

Questa analisi è del 26 luglio 2015 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

26 lug 2015

Amplifon – analisi del luglio 2015

Dopo il forte balzo delle quotazioni degli ultimi mesi Amplifon sembra quotare leggermente a premio, i corsi sono sostenuti dalle buone prospettive future, confermate dall'ultima trimestrale, ma il titolo sembra caro rispetto ai comparables

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 fanno parte del paniere Ftse Italia Mid Cap. Amplifon mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la stabilità e anticiclicità del business in cui opera. Negli ultimi 3 anni il titolo Amplifon ha registrato una performance del 158,5% contro il +66,4% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto una performance in linea con quella dell'indice fino a ottobre 2014 (guadagnando circa il 50%) seguita da un forte trend rialzista che sembra tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2012	VAR. %	2013	VAR. %	2014
Totale ricavi	848,24	▼ -2,1%	830,36	▲ +7,3%	890,93
Margine operativo lordo	145,17	▼ -19,1%	117,41	▲ +17,3%	137,67
Ebitda margin %	17,12		14,14		15,45
Risultato operativo	97,89	▼ -30,0%	68,52	▲ +32,3%	90,62
Ebit margin %	11,54		8,25		10,17
Risultato ante imposte	72,21	▼ -48,9%	36,87	▲ +80,5%	66,56
Ebt margin %	8,51		4,44		7,47
Risultato netto	43,14	▼ -70,1%	12,92	▲ +259,5%	46,45
E-Margin %	5,09		1,56		5,21
PFN (cassa)	305,84	▼ -10,0%	275,34	▼ -9,8%	248,42
Patrimonio netto	430,16	▼ -11,0%	382,64	▲ +15,8%	443,22
Capitale investito	751,20	▼ -10,9%	669,63	▲ +5,6%	707,35
ROE %	10,03		3,38		10,48
ROI %	13,30		10,41		13,10

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2012-2014 Amplifon ha registrato una crescita del fatturato del 5% mentre il margine operativo lordo è diminuito del 5,2% a 137,7 milioni di Euro in presenza di margini in calo di 1,7 punti percentuali. Andamento negativo anche per il risultato operativo

(-7,4%) mentre il risultato netto è cresciuto del 7,7% a 46,5 milioni. Gli indicatori di redditività vedono un Roe in lieve crescita al 10,5% mentre il Roi si attesta al 13,1% in flessione di 0,2 punti sul 2012. Dal punto di vista patrimoniale diminuisce il peso dell'indebitamento con il rapporto debt to equity che passa da 0,71 a 0,56.

Ultimi sviluppi

Nel I semestre 2015 i ricavi sono cresciuti del 20,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, il margine operativo lordo è passato da 57,5 a 71,8 milioni (+24,9%), il risultato operativo è cresciuto del 30,8% a 46,3 milioni e l'utile netto è stato di 18,5 milioni dai 22,6 milioni del 2014, più che raddoppiato invece l'utile depurato dai componenti non ricorrenti. In lieve crescita l'indebitamento finanziario netto a 257 milioni dai 248,4 milioni di fine 2014.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Amplifon	42,58	3,74	0,57%
Audika Group	24,76	2,45	0%
Yamashita Medical	12,97	0,82	2,39%

Nella comparazione con le principali aziende operanti nel settore delle apparecchiature mediche Amplifon risulta la più cara sulla base sia del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), piuttosto basso il rendimento da dividendi, sotto all'1% ed inferiore alla media del campione.

Opportunità

Notevole crescita nel mercato americano grazie anche al favorevole effetto cambio

Rischi

Vendite concentrate prevalentemente sul mercato europeo, scarsa presenza nei mercati emergenti

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 13% del 2015 al 3,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 16,5% del 2015 fino al 18,5% del 2019 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 22%.

Infine si prevede un tax rate in calo al 36%, un costo del debito in calo al 5,5% ed una progressiva crescita del payout fino al 60%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 6,8 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,6 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 **6,0/10**

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.