



## **Campari annuncia risultati solidi per il 2008**

**Crescita organica delle vendite +2,7%, utile netto +1,1%**

**Eccellente generazione di cassa dalle attività operative, in crescita a €171,5 milioni**

### **DATI PRINCIPALI**

- **Vendite a €942,3 milioni (-1,6%, crescita organica +2,7%)**
- **EBITDA prima di oneri e proventi non ricorrenti a €218,3 milioni (-2,1%, crescita organica +2,2%, 23,2% delle vendite)**
- **Utile netto a €126,5 milioni (+1,1%)**
- **Eccellente generazione di cassa dalle attività operative, in crescita a €171,5 milioni**
- **Dividendo proposto per il 2009 confermato a livello dell'esercizio precedente (€0,11 per azione)**

**Milano, 18 marzo 2009** - Il Consiglio di Amministrazione di Davide Campari-Milano S.p.A. ha approvato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008.

Campari ha conseguito **nel 2008 una performance solida**, nonostante lo scenario economico in peggioramento. Tra i risultati più significativi, si segnalano una **crescita organica delle vendite del 2,7%** e l'**incremento dell'utile netto** (+1,1% a cambi effettivi e +3,1% a cambi costanti).

Il Gruppo ha conseguito un'**eccellente generazione di cassa dalle attività operative - € 171,5 milioni** - anche grazie a un **controllo rigoroso del capitale circolante**.

**Bob Kunze-Concewitz, Chief Executive Officer:** *“Nel 2008 abbiamo conseguito risultati solidi, nonostante condizioni economiche in significativo peggioramento. Abbiamo ottenuto una crescita organica positiva delle vendite e di tutti gli indicatori di profittabilità, anche grazie al contenimento dei costi. Inoltre, abbiamo conseguito un'eccellente generazione di cassa attraverso un rigoroso controllo del capitale circolante. Per l'anno in corso, mentre le nostre aspettative sono orientate a una giusta cautela, rimaniamo positivi sulle prospettive del Gruppo: il business è solido e i consumi dei nostri brand continuano a crescere con performance superiori all'andamento del mercato”.*

## RISULTATI CONSOLIDATI DEL 2008

Risultati consolidati	1 gennaio - 31 dicembre 2008 €milioni	1 gennaio - 31 dicembre 2007 €milioni	Variazione a cambi costanti	Variazione a cambi effettivi
<b>Vendite nette</b>	<b>942,3</b>	<b>957,5</b>	<b>+0,1%</b>	<b>-1,6%</b>
Margine di contribuzione <sup>(1)</sup>	341,2	341,5	+1,7%	-0,1%
<b>EBITDA prima di oneri e proventi non ricorrenti</b>	<b>218,3</b>	<b>223,0</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-2,1%</b>
EBITDA	214,7	220,1	-0,4%	-2,5%
<b>Risultato della gestione corrente</b>				
<b>= EBIT prima di oneri e proventi non ricorrenti</b>	<b>199,0</b>	<b>203,4</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-2,1%</b>
Risultato operativo = EBIT	195,4	200,6	-0,4%	-2,6%
<b>Utile netto del Gruppo</b>	<b>126,5</b>	<b>125,2</b>	<b>+3,1%</b>	<b>+1,1%</b>

(1) Risultato della gestione corrente prima dei costi di struttura (spese generali e amministrative e costi di vendita) in base al nuovo formato di conto economico introdotto nel 2008.

Nel 2008 le **vendite del Gruppo** sono state pari a **€942,3 milioni** (-1,6%; **+2,7% crescita organica**, **-1,6% effetto cambi** e **-2,7% effetto perimetro**, quest'ultimo dovuto alle annunciate variazioni nel portafoglio prodotti negli Stati Uniti).

Il **marginale di contribuzione**, ovvero il margine lordo dopo le spese per pubblicità e promozioni è stato di **€341,2 milioni** (-0,1%; **+2,8% crescita organica**), pari al 36,2% delle vendite.

L'**EBITDA prima di proventi e oneri non ricorrenti** è stato di **€ 218,3 milioni** (-2,1%; **+2,2% crescita organica**), pari al 23,2% delle vendite.

L'EBITDA è stato pari a €214,7 milioni (-2,5%; -0,4% a cambi costanti)

L'**EBIT prima di oneri e proventi non ricorrenti** è stato di **€199,0 milioni** (-2,1%; -0,1% a cambi costanti; **+2,4% crescita organica**), pari al 21,1% delle vendite.

L'EBIT è stato di €195,4 milioni (-2,6%; -0,4% a cambi costanti).

L'utile prima delle imposte e degli interessi di minoranza è stato di €172,4 milioni (-5,9%; -3,9% a cambi costanti).

L'**utile netto del Gruppo** è stato di **€126,5 milioni**, in **crescita del +3,1% a cambi costanti** e del **+1,1% a cambi effettivi**.

Al 31 dicembre 2008 l'**indebitamento finanziario netto** è pari a **€326,2 milioni** (€288,1 milioni al 31 dicembre 2007) dopo accantonamenti per potenziali *put option* ed *earn out* su minoranze per €26,6 milioni. Escludendo tali accantonamenti il debito è pari a €299,7 milioni (€288,1 milioni al 31 dicembre 2007).

### VENDITE 2008

Gli **spirit**, che rappresentano il 70,5% del *business*, hanno registrato una variazione delle vendite del -3,4%, determinata da una **crescita organica del +2,4%**, erosa da un impatto dei cambi del -2,0% e da un effetto perimetro del -3,8%.

Il **brand Campari** ha registrato una **crescita del +2,0%** a cambi costanti (+1,3% a cambi effettivi). Le vendite di **SKYY sono cresciute del +11,1%** a cambi costanti (+4,1% a cambi effettivi). **Aperol** ha confermato il proprio *trend* di eccellenza (**+13,3% a cambi costanti**); i **brand brasiliani**, nonostante un ottimo andamento dei consumi, sono stabili (-0,5% a cambi costanti e -0,8% a cambi effettivi) a causa della riduzione delle scorte attuata dai distributori alla fine dell'anno. **CampariSoda** ha registrato un calo del 6,3%. **Glen Grant**, pur in contrazione (-4,6% a cambi costanti), ha **guadagnato quota di mercato** nella categoria degli *whisky* in Italia.

Gli **wine**, che rappresentano il 16,7% del fatturato, hanno registrato una **crescita del +4,1%**, determinata da una **crescita organica del +4,4%**, da un impatto dei cambi del -0,6% e da una variazione perimetro del +0,3%. **L'andamento positivo del segmento è da attribuirsi principalmente ai vermouth Cinzano (+9,5% a cambi costanti)**, ma crescono anche gli **spumanti Cinzano (+1,5% a cambi costanti)** e, negli *still wine*, **Sella & Mosca** e **Teruzzi & Puthod**.

I **soft drink**, che rappresentano il 10,9% del fatturato, hanno registrato una **variazione positiva del +0,6%**, determinata unicamente dalla **crescita organica**, trainata da **Crodino (+4,1%)**. La linea **Lemonsoda** ha registrato stabilità delle vendite, mentre le bibite e le acque minerali a marchio Crodo, caratterizzati da bassa marginalità, hanno registrato una contrazione.

Relativamente alla **ripartizione geografica**, nel 2008 è cresciuta l'**Europa**, che rappresenta il 22,6% delle vendite consolidate (**+7,8%**, +8,3% a livello organico), grazie al *trend* positivo in Germania, Russia e altri importanti mercati europei; è sceso leggermente il **mercato italiano (-1,5%)**, che rappresenta il 41,1% del *business*. Nell'area Americhe (che rappresenta il 31,5% del *business*), il **mercato USA** è cresciuto del **+5,9%** a livello organico (eroso da un effetto cambi del -5,4% e una variazione di perimetro del -11,9%), mentre ha registrato una flessione il Brasile (-3,6% a livello organico), in quanto a un *trend* di consumi molto positivo ha corrisposto un rallentamento distributivo legato anche ad alcune significative variazioni intervenute nell'imposizione indiretta degli alcolici. E' cresciuta (+4,0%, 5,1% a livello organico) l'area **resto del mondo** (che include anche le vendite *duty free* e rappresenta il 4,8% del fatturato).

## CONCLUSIONI E OUTLOOK 2009

Per l'anno in corso le previsioni del Gruppo sono orientate a una giusta cautela e si focalizzano su obiettivi di contenimento dei costi, controllo del capitale circolante e generazione di cassa.

Il Gruppo, grazie alla forza dei propri *brand*, prevede un andamento positivo dei consumi. A meno di un ulteriore deterioramento dell'economia, si ritiene che il destoccaggio messo in atto in vari paesi dalla distribuzione negli ultimi mesi del 2008 possa attenuarsi. Infine, il Gruppo si attende una diminuzione nel costo delle materie prime e un andamento più favorevole dei tassi di cambio.

## ALTRE DELIBERE

**Dividendo.** Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea, convocata per il prossimo 30 aprile 2009, la distribuzione di un **dividendo di €0,11 per azione** (invariato rispetto allo scorso anno). Il dividendo sarà messo in pagamento a partire dal 21 maggio 2008, con esclusione delle azioni proprie in portafoglio, previo stacco cedola numero 5 il 18 maggio 2008.

**Azioni proprie.** Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la relazione all'Assemblea relativamente alla delibera di autorizzazione all'acquisto e/o all'alienazione di azioni proprie finalizzate principalmente a servire i piani di *stock option*. L'autorizzazione viene richiesta 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 viene richiesta sino al 30 giugno 2010. 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.

**Stock option.** Il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea di approvare 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, in sostituzione del precedente Piano-quadro del 2 maggio 2001. Nei termini di legge si provvederà alla pubblicazione del relativo Documento informativo ai sensi dell'articolo 84-*bis* del Regolamento Emittenti.

\* \* \*

## CONFERENCE CALL

Si informa che alle **ore 17:00 (CET) di oggi, mercoledì 18 marzo 2009**, si terrà una *conference call* durante la quale il *management* di Campari presenterà ad analisti, investitori e giornalisti i risultati del 2008. Per partecipare alla *conference call* sarà sufficiente comporre uno dei seguenti numeri:

- dall'Italia **800.785.165 (numero verde)**
- dall'estero **+39 02 6968 2742**

**Codice di accesso: 518758#**

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

Una **registrazione della conference call** sarà disponibile a partire da giovedì 19 marzo 2009 a giovedì 26 marzo 2009 chiamando il **numero +44 20 713 69233** (codice di accesso: **33018523#**).

\* \* \*

*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, TUF (D. Lgs. 58/1998) - che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

\* \* \*

Il **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 e SKYY Vodka e marchi *leader* in mercati locali tra cui Aperol, Cabo Wabo, CampariSoda, Cynar, Glen Grant, Ouzo 12, X-Rated, 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 2.000 persone e le azioni della capogruppo Davide Campari-Milano S.p.A. sono quotate al Mercato Telematico di Borsa Italiana. [www.camparigroup.com](http://www.camparigroup.com)

#### PER ULTERIORI INFORMAZIONI:

##### Investor Relations

**Chiara Garavini**

Tel.: +39 02 6225 330

Email: chiara.garavini@campari.com

##### Corporate Communications

**Chiara Bressani**

Tel.: +39 02 6225 206

Email: chiara.bressani@campari.com

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

##### **Alex Balestra**

Tel. : +39 02 6225 364

Email: investor.relations@campari.com

## GRUPPO CAMPARI

### Scomposizione del fatturato consolidato per area geografica

	1 gennaio - 31 dicembre 2008		1 gennaio - 31 dicembre 2007		Variazione
	€milioni	%	€milioni	%	%
Italia	387,3	41,1%	393,2	41,1%	-1,5%
Europa	212,9	22,6%	197,6	20,6%	7,8%
Americhe	296,5	31,5%	322,9	33,7%	-8,2%
Resto del mondo e <i>duty free</i>	45,6	4,8%	43,8	4,6%	4,0%
<b>Totale</b>	<b>942,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>957,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1,6%</b>

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

### Scomposizione del fatturato consolidato per segmento di attività

	1 gennaio - 31 dicembre 2008		1 gennaio - 31 dicembre 2007		Variazione
	€milioni	%	€milioni	%	%
<i>Spirit</i>	663,9	70,5%	687,1	71,8%	-3,4%
<i>Wine</i>	157,6	16,7%	151,3	15,8%	4,1%
<i>Soft drink</i>	103,0	10,9%	102,4	10,7%	0,6%
Altri ricavi	17,8	1,9%	16,7	1,7%	6,6%
<b>Totale</b>	<b>942,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>957,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1,6%</b>

Analisi della variazione %	Totale	Crescita organica	Variazione perimetro	Effetto cambio
<i>Spirit</i>	-3,4%	2,4%	-3,8%	-2,0%
<i>Wine</i>	4,1%	4,4%	0,3%	-0,6%
<i>Soft drink</i>	0,6%	0,6%	0,0%	0,0%
Altre vendite	6,6%	14,2%	0,0%	-7,6%
<b>Totale</b>	<b>-1,6%</b>	<b>2,7%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-1,6%</b>

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

Margine di contribuzione	2008		2007		2008/2007
	€milioni	in % totale	€milioni	in % totale	variazione %
<i>Spirit</i>	266,5	78,1%	269,7	79,0%	-1,2%
<i>Wine</i>	32,8	9,6%	30,4	8,9%	8,0%
<i>Soft drink</i>	38,4	11,3%	38,5	11,3%	-0,1%
Altro	3,5	1,0%	2,9	0,9%	20,2%
<b>Totale</b>	<b>341,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>341,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>-0,1%</b>

Analisi della variazione %	Variazione % totale	Crescita organica	Variazione perimetro	Effetto cambio
<i>Spirit</i>	-1,2%	2,3%	-1,6%	-1,9%
<i>Wine</i>	8,0%	9,2%	0,6%	-1,8%
<i>Soft drink</i>	-0,1%	-0,1%	-	-
Altro	20,2%	34,8%	-	-14,6%
<b>Totale</b>	<b>-0,1%</b>	<b>2,8%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-1,8%</b>

## Conto economico consolidato

	1 gennaio - 31 dicembre 2008		1 gennaio - 31 dicembre 2007		Variazione %
	€ milioni	%	€ milioni	%	
<b>Vendite nette</b> <sup>(1)</sup>	<b>942,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>957,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1,6%</b>
Costo del venduto <sup>(2)</sup>	(428,2)	-45,4%	(441,4)	-46,1%	-3,0%
<b>Margine lordo, dopo i costi di distribuzione</b>	<b>514,1</b>	<b>54,6%</b>	<b>516,2</b>	<b>53,9%</b>	<b>-0,4%</b>
Pubblicità e promozioni	(172,9)	-18,3%	(174,6)	-18,2%	-1,0%
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>341,2</b>	<b>36,2%</b>	<b>341,5</b>	<b>35,7%</b>	<b>-0,1%</b>
Costi di struttura <sup>(3)</sup>	(142,2)	-15,1%	(138,1)	-14,4%	3,0%
<b>Risultato della gestione corrente = EBIT prima di oneri e proventi non ricorrenti</b>	<b>199,0</b>	<b>21,1%</b>	<b>203,4</b>	<b>21,2%</b>	<b>-2,1%</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti	(3,6)	-0,4%	(2,8)	-0,3%	-
<b>Risultato operativo = EBIT</b>	<b>195,4</b>	<b>20,7%</b>	<b>200,6</b>	<b>20,9%</b>	<b>-2,6%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(22,2)	-2,4%	(17,0)	-1,8%	30,7%
Quota di utile (perdita) di società valutate col metodo del patrimonio netto	0,2	0,0%	(0,3)	0,0%	-175,8%
Oneri per <i>put option</i>	(1,0)	-0,1%	0,0	0,0%	-
<b>Utile prima delle imposte e degli interessi di minoranza</b>	<b>172,4</b>	<b>18,3%</b>	<b>183,3</b>	<b>19,1%</b>	<b>-5,9%</b>
Imposte	(45,7)	-4,8%	(58,1)	-6,1%	-21,4%
<b>Utile netto</b>	<b>126,7</b>	<b>13,5%</b>	<b>125,2</b>	<b>13,1%</b>	<b>1,2%</b>
Interessi di minoranza	(0,2)	-0,0%	(0,0)	0,0%	-
<b>Utile del Gruppo</b>	<b>126,5</b>	<b>13,4%</b>	<b>125,2</b>	<b>13,1%</b>	<b>1,1%</b>
Totale ammortamenti	(19,3)	-2,0%	(19,5)	-2,0%	-1,3%
<b>EBITDA prima di oneri e proventi non ricorrenti</b>	<b>218,3</b>	<b>23,2%</b>	<b>223,0</b>	<b>23,3%</b>	<b>-2,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>214,7</b>	<b>22,8%</b>	<b>220,1</b>	<b>23,0%</b>	<b>-2,5%</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

	31 dicembre 2008 € milioni	31 dicembre 2007 € milioni
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali nette	176,5	155,4
Attività biologiche	18,0	15,9
Investimenti immobiliari	0,7	4,0
Avviamento e marchi	920,3	812,2
Attività immateriali a vita definita	5,1	5,1
Partecipazioni in società collegate e <i>joint venture</i>	1,1	0,6
Imposte anticipate	14,4	15,9
Altre attività non correnti	7,5	10,0
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.143,5</b>	<b>1.019,1</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	165,7	166,9
Crediti commerciali	272,1	280,0
Crediti finanziari	4,1	2,9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	172,6	199,8
Altri crediti	32,4	37,1
<b>Totale attività correnti</b>	<b>646,9</b>	<b>686,7</b>
Attività non correnti destinate alla vendita	12,7	2,5
<b>Totale attività</b>	<b>1.803,1</b>	<b>1.708,3</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale	29,0	29,0
Riserve	923,8	847,6
Patrimonio netto di pertinenza della Capogruppo	952,9	876,6
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	2,1	1,9
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>955,0</b>	<b>878,6</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Prestiti obbligazionari	316,9	287,7
Altre passività finanziarie non correnti	56,7	72,6
Trattamento di fine rapporto e altri fondi relativi al personale	10,7	11,7
Fondi per rischi e oneri futuri	9,0	11,0
Imposte differite	69,5	60,7
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>462,7</b>	<b>443,6</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso banche	107,5	114,4
Altri debiti finanziari	25,8	21,2
Debiti verso fornitori	152,1	156,6
Debiti per imposte	59,3	54,6
Altre passività correnti	40,7	39,4
<b>Totale passività correnti</b>	<b>385,4</b>	<b>386,1</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>1.803,1</b>	<b>1.708,3</b>

## GRUPPO CAMPARI

### Rendiconto finanziario consolidato

	31 dicembre 2008 € milioni	31 dicembre 2007 € milioni
Utile operativo	195,4	200,6
Ammortamenti	19,3	19,5
Variazioni che non determinano movimenti di cassa	(10,8)	(1,4)
Variazione di attività e passività non finanziarie	6,6	20,0
Imposte pagate	(38,2)	(39,5)
<b>Flusso di cassa generato dalle attività operative prima delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>172,4</b>	<b>199,2</b>
Variazione capitale circolante netto operativo	(0,9)	(29,3)
<b>Flusso di cassa generato dalle attività operative</b>	<b>171,5</b>	<b>169,9</b>
Interessi netti pagati	(15,9)	(15,7)
<b>Flusso di cassa assorbito da investimenti</b>	<b>(32,6)</b>	<b>(28,9)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>123,0</b>	<b>125,3</b>
Acquisizioni	(86,6)	(29,3)
Altre variazioni	(5,9)	3,0
Dividendo pagato dalla Capogruppo	(31,8)	(29,0)
<b>Flusso di cassa assorbito da altre attività</b>	<b>(124,3)</b>	<b>(55,4)</b>
Altre differenze cambio e altre variazioni	(10,3)	21,5
<b>Variazione delle posizione finanziaria relativa alle attività d'esercizio</b>	<b>(11,6)</b>	<b>91,4</b>
<hr/>		
Debiti per esercizio <i>put option</i> e pagamento <i>earn out</i>	(26,6)	
<hr/>		
<b>Variazione delle posizione finanziaria netta</b>	<b>(38,1)</b>	<b>91,4</b>
<b>Posizione finanziaria relativa alle attività d'esercizio, di inizio periodo</b>	<b>(288,1)</b>	<b>(379,5)</b>
<b>Posizione finanziaria relativa alle attività d'esercizio, di fine periodo</b>	<b>(326,2)</b>	<b>(288,1)</b>



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

### Conto economico della Capogruppo

	1 gennaio - 31 dicembre 2008 € milioni	1 gennaio - 31 dicembre 2007 € milioni
<b>Vendite nette</b>	<b>310,3</b>	<b>310,8</b>
Costo del venduto	(250,6)	(249,4)
<b>Margine lordo</b>	<b>59,7</b>	<b>61,4</b>
Pubblicità e promozioni	(5,8)	(4,9)
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>53,8</b>	<b>56,5</b>
Costi di struttura	(20,1)	(28,8)
Di cui proventi ed oneri non ricorrenti	9,9	(1,2)
<b>Risultato operativo</b>	<b>33,8</b>	<b>27,7</b>
Dividendi da imprese controllate	32,0	30,1
Proventi (oneri) finanziari netti	(31,5)	(27,9)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>34,3</b>	<b>30,0</b>
Imposte	(0,8)	(2,5)
<b>Utile netto</b>	<b>33,5</b>	<b>27,5</b>

### Stato Patrimoniale della Capogruppo

	31 dicembre 2008 € milioni	31 dicembre 2007 € milioni
Totale attività non correnti	1.106,1	1.173,6
Totale attività correnti	199,8	194,6
<b>Totale attività</b>	<b>1.318,0</b>	<b>1.370,1</b>
Totale patrimonio netto	548,5	543,7
Totale passività non correnti	305,7	304,2
Totale passività correnti	463,9	522,2
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>1.318,0</b>	<b>1.370,1</b>

### Rendiconto finanziario della Capogruppo

	31 dicembre 2008 € milioni	31 dicembre 2007 € milioni
Flusso monetario generato dall'attività operativa	43,0	31,1
Flusso monetario impiegato in attività di investimento	99,1	(61,3)
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(134,8)	28,9
Aumento (diminuzione) delle disponibilità liquide	7,2	(1,4)
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>6,9</b>	<b>8,2</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>14,1</b>	<b>6,9</b>