

Questa analisi è del 14 luglio 2014 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

14 lug 2014

Campari – analisi del luglio 2014

Campari sembra essere correttamente valutata dal mercato, la società può contare sulle posizioni di forza acquisite in Italia con le ultime acquisizioni ma deve ancora realizzare una diversificazione geografica per competere a livello internazionale.

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 (+3,8%) ma inferiore al +5,9% dell'indice FTSE Mib. Il titolo ha saputo contenere le perdite del 2011-2012 a poco più del 10% ma non ha approfittato della successiva fase di ripresa dei mercati con il vantaggio accumulato sull'indice che è andato progressivamente a chiudersi fino ad essere superato a partire da marzo 2014.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
Totale ricavi	1.274,20	▲ +5,2%	1.340,80	▲ +13,7%	1.524,10
Margine operativo lordo	325,80	▼ -1,7%	320,10	▲ +2,7%	328,80
Ebitda margin %	25,57		23,87		21,57
Risultato operativo	295,50	▼ -2,7%	287,40	▲ +0,7%	289,30
Ebit margin %	23,19		21,43		18,98
Risultato ante imposte	250,60	▼ -5,8%	236,00	▼ -2,5%	230,20
Ebt margin %	19,67		17,60		15,10
Risultato netto	159,70	▼ -1,7%	157,00	▼ -4,2%	150,40
E-Margin %	12,53		11,71		9,87
PFN (cassa)	636,60	▲ +36,6%	869,70	▼ -1,9%	852,80
Patrimonio netto	1.367,50	▲ +4,8%	1.433,10	▼ -2,6%	1.396,10
Capitale investito	2.012,90	▲ +15,0%	2.315,70	▼ -2,5%	2.257,50
ROE %	11,68		10,96		10,77
ROI %	14,68		12,41		12,82

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 Campari ha registrato, anche grazie alle acquisizioni, una crescita del fatturato del 19,6% mentre il margine operativo lordo è aumentato dello 0,9% a 328,8 milioni di Euro, in presenza di una riduzione dei margini di 4 punti percentuali; il risultato

operativo è passato da 295,5 a 289,3 milioni di Euro (+2,1%) mentre l'utile netto è sceso del 5,8% a 150,4 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono sia il ROE che il ROI in flessione (rispettivamente di 0,9 e 1,9 punti percentuale). Il rapporto debt to equity è aumentato passando da 0,47 a 0,61.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2014 i ricavi sono diminuiti dell'8,4% a 288,7 milioni di Euro, il margine operativo lordo è stato di 47,1 milioni (-17,5%) mentre il risultato operativo è diminuito del 19,5% a 38,3 milioni. Performance deludente anche per l'utile ante imposte (-47,4% a 20,7 milioni). In calo infine l'indebitamento finanziario netto, passato da 852,8 a 831,6 milioni di Euro.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Campari	23,82	2,49	1,33%
Diageo	17,56	6,59	2,65%
Pernod Ricard	19,49	2,05	1,95%

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

12 mar 2014

Campari: ricavi in crescita e utile in calo nel 2013

Campari chiude il bilancio al 31-12-2013 con una buona crescita dei ricavi, spinti dall'integrazione di Lascelles de Mercado, ma con un utile in calo sull'anno precedente a causa di oneri non ricorrenti ed un negativo effetto cambi. Nel dettaglio i ricavi sono aumentati del 13,7% a 1524,1 milioni di Euro (+1,7% la crescita organica), il margine ope...

6 ago 2013

Campari: ricavi in crescita ma margini e utile in calo

La semestrale al 30-06-2013 di Campari evidenzia una buona crescita delle vendite ma i principali margini reddituali e l'utile sono in calo sia a causa del negativo andamento climatico che di provvedimenti legislativi che hanno influito sulle vendite in Italia; nel dettaglio i ricavi sono aumentati del 13% a 698,6 milioni di Euro, il margine operat...

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 2% nel 2014, 4,5% nel biennio successivo e 3% nel lungo periodo;
- margini in crescita fino al 24% del 2017 e successivi;
- un ROI di lungo periodo del 16,8%.

Infine si prevedono: un tax rate al 34,5% su tutto il periodo di previsione, un costo del debito in calo al 5,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 65%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 5,96 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.