

TITOLO DELLA SETTIMANA

12 lug 2026

Amplifon

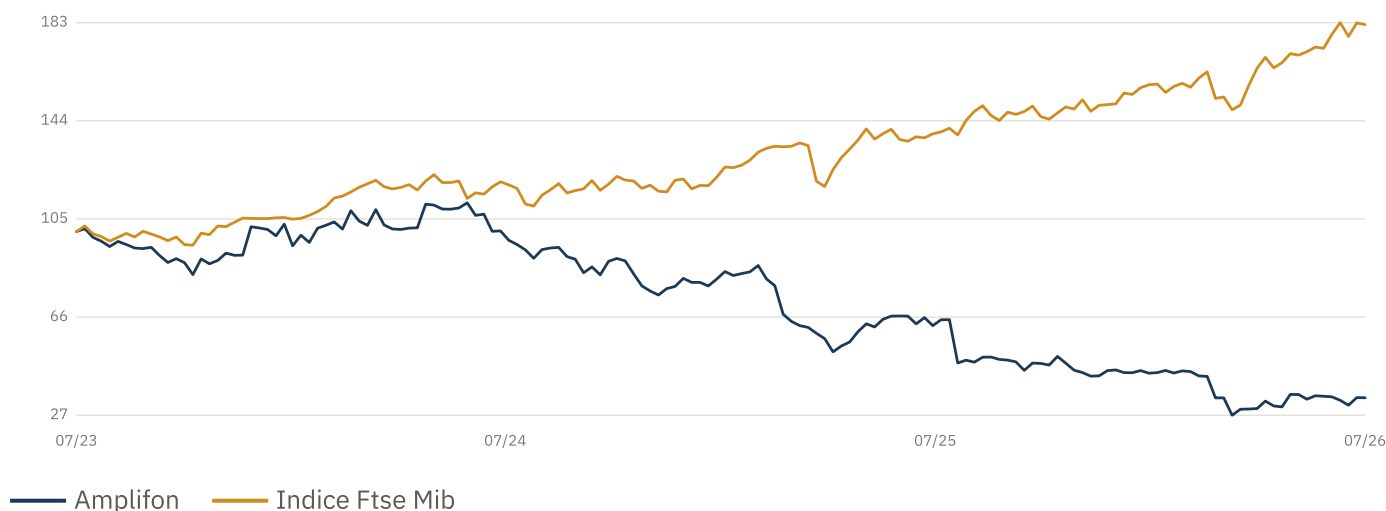
Nonostante l'andamento molto negativo dell'ultimo triennio Amplifon sembra avere limitate opportunità di crescita, la società potrà beneficiare dei trend secolari di invecchiamento della popolazione ma mostra multipli piuttosto elevati.

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 21 lug 2023	33,9 10 lug 2026	▼ -66,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 21 lug 2023	182,3 10 lug 2026	▲ +82,3%

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 in linea con la media del mercato (beta uguale a 1,04) che riflette solo in parte la stabilità e anticiclicità del business in cui opera. Negli ultimi 3 anni il titolo Amplifon ha registrato una performance negativa (-66,1%) e nettamente inferiore al +82,3% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha registrato un primo minimo ad ottobre 2023; seguito da un recupero proseguito fino a metà giugno 2024, nei mesi successivi la tendenza è tornata ad essere negativa con flessioni piuttosto marcate alternate a brevi e modesti recuperi; solo a partire da marzo 2026 (minimo di periodo) il trend sembra essersi stabilizzato.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2023	VAR. %	2024	VAR. %	2025
Totale ricavi	2.260,08	▲ +6,6%	2.409,24	▼ -0,6%	2.395,71
Margine operativo lordo	526,85	▲ +6,5%	561,09	▼ -8,8%	511,65
Ebitda margin %	23,31		23,29		21,36
Risultato operativo	259,21	▼ -0,9%	256,81	▼ -23,5%	196,57
Ebit margin %	11,47		10,66		8,21
Risultato ante imposte	209,75	▼ -6,2%	196,78	▼ -33,0%	131,79
Ebt margin %	9,28		8,17		5,50
Risultato netto	155,03	▼ -6,1%	145,57	▼ -37,1%	91,55
E-Margin %	6,86		6,04		3,82
PFN (cassa)	1.349,56	▲ +9,4%	1.476,14	▲ +3,8%	1.531,80
Patrimonio netto	1.101,68	▲ +4,4%	1.150,22	▼ -13,2%	998,53
Capitale investito	2.464,20	▲ +7,2%	2.641,82	▼ -3,7%	2.542,80
ROE %	14,07		12,66		9,17
ROI %	10,58		9,78		7,77

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-2025 Amplifon ha registrato una crescita dei ricavi del 6% mentre il margine operativo lordo è sceso del 2,9% con una diminuzione di 1,9 punti percentuale dell'Ebitda margin. Flessione a due cifre per il risultato operativo passato da 259,2 a 196,6

milioni (-24,2%) mentre il risultato netto è diminuito del 41% a 91,6 milioni. Gli indicatori di redditività vedono una contrazione sia del Roe al 9,2% (-4,9 punti) che del Roi al 7,8% (-2,8 punti). Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 182,2 milioni con il rapporto debt to equity in aumento da 1,23 a 1,53.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre 2026 i ricavi sono diminuiti dell'1,4% a 579,8 milioni di Euro, il margine operativo lordo è stato di 141,8 milioni di Euro (+1%), il risultato operativo adjusted è passato da 73,8 a 77,5 milioni (+5%) mentre il risultato netto adjusted è stato pari a 44,4 milioni di Euro dai 41,6 milioni del primo trimestre 2025. A fine marzo 2026 l'indebitamento finanziario netto era pari a 1014,6 milioni di Euro, in diminuzione di circa il 3% rispetto ai 1045,5 milioni di Euro di fine 2025.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Amplifon	31,32	2,87	2,75%
Medtronic	22,37	2,17	3,39%
Henry Schein	24,32	2,98	0%
Fresenius Medical Care	12,57	0,92	3,55%

Nella comparazione con società del settore delle apparecchiature mediche Amplifon risulta tra le più care sulla base sia del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), piuttosto basso il rendimento da dividendi, inferiore al 3% e tra i più bassi nel campione di aziende.

Opportunità

- Integrazione verticale (M&A strategico): operazioni straordinarie su larga scala, come l'acquisizione di GN Hearing

- consolidamento tramite acquisizioni "bolt-on": l'acquisizione continua di piccole cliniche indipendenti accelera la crescita dei ricavi con un time-to-market immediato
- trend demografici secolari: l'invecchiamento della popolazione globale garantisce una crescita strutturale e costante della domanda nel lungo termine
- sviluppo nel mercato privato USA e mercati emergenti: la penetrazione del segmento "Private Pay" negli Stati Uniti e l'espansione in Cina fungono da volano per i ricavi.

Rischi

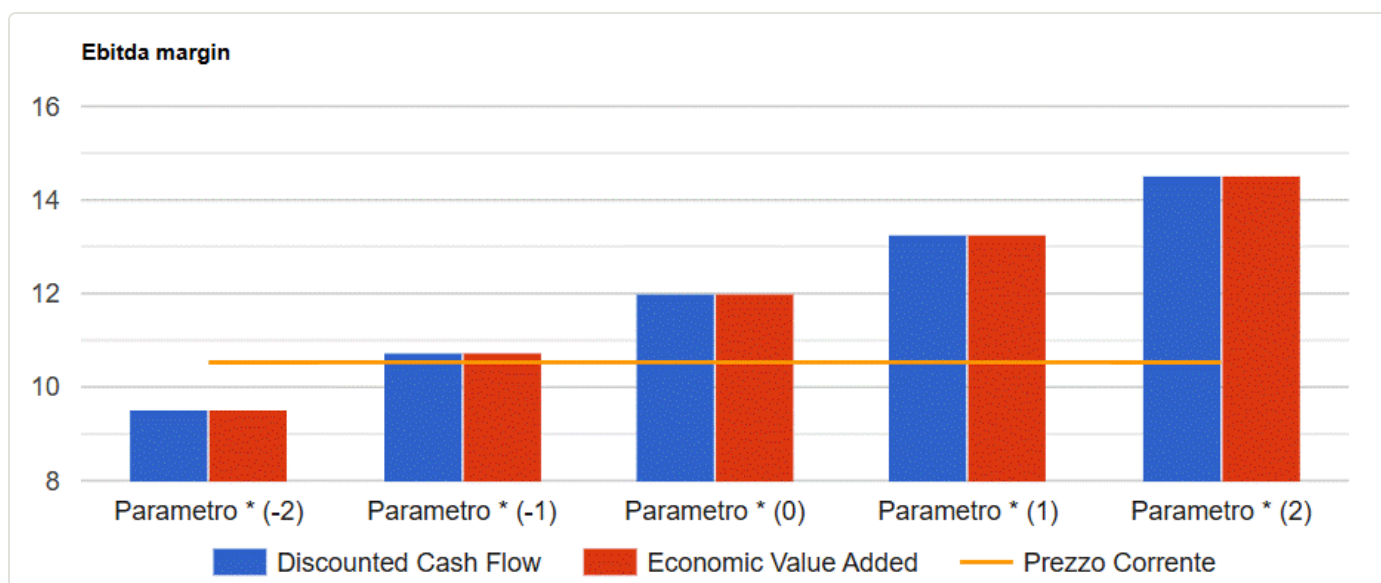
- Rischio di cambio: l'apprezzamento dell'Euro rispetto a Dollaro (USD) e Dollaro Australiano (AUD) penalizza la conversione dei ricavi esteri
- volatilità macroeconomica: l'incertezza geopolitica e l'inflazione frenano la fiducia dei consumatori
- pressione competitiva sul pricing: l'ingresso di nuovi player retail o canali alternativi potrebbe erodere i margini di profitto.

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 all'1,5% nel 2026 che sale al 5,9% nel 2027 per scendere gradualmente fino al 3% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita dal 23,5% del 2026 al 24,7% del 2028 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 13,5%.

Infine si prevedono un tax rate al 26% ed una progressiva crescita del payout fino al 70%. I risultati del modello DCF/Eva convergono su un valore per azione di 12,02 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,26 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 €**

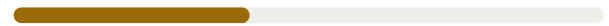
PAGELLA

Redditività **6,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**

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.