

Questa analisi è del 3 gennaio 2010 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Amplifon è del 12 luglio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

3 gen 2010

Amplifon – analisi del gennaio 2010

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi di uno dei principali produttori di apparecchi acustici

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Amplifon è un punto di riferimento globale nel mercato retail dell'hearing care, offrendo l'opportunità di riscoprire la bellezza dei suoni e delle emozioni che trasmettono. Con un team di 20.900 persone a livello mondiale, Amplifon si dedica con passione a comprendere le esigenze specifiche di ciascun cliente, proponendo soluzioni e servizi esclusivi, innovativi e personalizzati, per garantire la massima soddisfazione e un'esperienza unica. Il Gruppo, che genera ricavi annuali superiori a 2,4 miliardi di euro, opera attraverso una rete capillare di oltre 10.000 punti vendita distribuiti in 26 Paesi e cinque continenti.

Andamento del titolo

Le azioni Amplifon rientrano nel segmento Mid Cap Amplifon mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) dovuto alla presenza in un settore di attività influenzato dal ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Amplifon ha registrato una performance negativa (-52,8%) contro il -43,8% dell'indice di mercato; l'andamento del triennio è stato caratterizzato da un iniziale periodo di oscillazioni fino a maggio 2007 seguito da un trend fortemente ribassista (terminato a dicembre 2008) che ha portato i prezzi ad una riduzione del 90% rispetto ai massimi; la successiva ripresa, intensificatasi a partire da marzo 2009, ha permesso al prezzo delle azioni di quasi quadruplicare nel corso del 2009.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2006	VAR. %	2007	VAR. %	2008
Totale ricavi	613,12	▲ +8,9%	667,94	▼ -4,0%	641,44
Margine operativo lordo	105,09	▼ -12,2%	92,24	▼ -19,5%	74,29
Ebitda margin %	17,14		13,81		11,58
Risultato operativo	79,58	▼ -47,7%	41,64	▼ -62,6%	15,58
Ebit margin %	12,98		6,23		2,43
Risultato ante imposte	72,59	▼ -65,1%	25,35	▼ -108,3%	-2,10
Ebt margin %	11,84		3,80		-0,33
Risultato netto	49,69	▼ -68,5%	15,67	▼ -191,2%	-14,28
E-Margin %	8,10		2,35		-2,23
PFN (cassa)	203,81	▲ +18,1%	240,78	▼ -20,8%	190,61
Patrimonio netto	266,03	▼ -16,5%	222,25	▼ -17,1%	184,20
Capitale investito	479,64	▼ -1,7%	471,41	▼ -18,6%	383,91
ROE %	18,68		7,05		-7,75
ROI %	16,59		8,83		4,06

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 Amplifon ha mostrato una crescita dei ricavi del 4,6%; il Mol è invece diminuito del 29,3% a causa di una contrazione dei margini sulle vendite di 5,5 punti, mentre il risultato netto è passato da un utile di 49,7 milioni di Euro ad una perdita

di 14,3 milioni. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare in negativo a -7,8% e il ROI perdere oltre 12 punti al 4%. A livello patrimoniale si registra una diminuzione dell'indebitamento finanziario netto (sceso di circa 10 milioni di euro a 190,6 milioni) ma un contemporaneo incremento del rapporto debt to equity che passa da 0,77 a 1,03.

Ultime news

5 mag 2009

Amplifon: bene i conti del I trimestre 2009

Risultati migliori delle attese per Amplifon che ha chiuso i conti al 31-03-2009 con ricavi per 149,3 milioni di euro (+3% sul corrispondente periodo del 2008), un EBITDA di 15,1 milioni (+37%), un risultato operativo di 7,9 milioni (+118,3%) ed un risultato netto di gruppo passato da un rosso di 2,7 milioni nel 2008 ad un utile di 1,9 milioni. Sta...

13 mar 2009

Amplifon: 2008 in rosso, le prospettive per il futuro

Risultati deludenti per Amplifon nel 2008 con una flessione dei ricavi del 4% a 641 milioni di Euro e del margine operativo lordo di quasi il 20% a 74 milioni; scendono anche il risultato operativo, che si ferma a 15,6 milioni (-62,5%), e l'utile netto che va in rosso per 14,5 milioni. I dati sono influenzati da accantonamenti non ricorrenti (ma gi...

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 passa dal 2,5% del 2009 al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in aumento di 1 punto nel 2009 (al 12,5%) e di un ulteriore punto nel biennio successivo, con mantenimento di questo valore nel lungo periodo;
- una rotazione delle immobilizzazioni stabile sui valori dell'ultimo anno tale da determinare un ROI di lungo periodo del 16,1%;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 35% ed un costo del debito medio in diminuzione dal 7% al 5,5% del 2012 ed anni successivi. I risultati del modello convergono su un valore

per azione di 2,58 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,38 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ **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

Amplifon

AMP

Dispositivi Medici

Prezzo **12,70 €**

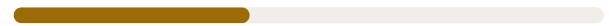
PAGELLA

Redditività **4,0/10**

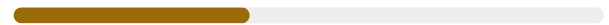
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **4,0/10**

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.