

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>Rating : HOLD</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

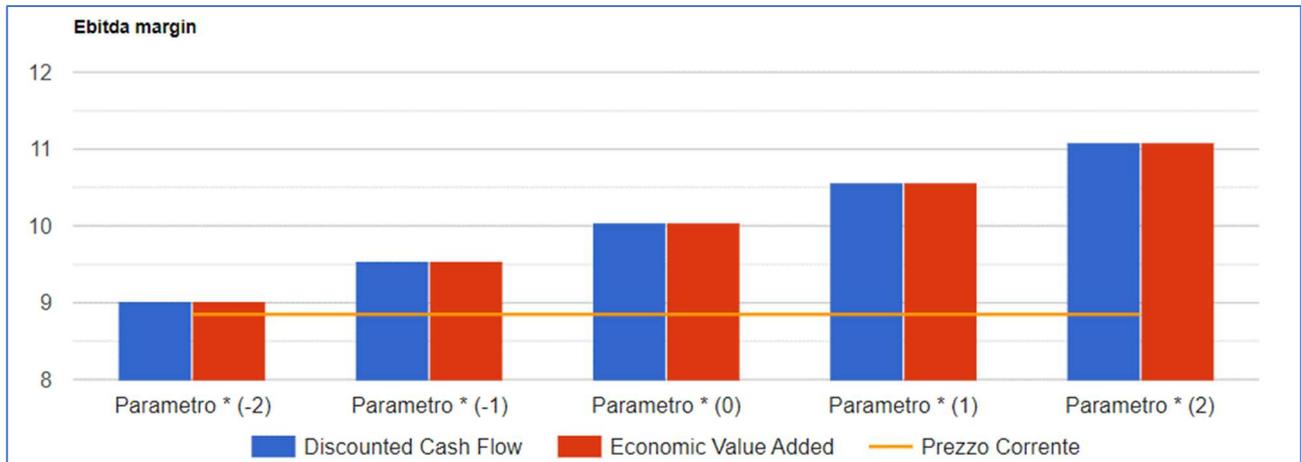
Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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.



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 dell'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 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.