

# Analisi Fondamentale Campari

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 1161,600 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 8.427,41 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★★★★</p> <p>Rating : <b>REDUCE</b></p>
--	--

## Profilo Societario

Il Gruppo Campari è una delle realtà più importanti nel settore del beverage a livello mondiale. E' presente in 190 paesi con leadership nei mercati italiano e brasiliano e posizioni di primo piano negli USA, in Germania e in Svizzera. Il Gruppo vanta un portafoglio ricco e articolato su tre segmenti: spirit, wine e soft drink. Nel segmento spirit spiccano marchi di grande notorietà internazionale come Campari, SKYY Vodka e Cynar e marchi leader in mercati locali tra cui Aperol, CampariSoda, Glen Grant, Ouzo 12 e Zedda Piras e i brasiliani Dreher, Old Eight e Drury's. Nel segmento wine si distinguono oltre a Cinzano, noto a livello internazionale, Liebfraumilch, Mondoro, Riccadonna, Sella & Mosca e Teruzzi & Puthod. Infine, nei soft drink, campeggiano per il mercato italiano Crodino e Lemonsoda con la relativa estensione di gamma.

## 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 positiva (+101,9%) nettamente superiore al -6,9% dell'indice FTSE Mib. Il titolo ha mantenuto un trend positivo, interrotto da brevi correzioni e fasi laterali, per tutto il periodo, con massimi assoluti ad inizio luglio 2018.

## Dati Finanziari

Voci di bilancio	2015	var %	2016	var %	2017
Totale Ricavi	1.656,80	4,21	1.726,50	5,18	1.816,00
Margine Operativo Lordo	357,10	4,17	372,00	21,37	451,50
Ebitda margin	21,55	----	21,55	----	24,86
Risultato Operativo	309,70	3,10	319,30	23,52	394,40
Ebit Margin	18,69	----	18,49	----	21,72
Risultato Ante Imposte	249,30	-5,05	236,70	38,07	326,80
Ebt Margin	15,05	----	13,71	----	18,00
Risultato Netto	175,90	-5,51	166,20	114,50	356,50

Voci di bilancio	2015	var %	2016	var %	2017
E-Margin	10,62	----	9,63	----	19,63
PFN (Cassa)	825,80	45,25	1.199,50	-18,17	981,50
Patrimonio Netto	1.745,80	8,83	1.900,00	2,24	1.942,60
Capitale Investito	2.579,90	21,56	3.136,00	-5,66	2.958,50
ROE	10,08	----	8,75	----	18,35
ROI	12,04	----	10,30	----	13,49

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 Campari ha registrato una crescita del fatturato del 9,6% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 26,4% a 451,5 milioni di Euro, in presenza di margini in crescita di 2,7 punti percentuale; il risultato operativo è passato da 309,7 a 394,4 milioni di Euro (+27,4%) mentre l'utile netto è più che raddoppiato a 356,5 milioni di Euro grazie ai positivi effetti fiscali una tantum. Gli indicatori di redditività vedono sia il ROE che il ROI in crescita (rispettivamente di 8,3 e 1,5 punti percentuale). Il rapporto debt to equity è risultato in lieve crescita passando da 0,47 a 0,51.

**Ultimi Sviluppi :** Nel primo trimestre 2018 i ricavi sono diminuiti dell'8,2% a 336 milioni di Euro, il margine operativo lordo è salito a 96,3 milioni (+23,8%) mentre il risultato operativo è cresciuto del 30,2% a 82,7 milioni; in forte rialzo anche l'utile ante imposte (+42,7% a 76,5 milioni). In calo infine l'indebitamento finanziario netto a 938,7 milioni di Euro dagli 981,5 milioni di fine 2017.

## Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Campari	23,98	4,40	0,69%
Remy Cointreau	40,33	4,06	1,44%
Pernod Ricard	26,30	2,67	1,51%

**Commento** : nel raffronto con le principali aziende europee del settore beverage, Campari risulta la società più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings (ma si ricorda che l'utile 2017 è influenzato da componenti straordinari positivi) mentre è quella più cara se si utilizza il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto basso il dividend yield, inferiore all'1% ed il più basso tra le aziende del campione.

## Plus e Minus

**Opportunità** : ulteriore crescita per mezzo di acquisizioni e diversificazione geografica

**Rischi** : effetto cambi negativo e cambiamento delle preferenze dei consumatori verso bevande analcoliche

## 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 negativa nel 2018 (-4%) che torna al 5% nel 2019-20 per stabilizzarsi al 4% a partire dal 2021;
- margini in crescita fino al 26,4% del 2021 e successivi;
- un ROI di lungo periodo del 18,4%.

Infine si prevedono: un tax rate al 25,5%, un costo del debito al 3,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 75%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 5,08 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,27 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

