

Questa analisi è del 3 luglio 2022 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

3 lug 2022

Campari – analisi del luglio 2022

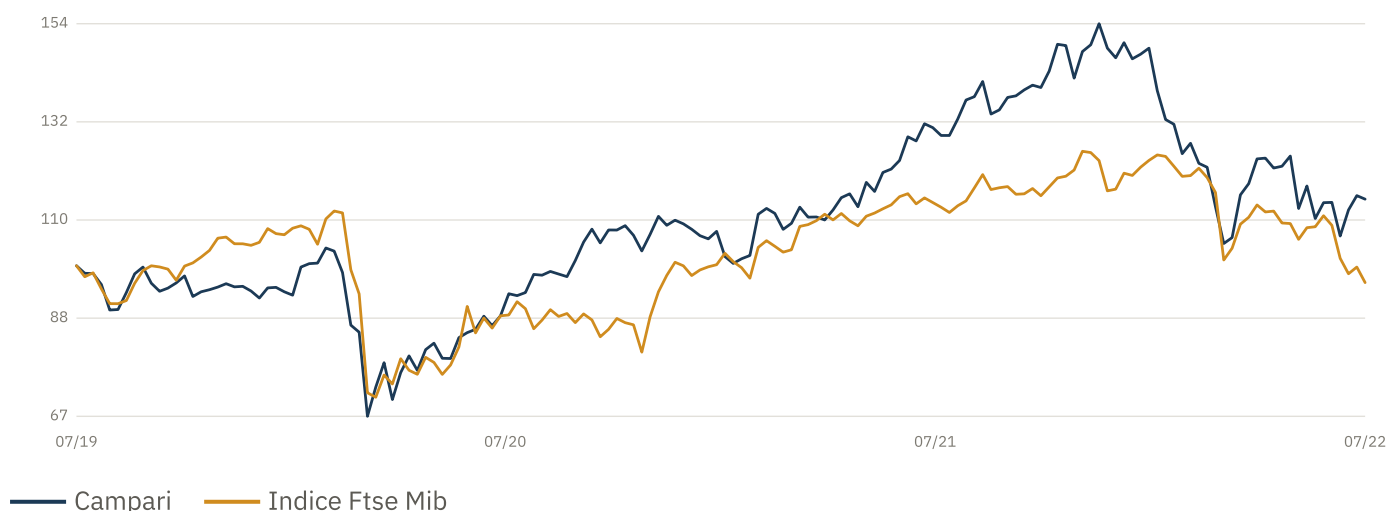
Dopo la correzione della prima parte dell'anno Campari sembra essere tornata in linea con il fair value, la società potrà contare su un'ulteriore crescita per linee esterne ma i margini potrebbero risentire dell'incremento dei prezzi delle materie prime.

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 12 lug 2019	114,7 1 lug 2022	▲ +14,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 12 lug 2019	96,3 1 lug 2022	▼ -3,7%

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 (+14,7%) nettamente migliore del -3,7% dell'indice FTSE Mib. Dopo un primo massimo di periodo a febbraio 2020 e la brusca correzione a seguito dello scoppio della pandemia (febbraio - marzo 2020) è iniziata una ripresa che ha permesso di recuperare i precedenti valori già a settembre 2020 e aggiornare i massimi fino al top di novembre 2021. La successiva correzione è stata piuttosto violenta ed è proseguita fino a marzo 2021, seguita da un rimbalzo di un paio di mesi ed un nuovo test dei precedenti minimi a giugno.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
Totale ricavi	1.842,50	▼ -3,8%	1.772,00	▲ +22,6%	2.172,70
Margine operativo lordo	458,10	▼ -32,4%	309,80	▲ +55,2%	480,70
Ebitda margin %	24,86		17,48		22,13
Risultato operativo	386,30	▼ -40,0%	231,80	▲ +73,0%	401,00
Ebit margin %	20,97		13,08		18,46
Risultato ante imposte	354,60	▼ -40,9%	209,60	▲ +85,4%	388,70
Ebt margin %	19,25		11,83		17,89
Risultato netto	308,40	▼ -39,4%	186,90	▲ +51,5%	283,10
E-Margin %	16,74		10,55		13,03
PFN (cassa)	777,40	▲ +42,0%	1.103,80	▼ -24,7%	830,90
Patrimonio netto	2.391,60	▼ -16,4%	1.998,40	▲ +18,8%	2.374,80
Capitale investito	3.202,40	▼ -2,1%	3.135,60	▲ +3,2%	3.235,80
ROE %	12,90		9,35		11,92
ROI %	12,19		7,47		12,51

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Campari ha registrato una crescita dei ricavi del 17,9% mentre il margine operativo lordo è salito del 4,9% a 480,7 milioni di Euro a seguito di una diminuzione di 2,7 punti dell'Ebitda margin al 22,1%; crescita simile anche per il risultato

operativo passato da 386,3 a 401 milioni di Euro (+3,8%) mentre l'utile netto perde l'8,2% a 283,1 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono il ROE in calo di quasi un punto all'11,9% mentre il ROI sale al 12,5% (+0,3 punti percentuale). L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di oltre 50 milioni nel periodo con il rapporto debt to equity in aumento da 0,33 a 0,35.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2022 i ricavi sono aumentati del 34,4% a 534,8 milioni di Euro, l'Ebitda rettificato è stato di 134,7 milioni (+53,7%) mentre il risultato operativo rettificato è balzato del 66,8% a 114,3 milioni; in forte aumento anche l'utile ante imposte rettificato (+74,1% a 111,7 milioni). In lieve aumento infine l'indebitamento finanziario netto a 834,6 milioni di Euro dagli 830,9 milioni di fine 2021.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Campari	40,60	4,88	0,60%
Remy Cointreau	44,40	5,71	1,52%
Pernod Ricard	35,14	3,09	1,78%

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

Incremento dei prezzi delle materie prime

Ultime news

23 feb 2022

Campari: margini e utile in netto miglioramento nel 2021

Campari chiude il bilancio al 31-12-2021 con una crescita a due cifre di tutte le principali voci di conto economico. Nel dettaglio: i ricavi sono saliti del 22,6% a 2172,7 milioni di Euro (+25,6% la crescita organica), il margine operativo lordo si è attestato a quota 480,6 milioni (+55,1% sul 2020 mentre è del 28,8% la crescita dell'Ebitda retti...

27 lug 2021

Campari: utile raddoppiato nel I semestre

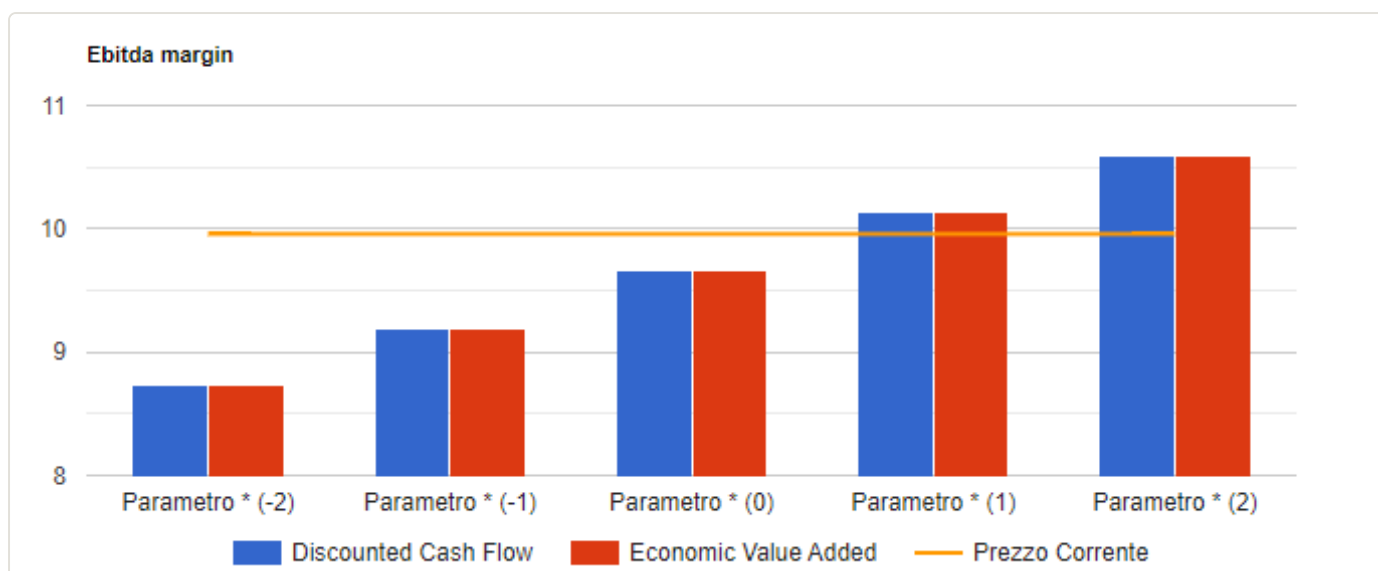
Campari chiude il primo semestre dell'anno con un forte balzo di ricavi e margini operativi ed un utile più che raddoppiato sullo stesso periodo dell'anno precedente; nel dettaglio i ricavi sono aumentati del 30,2% a 1000,8 milioni di Euro, il margine operativo lordo è ammontato a 255,7 milioni (+79,6%; +54,2% a 261,7 milioni il dato rettificato) m...

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 9% del 2022 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in miglioramento fino al 27,2% del 2028 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 21,1%.

Infine si prevedono: un tax rate in diminuzione al 19%, un costo del debito in crescita al 3% ed un payout in progressiva aumento fino all'80%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 9,66 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,45 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

6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

6,0/10

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.