

Questa analisi è del 28 luglio 2013 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

28 lug 2013

Campari – analisi del luglio 2013

Dopo un difficile primo trimestre, condizionato anche dalle negative condizioni atmosferiche, Campari dovrebbe capitalizzare i risultati delle recenti acquisizioni ma i margini di upside restano limitati.

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 (+38,3%) a fronte del -22,1% dell'indice FTSE Mib. Il titolo ha avuto un andamento positivo fino ai massimi di ottobre 2012, con un guadagno complessivo superiore al 55%, successivamente è iniziata una fase laterale che sembra tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2010	VAR. %	2011	VAR. %	2012
Totale ricavi	1.163,00	▲ +9,6%	1.274,20	▲ +5,2%	1.340,80
Margine operativo lordo	295,30	▲ +10,3%	325,80	▼ -1,7%	320,10
Ebitda margin %	25,39		25,57		23,87
Risultato operativo	269,50	▲ +9,6%	295,50	▼ -2,7%	287,40
Ebit margin %	23,17		23,19		21,43
Risultato ante imposte	232,90	▲ +7,6%	250,60	▼ -5,8%	236,00
Ebt margin %	20,03		19,67		17,60
Risultato netto	156,70	▲ +1,9%	159,70	▼ -1,7%	157,00
E-Margin %	13,47		12,53		11,71
PFN (cassa)	680,60	▼ -6,5%	636,60	▲ +36,6%	869,70
Patrimonio netto	1.252,90	▲ +9,1%	1.367,50	▲ +4,8%	1.433,10
Capitale investito	1.943,30	▲ +3,6%	2.012,90	▲ +15,0%	2.315,70
ROE %	12,51		11,68		10,96
ROI %	13,87		14,68		12,41

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2010-2012 Campari ha registrato una crescita del fatturato del 15,3% mentre il margine operativo lordo è aumentato dell'8,4% a 320,1 milioni di Euro, con una riduzione dei margini di 1,5 punti percentuali; il risultato operativo è passato da 269,5 a 287,4

milioni di Euro (+6,6%) mentre l'utile netto è rimasto sostanzialmente invariato a 157 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono sia il ROE che il ROI in flessione di circa 1,5 punti. Il rapporto debt to equity è aumentato passando da 0,54 a 0,61.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2013 i ricavi sono aumentati del 12,9% a 315,2 milioni di Euro, il margine operativo lordo è di 61 milioni (-12,6%) mentre il risultato operativo è diminuito del 17,4% a 51,5 milioni. Performance deludente anche per l'utile ante imposte (-25,4% a 39,4 milioni). In aumento infine l'indebitamento finanziario netto, passato da 869,7 a 914,1 milioni di Euro.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Campari	20,98	2,28	1,24%
Diageo	19,57	8,84	2,28%
Pernod Ricard	19,79	2,16	1,86%

Nel raffronto con le aziende internazionali del settore beverage, Campari risulta la più cara sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è nella fascia bassa se si utilizza 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

7 mar 2013

Campari: ricavi in crescita e utile stabile nel 2012

Campari chiude il bilancio al 31-12-2012 con una buona crescita dei ricavi ma con margini operativi ed utile in lieve flessione sull'anno precedente a causa di oneri non ricorrenti; nel dettaglio i ricavi sono aumentati del 3,1% a 1340,8 milioni di Euro, il margine operativo lordo si Ã¨ attestato a quota 320,2 milioni (-1,7% ma +2,6% prima degli on...

3 ago 2012

Campari: l'utile dei primi 6 mesi sale a 78 milioni

La semestrale al 30-06-2012 di Campari evidenzia una buona crescita delle vendite e dei principali margini reddituali; nel dettaglio i ricavi sono aumentati del 5% a 618,3 milioni di Euro, il margine operativo lordo Ã¨ di 159,3 milioni (+4,8%) mentre il risultato operativo Ã¨ cresciuto del 5% a 143,8 milioni. Buona performance anche per l'utile net...

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 20% nel 2013, 4% nel 2014 e 3% nel lungo periodo;
- margini in crescita fino al 25% del 2017 e successivi;
- un ROI di lungo periodo del 14,9%.

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 5,92 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,37 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.