



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0525-113-2017	Data/Ora Ricezione 26 Luglio 2017 12:41:54	MTA - Star
---	--	------------

Societa' : AMPLIFON

Identificativo : 92219

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : AMPLIFONNSS02 - Galli

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 26 Luglio 2017 12:41:54

Data/Ora Inizio : 26 Luglio 2017 12:41:55

Diffusione presunta

Oggetto : Approvata la Relazione Finanziaria
Semestrale al 30.06.2017

Testo del comunicato

Vedi allegato.



PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI – II TRIMESTRE 2017

(milioni di Euro)	Il Trimestre 2017				Il Trimestre 2016				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi netti	327,7	-	327,7	100,0%	289,7	-	289,7	100,0%	13,1%
EBITDA	62,5	(2,5)	60,0	19,1%	54,0	(2,5)	51,5	18,6%	15,8%
EBIT	47,0	(2,5)	44,4	14,3%	40,8	(2,5)	38,3	14,1%	15,0%
Risultato netto del Gruppo	27,0	(1,7)	25,3	8,2%	22,8	(1,7)	21,1	7,9%	18,6%

“L’eccellente conclusione della prima metà del 2017 dimostra che stiamo raccogliendo i frutti del consolidamento della nostra leadership a livello mondiale”, ha commentato Enrico Vita, Amministratore Delegato di Amplifon. “L’efficacia della strategia di marketing e comunicazione continua a contribuire fortemente all’incremento della crescita organica e della profittabilità, mentre il programma di acquisizioni, intensificato dall’inizio dell’anno, si conferma la scelta giusta per accelerare la crescita e incrementare la nostra quota nei mercati chiave. Siamo convinti che i forti risultati del primo semestre, ben bilanciati fra le aree geografiche, costituiscano una solida base per affrontare con ottimismo la seconda metà dell’anno e per raggiungere i nostri obiettivi di medio-lungo termine”.

Overview

Nel primo semestre del 2017 Amplifon ha conseguito ricavi consolidati pari a 623,8 milioni di euro, in crescita del 14,6% a cambi correnti e del 13,4% a cambi costanti rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente. L’ottima performance è il risultato della forte crescita organica (+7,2%) accompagnata dalle acquisizioni che impattano positivamente sui ricavi per il 6,2%, mentre l’effetto dei cambi è stato positivo per l’1,2%. L’EBITDA, al netto degli oneri non ricorrenti, è aumentato del 17,5% a 103,4 milioni di euro, con un’incidenza sui ricavi del 16,6% in miglioramento di 40 punti base rispetto al primo semestre 2016. L’utile netto, sempre su base ricorrente, è aumentato del 27,0% a 39,8 milioni di euro, mentre il dato *as reported* cresce del 28,5% a 38,1 milioni di euro. Gli indicatori patrimoniali e finanziari continuano a dimostrare la solidità del Gruppo: il free cash flow è pari a 32,5 milioni di euro, dopo aver assorbito maggiori investimenti, principalmente per le nuove aperture, rispetto al semestre precedente, mentre l’indebitamento finanziario netto, pari a 300,5 milioni di euro, mostra un incremento rispetto ai 224,4 milioni di euro al 31 dicembre 2016, principalmente per effetto delle acquisizioni portate a termine negli ultimi 6 mesi (75,3 milioni di euro), per i maggiori acquisti di azioni proprie e per la distribuzione di dividendi in aumento di oltre il 60% rispetto all’esercizio precedente.

Nel secondo trimestre del 2017 Amplifon ha registrato risultati in linea con i trend di forte crescita del primo trimestre, nonostante il periodo di confronto riportasse già ottimi risultati e contasse minori giorni lavorativi rispetto al periodo precedente. I ricavi sono stati pari a 327,7 milioni di euro in crescita del 13,1% a cambi correnti e del 12,4% a cambi costanti rispetto al secondo trimestre del 2016. L’incremento è stato trainato per il 5,6% dalla crescita organica e per il 6,8% dal contributo delle acquisizioni, mentre il cambio ha avuto un impatto positivo per lo 0,7%. L’EBITDA al netto degli oneri non ricorrenti è stato pari a 62,5 milioni di euro, con un margine sui ricavi in aumento di 50 punti base. L’EBITDA *as reported* ha raggiunto i 60,0 milioni di euro in aumento del 16,5% e con un’incidenza sui ricavi in crescita di 50 punti base. L’utile netto prima degli oneri non ricorrenti è aumentato del 18,6% a 27,0 milioni di euro, mentre il dato *as reported* cresce del 20,0%.

È proseguito nel semestre il programma di espansione del network, sia a livello organico sia attraverso acquisizioni, con l’aggiunta di 261 negozi e 86 shop-in-shop, di cui 87 negozi e 56 shop-in-shop solo nel secondo trimestre. Le acquisizioni hanno interessato principalmente la Germania (56 negozi), la Francia (84 negozi e 14 shop-in-shop, di cui 59 negozi relativi alla catena *retail* AudioNova) e il Portogallo (47



negozi e 34 shop-in-shop di MiniSom). Le aperture, pari a 32 negozi e 29 shop-in-shop, sono state effettuate soprattutto in Spagna e in Australia.

Risultati economici del primo semestre del 2017

I ricavi consolidati del primo semestre del 2017 ammontano a 623,8 milioni di euro, in aumento del 14,6% a cambi correnti e del 13,4% a cambi costanti rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. Tale risultato è stato trainato da una forte crescita organica (+7,2%), dal sostenuto effetto delle acquisizioni (+6,2%) e per l'1,2% dall'impatto positivo dei cambi. Si riconferma pertanto il costante trend di crescita al quale contribuiscono l'area **EMEA** grazie alla solida crescita organica e agli effetti delle importanti acquisizioni effettuate principalmente in Germania, Francia e Portogallo, l'area **AMERICA** con una performance a doppia cifra trainata da Miracle-Ear e Amplifon Hearing Health Care e l'**APAC** con una performance molto positiva nonostante una base di confronto particolarmente sfidante.

Grazie alla forte crescita dei ricavi e alla leva operativa, l'**EBITDA**, al netto degli oneri non ricorrenti, è aumentato del 17,5% con un'incidenza sui ricavi del 16,6% e in miglioramento di 40 punti base rispetto al primo semestre 2016. L'**EBITDA as reported** è stato invece pari a 100,9 milioni di euro con un'incidenza sui ricavi pari al 16,2%, in aumento del 18,0% rispetto allo stesso periodo del 2016. Nel corso del semestre sono stati sostenuti oneri non ricorrenti per 2,5 milioni di euro relativi a costi di ristrutturazione a seguito delle acquisizioni delle attività *retail* di AudioNova in Francia e in Portogallo, operazioni perfezionate, rispettivamente, a marzo e ad aprile 2017.

Con riferimento alle diverse aree geografiche in cui opera il Gruppo si segnala il continuo forte miglioramento dell'**EBITDA** dell'area **EMEA** che, al netto degli oneri non ricorrenti, è aumentato del 21,9% e con un margine sui ricavi in crescita di 100 punti base rispetto allo stesso periodo del 2016. L'area **AMERICA** ha riportato un **EBITDA** in crescita del 14,5%, con un margine sui ricavi sostanzialmente in linea con quanto riportato nello stesso periodo dell'anno precedente, grazie al forte miglioramento di redditività registrato nel secondo trimestre. L'area **ASIA-PACIFIC** ha riportato un **EBITDA** pari a 25,2 milioni di euro in aumento dell'8,4% rispetto al periodo corrispondente del 2016.

Il risultato operativo (**EBIT**) al netto degli oneri non ricorrenti si attesta a 73,0 milioni di euro con un margine sui ricavi dell'11,7%, in aumento del 17,3% rispetto al primo semestre del 2016. L'**EBIT as reported** ammonta a 70,4 milioni di euro, in aumento del 18,0% sul periodo corrispondente del 2016. Tale progresso è attribuibile al miglioramento dell'**EBITDA** parzialmente compensato dai maggiori ammortamenti relativi alla forte espansione del network.

Il risultato netto (**NP**) su base ricorrente è stato pari a 39,8 milioni di euro, in aumento del 27,0% rispetto al primo semestre 2016. Il risultato netto *as reported* ha registrato un incremento del 28,5% dai 29,6 milioni di euro nel primo semestre del 2016 agli attuali 38,1 milioni di euro, anche grazie al miglioramento del *tax rate* che ammonta al 37,6% rispetto al 41,0% del periodo comparativo dell'esercizio precedente.

Andamento per area geografica

EMEA: redditività trainata dalla forte crescita dei ricavi e dalla maggiore scala nei Paesi chiave

Nel primo semestre del 2017, i ricavi dell'area Europa, Medio Oriente e Africa (**EMEA**) sono stati pari a 418,5 milioni di euro, in crescita del 15,0% a tassi di cambio costanti e del 14,3% a tassi di cambio correnti rispetto al primo semestre del 2016. Tale risultato è imputabile per il 7,0% alla crescita organica, per l'8,0% alle acquisizioni, mentre l'impatto dei cambi è stato negativo per lo 0,7%.

In **Europa**, l'**Italia** conferma il sostenuto ritmo di crescita dei periodi precedenti beneficiando degli effetti della campagna di marketing integrata che ha visto notevoli investimenti sia sui canali digitali sia sul CRM. La **Francia** prosegue con un forte rialzo dei ricavi grazie all'integrazione dei negozi AudioNova acquisiti a marzo 2017 e registra anche una buona crescita organica grazie alle iniziative commerciali e di marketing. Il sostenuto programma di acquisizioni supporta l'impressionante crescita della **Germania** che si mantiene



a doppia cifra sovraperformando il mercato di riferimento. La **Penisola Iberica** registra un'eccezionale performance trainata da una crescita organica a doppia cifra sia in Spagna che in Portogallo, a cui si aggiungono gli effetti dell'integrazione di MiniSom, che porta il Portogallo a quasi raddoppiare i ricavi rispetto alla già notevole performance del periodo di confronto. Registrano inoltre una performance pressoché stabile l'**Olanda** e il **Belgio e Lussemburgo**, in funzione del forte risultato registrato nel periodo di confronto. Crescita organica a doppia cifra per **Svizzera, Polonia e Regno Unito** laddove, per quest'ultimo, i risultati confermano la bontà della nuova strategia commerciale e di marketing. La performance dell'area **MEA** risente del forte impatto negativo del cambio, nonostante la buona crescita organica.

Prosegue il forte miglioramento dell'EBITDA per l'area **EMEA** che, al netto degli oneri non ricorrenti, si attesta a 70,5 milioni di euro, con un margine sui ricavi in aumento di 100 punti base rispetto al primo semestre 2016, per effetto del forte incremento dei ricavi, della maggiore efficienza operativa e del raggiungimento di una maggiore scala in Germania e Francia. L'EBITDA *as reported* è in aumento del 17,5%, con un'incidenza sui ricavi dell'area che passa dal 15,8% del primo semestre 2016 al 16,2% dello stesso periodo del 2017.

AMERICA: incremento dell'EBITDA grazie al forte miglioramento della redditività nel secondo trimestre e alla continua solida crescita dei ricavi

Nel primo semestre del 2017 i ricavi dell'area **AMERICA** sono stati pari a 116,5 milioni di euro, in crescita dell'11,3% in valuta locale e del 14,8% a cambi correnti rispetto al primo semestre dell'anno precedente. Il risultato dell'area è dovuto alla crescita organica per l'8,3% e al contributo delle acquisizioni per il 3,0%, mentre l'effetto dei cambi impatta positivamente per il 3,5%. Negli **Stati Uniti** continua la performance a doppia cifra di **Miracle-Ear** e di **Amplifon Hearing Health Care**, trainati da un'eccellente esecuzione. **Elite Hearing Network** contribuisce ai risultati dell'area grazie all'ingresso di nuovi membri principalmente nel corso del secondo trimestre. Ottimi risultati registrati anche in **Canada**, grazie alla notevole crescita per linee esterne del network che raggiunge i 46 punti vendita alla fine del periodo (rispetto ai 21 negozi al 30 giugno 2016).

In crescita del 14,5% l'EBITDA dell'area **AMERICA** rispetto al primo semestre 2016 che passa da 19,0 a 21,7 milioni di euro, grazie ad un forte miglioramento della redditività del secondo trimestre. Nel secondo trimestre, infatti, l'EBITDA aumenta del 25,4% con una maggiore incidenza sui ricavi di 190 punti base, in quanto, come atteso, gli investimenti in marketing sono rimasti pressoché invariati in valore assoluto rispetto al trimestre del periodo precedente, che aveva rappresentato l'avvio della forte accelerazione degli investimenti in marketing negli Stati Uniti. Complessivamente, nel primo semestre 2017 gli investimenti in marketing nell'area sono comunque aumentati di circa il 20%.

ASIA-PACIFIC: continua la robusta performance

I ricavi del primo semestre 2017 nell'area **ASIA-PACIFIC** sono stati pari a 88,0 milioni di euro, in crescita del 15,7% a cambi correnti e dell'8,7% in valuta locale rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. Tale risultato è dovuto per il 6,7% alla crescita organica e per il 2,0% ad acquisizioni, a cui si aggiunge l'impatto positivo dell'effetto cambio per il 7,0%. L'**Australia** registra una buona performance nonostante una minore crescita organica nel corso del secondo trimestre per effetto dei minori giorni lavorativi in un contesto di mercato più debole e una base di confronto estremamente sfidante. La **Nuova Zelanda** riporta un'eccellente crescita organica a doppia cifra e l'**India** un'ottima performance trainata da una forte crescita organica e dall'espansione del network.

In **APAC** l'EBITDA migliora in valore assoluto dell'8,4% rispetto al periodo di confronto, raggiungendo i 25,2 milioni di euro, ma registra una contrazione del margine principalmente nel secondo trimestre per l'impatto di minori giorni lavorativi sulla base di costi fissi in Australia e per i maggiori investimenti in marketing rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.



Risultati patrimoniali al 30 giugno 2017

Tutti gli indicatori patrimoniali rimangono positivi, confermando la solidità del Gruppo e la capacità di sostenere future opportunità di crescita. Il patrimonio netto al 30 giugno 2017 è pari a 560,4 milioni di euro, in crescita rispetto ai 557,7 milioni di euro al 31 dicembre 2016.

L'*operating cash flow* è pari a 61,3 milioni di euro, in aumento di 20,5 milioni di euro (+50,2%) rispetto ai 40,8 milioni di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il free cash flow, positivo per 32,5 milioni di euro, è anch'esso in netto aumento rispetto ai 20,0 milioni di euro generati nel periodo corrispondente del 2016, dopo maggiori investimenti (al netto delle cessioni) pari a 28,8 milioni di euro, principalmente per le nuove aperture e il rinnovamento dei negozi del network. I maggiori esborsi di cassa per acquisizioni di negozi (pari a 75,3 milioni di euro rispetto ai 15,5 milioni di euro del periodo corrispondente del 2016), unitamente all'incremento di acquisto di azioni proprie e alla maggiore distribuzione di dividendi (pari complessivamente a 30,9 milioni di euro rispetto ai 16,9 milioni di euro del periodo corrispondente del 2016), portano il flusso di cassa del periodo a negativi 74,5 milioni di euro rispetto a negativi 10,3 milioni di euro del primo semestre 2016.

L'indebitamento finanziario netto (dopo differenze cambio) passa quindi dai 224,4 milioni di euro al 31 dicembre 2016 a 300,5 milioni di euro al 30 giugno 2016, con il rapporto di indebitamento finanziario netto/EBITDA che si attesta a 1,46x.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per la seconda metà dell'esercizio 2017 la Società prevede di continuare a registrare un favorevole trend di crescita, sia organica sia esterna, raccogliendo il contributo di tutte le aree geografiche. Tale crescita, trainata dai consistenti investimenti in marketing e comunicazione e dal costante focus sull'*execution*, favorirà l'incremento della profittabilità sostenuta dal continuo miglioramento dell'efficienza operativa e dall'aumento dimensionale del Gruppo. Amplifon prevede quindi di continuare a rafforzare la propria leadership sul mercato mondiale. La Società ribadisce la propria fiducia nell'implementazione ed esecuzione delle linee guida strategiche annunciate precedentemente e nel raggiungimento degli obiettivi di medio-lungo periodo.

I risultati del primo semestre 2017 saranno illustrati in data odierna alle ore 15:00 CET nel corso di una conference call con la comunità finanziaria. È possibile partecipare alla conference call chiamando uno dei seguenti numeri: +44 121 281 8003 (UK), +1 718 705 8794 (USA) oppure +39 02 805 88 11 (Italia). Altrimenti si può partecipare all'audiowebcast accedendo al seguente link: <http://services.choruscall.eu/links/amplifon170726.html>.

Prima dell'inizio della conference call, a partire dalle ore 14:30 (CET), alcune slide di presentazione verranno messe a disposizione sul sito web www.amplifon.com/corporate, nella sezione Investors (Presentazioni). Chi non avesse la possibilità di partecipare alla conference call, potrà eventualmente accedere alla registrazione della stessa, disponibile sino alle ore 24:00 (CET) del 30 luglio 2017 chiamando uno dei seguenti numeri: +44 121 281 8005 (UK), +1 718 705 8797 (USA) oppure +39 02 72 495 (Italia), codice di accesso: 965#.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Gabriele Galli, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/1998), che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.



Questo comunicato stampa contiene dichiarazioni previsionali (“forward-looking statements”). Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo Amplifon relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischiosità ed incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse una continua volatilità e un ulteriore deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

A proposito di Amplifon

Amplifon, società quotata sul segmento STAR di Borsa Italiana, è leader mondiale nelle soluzioni e nei servizi per l'udito per competenze retail, capacità di personalizzazione e attenzione al cliente. Attraverso una rete di circa 9.900 punti vendita, di cui 4.200 negozi diretti, 3.800 centri di servizio e 1.900 negozi affiliati, Amplifon è presente in 22 paesi nell'area EMEA (Italia, Francia, Olanda, Germania, Regno Unito, Irlanda, Spagna, Portogallo, Svizzera, Belgio, Lussemburgo, Ungheria, Egitto, Turchia, Polonia e Israele), America (USA, Canada e Brasile) e APAC (Australia, Nuova Zelanda e India). Con oltre 7.000 specialisti nella cura dell'udito, il Gruppo è impegnato a offrire i più elevati standard di servizio e la maggiore attenzione al cliente, al fine di garantire ai consumatori nel mondo la massima soddisfazione in ogni situazione d'ascolto. Per ulteriori informazioni sul Gruppo: www.amplifon.com/corporate.

Investor Relations

Amplifon S.p.A.

Francesca Rambaudi

Tel +39 02 5747 2261

francesca.rambaudi@amplifon.com

Media Relations:

Brunswick

Lidia Fornasiero/ Barbara Scalchi

Tel +39 02 9288 6200

amplifon@brunswickgroup.com



FATTURATO PER AREA GEOGRAFICA – I SEMESTRE 2017

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017	%	I Semestre 2016	%	Variazione	Variazione %	Effetto cambio	Variazione % in valuta locale	Crescita organica % (*)
Totale EMEA	418.527	67,1%	366.229	67,3%	52.298	14,3%	(2.593)	15,0%	7,0%
Totale America	116.460	18,7%	101.471	18,6%	14.989	14,8%	3.597	11,3%	8,3%
Totale Asia e Oceania	87.989	14,1%	76.077	14,0%	11.912	15,7%	5.347	8,7%	6,7%
Strutture centrali e elisioni rapporti infragruppo	804	0,1%	434	0,1%	370	84,6%			
Totale	623.780	100,0%	544.211	100,0%	79.569	14,6%	6.351	13,4%	7,2%

(*) La crescita organica è calcolata come somma della crescita a parità di perimetro e le aperture

FATTURATO PER AREA GEOGRAFICA - II TRIMESTRE 2017

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2017	%	II Trimestre 2016	%	Variazione	Variazione %	Effetto cambio	Variazione % in valuta locale	Crescita organica % (*)
Totale EMEA	223.349	68,2%	196.330	67,8%	27.019	13,8%	(1.104)	14,4%	5,6%
Totale America	58.722	17,9%	51.489	17,8%	7.233	14,0%	1.415	11,3%	8,2%
Totale Asia e Oceania	45.163	13,8%	41.642	14,4%	3.521	8,5%	1.742	4,3%	2,2%
Strutture centrali e elisioni rapporti infragruppo	448	0,1%	230	0,0%	218	93,9%			
Totale	327.682	100,0%	289.691	100,0%	37.991	13,1%	2.053	12,4%	5,6%

(*) La crescita organica è calcolata come somma della crescita a parità di perimetro e le aperture



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO – I SEMESTRE 2017

	I Semestre 2017				I Semestre 2016				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	623.780	-	623.780	100,0%	544.211	-	544.211	100,0%	14,6%
Costi operativi	(521.608)	(2.540)	(524.148)	-83,6%	(455.709)	-	(455.709)	-83,7%	14,5%
Altri proventi e costi	1.226	-	1.226	0,2%	(511)	(2.502)	(3.013)	-0,1%	-339,9%
Margine operativo lordo (EBITDA)	103.398	(2.540)	100.858	16,6%	87.991	(2.502)	85.489	16,2%	17,5%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(21.479)	-	(21.479)	-3,4%	(18.149)	-	(18.149)	-3,3%	18,3%
Risultato operativo ante amm. marchi, liste clienti, patti di non conc. e diritti di affitto (EBITA)	81.919	(2.540)	79.379	13,1%	69.842	(2.502)	67.340	12,8%	17,3%
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(8.953)	-	(8.953)	-1,4%	(7.640)	-	(7.640)	-1,4%	17,2%
Risultato operativo (EBIT)	72.966	(2.540)	70.426	11,7%	62.202	(2.502)	59.700	11,4%	17,3%
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	197	-	197	0,0%	190	-	190	0,0%	3,7%
Oneri finanziari netti	(9.670)	-	(9.670)	-1,6%	(9.332)	-	(9.332)	-1,7%	3,6%
Differenze cambio e strumenti di copertura non hedge accounting	15	-	15	0,0%	(191)	-	(191)	0,0%	-107,9%
Utile (perdita) prima delle imposte	63.508	(2.540)	60.968	10,2%	52.869	(2.502)	50.367	9,7%	20,1%
Imposte	(23.699)	802	(22.897)	-3,8%	(21.421)	786	(20.635)	-3,9%	10,6%
Risultato economico del Gruppo e di terzi	39.809	(1.738)	38.071	6,4%	31.448	(1.716)	29.732	5,8%	26,6%
Utile (perdita) di terzi	14	-	14	0,0%	105	-	105	0,0%	-86,7%
Utile (perdita) del Gruppo	39.795	(1.738)	38.057	6,4%	31.343	(1.716)	29.627	5,8%	27,0%



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO – II TRIMESTRE 2017

	Il Trimestre 2017				Il Trimestre 2016				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	327.682	-	327.682	100,0%	289.691	-	289.691	100,0%	13,1%
Costi operativi	(266.842)	(2.540)	(269.382)	-81,4%	(236.065)	-	(236.065)	-81,5%	13,0%
Altri proventi e costi	1.698	-	1.698	0,5%	370	(2.502)	(2.132)	0,1%	358,9%
Margine operativo lordo (EBITDA)	62.538	(2.540)	59.998	19,1%	53.996	(2.502)	51.494	18,6%	15,8%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(10.914)	-	(10.914)	-3,3%	(9.228)	-	(9.228)	-3,2%	18,3%
Risultato operativo ante amm. marchi, liste clienti, patti di non conc. e diritti di affitto (EBITA)	51.624	(2.540)	49.084	15,8%	44.768	(2.502)	42.266	15,5%	15,3%
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(4.654)	-	(4.654)	-1,4%	(3.933)	-	(3.933)	-1,4%	18,3%
Risultato operativo (EBIT)	46.970	(2.540)	44.430	14,3%	40.835	(2.502)	38.333	14,1%	15,0%
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	104	-	104	0,0%	15	-	15	0,0%	593,3%
Oneri finanziari netti	(4.837)	-	(4.837)	-1,5%	(4.585)	-	(4.585)	-1,6%	5,5%
Differenze cambio e strumenti di copertura non hedge accounting	(45)	-	(45)	0,0%	(135)	-	(135)	0,0%	-66,7%
Utile (perdita) prima delle imposte	42.192	(2.540)	39.652	12,9%	36.130	(2.502)	33.628	12,5%	16,8%
Imposte	(15.194)	802	(14.392)	-4,6%	(13.254)	786	(12.468)	-4,6%	14,6%
Risultato economico del Gruppo e di terzi	26.998	(1.738)	25.260	8,2%	22.876	(1.716)	21.160	7,9%	18,0%
Utile (perdita) di terzi	(14)	-	(14)	0,0%	106	-	106	0,0%	-113,2%
Utile (perdita) del Gruppo	27.012	(1.738)	25.274	8,2%	22.770	(1.716)	21.054	7,9%	18,6%



INFORMATIVA PER SETTORE

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017					I Semestre 2016				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (*)	Totale	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (*)	Totale
Ricavi netti	418.527	116.460	87.989	804	623.780	366.229	101.471	76.077	434	544.211
EBITDA	67.922	21.723	25.152	(13.939)	100.858	57.791	18.967	23.193	(14.462)	85.489
% sui ricavi	16,2%	18,7%	28,6%	-2,2%	16,2%	15,8%	18,7%	30,5%	-2,7%	15,7%
EBITDA ricorrente	70.462	21.723	25.152	(13.939)	103.398	57.791	18.967	23.193	(11.960)	87.991
% sui ricavi	16,8%	18,7%	28,6%	-2,2%	16,6%	15,8%	18,7%	30,5%	-2,2%	16,2%
EBIT	48.956	19.259	18.533	(16.322)	70.426	41.651	16.800	17.668	(16.419)	59.700
% sui ricavi	11,7%	16,5%	21,1%	-2,6%	11,3%	11,4%	16,6%	23,2%	-3,0%	11,0%

(*) L'incidenza percentuale dei costi centrali è determinata con riferimento al fatturato totale del Gruppo

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2017					II Trimestre 2016				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (*)	Totale	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (*)	Totale
Ricavi netti	223.349	58.722	45.163	448	327.682	196.330	51.489	41.642	230	289.691
EBITDA	42.083	11.898	13.145	(7.128)	59.998	37.063	9.485	13.844	(8.898)	51.494
% sui ricavi	18,8%	20,3%	29,1%	-2,2%	18,3%	18,9%	18,4%	33,2%	-3,1%	17,8%
EBITDA ricorrente	44.623	11.898	13.145	(7.128)	62.538	37.063	9.485	13.844	(6.396)	53.996
% sui ricavi	20,0%	20,3%	29,1%	-2,2%	19,1%	18,9%	18,4%	33,2%	-2,2%	18,6%
EBIT	32.127	10.684	9.884	(8.265)	44.430	28.881	8.417	11.007	(9.972)	38.333
% sui ricavi	14,4%	18,2%	21,9%	-2,5%	13,6%	14,7%	16,3%	26,4%	-3,4%	13,2%

(*) L'incidenza percentuale dei costi centrali è determinata con riferimento al fatturato totale del Gruppo



DETTAGLIO POSTE NON RICORRENTI

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017	I Semestre 2016	II Trimestre 2017	II Trimestre 2016
Costi per ristrutturazione a seguito delle acquisizioni delle attività retail di AudioNova in Francia e Portogallo	(2.540)	-	(2.540)	-
Commissioni per consulenze professionali nell'ambito di un progetto di acquisizione non completato	-	(2.502)	-	(2.502)
Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)	(2.540)	(2.502)	(2.540)	(2.502)
Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)	(2.540)	(2.502)	(2.540)	(2.502)
Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte	(2.540)	(2.502)	(2.540)	(2.502)
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	802	786	802	786
Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto	(1.738)	(1.716)	(1.738)	(1.716)



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Avviamento	673.331	635.132	38.199
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	137.465	110.401	27.064
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	50.764	51.505	(741)
Immobilizzazioni materiali	130.206	119.794	10.412
Immobilizzazioni finanziarie	43.257	45.271	(2.014)
Altre attività finanziarie non correnti	7.379	6.214	1.165
Capitale immobilizzato	1.042.402	968.317	74.085
Rimanenze di magazzino	39.209	31.370	7.839
Crediti commerciali	134.656	127.278	7.378
Altri crediti	47.618	42.162	5.456
Attività di esercizio a breve (A)	221.483	200.810	20.673
Attività dell'esercizio	1.263.885	1.169.127	94.758
Debiti commerciali	(124.574)	(131.181)	6.607
Altri debiti	(135.131)	(121.037)	(14.094)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(4.499)	(2.346)	(2.153)
Passività di esercizio a breve (B)	(264.204)	(254.564)	(9.640)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(42.721)	(53.754)	11.033
Strumenti derivati	(8.130)	(10.212)	2.082
Imposte anticipate	44.209	40.744	3.465
Imposte differite passive	(68.945)	(62.405)	(6.540)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(60.878)	(59.341)	(1.537)
Passività per benefici ai dipendenti	(16.691)	(16.609)	(82)
Commissioni su finanziamenti	1.098	1.468	(370)
Altri debiti a medio-lungo termine	(29.379)	(26.127)	(3.252)
CAPITALE INVESTITO NETTO	860.965	782.081	78.884
Patrimonio netto del Gruppo	560.171	557.371	2.800
Patrimonio netto di terzi	258	289	(31)
Totale patrimonio netto	560.429	557.660	2.769
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	380.329	379.566	763
Indebitamento finanziario netto a breve termine	(79.793)	(155.145)	75.352
Totale indebitamento finanziario netto	300.536	224.421	76.115
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	860.965	782.081	78.884

PROFILO SCADENZA DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(milioni di Euro)	2017	2018	2019	2020 e oltre	Totale
Eurobond		(275,0)			(275,0)
Private placement				(100,9)	(100,9)
C/C bancari e interessi maturati	(21,2)				(21,2)
Altri	(12,7)	(4,6)	(1,1)	(0,6)	(19,0)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	115,6				115,6
Totale	81,6	(279,6)	(1,1)	(101,5)	(300,5)



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2017	I Semestre 2016
Risultato operativo (EBIT)	70.426	59.700
Ammortamenti e svalutazioni	30.432	25.789
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	16.477	9.688
Oneri finanziari netti	(8.910)	(8.767)
Imposte pagate	(16.632)	(20.934)
Variazioni del capitale circolante	(30.512)	(24.665)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)	61.281	40.811
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(28.755)	(20.857)
Free cash flow (A+B)	32.526	19.954
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(75.314)	(15.465)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni, titoli e riduzione di <i>earn-out</i> (D)	19	18
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)	(104.050)	(36.304)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento	(42.769)	4.507
Dividendi	(15.271)	(9.427)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	(75)	-
Acquisto di azioni proprie	(15.629)	(7.511)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	(3)	1.196
Variazione di altre attività immobilizzate e strumenti derivati	(793)	892
Flusso monetario netto di periodo	(74.540)	(10.343)
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	(224.421)	(204.911)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(1.575)	1.453
Variazione della posizione finanziaria netta	(74.540)	(10.343)
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo	(300.536)	(213.801)

Fine Comunicato n.0525-113

Numero di Pagine: 15