

Questa analisi è del 14 luglio 2024 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

14 lug 2024

Amplifon – analisi del luglio 2024

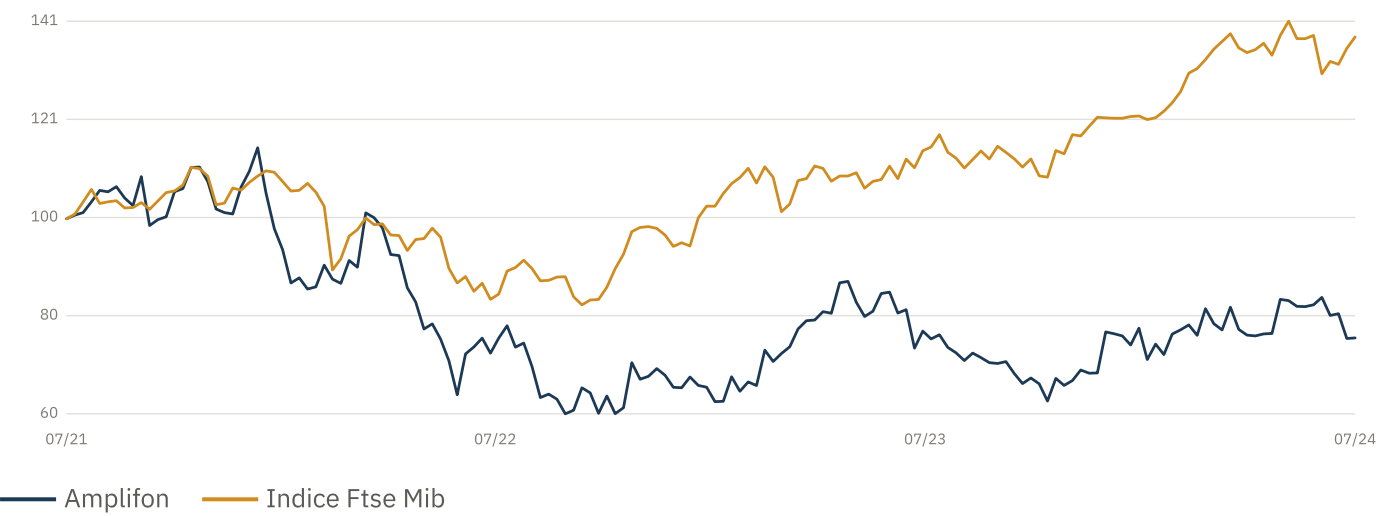
Dopo un triennio con performance borsistiche deludenti Amplifon sembra avere limitate opportunità di apprezzamento, risentendo degli elevati multipli e di risultati finanziari che non riflettono ancora pienamente le sinergie da acquisizioni.

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 23 lug 2021	75,3 12 lug 2024	▼ -24,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 23 lug 2021	137,6 12 lug 2024	▲ +37,6%

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 negativa (-24,7%) e nettamente inferiore al +37,6% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un andamento positivo fino ai massimi di dicembre 2021 seguito da una forte correzione nel periodo gennaio-settembre 2022. Solo da febbraio 2023 è iniziata una ripresa di un certo rilievo ma da maggio dello stesso anno il trend si è nuovamente invertito e le azioni hanno riavvicinato i minimi di periodo ad ottobre; il successivo recupero è proseguito, a ritmi più contenuti rispetto a quelli del mercato, fino a metà giugno 2024, correzione piuttosto pronunciata nell'ultimo mese.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	1.948,08	▲ +8,8%	2.119,13	▲ +6,7%	2.260,08
Margine operativo lordo	468,33	▲ +10,8%	518,71	▲ +1,6%	526,85
Ebitda margin %	24,04		24,48		23,31
Risultato operativo	246,00	▲ +13,3%	278,67	▼ -7,0%	259,21
Ebit margin %	12,63		13,15		11,47
Risultato ante imposte	217,61	▲ +12,0%	243,74	▼ -13,9%	209,75
Ebt margin %	11,17		11,50		9,28
Risultato netto	157,84	▲ +13,3%	178,78	▼ -13,3%	155,03
E-Margin %	8,10		8,44		6,86
PFN (cassa)	1.323,12	▼ -1,9%	1.298,60	▲ +3,9%	1.349,56
Patrimonio netto	927,28	▲ +12,2%	1.040,35	▲ +5,9%	1.101,68
Capitale investito	2.271,16	▲ +3,4%	2.347,89	▲ +5,0%	2.464,20
ROE %	17,02		17,18		14,07
ROI %	10,93		11,91		10,58

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Amplifon ha registrato una crescita dei ricavi del 16% mentre il margine operativo lordo è salito del 12,5% con una flessione di 0,7 punti percentuale dell'Ebitda margin. Crescita più contenuta per il risultato operativo passato da 246 a 259,2

milioni (+12,5%) mentre il risultato netto è diminuito dell'1,8% a 155 milioni. Gli indicatori di redditività vedono una contrazione sia del Roe al 14,1% (+2,9 punti) che del Roi al 10,6% (-0,4 punti). Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 26,4 milioni con il rapporto debt to equity sceso però da 1,43 a 1,23.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre 2024 i ricavi sono saliti del 6,1% a 573,1 milioni di Euro, il margine operativo lordo è stato di 135,7 milioni di Euro (+17,4%), il risultato operativo è passato da 53,6 a 64,6 milioni (+20,5%) mentre il risultato netto è stato pari a 34,9 milioni di Euro dai 29,3 milioni del primo trimestre 2023. A fine marzo 2024 l'indebitamento finanziario netto era pari a 883,3 milioni di Euro, in aumento rispetto agli 852,1 milioni di Euro di fine 2023.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Amplifon	45,49	6,41	0,93%
Medtronic	27,19	1,99	3,54%
Henry Schein	20,56	2,34	0%
Fresenius Medical Care	21,65	0,79	3,23%

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% e tra i più bassi nel campione di aziende.

Opportunità

Sinergie derivanti dalle recenti acquisizioni e nuove acquisizioni mirate di concorrenti di minori dimensioni

Rischi

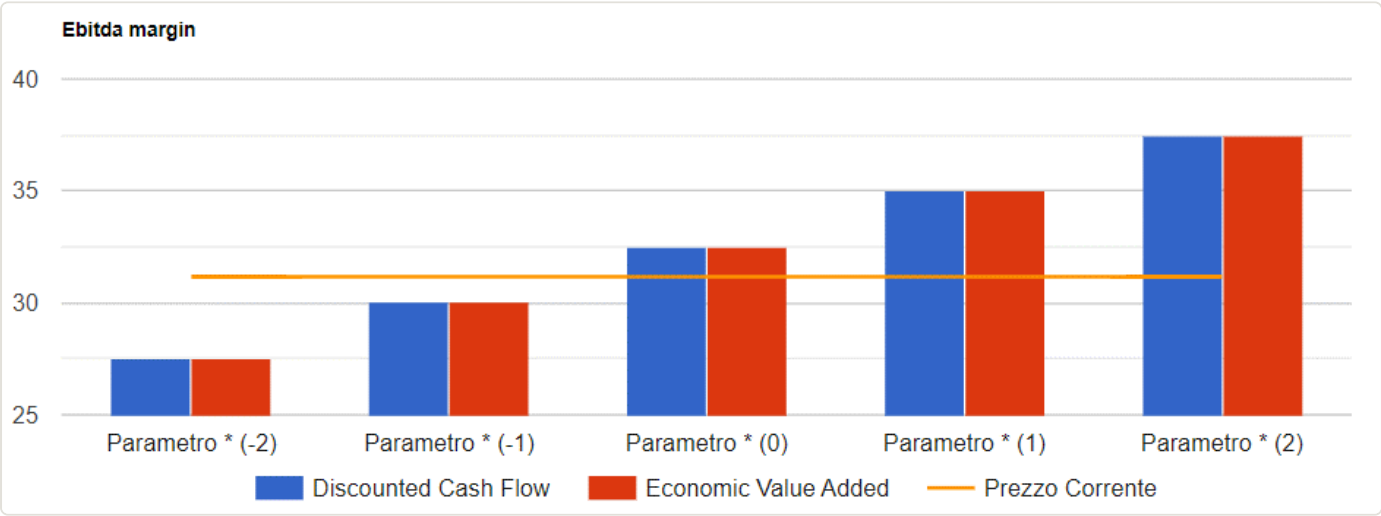
Effetto cambi negativo

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 dall'8,75% del 2024 al 4,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita dal 24,7% nel 2024 al 25,5% del 2026 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 19,9%.

Infine si prevedono un tax rate al 26% ed una progressiva crescita del payout fino al 79%. I risultati del modello DCF/Eva convergono su un valore per azione di 32,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,5 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.