

Questa analisi è del 15 luglio 2018 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

15 lug 2018

Campari – analisi del luglio 2018

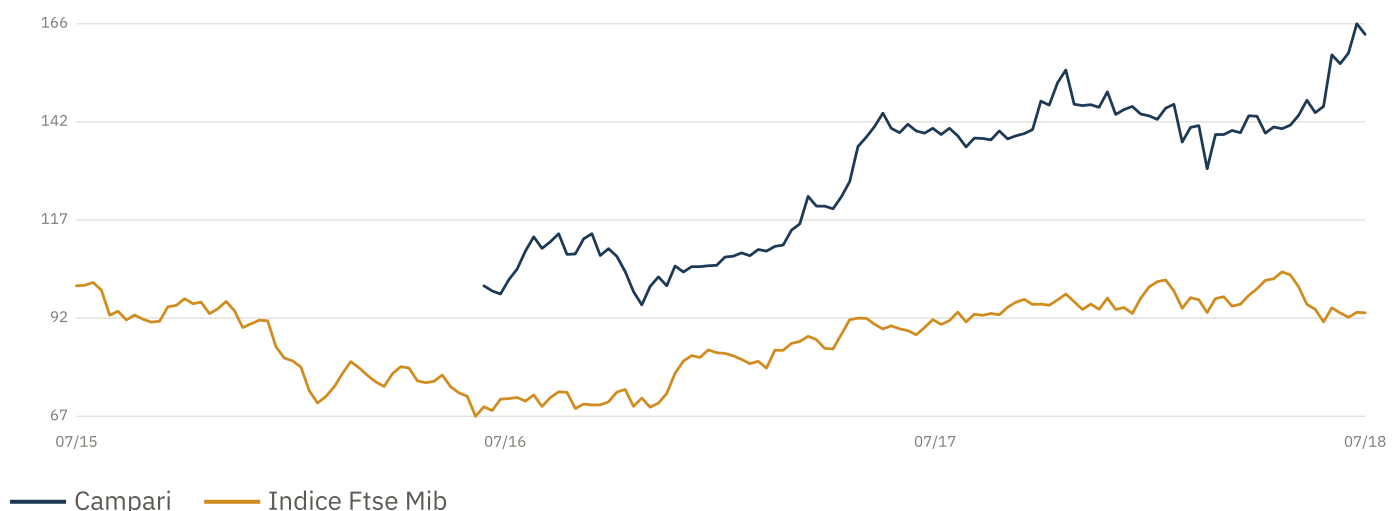
Dopo essere più che raddoppiata nell'ultimo triennio Campari sembra quotare a premio sul fair value, la società mostra multipli piuttosto elevati sia in termini assoluti che nel confronto coi principali comparables.

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
CAMPARI	100,0 1 lug 2016	163,8 13 lug 2018	▲ +63,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 24 lug 2015	93,1 13 lug 2018	▼ -6,9%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

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 (+101,9%) nettamente superiore al -6,9% dell'indice FTSE Mib. Il titolo ha mantenuto un trend positivo, interrotto da brevi correzioni e fasi laterali, per tutto il periodo, con massimi assoluti ad inizio luglio 2018.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
Totale ricavi	1.656,80	▲ +4,2%	1.726,50	▲ +5,2%	1.816,00
Margine operativo lordo	357,10	▲ +4,2%	372,00	▲ +21,4%	451,50
Ebitda margin %	21,55		21,55		24,86
Risultato operativo	309,70	▲ +3,1%	319,30	▲ +23,5%	394,40
Ebit margin %	18,69		18,49		21,72
Risultato ante imposte	249,30	▼ -5,1%	236,70	▲ +38,1%	326,80
Ebt margin %	15,05		13,71		18,00
Risultato netto	175,90	▼ -5,5%	166,20	▲ +114,5%	356,50
E-Margin %	10,62		9,63		19,63
PFN (cassa)	825,80	▲ +45,3%	1.199,50	▼ -18,2%	981,50
Patrimonio netto	1.745,80	▲ +8,8%	1.900,00	▲ +2,2%	1.942,60
Capitale investito	2.579,90	▲ +21,6%	3.136,00	▼ -5,7%	2.958,50
ROE %	10,08		8,75		18,35
ROI %	12,04		10,30		13,49

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 Campari ha registrato una crescita del fatturato del 9,6% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 26,4% a 451,5 milioni di Euro, in presenza di margini in crescita di 2,7 punti percentuale; il risultato operativo è passato da 309,7 a

394,4 milioni di Euro (+27,4%) mentre l'utile netto è più che raddoppiato a 356,5 milioni di Euro grazie ai positivi effetti fiscali una tantum. Gli indicatori di redditività vedono sia il ROE che il ROI in crescita (rispettivamente di 8,3 e 1,5 punti percentuale). Il rapporto debt to equity è risultato in lieve crescita passando da 0,47 a 0,51.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2018 i ricavi sono diminuiti dell'8,2% a 336 milioni di Euro, il margine operativo lordo è salito a 96,3 milioni (+23,8%) mentre il risultato operativo è cresciuto del 30,2% a 82,7 milioni; in forte rialzo anche l'utile ante imposte (+42,7% a 76,5 milioni). In calo infine l'indebitamento finanziario netto a 938,7 milioni di Euro dagli 981,5 milioni di fine 2017.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Campari	23,98	4,40	0,69%
Remy Cointreau	40,33	4,06	1,44%
Pernod Ricard	26,30	2,67	1,51%

Nel raffronto con le principali aziende europee del settore beverage, Campari risulta la società più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings (ma si ricorda che l'utile 2017 è influenzato da componenti straordinari positivi) mentre è quella più cara se si utilizza il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto basso il dividend yield, inferiore all'1% ed il più basso tra le aziende del campione.

Opportunità

Ulteriore crescita per mezzo di acquisizioni e diversificazione geografica

Rischi

Effetto cambi negativo e cambiamento delle preferenze dei consumatori verso bevande analcoliche

Ultime news

27 feb 2018

Campari: utile più che raddoppiato nel 2017

Il buon andamento delle vendite, unitamente al miglioramento dei margini ed ai benefici fiscali una tantum, consentono a Campari di chiudere il bilancio al 31-12-2017 con un forte incremento dell'utile netto. Nel dettaglio i ricavi sono aumentati del 5,2% a 1816 milioni di Euro (+6,3% la crescita organica), il margine operativo lordo si è attestato...

4 ago 2017

Campari: crescita a due cifre per ricavi e margini nel I semestre

Campari chiude il primo semestre dell'anno con una buona crescita di tutte le principali voci di conto economico ed un utile superiore a 100 milioni; nel dettaglio i ricavi sono aumentati del 13,5% a 844,7 milioni di Euro, il margine operativo lordo è ammontato a 186,8 milioni (+18,6% e +11,5% a 191,7 milioni a livello di dato rettificato) mentre...

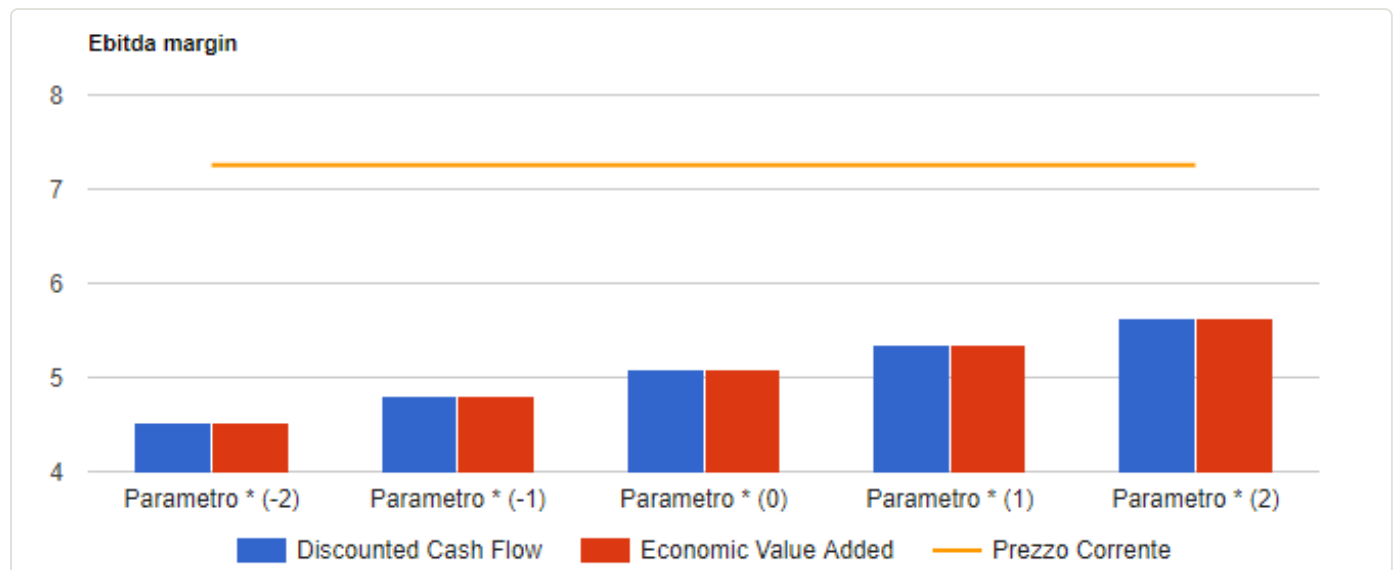
Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi negativa nel 2018 (-4%) che torna al 5% nel 2019-20 per stabilizzarsi al 4% a partire dal 2021;
- margini in crescita fino al 26,4% del 2021 e successivi;
- un ROI di lungo periodo del 18,4%.

Infine si prevedono: un tax rate al 25,5%, un costo del debito al 3,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 75%. I risultati del modello convergono su un valore per azione

di 5,08 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,27 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ **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.