

Questa analisi è del 19 luglio 2020 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 2020

Campari – analisi del luglio 2020

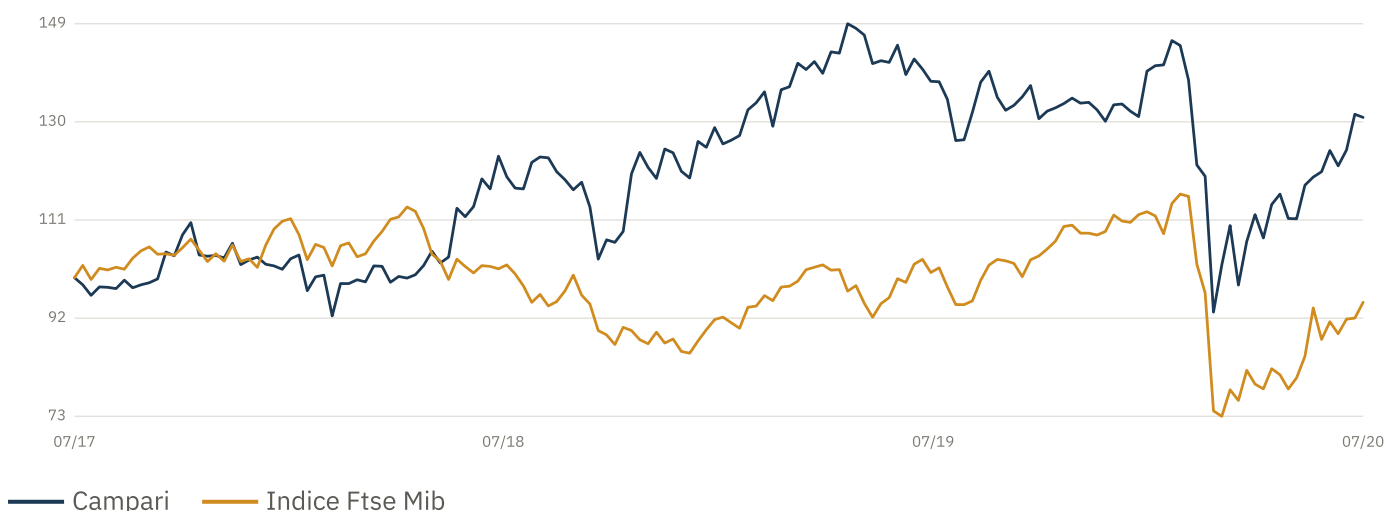
Dopo la ripresa degli ultimi mesi Campari sembra quotare a premio, la società può contare su un brand riconosciuto e un buon track record di acquisizioni ma i rischi di una diminuzione duratura delle vendite presso bar e ristoranti restano elevati.

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 28 lug 2017	130,7 17 lug 2020	▲ +30,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 28 lug 2017	95,3 17 lug 2020	▼ -4,7%

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 (+30,7%) nettamente migliore del -4,7% dell'indice FTSE Mib. Dopo una iniziale fase laterale, proseguita fino a maggio 2018, è iniziato un trend positivo culminato nei massimi di maggio 2019; seguito da una correzione di alcuni mesi ed un nuovo ritorno in prossimità dei massimi a febbraio 2020. L'inizio della pandemia ha portato ad una brusca correione tra febbraio e marzo, già in buona parte recuperata negli ultimi quattro mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Totale ricavi	1.816,00	▼ -5,7%	1.711,70	▲ +7,6%	1.842,50
Margine operativo lordo	451,50	▼ -3,8%	434,50	▲ +5,4%	458,10
Ebitda margin %	24,86		25,38		24,86
Risultato operativo	394,40	▼ -3,5%	380,70	▲ +1,5%	386,30
Ebit margin %	21,72		22,24		20,97
Risultato ante imposte	326,80	▲ +7,3%	350,80	▲ +1,1%	354,60
Ebt margin %	18,00		20,49		19,25
Risultato netto	356,50	▼ -16,9%	296,30	▲ +4,1%	308,40
E-Margin %	19,63		17,31		16,74
PFN (cassa)	981,50	▼ -13,8%	846,30	▼ -8,1%	777,40
Patrimonio netto	1.942,60	▲ +11,3%	2.162,80	▲ +10,6%	2.391,60
Capitale investito	2.958,50	▲ +2,8%	3.040,70	▲ +5,3%	3.202,40
ROE %	18,35		13,70		12,90
ROI %	13,49		12,65		12,19

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Campari ha registrato una crescita dei ricavi dell'1,5%, stesso incremento per il margine operativo lordo a 458,1 milioni di Euro (Ebitda margin stabile al 24,9%); scende invece il risultato operativo passando da 394,4 a 386,3 milioni di Euro

(-2,1%) mentre l'utile netto è balzato del 13,5% a 308,4 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono sia il ROE che il ROI in calo (rispettivamente di 5,5 e 1,3 punti percentuale). Il rapporto debt to equity è risultato in calo passando da 0,51 a 0,33.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2020 i ricavi sono scesi del 2,7% a 360,2 milioni di Euro, l'Ebitda rettificato è stato di 67,5 milioni (-24,7%) mentre il risultato operativo rettificato è diminuito del 33,9% a 47,9 milioni; in forte calo anche l'utile ante imposte rettificato (-45,7% a 34,7 milioni). In aumento infine l'indebitamento finanziario netto a 867,1 milioni di Euro dai 777,4 milioni di fine 2019.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Campari	30,53	3,94	0,68%
Remy Cointreau	64,39	4,92	0,72%
Pernod Ricard	24,86	2,33	2,24%

Nel raffronto con le principali aziende europee del settore beverage, Campari risulta nella media sia sulla base del rapporto Price/Earnings che del 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

Riduzione prolungata dei consumi nel canale bar e ristoranti a causa della diminuzione dei contatti sociali

Ultime news

19 feb 2020

Campari: buona crescita di ricavi e utile nel 2019

Campari chiude il bilancio al 31-12-2019 con un incremento a due cifre dell'Ebitda rettificato ed una buona crescita di tutte le principali voci di conto economico. Nel dettaglio: i ricavi sono aumentati del 7,6% a 1842,5 milioni di Euro (+5,9% la crescita organica), il margine operativo lordo si è attestato a quota 458,1 milioni (+5,4% sul 2018 me...

30 lug 2019

Campari: utile a 122,8 milioni nel I semestre

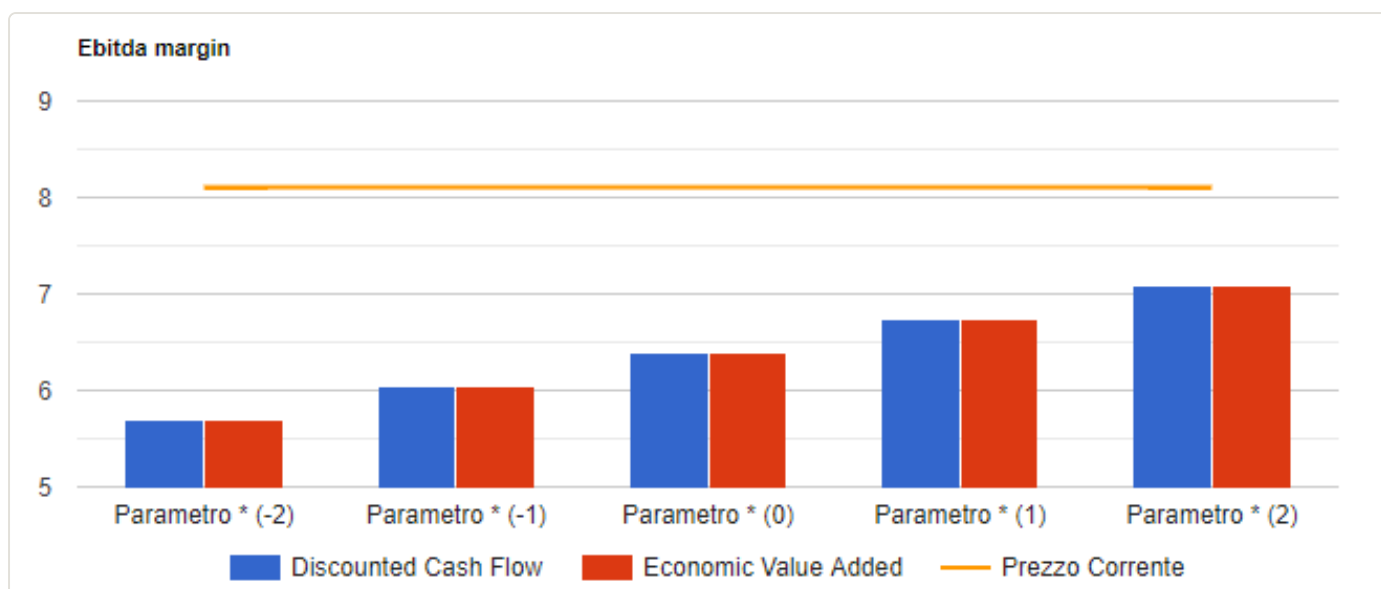
Campari chiude il primo semestre dell'anno con ricavi e margini operativi rettificati in crescita con il management ottimista anche per la seconda parte dell'anno; nel dettaglio i ricavi sono cresciuti del 9% a 848,2 milioni di Euro, il margine operativo lordo " ammontato a 206,5 milioni (-0,5% ma +14,4% a 215,1 milioni a livello di dato rettifica...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una diminuzione dei ricavi dell'8,5% del 2020 che torna positiva (+14%) nel 2021 per scendere al 5% di lungo periodo;
- margini in calo al 23,2% nel 2020 ed in successiva crescita fino al 27% del 2025 e successivi;
- un ROI di lungo periodo del 16,6%.

Infine si prevedono: un tax rate al 19%, un costo del debito in calo fino al 3,25% ed un payout in progressiva crescita fino al 74,5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 6,4 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.



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

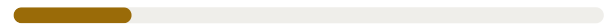
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

8,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

2,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

6,0/10

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.