

Questa analisi è del 4 agosto 2008 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

4 ago 2008

Campari – analisi del agosto 2008

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future di una delle principali società nella produzione di bevande alcoliche

Redazione Evaluation.it · lettura 2 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 Midex Campari mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la bassa ciclicità del mercato in cui opera rispetto all'economia nel suo complesso. Negli ultimi 3 anni il titolo Campari ha registrato una performance leggermente inferiore a quella dell'indice Mibtel (-18,9% contro -16,4%); l'andamento del triennio è stato positivo fino al luglio 2007 (+27%) periodo dal quale è iniziata la correzione che non sembra ancora essersi arrestata.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006	VAR. %	2007
Totale ricavi	809,94	▲ +15,1%	932,36	▲ +2,7%	957,51
Margine operativo lordo	205,44	▲ +7,0%	219,90	▲ +2,4%	225,19
Ebitda margin %	25,37		23,59		23,52
Risultato operativo	183,86	▲ +3,6%	190,51	▲ +5,3%	200,57
Ebit margin %	22,70		20,43		20,95
Risultato ante imposte	174,23	▲ +0,7%	175,51	▲ +4,4%	183,28
Ebt margin %	21,51		18,82		19,14
Risultato netto	123,05	▼ -2,2%	120,29	▲ +4,1%	125,18
E-Margin %	15,19		12,90		13,07
PFN (cassa)	371,40	▲ +2,2%	379,51	▼ -24,1%	288,10
Patrimonio netto	695,78	▲ +14,7%	797,78	▲ +10,1%	878,56
Capitale investito	1.081,47	▲ +10,0%	1.189,92	▼ -1,0%	1.178,31
ROE %	17,69		15,08		14,25
ROI %	17,00		16,01		17,02

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2005-2007 Campari ha mostrato un fatturato in crescita del 18,2% mentre il margine operativo lordo è salito del 9,6%, in presenza di margini in riduzione di circa due punti; l'utile netto è cresciuto in misura minore passando da 123 a 125 milioni di Euro. La

redditività del capitale è stabile a livello di ROI (17%) mentre il ROE scende di circa 3 punti al 14%. La situazione patrimoniale è migliorata con un rapporto debt to equity sceso da 0,53 a 0,33.

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 stabile al 3% su tutto il periodo di previsione;
- margini sulle vendite in diminuzione al 23% nel 2008 e 22,5% nel 2009 e successivi;
- una stabilità degli altri parametri determinanti la redditività operativa con un ROI di lungo periodo del 16%

Infine si prevede un tax rate stabile al 33% su tutto il periodo di previsione ed un costo del debito medio del 4,35%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 6,2 € che tende a crescere (ridursi) di 0,4 € 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

6,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

8,0/10

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.