

Questa analisi è del 14 luglio 2019 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 2019

Campari – analisi del luglio 2019

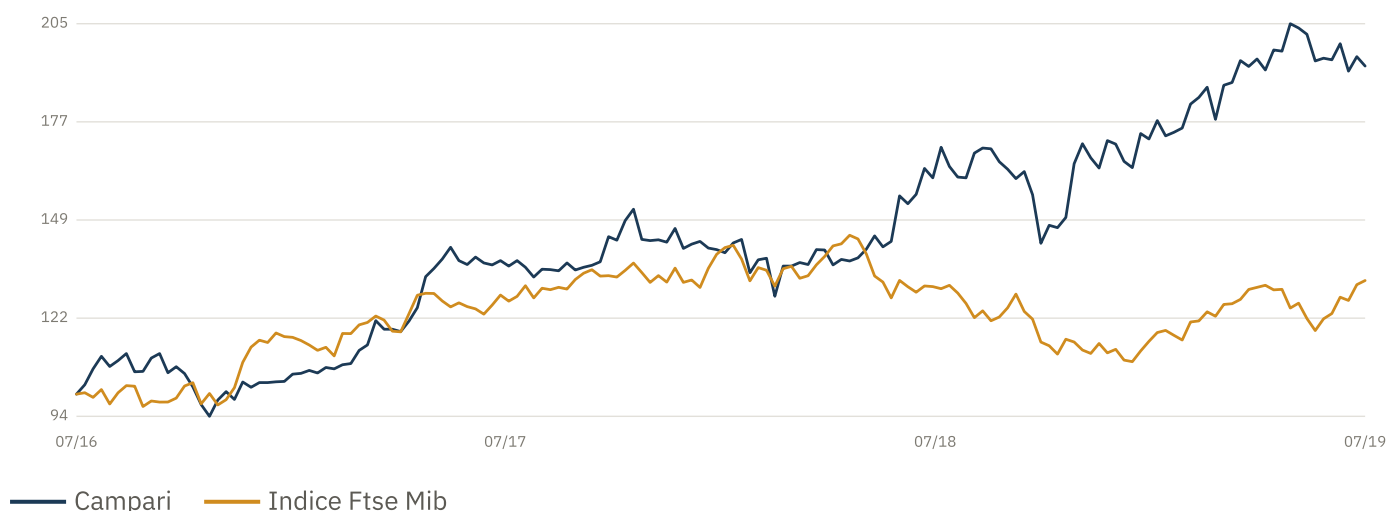
Dopo essere quasi raddoppiata nell'ultimo triennio Campari sembra quotare a premio sul fair value, la società potrà fare leva su una ulteriore accelerazione nella politica di acquisizioni ma i multipli sono molto elevati.

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 22 lug 2016	193,0 12 lug 2019	▲ +93,0%
INDICE FTSE MIB	100,0 22 lug 2016	132,2 12 lug 2019	▲ +32,2%

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 (+93%) nettamente migliore del +32,2% dell'indice FTSE Mib. Dopo una iniziale fase di incertezza il titolo ha iniziato un trend positivo proseguito fino ad inizio giugno 2017; seguito da una fase laterale durata circa un anno. Dopo uno spunto positivo nei mesi estivi del 2018 le azioni hanno registrato una rapida correzione tra settembre ed ottobre dello stesso anno per tornare a crescere già da novembre, con nuovi massimi assoluti ad inizio maggio 2019; parziale correzione negli ultimi due mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Totale ricavi	1.726,50	▲ +5,2%	1.816,00	▼ -5,7%	1.711,70
Margine operativo lordo	372,00	▲ +21,4%	451,50	▼ -3,8%	434,50
Ebitda margin %	21,55		24,86		25,38
Risultato operativo	319,30	▲ +23,5%	394,40	▼ -3,5%	380,70
Ebit margin %	18,49		21,72		22,24
Risultato ante imposte	236,70	▲ +38,1%	326,80	▲ +7,3%	350,80
Ebt margin %	13,71		18,00		20,49
Risultato netto	166,20	▲ +114,5%	356,50	▼ -16,9%	296,30
E-Margin %	9,63		19,63		17,31
PFN (cassa)	1.199,50	▼ -18,2%	981,50	▼ -13,8%	846,30
Patrimonio netto	1.900,00	▲ +2,2%	1.942,60	▲ +11,3%	2.162,80
Capitale investito	3.136,00	▼ -5,7%	2.958,50	▲ +2,8%	3.040,70
ROE %	8,75		18,35		13,70
ROI %	10,30		13,49		12,65

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Campari ha registrato una diminuzione dei ricavi dello 0,9% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 16,8% a 434,5 milioni di Euro, grazie ad un incremento della marginalità di 3,8 punti percentuale; il risultato operativo è passato da

319,3 a 380,7 milioni di Euro (+19,2%) mentre l'utile netto è balzato del 78,3% a 296,3 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono sia il ROE che il ROI in crescita (rispettivamente di 5 e 2,3 punti percentuale). Il rapporto debt to equity è risultato in calo passando da 0,63 a 0,39.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2019 i ricavi sono cresciuti del 10,1% a 370,1 milioni di Euro, l'Ebitda rettificato è salito a 89,6 milioni (+19,9%) mentre il risultato operativo rettificato è cresciuto del 18,5% a 72,4 milioni; in forte rialzo anche l'utile ante imposte rettificato (+16,5% a 63,9 milioni). In aumento infine l'indebitamento finanziario netto a 893,9 milioni di Euro dagli 846,3 milioni di fine 2018.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Campari	34,03	4,66	0,58%
Remy Cointreau	39,80	4,42	1,30%
Pernod Ricard	26,47	2,82	1,50%

Nel raffronto con le principali aziende europee del settore beverage, Campari risulta nella media sulla base del rapporto Price/Earnings mentre è la società più cara se si utilizza il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto basso il dividend yield, inferiore all'1% ed il meno generoso 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

5 mar 2019

Campari: ricavi e utile in calo nel 2018

Il negativo effetto cambi ed il venir meno dei benefici fiscali dell'anno precedente incidono negativamente sui risultati di Campari che chiude il bilancio al 31-12-2018 con una diminuzione del 16,8% dell'utile netto ma mostra segni piÃ¹ a livello di crescita organica. Nel dettaglio: i ricavi sono scesi del 2,4% a 1711,7 milioni di Euro (+5,3% la c...

1 ago 2018

Campari: buona crescita dell'utile nel I semestre

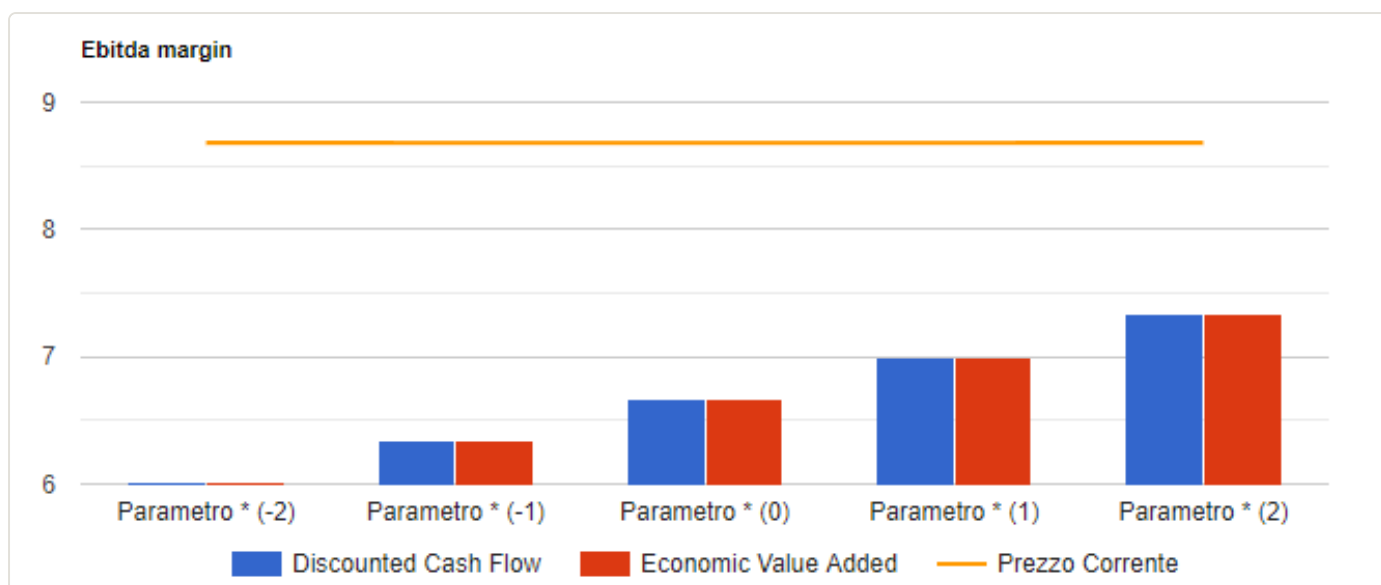
Campari chiude il primo semestre dell'anno con ricavi e margini operativi penalizzati dall'effetto cambio ma con un netto miglioramento a livello di utile netto; nel dettaglio i ricavi sono diminuiti del 4,7% a 778,2 milioni di Euro, il margine operativo lordo Ã² ammontato a 207,5 milioni (+11,1% e -2% a 187,9 milioni a livello di dato rettificato)...

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 che passa dal 6% del 2019 al 4% di lungo periodo;
- margini in crescita fino al 28,2% del 2022 e successivi;
- un ROI di lungo periodo del 18,7%.

Infine si prevedono: un tax rate al 19%, un costo del debito al 3,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 73,5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 6,67 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,33 Euro per ogni punto in piÃ¹ (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.