

Questa analisi è del 5 gennaio 2008 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

5 gen 2008

Amplifon – analisi del gennaio 2008

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 Midex Amplifon mostra una rischiosità in linea con il mercato (beta vicino a 1) dovuto alla presenza in un settore influenzato solo parzialmente dal ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Amplifon ha registrato una performance negativa (-21,5%) contro il +19,5% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio è stato caratterizzato da un trend crescente fino al picco di quasi 8 euro del maggio 2006 (+88% in circa 16 mesi) seguito da un trend ribassista che si è accentuato a partire dal settembre 2007 e che ha portato i prezzi ad una riduzione del 60% rispetto ai massimi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Totale ricavi	547,12	▲ +12,1%	613,12
Margine operativo lordo	93,51	▲ +12,4%	105,09
Ebitda margin %	17,09		17,14
Risultato operativo	72,84	▲ +9,2%	79,58
Ebit margin %	13,31		12,98
Risultato ante imposte	68,86	▲ +5,4%	72,59
Ebt margin %	12,58		11,84
Risultato netto	69,80	▼ -28,8%	49,69
E-Margin %	12,76		8,10
PFN (cassa)	88,92	▲ +129,2%	203,81
Patrimonio netto	228,21	▲ +16,6%	266,03
Capitale investito	325,80	▲ +47,2%	479,64
ROE %	30,59		18,68
ROI %	22,36		16,59

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Amplifon ha mostrato una crescita dei ricavi del 25,4%; il Mol è salito ad un tasso superiore (44,8%) grazie ad una crescita dei margini sulle vendite di 2,3 punti, mentre il risultato netto è passato da 30 a 49,7 milioni di Euro. Gli indicatori di

redditività si confermano su buoni livelli ma in contrazione con il ROE che scende di circa un punto e il ROI di 4,4 punti. La struttura patrimoniale ha visto un consistente incremento dell'indebitamento netto nell'ultimo esercizio a causa delle acquisizioni effettuate: il rapporto debt to equity passa da 0,57 a 0,77.

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 18% del 2007 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in calo di 3 punti nel 2007 (al 14%) ed in successivo miglioramento di un punto nei due anni successivi, con mantenimento di questo valore nel lungo periodo;
- una rotazione delle immobilizzazioni in progressivo miglioramento tale da determinare un ROI di lungo periodo del 15,8%;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 36% ed un costo del debito medio al 4,35% su tutto il periodo di previsione. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 4,71 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,26 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 **4,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**



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.