http://www.camparigroup.com/it/investors/home.jsp>

[http://www.camparigroup.com/it/press\\_media/image\\_gallery/immagini\\_gruppo.jsp](http://www.camparigroup.com/it/press_media/image_gallery/immagini_gruppo.jsp)

---

<sup>1</sup> Rettificato per tutte le componenti non ricorrenti sia di natura operativa sia per le voci oneri finanziari e imposte, e per i relativi effetti fiscali.

#### PROFILO DEL GRUPPO CAMPARI

Davide Campari-Milano S.p.A., insieme alle sue controllate ('Gruppo Campari'), è una delle realtà più importanti nel settore del *beverage* a livello globale. E' presente in 190 paesi nel mondo con *leadership* nei mercati italiano e brasiliano e posizioni di primo piano negli USA e in Europa continentale. Il Gruppo vanta un portafoglio ricco e articolato su tre segmenti: *spirit*, *wine* e *soft drink*. Nel segmento *spirit* spiccano *brand* di grande notorietà internazionale come Campari, Carolans, SKYY Vodka e Wild Turkey e marchi *leader* in mercati locali tra cui Aperol, Cabo Wabo, Campari Soda, Cynar, Frangelico, Glen Grant, Ouzo 12, X-Rated Fusion Liqueur, Zedda Piras e i brasiliani Dreher, Old Eight e Drury's. Nel segmento *wine* si distinguono oltre a Cinzano, noto a livello internazionale, i brand regionali Liebfraumilch, Mondoro, Odessa, Riccadonna, Sella&Mosca e Teruzzi&Puthod. Infine, nei *soft drink*, campeggiano per il mercato italiano Crodino e Lemonsoda, con la relativa estensione di gamma. Il Gruppo impiega oltre 2.200 persone e le azioni della capogruppo Davide Campari-Milano S.p.A. (Reuters CPRI.MI - Bloomberg CPR IM) sono quotate al Mercato Telematico di Borsa Italiana. [www.camparigroup.com](http://www.camparigroup.com)

- seguono tabelle -

**GRUPPO CAMPARI**
**Scomposizione delle vendite consolidate per area geografica**

	1 gennaio-31 dicembre 2011		1 gennaio-31 dicembre 2010		Variazione
	€ milioni	%	€ milioni	%	%
Americhe	427,0	33,5%	405,3	34,8%	5,4%
Italia	402,6	31,6%	397,3	34,2%	1,3%
Resto d'Europa	328,1	25,7%	276,7	23,8%	18,6%
Resto del mondo e <i>duty free</i>	116,5	9,2%	83,7	7,2%	39,2%
<b>Totale</b>	<b>1.274,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.163,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,6%</b>

Analisi della variazione %	Variazione totale	Crescita organica	Variazione perimetro	Effetto cambio
Americhe	5,4%	9,4%	-0,4%	-3,6%
Italia	1,3%	1,4%	-0,1%	0,0%
Resto d'Europa	18,6%	12,6%	5,3%	0,7%
Resto del mondo e <i>duty free</i>	39,2%	28,3%	4,4%	6,5%
<b>Totale</b>	<b>9,6%</b>	<b>8,8%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-0,7%</b>

**Scomposizione delle vendite consolidate per segmento di attività**

	1 gennaio-31 dicembre 2011		1 gennaio-31 dicembre 2010		Variazione
	€ milioni	%	€ milioni	%	%
<i>Spirit</i>	975,1	76,6%	876,4	75,4%	11,3%
<i>Wine</i>	185,1	14,5%	175,0	15,0%	5,8%
<i>Soft drink</i>	98,2	7,7%	98,5	8,5%	-0,3%
Altri ricavi	15,8	1,2%	13,1	1,1%	20,0%
<b>Totale</b>	<b>1.274,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.163,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,6%</b>

Analisi della variazione %	Variazione totale	Crescita organica	Variazione perimetro	Effetto cambio
<i>Spirit</i>	11,3%	10,5%	1,5%	-0,8%
<i>Wine</i>	5,8%	5,6%	0,7%	-0,5%
<i>Soft drink</i>	-0,3%	-0,4%	0,0%	0,1%
Altre vendite	20,0%	8,3%	13,4%	-1,7%
<b>Totale</b>	<b>9,6%</b>	<b>8,8%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-0,7%</b>

**Scomposizione del margine di contribuzione per segmento di attività**

	1 gennaio-31 dicembre 2011		1 gennaio-31 dicembre 2010		Variazione
	€ milioni	%	€ milioni	%	%
<i>Spirit</i>	416,3	82,3%	375,4	81,0%	10,9%
<i>Wine</i>	49,3	9,8%	46,9	10,1%	5,2%
<i>Soft drink</i>	36,8	7,3%	39,1	8,4%	-5,9%
Altri ricavi	3,1	0,6%	2,2	0,5%	37,3%
<b>Totale</b>	<b>505,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>463,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,0%</b>

Analisi della variazione %	Variazione totale	Crescita organica	Variazione perimetro	Effetto cambio
<i>Spirit</i>	10,9%	7,7%	3,5%	-0,3%
<i>Wine</i>	5,2%	5,4%	-0,7%	0,5%
<i>Soft drink</i>	-5,9%	-6,1%	0,0%	0,2%
Altre vendite	37,7%	35,8%	7,2%	-5,7%
<b>Totale</b>	<b>9,0%</b>	<b>6,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>-0,2%</b>

## Conto economico consolidato

	1 gennaio-31 dicembre 2011		1 gennaio-31 dicembre 2010		Variazione
	€ milioni	%	€ milioni	%	%
<b>Vendite nette</b> <sup>(1)</sup>	<b>1.274,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.163,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,6%</b>
Costo del venduto <sup>(2)</sup>	(539,6)	-42,3%	(496,2)	-42,7%	8,7%
<b>Margine lordo</b>	<b>734,6</b>	<b>57,7%</b>	<b>666,8</b>	<b>57,3%</b>	<b>10,2%</b>
Pubblicità e promozioni	(229,1)	-18,0%	(203,2)	-17,5%	12,8%
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>505,5</b>	<b>39,7%</b>	<b>463,6</b>	<b>39,9%</b>	<b>9,0%</b>
Costi di struttura <sup>(3)</sup>	(206,8)	-16,2%	(190,8)	-16,4%	8,4%
<b>Risultato della gestione corrente</b> <b>= EBIT prima di oneri e proventi non ricorrenti</b>	<b>298,7</b>	<b>23,4%</b>	<b>272,8</b>	<b>23,5%</b>	<b>9,5%</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti	(3,1)	-0,2%	(3,3)	-0,3%	-
<b>Risultato operativo = EBIT</b>	<b>295,5</b>	<b>23,2%</b>	<b>269,5</b>	<b>23,2%</b>	<b>9,7%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(43,2)	-3,4%	(37,5)	-3,2%	15,1%
Oneri finanziari non ricorrenti	(1,9)	-0,1%	1,9	0,2%	-
Quota di utile (perdita) di società valutate col metodo del patrimonio netto	(0,4)	-0,0%	(0,6)	-0,1%	-
Oneri per <i>put option</i>	0,5	0,0%	(0,3)	0,0%	-
<b>Utile prima delle imposte e degli interessi di minoranza</b>	<b>250,6</b>	<b>19,7%</b>	<b>232,9</b>	<b>20,0%</b>	<b>7,6%</b>
Imposte	(90,9)	-7,1%	(76,2)	-6,6%	19,2%
<b>Utile netto</b>	<b>159,8</b>	<b>12,5%</b>	<b>156,7</b>	<b>13,5%</b>	<b>1,9%</b>
Interessi di minoranza	(0,6)	-0,0%	(0,5)	0,0%	-
<b>Utile del Gruppo</b>	<b>159,2</b>	<b>12,5%</b>	<b>156,2</b>	<b>13,4%</b>	<b>1,9%</b>
Totale ammortamenti	(30,3)	-2,4%	(25,8)	-2,2%	17,4%
<b>EBITDA</b>					
<b>prima di oneri e proventi non ricorrenti</b>	<b>329,0</b>	<b>25,8%</b>	<b>298,6</b>	<b>25,7%</b>	<b>10,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>325,8</b>	<b>25,6%</b>	<b>295,3</b>	<b>25,4%</b>	<b>10,3%</b>

(1) Al netto di sconti e accise

(2) Include costi dei materiali, costi di produzione e costi di distribuzione

(3) Include spese generali e amministrative e costi di vendita

**GRUPPO CAMPARI**

**Stato patrimoniale consolidato**

	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>
	<b>€ milioni</b>	<b>€ milioni</b>
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali nette	320,6	325,7
Attività biologiche	17,4	18,1
Investimenti immobiliari	0,6	0,6
Avviamento e marchi	1.448,6	1.409,1
Attività immateriali a vita definita	21,0	18,8
Partecipazioni in società collegate e <i>joint venture</i>	0,0	-
Imposte anticipate	6,5	8,4
Altre attività non correnti	17,1	6,7
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.831,8</b>	<b>1.787,4</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	331,3	294,9
Crediti commerciali	278,0	269,4
Crediti finanziari	1,8	1,6
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	414,2	259,7
Crediti per imposte correnti	17,8	5,8
Altri crediti	23,9	21,1
<b>Totale attività correnti</b>	<b>1.066,9</b>	<b>852,5</b>
Attività non correnti destinate alla vendita	2,3	11,2
<b>Totale attività</b>	<b>2.901,0</b>	<b>2.651,1</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale	58,1	58,1
Riserve	1.305,6	1.191,8
Patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo	1.363,7	1.249,9
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	3,7	3,0
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.367,5</b>	<b>1.252,9</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Prestiti obbligazionari	787,8	846,3
Altre passività finanziarie non correnti	37,1	34,3
Trattamento di fine rapporto e altri fondi relativi al personale	8,8	9,8
Fondi per rischi e oneri futuri	7,1	19,6
Imposte differite	144,4	114,0
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>985,2</b>	<b>1.024,0</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso banche	144,9	38,4
Altri debiti finanziari	103,2	22,9
Debiti verso fornitori	166,8	187,4
Debiti per imposte	34,6	28,7
Altre passività correnti	98,9	96,8
<b>Totale passività correnti</b>	<b>548,4</b>	<b>374,2</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>2.901,0</b>	<b>2.651,1</b>

**GRUPPO CAMPARI**

**Rendiconto finanziario consolidato**

	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>
	<b>€ milioni</b>	<b>€ milioni</b>
Utile operativo	295,5	269,5
Ammortamenti	30,3	25,8
Variazioni che non determinano movimenti di cassa	5,0	9,4
Variazione di attività e passività non finanziarie	(0,3)	5,5
Imposte pagate	(68,0)	(50,0)
<b>Flusso di cassa generato dalle attività operative prima delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>262,5</b>	<b>260,2</b>
Variazione capitale circolante netto operativo	(60,1)	(29,6)
<b>Flusso di cassa generato dalle attività operative</b>	<b>202,5</b>	<b>230,6</b>
Interessi netti pagati	(41,6)	(38,9)
<b>Flusso di cassa assorbito da investimenti</b>	<b>(24,9)</b>	<b>(59,7)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>136,0</b>	<b>132,0</b>
Acquisizioni	(26,0)	(149,6)
Altre variazioni	(20,9)	2,2
Dividendo pagato dalla Capogruppo	(34,6)	(34,6)
<b>Flusso di cassa assorbito da altre attività</b>	<b>(81,5)</b>	<b>(182,0)</b>
Altre differenze cambio e altre variazioni	(9,7)	(9,7)
<b>Variazione delle posizione finanziaria relativa alle attività d'esercizio</b>	<b>44,7</b>	<b>(59,7)</b>
Debiti per esercizio <i>put option</i> e pagamento <i>earn out</i>	(4,3)	13,5
<b>Variazione delle posizione finanziaria netta</b>	<b>40,4</b>	<b>(46,2)</b>
<b>Posizione finanziaria netta di inizio periodo</b>	<b>(677,0)</b>	<b>(630,8)</b>
<b>Posizione finanziaria netta di fine periodo</b>	<b>(636,6)</b>	<b>(677,0)</b>

**DAVIDE CAMPARI-MILANO S.p.A.****Conto economico della Capogruppo**

	<b>1 gennaio- 31 dicembre 2011</b>	<b>1 gennaio- 31 dicembre 2010</b>
	<b>€ milioni</b>	<b>€ milioni</b>
<b>Vendite nette</b>	<b>545,5</b>	<b>493,4</b>
Costo del venduto	(266,3)	(263,5)
<b>Margine lordo</b>	<b>279,2</b>	<b>229,9</b>
Pubblicità e promozioni	(62,1)	(63,5)
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>217,2</b>	<b>166,4</b>
Costi di struttura	(73,6)	(71,8)
di cui proventi ed oneri non ricorrenti	(1,0)	(3,4)
<b>Risultato operativo</b>	<b>143,6</b>	<b>94,6</b>
Dividendi da imprese controllate	125,0	47,5
Proventi (oneri) finanziari netti	(31,8)	(26,4)
di cui proventi ed oneri finanziari non ricorrenti	(1,8)	(0,8)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>236,8</b>	<b>115,7</b>
Imposte	(45,7)	(33,2)
<b>Utile netto</b>	<b>191,1</b>	<b>82,5</b>

**Stato Patrimoniale della Capogruppo**

	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>
	<b>€ milioni</b>	<b>€ milioni</b>
Totale attività non correnti	1.480,4	1.463,5
Totale attività correnti	283,4	257,4
Totale attività non correnti destinate alla vendita	2,3	10,6
<b>Totale attività</b>	<b>1.766,1</b>	<b>1.731,6</b>
Totale patrimonio netto	773,4	635,6
Totale passività non correnti	701,7	694,2
Totale passività correnti	291,0	401,7
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>1.766,1</b>	<b>1.731,6</b>

**Rendiconto finanziario della Capogruppo**

	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>
	<b>€ milioni</b>	<b>€ milioni</b>
Flusso monetario generato dall'attività operativa	103,3	157,0
Flusso monetario impiegato in attività di investimento	116,6	(78,4)
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(197,1)	(52,4)
Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide	23,0	26,3
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>37,1</b>	<b>10,9</b>
<b>Disponibilità liquide al termine dell'esercizio</b>	<b>60,1</b>	<b>37,1</b>