

Questa analisi è del 10 luglio 2022 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

10 lug 2022

Amplifon – analisi del luglio 2022

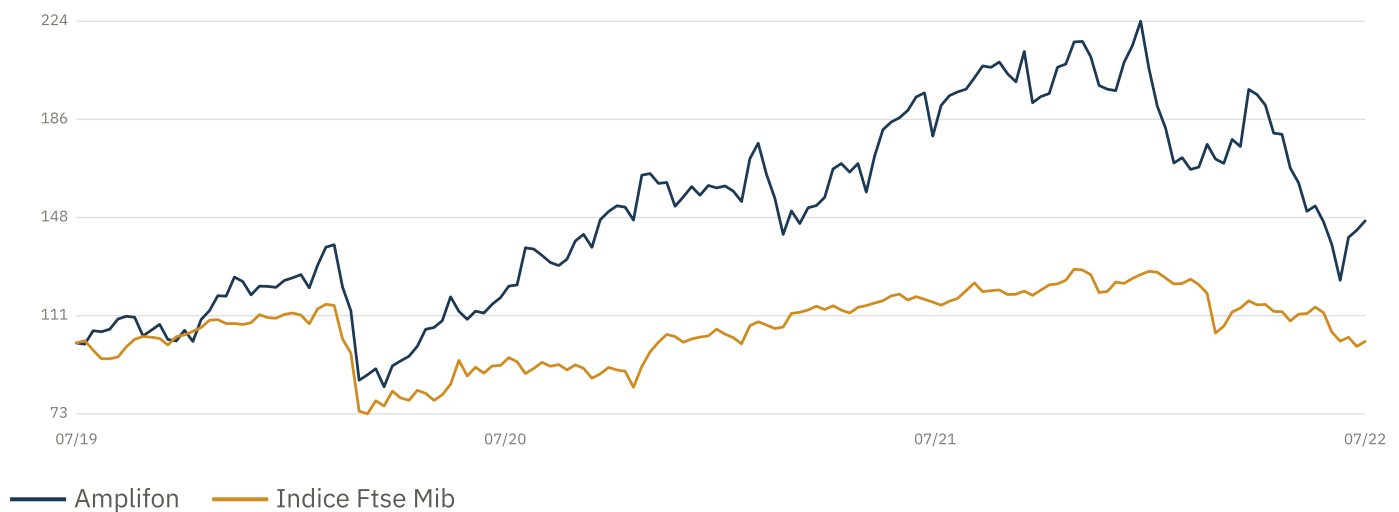
Dopo la correzione del primo semestre Amplifon sembra essere tornata in linea con il fair value, la società potrà beneficiare delle acquisizioni effettuate ma resta su multipli piuttosto elevati.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 19 lug 2019	147,1 8 lug 2022	▲ +47,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 19 lug 2019	100,6 8 lug 2022	▲ +0,6%

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 Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. 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 47,1% nettamente migliore del +0,6% dell'indice FTSE Mib; dopo un primo massimo a febbraio 2020 le azioni hanno subito una forte correzione tra marzo e aprile ma il trend al rialzo è ripreso prontamente con i prezzi che hanno toccato nuovi massimi a febbraio 2021 e, dopo una breve correzione, hanno raggiunto nuovi top in sequenza a luglio, settembre, novembre e dicembre. Il 2022 si è aperto con una correzione piuttosto profonda nel mese di gennaio, seguita da un rimbalzo a marzo e una nuova intensa correzione tra aprile e giugno che il recupero delle ultime settimane non sembra avere ancora invertito.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
Totale ricavi	1.732,06	▼ -10,2%	1.555,54	▲ +25,2%	1.948,08
Margine operativo lordo	370,59	▲ +0,1%	370,97	▲ +26,2%	468,33
Ebitda margin %	21,40		23,85		24,04
Risultato operativo	177,09	▼ -4,9%	168,50	▲ +46,0%	246,00
Ebit margin %	10,22		10,83		12,63
Risultato ante imposte	150,14	▼ -7,2%	139,33	▲ +56,2%	217,61
Ebt margin %	8,67		8,96		11,17
Risultato netto	108,52	▼ -6,9%	101,06	▲ +56,2%	157,84
E-Margin %	6,27		6,50		8,10
PFN (cassa)	1.211,32	▼ -12,8%	1.056,45	▲ +25,2%	1.323,12
Patrimonio netto	696,12	▲ +15,2%	801,87	▲ +15,6%	927,28
Capitale investito	1.932,72	▼ -2,6%	1.882,33	▲ +20,7%	2.271,16
ROE %	15,59		12,60		17,02
ROI %	9,28		9,07		10,93

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Amplifon ha registrato una crescita dei ricavi del 12,5% mentre il margine operativo lordo è salito del 26,4% grazie ad un miglioramento dei margini di 2,6 punti percentuale. Crescita al 38,9% per il risultato operativo passato da 177,1 a 246

milioni mentre il risultato netto è balzato del 45,5% a 157,8 milioni. Gli indicatori di redditività vedono una crescita sia del Roe al 17% (+1,4 punti) che del Roi al 10,9% (+1,6 punti). Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è cresciuto di oltre 100 milioni, anche a seguito delle acquisizioni effettuate, con il rapporto debt to equity sceso però da 1,74 a 1,43.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre 2022 i ricavi sono saliti del 15,7% a 495,8 milioni di Euro, il margine operativo lordo è stato di 109,8 milioni di Euro (+17,4%), il risultato operativo è passato da 40,5 a 52,2 milioni (+28,6%) mentre il risultato netto è stato pari a 30,6 milioni di Euro dai 23,3 milioni del primo trimestre 2021. A fine marzo 2022 l'indebitamento finanziario netto era pari a 1338,3 milioni di Euro, in lieve aumento rispetto ai 1323,1 milioni di Euro di fine 2021.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Amplifon	44,69	7,62	0,83%
Medtronic	23,59	2,26	2,82%
Fresenius Medical Care	14,39	1,10	2,84%

Nella comparazione con aziende del 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, inferiore all'1% ed il più contenuto tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Sinergie derivanti dalle recenti acquisizioni (Gaes e Bay Audio) e nuove acquisizioni mirate di concorrenti di minori dimensioni

Rischi

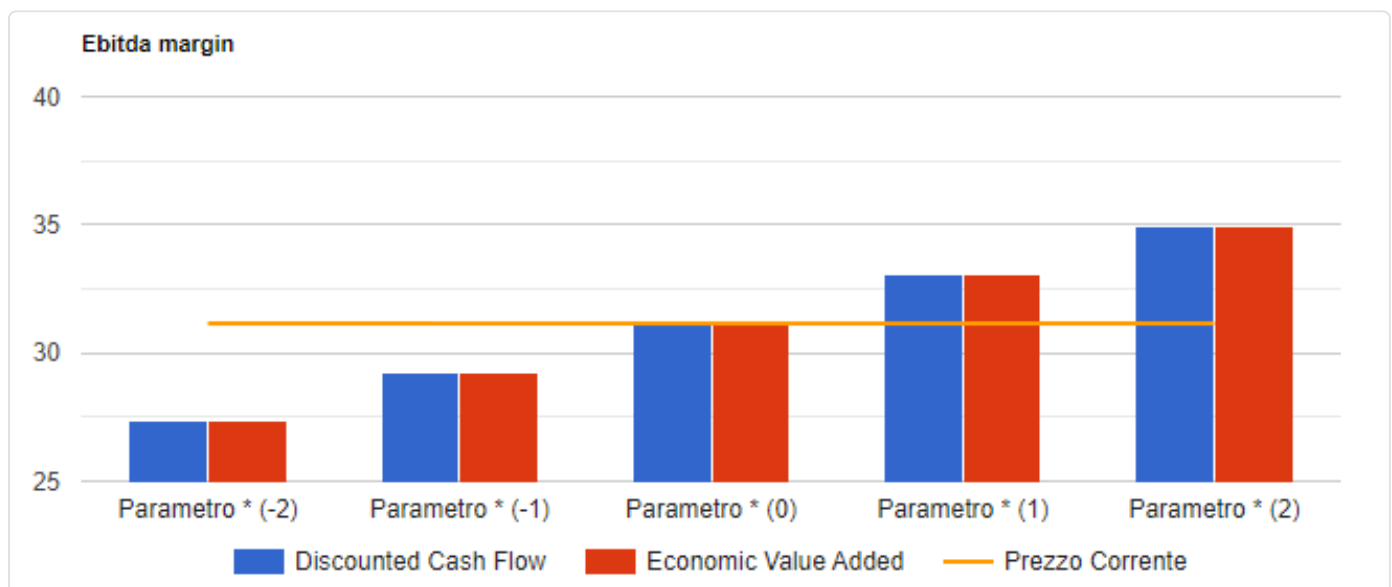
Aumento dei tassi di interesse e delle materie prime

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 12,75% del 2022 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita dal 25,35% nel 2022 al 26,5% del 2026 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 27,6%.

Infine si prevedono un tax rate al 27,5% ed una progressiva crescita del payout fino al 79%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 31,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,9 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

Amplifon

AMP

Dispositivi Medici

Prezzo **12,70 €**

PAGELLA

Redditività **8,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**

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.