



Gruppo Campari lancia un'Offerta Pubblica d'Acquisto amichevole per Société des Produits Marnier Lapostolle S.A., proprietaria del *brand* Grand Marnier

Gruppo Campari si aggiudica la distribuzione in esclusiva a livello globale del portafoglio *spirit* di Grand Marnier

Grand Marnier si inserisce perfettamente nella strategia acquisitiva del Gruppo Campari

SOMMARIO

- Gruppo Campari ha raggiunto un accordo con i membri della famiglia azionista di controllo della società quotata francese Société des Produits Marnier Lapostolle S.A. ('SPML') per acquisire il controllo della società come segue:
 - acquisizione immediata di azioni iniziali, corrispondenti a 17,19% in piena proprietà, 1,06% in nuda proprietà e 1,54% in usufrutto del capitale di SPML, con transazioni ai blocchi con alcuni membri della famiglia azionista di controllo
 - accordo per consentire l'acquisizione dal 2021, attraverso opzioni *put* e *call*, di tutte le rimanenti azioni detenute dai membri della famiglia azionista di controllo, corrispondenti al 26,60% in piena proprietà e al 2,24% in nuda proprietà
 - lancio di un'Offerta Pubblica d'Acquisto sulle rimanenti azioni di SPML con l'intenzione di acquisire il controllo totale della società
 - nell'eventualità che il risultato dell'Offerta Pubblica di Acquisto porti il Gruppo Campari a detenere meno del 50,01% delle azioni e dei diritti di voto di SPML, gli azionisti della famiglia che sono controparti delle opzioni *put* e *call* si sono impegnati a vendere prima del 2021 le loro azioni e a rinunciare ai loro diritti di voto doppio nella misura necessaria per consentire a Gruppo Campari di acquisire il controllo di SPML
- In linea con le condizioni concordate con gli azionisti della famiglia azionista di controllo, Gruppo Campari lancerà un'Offerta Pubblica d'Acquisto:
 - a un prezzo di € 8.050¹ per azione in contanti (che implica un premio del 60,4%² rispetto al prezzo corrente dell'azione), più un *earn-out* relativo alla potenziale vendita di una proprietà immobiliare a St. Jean Cap Ferrat (Francia) di proprietà di SPML
 - escludendo gli effetti della vendita della proprietà immobiliare e del relativo *earn-out*, l'*Equity Value* totale implicito per il 100% di SPML sarà € 684 milioni³, mentre l'*Enterprise Value* totale implicito per il 100% di SPML sarà € 652 milioni
 - qualora, a seguito dell'esito positivo dell'Offerta Pubblica d'Acquisto, la partecipazione di Gruppo Campari in SPML superasse il 95% (includendo anche le azioni oggetto degli accordi di

¹ Con saldo dividendo 2015

² Basato sul prezzo dell'azione SPML di € 5.020 al 11 marzo 2016

³ Basato sulle 85.000 azioni in circolazione

opzioni *put* e *call*), Campari acquisterà il restante flottante, portando alla revoca della quotazione di SPML

- Infine, contestualmente all'acquisizione delle azioni iniziali in SPML, Gruppo Campari ha sottoscritto un accordo in esclusiva con la società *target* per la distribuzione del portafoglio di *spirit* Grand Marnier a livello mondiale
- SPML si inserisce perfettamente nella strategia di acquisizione del Gruppo Campari:
 - SPML è una delle principali società produttrici di *spirit* francesi, proprietaria del *brand premium* e iconico Grand Marnier
 - frutto di un'accurata ed esclusiva miscela di essenza distillata di arance e di fine cognac, Grand Marnier è uno dei *brand* maggiormente riconosciuti e celebrati dell'industria degli *spirit*, contraddistinto da una storia di 150 anni e dotato di una forte presenza nel canale *premium on trade*
 - Grand Marnier si appresta a entrare nel portafoglio di *brand* a priorità globale⁴ del Gruppo Campari, in tal modo rimodellando, rafforzando e arricchendo ulteriormente l'offerta *premium* del Gruppo. Inoltre, il *brand* consente al Gruppo di capitalizzare ulteriormente il fenomeno di riscoperta dei *cocktail* classici, in particolare negli Stati Uniti
- Il Gruppo continua a fare leva sull'ampliata piattaforma distributiva a livello internazionale, così come sulle proprie capacità di *brand building*, incrementa ulteriormente la massa critica nei mercati del Gruppo (in particolare nel mercato chiave statunitense) e incrementa l'esposizione al canale *premium* tradizionale e al canale *duty free*
- Positivo l'impatto sia finanziario che sul *business mix*. Con Grand Marnier, Gruppo Campari:
 - consolida un *brand* a elevato margine e un *business* ad alta generazione di cassa
 - aggiunge un prodotto *premium* e un *brand* distintivo al proprio portafoglio di *brand* a priorità globale, che permette di arricchire il *mix* di prodotto per *brand* e mercato (gli Stati Uniti diventano il mercato principale a livello di vendite di Gruppo)
 - consolida ulteriormente la propria posizione come principale fornitore di liquori *premium* e specialità *bitter* a livello mondiale
 - continua a implementare la propria strategia di acquisizioni in maniera molto disciplinata e coerente a beneficio della crescita futura
 - la transazione sarà finanziata da parte del Gruppo Campari con la propria liquidità disponibile

Milano, 15 Marzo, 2016 - Gruppo Campari ha raggiunto un **accordo con i membri della famiglia azionista di controllo di SPML per acquisire il controllo della società tramite un'Offerta Pubblica d'Acquisto** che sarà lanciata sul mercato regolamentato azionario francese secondo la normativa francese applicabile in materia. Contestualmente, Gruppo Campari ha **siglato un accordo in esclusiva con SPML per la distribuzione del portafoglio di *spirit* Grand Marnier a livello mondiale.**

STRUTTURA DELL'ACQUISIZIONE

Transazione ai blocchi

Gruppo Campari ha raggiunto un accordo con i membri della famiglia azionista di controllo della società quotata francese SPML per acquisire immediatamente azioni, corrispondenti a 17,19% in piena proprietà,

⁴ Tra cui Campari, Aperol, SKYY, Wild Turkey e il portafoglio di rum giamaicani.

1,06% in nuda proprietà e 1,54% in usufrutto del capitale di SPML, con transazioni ai blocchi con alcuni membri della famiglia azionista di controllo.

Esercizio di opzioni Put e Call e accordo con gli azionisti familiari

Gruppo Campari ha altresì raggiunto un accordo attraverso opzioni *put* e *call* per l'acquisizione dal 2021 delle rimanenti azioni attualmente detenute dai membri della famiglia azionista di controllo, corrispondenti al 26,60% in piena proprietà e al 2,24% in nuda proprietà del capitale sociale di SPML.

Gruppo Campari e gli azionisti della famiglia che hanno sottoscritto opzioni *put* e *call* hanno approvato anche un patto sulla *governance* di SPML fino all'esercizio delle citate opzioni *put* e *call*.

Si precisa che ogni dividendo distribuito da SPML verrà dedotto dal prezzo di esercizio delle azioni *put* e *call*.

Offerta Pubblica d'Acquisto

Gruppo Campari ha intenzione di acquisire il controllo totale della società attraverso un'Offerta Pubblica d'Acquisto.

Ai sensi delle condizioni concordate con i membri della famiglia azionista di controllo, il prezzo dell'Offerta Pubblica d'Acquisto sarà uguale a € 8.050 per azione in contanti, che implica un premio del 60,4% rispetto al prezzo corrente dell'azione⁵.

Il pagamento di un ulteriore corrispettivo (*earn-out*) è subordinato alla vendita di una proprietà immobiliare attualmente di proprietà di SPML a St. Jean Cap Ferrat (Francia).

L'Offerta Pubblica d'Acquisto sarà lanciata a seguito della consultazione obbligatoria delle rappresentanze sindacali e delle autorizzazioni dell'autorità *antitrust* americana.

Nell'eventualità che il risultato dell'Offerta Pubblica di Acquisto dovesse portare Gruppo Campari a detenere meno del 50,01% delle azioni e dei diritti di voto in SPML, i membri della famiglia azionista di controllo controparti di opzioni *put* e *call* si sono impegnati a vendere in anticipo le loro azioni e ad abbandonare i loro diritti di voto doppio nella misura necessaria al fine di consentire l'acquisizione, da parte di Gruppo Campari, di una partecipazione di controllo in SPML.

Qualora, a seguito dell'esito positivo dell'Offerta Pubblica d'acquisto, la partecipazione di Gruppo Campari in SPML venisse a superare il 95% (comprese le azioni oggetto degli accordi di opzioni *put* e *call*), Campari acquirerà il restante flottante delle azioni, con revoca della quotazione di SPML.

Escludendo gli effetti della vendita della proprietà immobiliare e il relativo *earn-out*, l'*Equity Value* totale implicito per il 100% di SPML sarà € 684 milioni⁶, mentre l'*Enterprise Value* totale implicito per il 100% di SPML sarà € 652 milioni⁷. Si precisa che i proventi netti della vendita della proprietà immobiliare saranno trattenuti da Gruppo Campari fino all'importo massimo di € 80 milioni, mentre l'eventuale eccedenza al netto delle tasse e dei costi di cessione sarà distribuita a tutti gli azionisti venditori (inclusi quelli che aderiranno all'Offerta Pubblica d'Acquisto).

Al fine di facilitare la transizione manageriale, François de Gasperis e Stéphane Marnier Lapostolle resteranno rispettivamente Presidente del *directoire* e nel *management team* sino all'esercizio delle opzioni di *put* e *call*.

⁵ Il prezzo delle azioni di SPML è pari a 5.020 al 11 marzo 2016

⁶ Basato su 85.000 azioni in circolazione

⁷ La differenza tra *Equity* ed *Enterprise Value* al 31 dicembre 2015 pari a € 32,6 milioni è composta da: posizione finanziaria netta pari a € 32,3 milioni, piani pensionistici pari a € (18,0) milioni (al 31 dicembre 2014), interessi di minoranza pari a € (0,6) milioni, proventi da vendita di azioni proprie nell'ambito dell'Offerta Pubblica di Acquisto pari a € 23,1 milioni, acconto dividendo pari a € (4,2) milioni pagato il 25 gennaio 2016

ACCORDO DISTRIBUTIVO

Infine, contestualmente all'acquisizione della partecipazione iniziale in SPML, Gruppo Campari entra in un accordo in esclusiva con SPML per la distribuzione del portafoglio di *spirit* di Grand Marnier a livello mondiale.

L'accordo distributivo sarà effettivo il 1 luglio 2016 e rimarrà valido per un **periodo di cinque anni e mezzo fino al 31 dicembre 2021**. L'accordo iniziale sarà rinnovabile per ulteriori periodi di cinque anni dopo il 2021.

DESCRIZIONE DEL BUSINESS ACQUISITO

SPML è una società francese, specializzata nella produzione e nella vendita di liquori *premium*. Fondata nel 1827, la società ha velocemente acquisito una notevole reputazione per l'alta qualità dell'acquavite. Nel 1880, Louis-Alexandre Marnier Lapostolle, discendente del fondatore, ebbe l'intuizione di risaltare la ricchezza organolettica dei cognac miscelandoli con l'arancia, un frutto raro e prezioso a quei tempi. Da quel momento in poi, Grand Marnier è stato il risultato della **combinazione dei cognac più puri e l'essenza delle arance selvatiche tropicali**, uniti ad altri ingredienti e successivamente **invecchiati in botti di quercia**, seguendo una **ricetta segreta rimasta invariata fin dall'origine**. Oggi Grand Marnier è uno dei **brand maggiormente riconosciuti e celebrati dell'industria *spirit***, con una storia di 150 anni. Come ingrediente fondamentale di molti *cocktail* classici, Grand Marnier gode di un **posizionamento *premium***, oltre a **essere qualificato come un 'must have' nell'offerta dei *premium cocktail bar***, grazie alla sua eccellente qualità e riconoscimento internazionale.

La società ha **sede a Parigi**, è quotata all'Euronext (Parigi) e ha una **capitalizzazione di mercato pari a € 427 milioni al 11 marzo 2016**.

Le principali attività di imbottigliamento e confezionamento sono localizzate in Normandia, in Francia.

Nell'anno fiscale terminante il 31 dicembre 2015, SPML ha realizzato **vendite consolidate pari a € 151,7 milioni⁸, di cui vendite di prodotti finiti pari a € 129,5 milioni, e un EBITDA consolidato pari a € 30,8 milioni**. Si precisa che **l'EBITDA di SPML non include i profitti realizzati dai distributori**.

Il portafoglio *spirit* di Grand Marnier è il *core business* di SPML e costituisce circa il 85% del fatturato consolidato relativo alle vendite di prodotti finiti nel 2015. Il portafoglio di Grand Marnier include **Grand Marnier Cordon Rouge, Cherry Marnier, Louis Alexandre, Cuvée du Centenaire, Cuvée du Cent Cinquantaire e Quintessence**.

In relazione all'estensione geografica, **il 92% circa delle vendite di SPML a livello consolidato dei prodotti finiti è realizzato al di fuori della Francia**. I principali mercati sono gli **Stati Uniti, che coprono circa il 60%, Germania, Canada e Francia**. I prodotti di SPML sono attualmente **distribuiti in oltre 150 paesi tramite distributori terzi**.

PARAMETRI DELL'OPERAZIONE

Escludendo gli effetti della vendita della proprietà immobiliare e del relativo *earn-out*, il **multiplo implicito calcolato sulla base dell'Enterprise Value complessivo per il 100% di SPML pari a € 652 milioni e l'EBITDA *pro-forma* prima di oneri non ricorrenti pari € 47,4 milioni nel 2015**, che include gli effetti stimati dell'accordo di distribuzione mondiale, ed esclude ogni potenziale sinergia, **sarà pari a 13,7 volte**.

Si stima che l'acquisizione avrà un effetto accrescitivo immediato su base *pro-forma* annuale.

⁸ Fonte: Comunicato stampa SPML '*COMMUNIQUE FINANCIER SUR LES COMPTES ANNUELS 2015*', pubblicato il 15 marzo 2016

RAZIONALE DELL'OPERAZIONE

Bob Kunze-Concewitz, Chief Executive Officer, ha dichiarato: 'Siamo onorati di consolidare questa alleanza fra la famiglia azionista di controllo di SPML e Gruppo Campari. Grand Marnier è un'indiscussa icona francese, con una ricca storia di 150 anni per la quale abbiamo profondo rispetto. Questa transazione si inserisce in modo ideale nella nostra strategia di crescita esterna sia in termini di profilo di brand, sia di struttura distributiva e finanziaria. Grazie al brand Grand Marnier, aggiungiamo un prodotto premium e un brand distintivo al nostro portafoglio di brand a priorità globale, che permette di arricchire il nostro mix di prodotto, e consolidiamo ulteriormente la nostra posizione come principale fornitore di liquori premium e specialità bitter a livello mondiale. A livello distributivo, Grand Marnier ci offre l'opportunità unica di continuare a fare leva sulla rafforzata piattaforma distributiva a livello internazionale, grazie alla sua perfetta sovrapposizione a livello geografico. Inoltre, continuiamo a fare leva sulle nostre forti strategie di marketing e sul consolidato track record di rilancio e accelerazione di brand ad alto potenziale. Grazie all'altissima qualità del prodotto e al riconoscimento su scala internazionale, Grand Marnier arricchisce la nostra esposizione al canale premium tradizionale su tutti i mercati, a beneficio del portafoglio di brand del Gruppo, nonché al canale duty free. In particolare, come principale ingrediente in molti cocktail classici e must have nei classic cocktail bar, Grand Marnier rafforza la nostra strategia di continuare a capitalizzare sul ritorno dei cocktail tradizionali, in particolare negli Stati Uniti. Negli Stati Uniti è infatti nato un trend, molto favorevole e in espansione sui mercati globali, tra i mixologist e i consumatori premium, che mostrano un rinnovato interesse per le specialty e i liquori nei canali tradizionali. Grand Marnier, in qualità di brand chiave fra le priorità globali a livello di tutti i mercati più importanti, trarrà beneficio dal focus strategico della rafforzata piattaforma distributiva di Gruppo Campari. Con l'acquisizione di Grand Marnier, continuiamo a implementare la nostra strategia di acquisizioni in maniera molto disciplinata e coerente, anche a livello finanziario, in quanto consolidiamo un brand a elevata marginalità e generazione di cassa, che ci aspettiamo abbia un effetto accrescitivo immediato sul business esistente.'

Gruppo Campari è stata assistita da Bank of America Merrill Lynch e Philippe Villin in qualità di *financial advisor*. CACIB ha agito in qualità di *joint financial advisor*. Brandford Griffith&Associés e Pedersoli&Associati hanno seguito la parte legale.

DICHIARAZIONI PREVISIONALI

Talune dichiarazioni ed informazioni contenute nel presente comunicato stampa, ove non siano dichiarazioni od informazioni circa fatti storici, costituiscono dichiarazioni previsionali, anche qualora tali dichiarazioni non siano specificamente identificate come tali. Tali dichiarazioni possono includere, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, dichiarazioni relative alla prospettata acquisizione di Société des Produits Marnier Lapostolle S.A. da parte di Gruppo Campari, alle tempistiche previste per le autorizzazioni relative all'operazione, al calendario previsto per il completamento dell'operazione e l'inizio dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, alla crescita attesa a lungo termine con riferimento alla società come risultante all'esito dell'operazione e ogni altra affermazione riguardante le aspettative, le opinioni, gli obiettivi e i programmi futuri del management di SPML e del Gruppo Campari. Le dichiarazioni previsionali si riferiscono ad eventi futuri, non storici, e non costituiscono garanzia della performance futura. Tali dichiarazioni si basano sulle aspettative attuali e sui progetti circa eventi futuri e, per loro natura, si riferiscono a questioni che sono, in misura diversa, incerte e soggette a rischi intrinseci ed incertezze. Tali dichiarazioni si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che potrebbero o non potrebbero verificarsi o esistere nel futuro, e, come tali, su di esse non dovrebbe essere riposto alcun affidamento. I risultati effettivi potrebbero differire in modo sostanziale da quelli espressi in tali affermazioni quale conseguenza di una varietà di fattori, inclusi cambiamenti nelle generali condizioni economiche, finanziarie e di mercato e altri cambiamenti nelle condizioni di business, variazioni nel mercato, mutamenti della performance finanziaria delle principali industrie e clienti serviti dal portfolio delle società coinvolte, mutamenti nel quadro normativo e istituzionale (sia in Italia che all'estero), la possibilità di ottenere le autorizzazioni regolamentari relative all'operazione secondo i termini e le tempistiche previste, l'eventualità che determinate condizioni per il completamento dell'operazione non si avverino, l'eventualità che siano promosse offerte concorrenti e molti altri fattori, la maggior parte dei quali è fuori dal controllo del Gruppo Campari. Gruppo Campari pertanto espressamente declina e non assume alcuna responsabilità per errori e/o imprecisioni in relazione a una qualunque di tali dichiarazioni previsionali e/o con riferimento a qualsivoglia utilizzo da

parte di qualsiasi soggetto di tali dichiarazioni previsionali. Ogni informazione previsionale contenuta in questo comunicato stampa si riferisce alla data dello stesso e, salvo quanto previsto dalla legge, il Gruppo Campari e SPML non assumono alcun obbligo di aggiornare, rivedere o correggere le proprie previsioni o dichiarazioni previsionali in conseguenza degli eventi sopravvenuti o per altre cause. Il presente comunicato non costituisce offerta d'acquisto o di vendita, né sollecitazione all'offerta di acquisto e di vendita di prodotti finanziari o alla prestazione di ogni tipo di servizi finanziari come disciplinati nelle varie giurisdizioni.

ANALYST CONFERENCE CALL

Alle ore **11:00 (CET) di oggi, 15 marzo 2016**, si terrà una *conference call* durante la quale il *management* di Campari presenterà l'operazione. Per partecipare alla *conference call* sarà sufficiente comporre uno dei seguenti numeri:

- **dall'Italia: 02 8020911**
- **da UK: +44 1 212818004**
- **dagli USA: +1 718 7058796**

Le *slide della presentazione* potranno essere scaricate prima dell'inizio della *conference call* dalla *homepage Investor* del sito *web* Campari all'indirizzo: <http://www.camparigroup.com/en/investors>.

Una **registrazione della *conference call*** sarà disponibile da oggi, 15 marzo, a martedì 22 marzo 2016 chiamando i seguenti numeri:

- **dall'Italia: 02 72495**
- **da UK: +44 1212 818005**
- **dagli USA: +1 718 7058797**

(codice di accesso: **707#**)

PER ULTERIORI INFORMAZIONI

Investor Relations

Chiara Garavini	Tel. +39 02 6225 330	Email: chiara.garavini@campari.com
Francesco Davico Bonino	Tel. +39 02 6225 689	Email: francesco.davicobonino@campari.com
Jing He	Tel. +39 02 6225 832	Email: jing.he@campari.com
Elena Tiozzo	Tel. +39 02 6225 290	Email: elena.tiozzo@campari.com

Corporate Communications

Enrico Bocedi	Tel.: +39 02 6225 680	Email: enrico.bocedi@campari.com
----------------------	-----------------------	----------------------------------

<http://www.camparigroup.com/en/investor>

<http://www.camparigroup.com/en>

<http://www.youtube.com/campariofficial>

<https://twitter.com/GruppoCampari>

PROFILO DEL GRUPPO CAMPARI

Davide Campari-Milano S.p.A., con le sue controllate ('Gruppo Campari'), è uno dei maggiori *player* a livello globale nel settore del *beverage*. E' presente in **oltre 190 paesi** del mondo con posizioni di primo piano in Europa e nelle Americhe. Il Gruppo, fondato nel 1860, è il **sesto per importanza nell'industria degli spirit di marca**. Il portafoglio conta oltre 50 marchi e si estende dal *core business* degli *spirit* a *wine* e *soft drink*. I marchi riconosciuti a livello internazionale includono **Aperol**, **Appleton Estate**, **Campari**, **SKYY** e **Wild Turkey**. Con sede principale in Italia, a Sesto San Giovanni, Campari conta 16 impianti produttivi e 2 aziende vinicole in tutto il mondo, e una rete distributiva propria in 19 paesi. Il Gruppo impiega circa 4.000 persone. Le azioni della capogruppo Davide Campari-Milano S.p.A. (Reuters CPRI.MI - Bloomberg CPR IM) sono quotate al Mercato Telematico di Borsa Italiana dal 2001. Per maggiori informazioni: <http://www.camparigroup.com/it>.

Bevete responsabilmente.

DISPONIBILITÀ DEL DOCUMENTO DI OFFERTA PRELIMINARE (PROJET DE NOTE D'INFORMATION)

Copie del Documento di Offerta preliminare (*projet de note d'information*) relativo alla Offerta Pubblica di Acquisto possono essere ottenute liberamente dal sito francese di Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org), presso la sede legale di Davide Campari-Milano S.p.A., via Franco Sacchetti 20, 20099 Sesto San Giovanni, Milano, Italia, sul sito della società <http://www.camparigroup.com/en/investor>, e presso la sede francese di Bank of America Merrill Lynch International Limited in 112 avenue Kléber, 75773 Paris Cedex 16, Francia. L'Offerta Pubblica di Acquisto e il documento preliminare di offerta (*projet de note d'information*) sono soggetti ad approvazione da parte dell'autorità francese *Autorité des Marchés Financiers*.