

Questa analisi è del 24 luglio 2016 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

24 lug 2016

Amplifon – analisi del luglio 2016

Dopo i buoni risultati dell'ultimo triennio Amplifon è in attesa di conferme dai conti del primo semestre, per proseguire il trend rialzista che dura ormai da due anni.

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
AMPLIFON	100,0 1 lug 2016	103,4 22 lug 2016	▲ +3,4%
INDICE FTSE MIB	100,0 2 ago 2013	100,0 22 lug 2016	= 0,0%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

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 126,5% contro la variazione pari a 0% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto una performance in linea con quella dell'indice fino a ottobre 2014 (riuscendo a guadagnare circa l'11%) successivamente è iniziato un trend più marcatamente rialzista che, pur se interrotto da brevi correzioni, sembra tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2013	VAR. %	2014	VAR. %	2015
Totale ricavi	830,36	▲ +7,3%	890,93	▲ +16,1%	1.033,98
Margine operativo lordo	117,41	▲ +17,3%	137,67	▲ +20,0%	165,18
Ebitda margin %	14,14		15,45		15,98
Risultato operativo	68,52	▲ +32,3%	90,62	▲ +22,5%	111,01
Ebit margin %	8,25		10,17		10,74
Risultato ante imposte	36,87	▲ +80,5%	66,56	▲ +32,4%	88,10
Ebt margin %	4,44		7,47		8,52
Risultato netto	12,92	▲ +259,5%	46,45	▲ +0,6%	46,71
E-Margin %	1,56		5,21		4,52
PFN (cassa)	275,34	▼ -9,8%	248,42	▼ -17,5%	204,91
Patrimonio netto	382,64	▲ +15,8%	443,22	▲ +12,8%	500,17
Capitale investito	669,63	▲ +5,6%	707,35	▲ +1,9%	720,65
ROE %	3,38		10,48		9,34
ROI %	10,41		13,10		15,74

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2013-2015 Amplifon ha registrato una crescita del fatturato del 24,5% mentre il margine operativo lordo è salito del 40,7% a 165,2 milioni di Euro in presenza di un miglioramento dei margini di 1,8 punti percentuali. Andamento positivo anche per il

risultato operativo (+62%) mentre il risultato netto è più che triplicato a 46,7 milioni. Gli indicatori di redditività sono entrambi in crescita con il Roe al 9,3% (+6 punti sul 2013) ed il Roi al 15,7% (+5,3 punti). Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto diminuisce di circa 70 milioni con il rapporto debt to equity che passa da 0,72 a 0,41.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre 2016 i ricavi sono cresciuti del 10% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, il margine operativo lordo è passato da 30,3 a 34 milioni (+12,1%), il risultato operativo è cresciuto del 20,8% a 21,4 milioni e l'utile netto è stato di 8,6 milioni dai 3,5 milioni del 2015 (+142,8%). In lieve crescita l'indebitamento finanziario netto a 213,1 milioni dai 204,9 milioni di fine 2015.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Amplifon	38,09	3,84	0,49%
Audika Group	25,01	2,47	0%
Yamashita Medical	12,30	0,68	2,47%

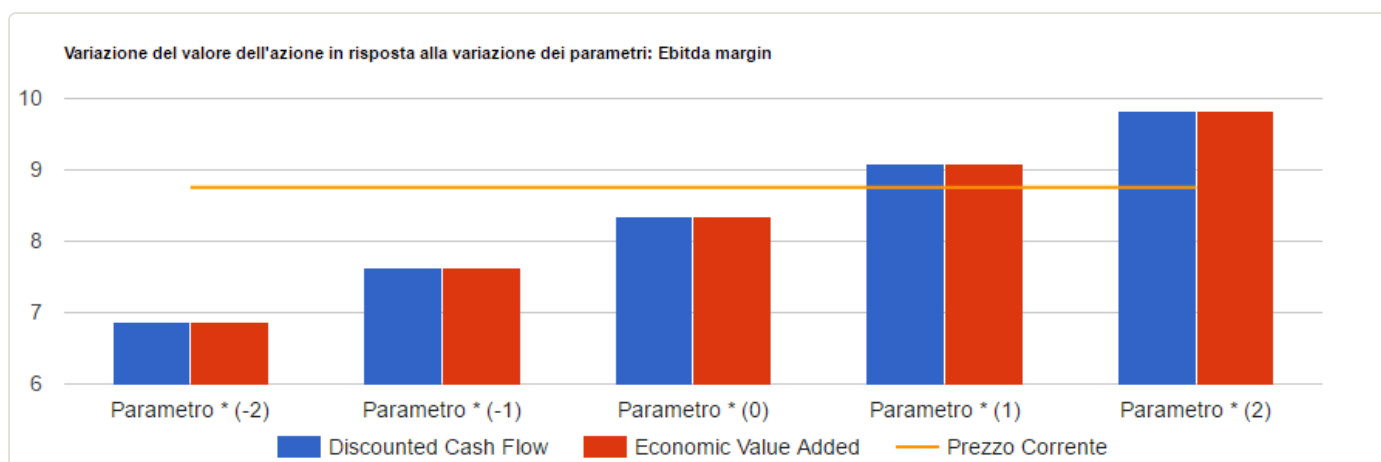
Nella comparazione con aziende comparabili operanti nel settore delle apparecchiature mediche Amplifon risulta la più cara sulla base sia del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), piuttosto basso il rendimento da dividendi, sotto all'1% ed inferiore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

Opportunità

Buona crescita nel mercato europeo dal quale il gruppo ottiene oltre i due terzi dei ricavi

Rischi

Presenza ancora limitata in Nord America e nei mercati emergenti



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

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.