

Questa analisi è del 12 settembre 2010 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Campari è del 5 luglio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

12 set 2010

Campari – analisi del settembre 2010

Dopo aver nettamente sovraperformato il mercato nell'ultimo triennio, Campari sembra correttamente valutata dal mercato e in linea con il fair value calcolato per mezzo dei flussi di cassa scontati (DCF)

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Davide Campari-Milano è una rinomata azienda produttrice di bevande alcoliche, operante in diverse categorie. Tra i suoi marchi più iconici, che costituiscono circa il 50% delle vendite complessive, spiccano Campari e Aperol nel segmento degli aperitivi, oltre a vodka Skyy, bourbon Wild Turkey, rum giamaicano Appleton Estate e J. Rum Wray. L'offerta include inoltre vermouth Cinzano e spumanti, consolidando la sua presenza in vari settori del mercato alcolico.

Andamento del titolo

Le azioni Campari fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Campari mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) riflettendo la bassa esposizione all'andamento dell'economia. Negli ultimi 3 anni il titolo Campari ha registrato una performance positiva (+20,3%) a fronte del -47,9% dell'indice FTSE Mib. L'andamento è stato allineato a quello dell'indice fino a luglio 2008, successivamente il titolo ha dapprima contenuto le perdite nella fase di crisi dei mercati dell'autunno dello stesso anno; in seguito ha avviato una solida ripresa minimi di marzo 2009 che è stata pressoché ininterrotta con nuovi massimi raggiunti proprio nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2007	VAR. %	2008	VAR. %	2009
Totale ricavi	957,51	▼ -1,6%	942,33	▲ +7,0%	1.008,43
Margine operativo lordo	225,19	▼ -3,2%	217,98	▲ +22,2%	266,34
Ebitda margin %	23,52		23,13		26,41
Risultato operativo	200,57	▼ -2,6%	195,39	▲ +20,6%	235,62
Ebit margin %	20,95		20,73		23,36
Risultato ante imposte	183,28	▼ -5,9%	172,43	▲ +15,0%	198,27
Ebt margin %	19,14		18,30		19,66
Risultato netto	125,18	▲ +1,2%	126,75	▲ +8,5%	137,49
E-Margin %	13,07		13,45		13,63
PFN (cassa)	288,10	▲ +13,2%	326,21	▲ +93,4%	630,81
Patrimonio netto	878,56	▲ +8,7%	955,00	▲ +9,5%	1.046,01
Capitale investito	1.178,31	▲ +9,6%	1.291,87	▲ +30,6%	1.686,62
ROE %	14,25		13,27		13,14
ROI %	17,02		15,12		13,97

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2007-2009 Campari ha registrato una crescita del fatturato del 5,3% mentre il margine operativo lordo è aumentato di oltre il 18% a 266,3 milioni di Euro, grazie ad un miglioramento dei margini di quasi 3 punti percentuali; il risultato operativo è passato da

200,6 a 235,6 milioni di Euro (+17,5%) mentre l'utile netto è salito del 9,8% a 137,5 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono il ROE in flessione di 1 punto al 13,1% e il ROI di 3 punti al 14%. Il rapporto debt to equity è cresciuto a seguito delle acquisizioni effettuate passando da 0,33 a 0,60.

Ultimi sviluppi

Nel primo semestre 2010 i ricavi sono aumentati del 16,77% a 515,7 milioni di Euro, il margine operativo lordo è stato di 127 milioni (+18,1%) mentre il risultato operativo è cresciuto del 18,2% a 114,4 milioni. Buona performance anche per l'utile netto (+15,2% a 69,3 milioni).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Campari	18,21	2,39	1,4%
Diageo	16,59	6,9	3,45%
Pernod Ricard	15,03	1,69	1,04%

Nel raffronto con le aziende internazionali del settore beverage, Campari risulta piuttosto cara sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è nella media se si osserva il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto basso il dividend yield, sotto la media del campione considerato.

Opportunità

Portafoglio marchi di qualità e solida struttura finanziaria in grado di consentire nuove acquisizioni

Rischi

Presenza limitata sui mercati emergenti e forte concentrazione delle vendite in Italia

Ultime news

4 ago 2010

Campari: in crescita ricavi e margini nei primi 6 mesi dell'anno

La semestrale al 30-06-2010 di Campari evidenzia una buona crescita delle vendite e dei principali margini reddituali; nel dettaglio i ricavi sono aumentati del 16,77% a 515,7 milioni di Euro, il margine operativo lordo Ã" di 127 milioni (+18,1%) mentre il risultato operativo Ã" cresciuto del 18,2% a 114,4 milioni. Buona performance anche per l'uti...

30 mar 2010

Campari: tutti gli indicatori reddituali in crescita nel 2009

Campari chiude il bilancio al 31-12-2009 con una crescita generalizzata delle principali voci di conto economico grazie anche alle acquisizioni effettuate nell'esercizio; nel dettaglio i ricavi sono aumentati del 7% a 1008,4 milioni di Euro, il margine operativo lordo si Ã" attestato a quota 261 milioni (+21,6%) mentre il risultato operativo Ã" cre...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi del 12% nel 2010 in progressiva attenuazione fino al 3% nel lungo periodo;
- margini in miglioramento al 26,5% del 2010 e 26,7% nel 2011 ed anni successivi;
- un ROI di lungo periodo del 15,3%.

Infine si prevedono: un tax rate al 31% su tutto il periodo di previsione, un costo del debito medio del 5,5% ed un payout in progressiva crescita al 55%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 4,46 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,26 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ **Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.**

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

[Disclaimer completo](#), con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Campari

CPR

Bevande analcoliche

Prezzo

6,71 €

PAGELLA

Redditività **6,0/10**



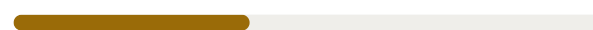
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**



Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.