

Questa analisi è del 19 luglio 2015 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

19 lug 2015

Campari – analisi del luglio 2015

Dopo il buon incremento dei prezzi da inizio anno Campari sembra quotare leggermente a premio sul fair value, la società potrà contare sul consolidamento delle neo-acquisite ma resta di dimensioni piuttosto limitate rispetto ai comparables.

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 (+30,4%) ma inferiore al +74,8% dell'indice FTSE Mib. Il titolo è rimasto in una fase laterale, con oscillazioni contenute in un intervallo compreso tra 5 e 6,5 Euro, fino a marzo 2015, negli ultimi mesi sembra essere iniziato un trend rialzista che necessita ancora di conferme.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2012	VAR. %	2013	VAR. %	2014
Totale ricavi	1.340,80	▲ +13,7%	1.524,10	▲ +2,4%	1.560,00
Margine operativo lordo	320,10	▲ +2,7%	328,80	▼ -10,5%	294,40
Ebitda margin %	23,87		21,57		18,87
Risultato operativo	287,40	▲ +0,7%	289,30	▼ -11,9%	255,00
Ebit margin %	21,43		18,98		16,35
Risultato ante imposte	236,00	▼ -2,5%	230,20	▼ -15,6%	194,20
Ebt margin %	17,60		15,10		12,45
Risultato netto	157,00	▼ -4,2%	150,40	▼ -13,8%	129,60
E-Margin %	11,71		9,87		8,31
PFN (cassa)	869,70	▼ -1,9%	852,80	▲ +14,7%	978,50
Patrimonio netto	1.433,10	▼ -2,6%	1.396,10	▲ +13,2%	1.579,90
Capitale investito	2.315,70	▼ -2,5%	2.257,50	▲ +13,7%	2.567,80
ROE %	10,96		10,77		8,20
ROI %	12,41		12,82		9,97

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2012-2014 Campari ha registrato, anche grazie alle acquisizioni, una crescita del fatturato del 16,4% mentre il margine operativo lordo è diminuito dell'8% a 294,4 milioni di Euro, in presenza di una riduzione dei margini di 5 punti percentuali; il risultato

operativo è passato da 287,4 a 255 milioni di Euro (-11,3%) mentre l'utile netto è sceso del 17,5% a 129,6 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono sia il ROE che il ROI in flessione (rispettivamente di 2,8 e 2,4 punti percentuale). Il rapporto debt to equity è rimasto sostanzialmente invariato passando da 0,61 a 0,62.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2015 i ricavi sono aumentati del 13,4% a 327,4 milioni di Euro, il margine operativo lordo è stato di 56,2 milioni (+19,4%) mentre il risultato operativo è cresciuto del 29,8% a 48,4 milioni. Performance molto positiva anche per l'utile ante imposte (+72,8% a 35,8 milioni). In lieve crescita infine l'indebitamento finanziario netto a 1004,4 milioni di Euro dai 978,5 milioni di fine 2014.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Campari	32,56	2,64	1,11%
Diageo	25,01	7,14	2,76%
Pernod Ricard	30,19	2,51	1,48%

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

Dimensioni contenute rispetto ai comparables, presenza limitata sui mercati emergenti e forte concentrazione delle vendite in Italia

Ultime news

10 mar 2015

Campari: ricavi in crescita ma utile in calo nel 2014

Campari chiude il bilancio al 31-12-2014 con una buona crescita dei ricavi, spinti dall'integrazione delle neo acquisite Forty Creek Distillery e Gruppo Aversa, ma con un utile in calo sull'anno precedente a causa di oneri non ricorrenti per oltre 40 milioni. Nel dettaglio i ricavi sono aumentati del 2,4% a 1560 milioni di Euro (+3,4% la crescita o...

5 ago 2014

Campari: utile stabile nel I semestre

La semestrale al 30-06-2013 di Campari evidenzia una lieve diminuzione delle vendite e del margine operativo lordo con l'utile netto che resta sostanzialmente invariato sul dato del 2013; nel dettaglio i ricavi sono diminuiti dell'1,8% a 686,1 milioni di Euro, il margine operativo lordo di 140 milioni (-0,5%) mentre il risultato operativo cre...

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 7,5% nel 2015 che scende gradatamente fino al 2% di lungo periodo;
- margini in crescita fino al 23,7% del 2019 e successivi;
- un ROI di lungo periodo del 18,1%.

Infine si prevedono: un tax rate ed un costo del debito in calo rispettivamente 31,5% e 4,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 75%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 6,28 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,35 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.