

Questa analisi è del 29 luglio 2012 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

29 lug 2012

Campari – analisi del luglio 2012

Dopo la forte performance degli ultimi 3 anni Campari sembra in linea con i fondamentali, solo nel raffronto coi comparables, che sono di dimensioni molto maggiori, emergono elementi di parziale convenienza.

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 stabilità del business in cui opera. Negli ultimi 3 anni il titolo Campari ha registrato una performance positiva (+84,5%) a fronte del -36,5% dell'indice FTSE Mib. L'andamento è stato orientato al rialzo fino a luglio 2011, quando il titolo ha raggiunto il massimo di periodo a +93,7%, successivamente è iniziata una fase laterale, con prezzi compresi tra 5 e 5,8 euro che sembra tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2009	VAR. %	2010	VAR. %	2011
Totale ricavi	1.008,43	▲ +15,3%	1.163,00	▲ +9,6%	1.274,20
Margine operativo lordo	266,34	▲ +10,9%	295,30	▲ +10,3%	325,80
Ebitda margin %	26,41		25,39		25,57
Risultato operativo	235,62	▲ +14,4%	269,50	▲ +9,6%	295,50
Ebit margin %	23,36		23,17		23,19
Risultato ante imposte	198,27	▲ +17,5%	232,90	▲ +7,6%	250,60
Ebt margin %	19,66		20,03		19,67
Risultato netto	137,49	▲ +14,0%	156,70	▲ +1,9%	159,70
E-Margin %	13,63		13,47		12,53
PFN (cassa)	630,81	▲ +7,9%	680,60	▼ -6,5%	636,60
Patrimonio netto	1.046,01	▲ +19,8%	1.252,90	▲ +9,1%	1.367,50
Capitale investito	1.686,62	▲ +15,2%	1.943,30	▲ +3,6%	2.012,90
ROE %	13,14		12,51		11,68
ROI %	13,97		13,87		14,68

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2009-2011 Campari ha registrato una crescita del fatturato del 26,4% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 22,3% a 325,8 milioni di Euro, con una riduzione dei margini di 0,8 punti percentuali; il risultato operativo è passato da 235,6 a

295,5 milioni di Euro (+25,4%) mentre l'utile netto è salito del 16,1% a 159,7 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono il ROE in flessione (-1,4 punti) e il ROI in crescita (+0,7 punti al 14,7%). Il rapporto debt to equity è diminuito passando da 0,76 a 0,47.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2012 i ricavi sono aumentati del 4% a 279,3 milioni di Euro, il margine operativo lordo è di 70,1 milioni (+2,2%) mentre il risultato operativo è cresciuto del 2,7% a 62,4 milioni. Buona performance anche per l'utile netto (+4,6% a 52,8 milioni). In calo l'indebitamento finanziario netto, passato da 636,6 a 589,5 milioni di Euro.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Campari	19,89	2,34	1,26%
Diageo	25,73	8,16	2,43%
Pernod Ricard	19,69	2,48	1,70%

Nel raffronto con le aziende internazionali del settore beverage, Campari risulta nella media sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è la più a buon mercato utilizzando il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto basso il dividend yield, sia in termini assoluti che in relazione alle altre aziende del campione.

Opportunità

Portafoglio marchi di qualità e buona capacità di crescere per mezzo di acquisizioni

Rischi

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

Ultime news

12 mar 2012

Campari: migliorano ricavi e utile nel 2011

Campari chiude il bilancio al 31-12-2011 con una buona crescita delle principali voci di conto economico ed un miglioramento della posizione finanziaria; nel dettaglio i ricavi sono aumentati del 9,6% a 1274,2 milioni di Euro, il margine operativo lordo si Ã¨ attestato a quota 325,8 milioni (+10,3%) mentre il risultato operativo Ã¨ cresciuto del 9,...

4 ago 2011

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

La semestrale al 30-06-2011 di Campari evidenzia una buona crescita delle vendite e dei principali margini reddituali; nel dettaglio i ricavi sono aumentati del 14,2% a 589,1 milioni di Euro, il margine operativo lordo Ã¨ di 152,1 milioni (+19,7%) mentre il risultato operativo Ã¨ cresciuto del 19,6% a 136,9 milioni. Buona performance anche per l'ut...

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 5% nel 2012 in progressiva attenuazione fino al 3% nel lungo periodo;
- margini in lieve flessione al 25,5% del 2012 e al 25,8% nel 2013 e successivi;
- un ROI di lungo periodo del 15,6%.

Infine si prevedono: un tax rate al 34% su tutto il periodo di previsione, un costo del debito medio del 5,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 65%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 5,24 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,31 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 **8,0/10**



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.