

# REPORT RESEARCH

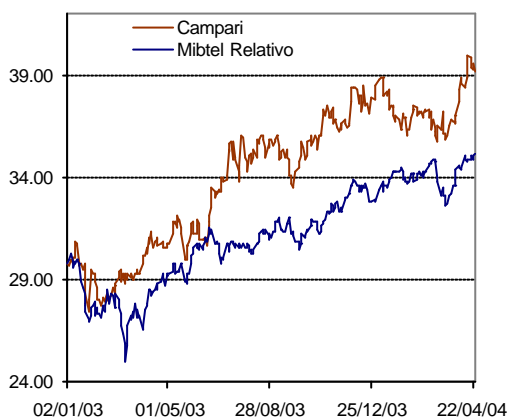


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

## Campari dà a tutti da bere L'obiettivo è la crescita dimensionale

Rating economico  
finanziario: **sottoquotato**  
Rating etico: **basso**



### CAMPARI

Prezzo Ord (23/04/2004) euro 39.10

Settore Food &amp; beverage

Indice Mibtel 21,293

Capitalizzazione totale (Mln Euro) 1,135

N° Azioni Ord. (Mln) 29.04

Flottante 37.9%

Principale azionista: Magno Garavoglia Rosa Anna 54.4%

Min - Max 2003/2004 € 27.05 - 40.29

Volumi medi gg (mln) 37.37

Performance Relativa 1M 3M 12M

Indice Mibtel 7.64% 2.06% 19.56%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

- Il gruppo Campari ha raggiunto nel 2003 il sesto posto tra gli operatori mondiali del mercato degli alcolici.

- L'offerta è diversificata tra spirits, wines, ready-to-drink, soft drink, con marchi di proprietà a rilevanza internazionale (Campari e SKYY Vodka in particolare) e leader nei rispettivi mercati di riferimento (Aperol, CampariSoda, SKYY Blue, Ouzo 12).

- La strategia del management è focalizzata sulla crescita dimensionale, attuata sia per linee esterne sia per linee interne, in uno scenario internazionale caratterizzato da un processo di concentrazione degli operatori (mediante operazioni di M&A).

- L'esercizio 2003 si è chiuso con un fatturato in crescita dell'8,1% a 714,1 milioni di euro (al netto di accise e sconti), margine operativo lordo a 169,2 milioni di euro (+5,8%), risultato operativo a 122,2 milioni (+6,6%), utile netto di 79,8 milioni di euro, posizione finanziaria netta a 297,1 milioni di euro (debt/equity al 54,2%).

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Campari, calcolato sulla base del metodo DCF, è pari a **45,60** euro per azione. Le attuali quotazioni risultano quindi sottoquotate rispetto al valore economico stimato.

- Valutazione etica: l'analisi, in base ai criteri di esclusione e ai qualitative screen, ha rilevato un livello di eticità della società basso

mln €	2003e	2004e	2005e	2006e	2007e	2008e
Ricavi*	852	924	952	981	1,000	1,010
Ebitda	169	172	182	191	196	199
Utile netto	80	57	63	70	75	79
Eps	2.75	1.97	2.18	2.40	2.57	2.71
Ev/Ebitda	8.50	8.32	7.86	7.52	7.29	7.19
P/E	14.22	19.54	17.65	16.02	14.96	14.21
P/BVPS	2.05	1.87	1.70	1.55	1.41	1.30
ROE	14.4%	9.6%	9.6%	9.7%	9.5%	9.1%
ROS	14.09%	12.88%	13.43%	13.78%	13.98%	14.12%

\* = al lordo delle accise e sconti

Fonti: bilancio civilistico, dati societari, stime Axia

### LEGGI TUTTO

### Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie

Axia Multimedia srl Via Sicilia 141 Roma - Amministratore Delegato Fabrizio Spagna - Diffusione: Protocolli Internet- Isp: Mclink Roma