

Questa analisi è del 6 luglio 2025 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

6 lug 2025

Campari – analisi del luglio 2025

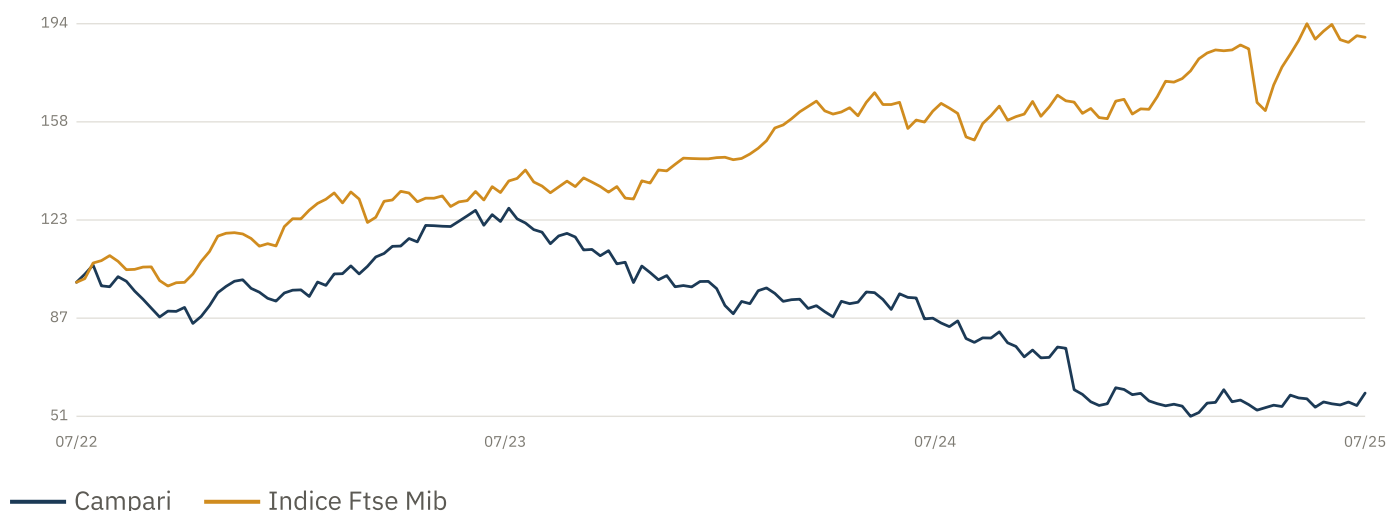
Dopo un triennio molto difficile, Campari sembra quotare parzialmente a sconto sul fair value ma restano molte incertezze legate in primis ai dazi Usa; anche il confronto sui multipli non sembra particolarmente premiante.

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 15 lug 2022	59,7 4 lug 2025	▼ -40,4%
INDICE FTSE MIB	100,0 15 lug 2022	189,3 4 lug 2025	▲ +89,3%

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 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.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Totale ricavi	2.697,60	▲ +8,2%	2.918,60	▲ +5,2%	3.069,70
Margine operativo lordo	602,00	▲ +8,0%	650,40	▼ -20,0%	520,10
Ebitda margin %	22,32		22,29		16,94
Risultato operativo	511,50	▲ +5,6%	540,20	▼ -27,4%	392,40
Ebit margin %	18,96		18,51		12,78
Risultato ante imposte	475,00	▼ -1,8%	466,50	▼ -45,2%	255,60
Ebt margin %	17,61		15,98		8,33
Risultato netto	331,50	▲ +0,3%	332,50	▼ -42,1%	192,60
E-Margin %	12,29		11,39		6,27
PFN (cassa)	1.552,50	▲ +19,4%	1.853,60	▲ +28,2%	2.376,90
Patrimonio netto	2.676,40	▲ +9,4%	2.926,80	▲ +31,7%	3.855,30
Capitale investito	4.253,00	▲ +12,9%	4.803,00	▲ +30,3%	6.258,00
ROE %	12,39		11,36		5,00
ROI %	12,10		11,30		6,30

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

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%

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.

Opportunità

Ulteriore crescita per mezzo di acquisizioni e sinergie da quelle già finalizzate

Rischi

Dazi Usa ed effetto cambi negativo

Ultime news

5 mar 2025

Campari: ricavi in crescita ma utile in calo nel 2024

Campari chiude il bilancio al 31-12-2024 con una buona crescita di ricavi ma una contrazione dei margini operativi dovuta principalmente ad oneri non ricorrenti. Nel dettaglio: i ricavi salgono del 5,2% a 3069,7 milioni di Euro (+2,4% la crescita organica), il margine operativo lordo si attesta a quota 520 milioni (-20% sul 2023 mentre è dello 0,5%...

30 lug 2024

Campari: margini operativi stabili nel semestre

Campari chiude il primo semestre dell'anno con un buon incremento dei ricavi ma margini sostanzialmente invariati sullo stesso periodo dell'anno scorso; nel dettaglio i ricavi sono aumentati del 4,5% a 1523,4 milioni di Euro, il margine operativo lordo è a quota 394,4 milioni (-0,2%) mentre il risultato operativo è sceso del 2,4% a 335,6 milioni (+...

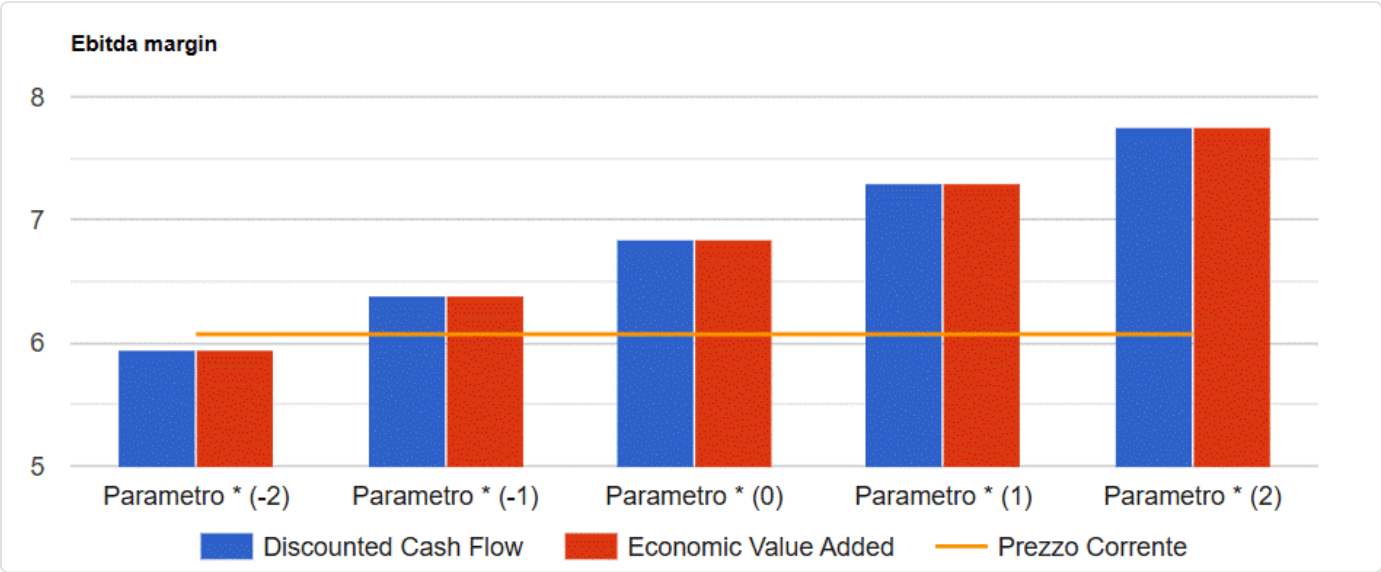
Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi 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.



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 4,0/10



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità 6,0/10



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita 6,0/10



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio 6,0/10



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.