

# Analisi Campari

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 1231,268 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 10.896,72 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p><b>Rating : HOLD</b></p>
---	--

## Profilo Societario

Campari Group è uno dei maggiori player a livello globale nel settore degli spirit, con un portafoglio di oltre 50 marchi che si estendono fra brand a priorità globale, regionale e locale. I brand a priorità globale rappresentano il maggiore focus del Gruppo e comprendono Aperol, Appleton Estate, Campari, SKYY, Wild Turkey e Grand Marnier. Il Gruppo, fondato nel 1860, è il sesto per importanza nell'industria degli spirit di marca. Ha un network distributivo su scala globale che raggiunge oltre 190 Paesi nel mondo, con posizioni di primo piano in Europa e nelle Americhe.

## Andamento titolo



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 negativa (-20,8%) e nettamente inferiore al +37,1% dell'indice FTSE Mib. Dopo una iniziale fase rialzista, culminata nei massimi di

novembre 2021, il titolo ha subito una correzione piuttosto intensa toccando un primo minimo a marzo 2022, seguita da tentativi di recupero ad aprile e luglio ed un nuovo minimo di periodo ad ottobre dello stesso anno; in seguito è iniziato un recupero che ha permesso un ritorno in prossimità dei precedenti massimi (luglio 2023) ma una nuova fase correttiva tra l'estate 2023 e l'inizio del 2024 ha riportato i prezzi in prossimità dei precedenti minimi; fase laterale negli ultimi 6 mesi.

## Dati Finanziari

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
Totale Ricavi	2.172,70	24,16	2.697,60	8,19	2.918,60
Margine Operativo Lordo	480,70	25,23	602,00	8,04	650,40
Ebitda margin	22,13	----	22,32	----	22,29
Risultato Operativo	401,00	27,56	511,50	5,61	540,20
Ebit Margin	18,46	----	18,96	----	18,51
Risultato Ante Imposte	388,70	22,20	475,00	-1,79	466,50
Ebt Margin	17,89	----	17,61	----	15,98
Risultato Netto	283,10	17,10	331,50	0,30	332,50
E-Margin	13,03	----	12,29	----	11,39
PFN (Cassa)	830,90	86,85	1.552,50	19,39	1.853,60
Patrimonio Netto	2.374,80	12,70	2.676,40	9,36	2.926,80
Capitale Investito	3.235,80	31,44	4.253,00	12,93	4.803,00
ROE	11,92	----	12,39	----	11,36
ROI	12,51	----	12,10	----	11,30

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Campari ha registrato una crescita dei ricavi del 34,3% mentre il margine operativo lordo è salito del 35,3% a 650,4 milioni di Euro a seguito di un miglioramento di 0,2 punti dell'Ebitda margin al 22,3%; crescita a due cifre anche per il risultato operativo, passato da 401 a

540,2 milioni di Euro (+34,7%) mentre l'utile netto è cresciuto del 17,5% a 332,5 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono il ROE in calo di 0,6 punti all'11,4% mentre il ROI scende all'11,3% (-1,2 punti percentuale). L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di oltre un miliardo di euro nel periodo, principalmente a seguito delle acquisizioni effettuate, con il rapporto debt to equity in aumento da 0,35 a 0,63.

**Ultimi Sviluppi** : nel primo trimestre 2024 i ricavi sono scesi dello 0,7% a 663,5 milioni di Euro, l'Ebitda rettificato è stato di 181,1 milioni (-1,7%) mentre il risultato operativo rettificato è diminuito del 4,9% a 151,5 milioni; in crescita invece l'utile ante imposte rettificato (+5,8% a 147,3 milioni). In calo infine l'indebitamento finanziario netto a 1315,3 milioni di Euro dagli 1853,5 milioni di fine 2023 grazie all'aumento di capitale.

## Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Campari	32,97	3,73	0,73%
Remy Cointreau	25,70	2,58	2,14%
Pernod Ricard	14,71	2,12	3,61%

**Commento** : nel raffronto con le principali aziende europee del settore beverage, Campari risulta la più cara 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 alla media del campione.

## Plus e Minus

**Opportunità** : ulteriore crescita per mezzo di acquisizioni e sinergie da quelle già finalizzate

**Rischi** : effetto cambi negativo

## Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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 2024 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in miglioramento fino al 27,5% del 2028 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 17,1%.

Infine si prevedono: un tax rate in diminuzione al 26%, un costo del debito di lungo periodo al 3% ed un payout in progressiva aumento fino al 76%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 10,05 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,5 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

