

**Questa analisi è del 17 luglio 2016** 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

17 lug 2016

## Campari – analisi del luglio 2016

Dopo un rialzo di oltre il 70% negli ultimi 18 mesi Campari sembra quotare a premio sul fair value, la società potrà fare leva sulla politica di acquisizioni per continuare a crescere ma presenta multipli piuttosto 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<br>1 lug 2016  | 97,9<br>15 lug 2016  | ▼ -2,1%    |
| INDICE FTSE MIB | 100,0<br>26 lug 2013 | 102,0<br>15 lug 2016 | ▲ +2,0%    |

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 (+53,1%) nettamente superiore al +2% dell'indice FTSE Mib. Il titolo ha avuto un trend leggermente negativo, sottoperformando il mercato, fino a fine 2014, da allora è iniziata una fase rialzista che ha permesso di raggiungere e superare l'indice e di toccare i massimi di periodo a inizio luglio 2016, con un guadagno di oltre il 70% in poco più di 18 mesi.

## Dati finanziari

| VOCI DI BILANCIO        | 2013     | VAR. %   | 2014     | VAR. %   | 2015     |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Totale ricavi           | 1.524,10 | ▲ +2,4%  | 1.560,00 | ▲ +6,2%  | 1.656,80 |
| Margine operativo lordo | 328,80   | ▼ -10,5% | 294,40   | ▲ +21,3% | 357,10   |
| Ebitda margin %         | 21,57    |          | 18,87    |          | 21,55    |
| Risultato operativo     | 289,30   | ▼ -11,9% | 255,00   | ▲ +21,5% | 309,70   |
| Ebit margin %           | 18,98    |          | 16,35    |          | 18,69    |
| Risultato ante imposte  | 230,20   | ▼ -15,6% | 194,20   | ▲ +28,4% | 249,30   |
| Ebt margin %            | 15,10    |          | 12,45    |          | 15,05    |
| Risultato netto         | 150,40   | ▼ -13,8% | 129,60   | ▲ +35,7% | 175,90   |
| E-Margin %              | 9,87     |          | 8,31     |          | 10,62    |
| PFN (cassa)             | 852,80   | ▲ +14,7% | 978,50   | ▼ -15,6% | 825,80   |
| Patrimonio netto        | 1.396,10 | ▲ +13,2% | 1.579,90 | ▲ +10,5% | 1.745,80 |
| Capitale investito      | 2.257,50 | ▲ +13,7% | 2.567,80 | ▲ +0,5%  | 2.579,90 |
| ROE %                   | 10,77    |          | 8,20     |          | 10,08    |
| ROI %                   | 12,82    |          | 9,97     |          | 12,04    |

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

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2013-2015 Campari ha registrato una crescita del fatturato dell'8,7% mentre il margine operativo lordo è aumentato dell'8,6% a 357,1 milioni di Euro, in presenza di margini sostanzialmente stabili; il risultato operativo è passato da 289,3 a 309,7 milioni di

Euro (+7,1%) mentre l'utile netto è cresciuto del 17% a 175,9 milioni di Euro grazie soprattutto alle minori imposte. Gli indicatori di redditività vedono sia il ROE che il ROI in flessione (rispettivamente di 0,7 e 0,8 punti percentuale). Il rapporto debt to equity è diminuito passando da 0,61 a 0,47.

## Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2016 i ricavi sono risultati invariati a 327,4 milioni di Euro, il margine operativo lordo è salito a 60,8 milioni (+1,2%) mentre il risultato operativo è sceso dello 0,9% a 47,9 milioni; in lieve calo anche l'utile ante imposte (-4,3% a 34,2 milioni). In crescita infine l'indebitamento finanziario netto a 923,1 milioni di Euro dagli 825,8 milioni di fine 2015.

## Comparables

| AZIENDA       | P/E   | P/BV | DIVIDEND YIELD % |
|---------------|-------|------|------------------|
| Campari       | 28,76 | 2,88 | 1,04%            |
| Pernod Ricard | 27,65 | 2,01 | 1,88%            |
| Diageo        | 21,35 | 6,79 | 2,67%            |

Nel raffronto con le principali aziende europee del settore beverage, Campari risulta la più cara sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è nella fascia intermedia 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

17 mar 2016

### Campari: ricavi e utile in crescita nel 2015

Campari chiude il bilancio al 31-12-2015 con una buona crescita dei ricavi ed un forte incremento dell'utile sull'anno precedente grazie anche al venir meno di oneri non ricorrenti che avevano inciso sull'esercizio precedente. Nel dettaglio i ricavi sono aumentati del 6,2% a 1656,8 milioni di Euro (+3% la crescita organica), il margine operativo lo...

4 ago 2015

### Campari: crescita a due cifre per ricavi e margini

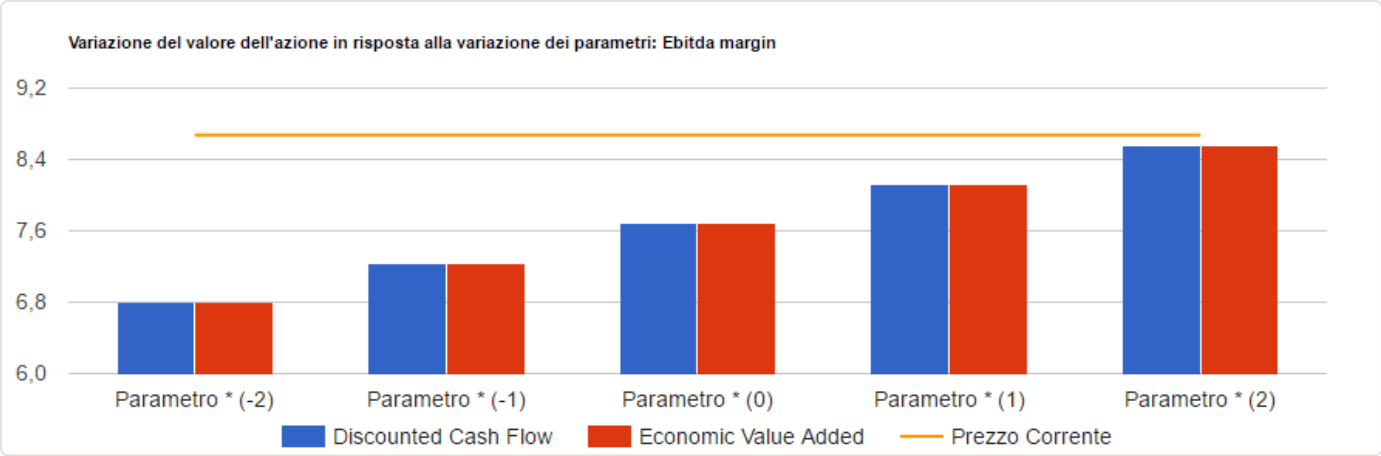
La semestrale al 30-06-2015 di Campari evidenzia una buona crescita delle vendite con margini operativi e utile in netto miglioramento rispetto ai valori dell'anno precedente grazie anche al favorevole effetto cambi; nel dettaglio i ricavi sono aumentati del 10,5% a 757,9 milioni di Euro, il margine operativo lordo Ã di 164,6 milioni (+17,6%) ment...

## 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 2,5% nel 2016 che sale al 7,5% nel 2017 per scendere gradatamente fino al 3% di lungo periodo;
- margini in crescita fino al 25% del 2019 e successivi;
- un ROI di lungo periodo del 17,5%.

Infine si prevedono: un tax rate al 30,5%, un costo del debito in calo al 4,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 75%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 7,68 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,44 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.