Evaluation.it

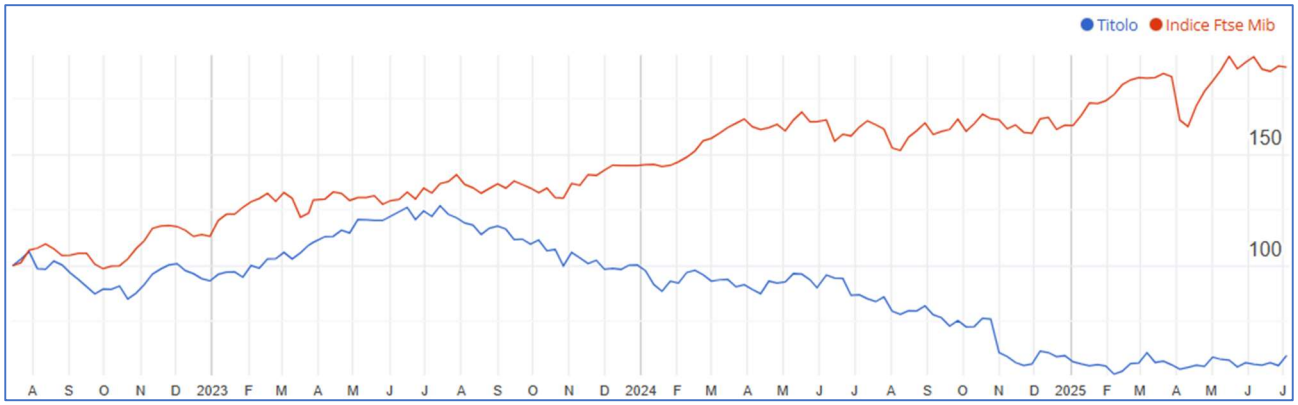
Analisi Campari

Dati Societari	Pagella
Azioni in circolazione: 1231,268 mln.	Redditività : ★★
	Solidità : ★★★
Capitalizzazione: 7.476,26 mln. EURO	Crescita : ★★★
	Rischio : ★★★
	Rating : **HOLD**

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 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 (-40,4%) e nettamente inferiore al +89,3% dell'indice FTSE Mib. Dopo una iniziale fase laterale, proseguita per tutta la seconda metà del 2022, il titolo ha registrato un buon progresso nel primo semestre 2023 raggiungendo un massimo a metà luglio; in seguito è iniziata una fase correttiva che è proseguita fino ai primi mesi del 2025 (minimo di inizio febbraio) da allora le azioni hanno proseguito lateralmente senza evidenziare una chiara tendenza.

Evaluation.it

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2022	var %	2023	var %	2024
Totale Ricavi	2.697,60	8,19	2.918,60	5,18	3.069,70
Margine Operativo Lordo	602,00	8,04	650,40	-20,03	520,10
Ebitda margin	22,32	----	22,29	----	16,94
Risultato Operativo	511,50	5,61	540,20	-27,36	392,40
Ebit Margin	18,96	----	18,51	----	12,78
Risultato Ante Imposte	475,00	-1,79	466,50	-45,21	255,60
Ebt Margin	17,61	----	15,98	----	8,33
Risultato Netto	331,50	0,30	332,50	-42,08	192,60
E-Margin	12,29	----	11,39	----	6,27
PFN (Cassa)	1.552,50	19,39	1.853,60	28,23	2.376,90
Patrimonio Netto	2.676,40	9,36	2.926,80	31,72	3.855,30
Capitale Investito	4.253,00	12,93	4.803,00	30,29	6.258,00
ROE	12,39	----	11,36	----	5,00
ROI	12,10	----	11,30	----	6,30

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Campari ha registrato una crescita dei ricavi del 13,8% mentre il margine operativo lordo è sceso del 13,6% a 520,1 milioni di Euro a seguito di una diminuzione di 5,4 punti dell'Ebitda margin al 16,9%; flessione a due cifre anche per il risultato operativo, passato da 511,5 a 392,4 milioni di Euro (-23,3%) mentre l'utile netto è sceso di oltre il 40% a 192,6 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono il ROE in calo di 7,4 punti al 5% mentre il ROI scende al 6,3% (-5,8 punti percentuale). L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di oltre 800 milioni di euro nel periodo, principalmente a seguito delle acquisizioni effettuate, con il rapporto debt to equity salito però solo marginalmente (da 0,58 a 0,62) grazie all'aumento di capitale del 2024.

Ultimi Sviluppi : Nel primo trimestre 2025 i ricavi sono aumentati dello 0,3% a 665,6 milioni di Euro, l'Ebitda rettificato è stato di 173,7 milioni (-4,1%) mentre il risultato operativo rettificato è diminuito del 10,2% a 136,1 milioni; flessione a due cifre anche per l'utile ante imposte rettificato (-22,4% a 113,7 milioni). In crescita infine l'indebitamento finanziario netto a 2460 milioni di Euro ai 2377 milioni di fine 2024.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Campari	37,08	1,94	1,07%
Remy Cointreau	18,30	1,16	3,48%
Pernod Ricard	15,41	1,44	5,24%

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, poco sopra all'1% e nettamente inferiore alla media del campione.

Plus e Minus

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

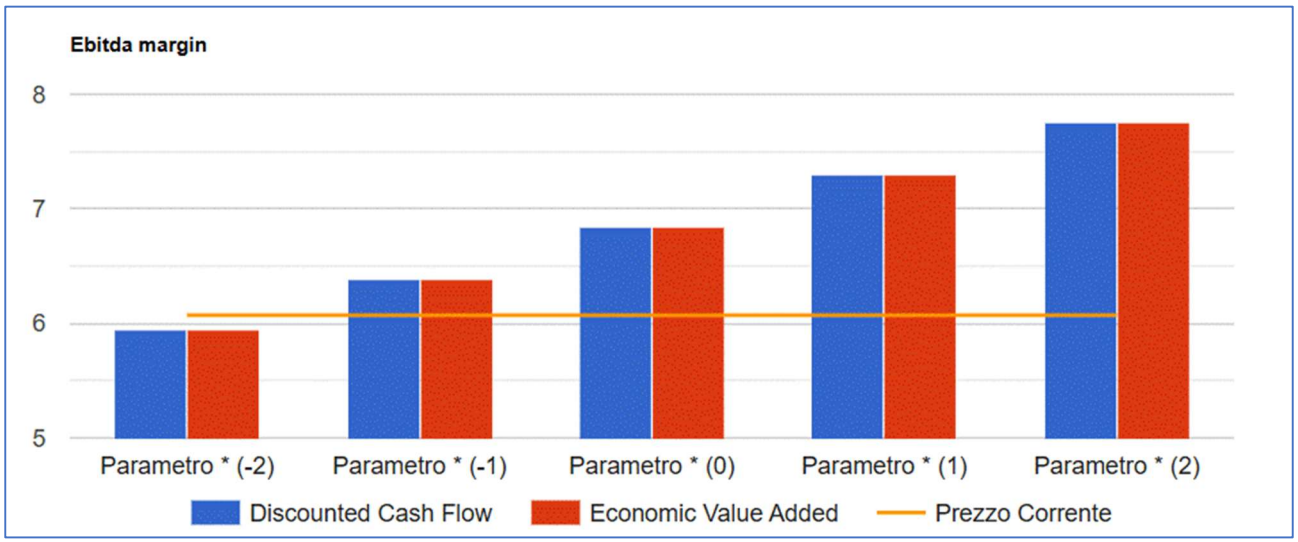
Rischi : dazi Usa ed effetto cambi negativo

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 sale dal 3% del 2025 fino al 6% del 2027 per stabilizzarsi al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in miglioramento fino al 25,5% del 2028 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo dell'11,3%.

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 68%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 6,85 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.



DISCLAIMER

Questa pubblicazione (la "Pubblicazione") è stata preparata da Claudio Guerrini (l'"Autore") con l'ausilio del software Step 3+ sviluppato da Evaluation.it Srl.

La Pubblicazione è stata elaborata in maniera autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi (la "Società") o di altra società alla medesima legata da rapporti di partecipazione o controllo. La Pubblicazione ha scopo meramente informativo e, pertanto (i) non rappresenta, né può essere interpretata come, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari emessi o che saranno emessi dalla Società, o ad eseguire altre operazioni relative a tali prodotti o strumenti e (ii) non deve in alcun modo essere considerata idonea a sostituirsi all'autonomo giudizio di investimento dei potenziali destinatari.

Questa Pubblicazione è destinata alla distribuzione ed all'uso esclusivo delle persone che sono controparti ammissibili o clienti professionali, vale a dire persone che hanno esperienza professionale in investimenti, che sono persone autorizzate o persone esenti ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook del FCA. Per i residenti in Italia, questo documento è destinato alla distribuzione solo presso i clienti professionali e le controparti qualificate come definite nel Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni. Né Evaluation.it Srl, né alcuno dei suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico per quanto riguarda le informazioni contenute nella presente Pubblicazione e declinano pertanto ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni, perdite, costi, spese o minori guadagni derivanti o comunque connessi con i contenuti della medesima. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva responsabilità della parte destinataria della Pubblicazione, che è tenuta a svolgere autonome valutazioni sulla Società e sugli strumenti finanziari a cui è fatto riferimento nella Pubblicazione e ad assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo e senza fare indebito affidamento sui contenuti della Pubblicazione.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nella presente Pubblicazione si basano su informazioni messe a disposizione del pubblico dalla Società (bilanci annuali e infrannuali, comunicati stampa, presentazioni aziendali, documento di ammissione) o altrimenti disponibili al pubblico in quanto elaborate da siti di informazione finanziaria o dalla stampa periodica. Nonostante Evaluation.it Srl ritenga che tali fonti siano attendibili, essa non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda la completezza, accuratezza o l'esattezza di tali informazioni e fonti.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data della Pubblicazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati e le performance future della Società siano coerenti con tali informazioni, stime e opinioni. Evaluation.it Srl non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare la presente Pubblicazione, né di dare avviso del suo eventuale ritiro. Inoltre, le informazioni, le stime e le opinioni espresse in questa Pubblicazione possono essere soggette a modifiche e/o aggiornamenti, sulla base delle informazioni nuove e/o ulteriori disponibili, senza che ne sia dato avviso ai destinatari. Né la presente Pubblicazione, né alcuna copia di essa, possono essere riprodotti, direttamente o indirettamente, né distribuiti a terzi. Evaluation.it Srl ha ultimato la Pubblicazione alla data indicata nell'intestazione del presente documento. La Pubblicazione potrà essere oggetto di aggiornamento periodico, con una frequenza che dipenderà dal verificarsi di circostanze di fatto rilevanti (eventi societari, modifiche normative e regolamentari ecc.).

CERTIFICAZIONI DELL'AUTORE

L'Autore che ha predisposto la Pubblicazione, il cui nome è riportato nell'intestazione del presente documento, dichiara che:

- a) le opinioni espresse sulla Società riflettono accuratamente la sua opinione personale, obiettiva ed indipendente;
- b) non è previsto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni ivi espresse;
- c) né l'Autore né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione della Società;
- d) l'Autore non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

NOTE METODOLOGICHE

I Valori (o fair value) comunicati nella Pubblicazione sono basati sui metodi "discounted cash flow" ed "economic value added" nel caso di società industriali e di servizi ed "excess return" e "dividend discount model" per le società bancarie e assicurative. Qualsiasi sia il metodo di valutazione, si sottolinea che vi è il rischio concreto che il prezzo del titolo non si adegui al valore ipotizzato nella ricerca. I principali fattori di rischio includono imprevisti cambiamenti nell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziarie e nello scenario competitivo e nel livello della domanda per i prodotti della Società. Tali cambiamenti possono essere comportati, a titolo di esempio, da cambiamenti nei valori sociali, cambiamenti nei livelli di tassazione, dei tassi di cambio valute o nella regolamentazione. Tutti i prezzi sono riportati come prezzi di chiusura di mercato se non indicato diversamente.

RATING STOCK

I giudizi di "Strong Buy", "Buy", "Hold", "Reduce" e "Sell" si basano sul rapporto tra Valore risultante dall'analisi (V) e Prezzo di mercato del titolo (P) alla dalla data di valutazione (indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione). I rating azionari e le valutazioni sono emessi in termini assoluti, non relativi alla performance del mercato.

Casi possibili:

- **STRONG BUY**: rapporto V/P > 1,4;
- **BUY**: rapporto V/P compreso tra 1,15 e 1,4;
- **HOLD**: rapporto V/P compreso tra 0,85 e 1,15;
- **REDUCE**: rapporto V/P compreso tra 0,6 e 0,85;
- **SELL**: rapporto V/P < 0,6;

Il prezzo delle azioni indicato è il prezzo di riferimento del primo giorno di mercato aperto antecedente alla data dell'analisi indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione.