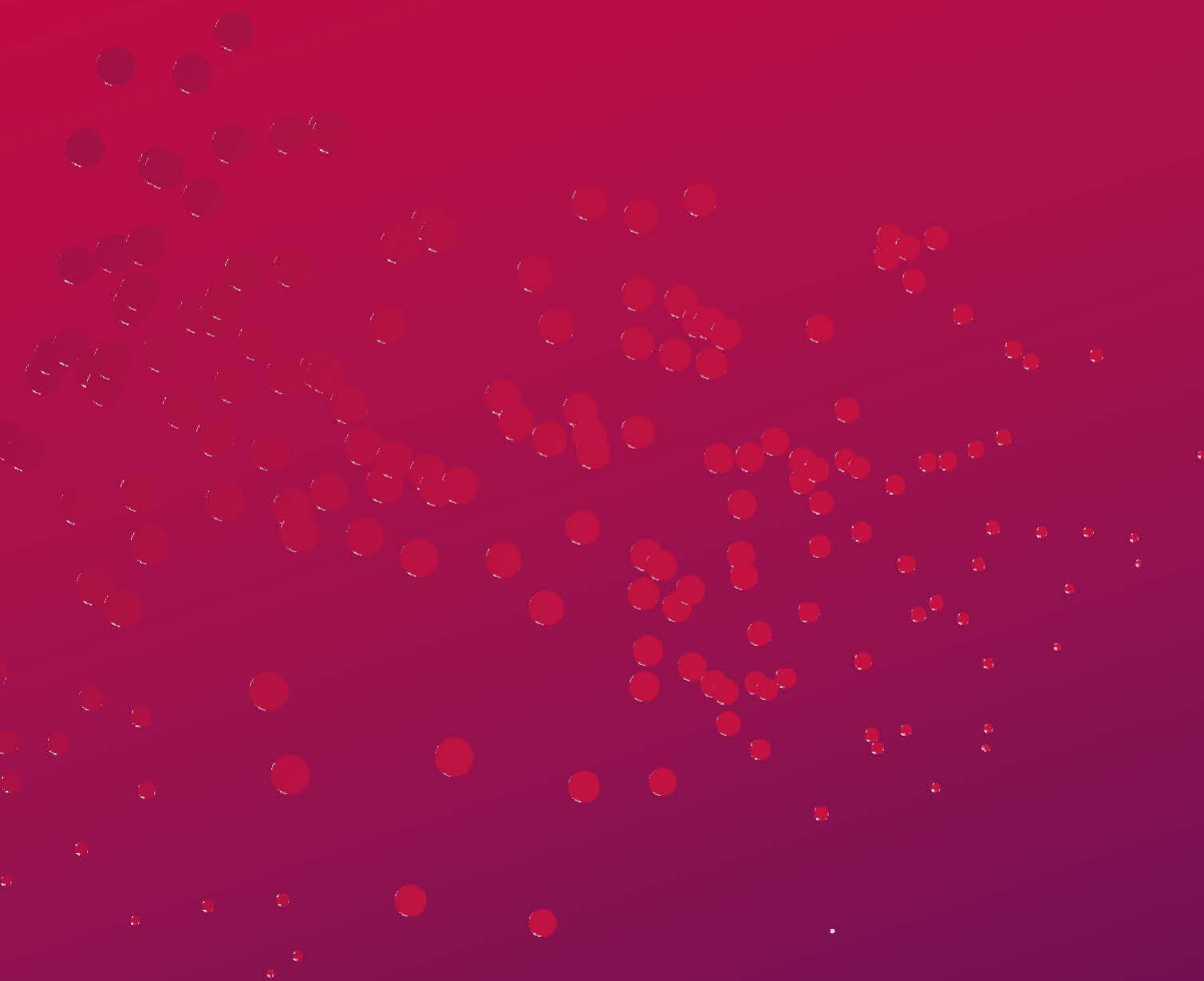




Resoconto Intermedio di Gestione
al 31 marzo 2018



INDICE

PREMESSA	4
RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2018	5
MODIFICHE DELLE POLITICHE CONTABILI.....	6
HIGHLIGHTS DEL PERIODO	7
PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI.....	8
INDICATORI	9
INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI.....	11
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	13
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	14
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO	16
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA	17
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE	28
ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA	38
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	39
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE DI COMMENTO PER IL PERIODO 1 GENNAIO – 31 MARZO 2018	41
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA	42
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	44
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	45
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	46
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	48
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	49
NOTE ESPLICATIVE	50

1.	Informazioni generali	50
2.	Modifiche delle politiche contabili.....	51
3.	Acquisizioni e avviamento	54
4.	Immobilizzazioni immateriali	55
5.	Immobilizzazioni materiali	56
6.	Impatto derivante dalle modifiche delle politiche contabili.....	57
7.	Capitale sociale.....	58
8.	Posizione finanziaria netta	59
9.	Passività finanziarie	61
10.	Imposte.....	64
11.	Utile (perdita) per azione	64
12.	Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate	65
13.	Impegni, rischi, incertezze e passività potenziali	68
14.	Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari	68
15.	Conversione di bilanci delle imprese estere	68
16.	Informativa settoriale.....	69
17.	Criteri di valutazione	74
18.	Eventi successivi	78
ALLEGATI		80
Area di consolidamento		80
Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi delle disposizioni del comma 2 art. 154 – bis del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza).....		83

PREMESSA

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi *dall'International Accounting Standards Board (IASB)* e omologati dall'Unione Europea, e deve essere letto insieme all'informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 che include un approfondimento sui rischi e incertezze che possono influire sui risultati operativi o posizione finanziaria del Gruppo.

RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE

AL 31 MARZO 2018

MODIFICHE DELLE POLITICHE CONTABILI

Nuovi principi contabili

Dal 1 gennaio 2018 il Gruppo ha adottato il principio IFRS 15 “Ricavi da contratti con i clienti” e il principio IFRS 9 “Strumenti finanziari” che hanno comportato modifiche delle politiche contabili e in alcuni casi rettifiche degli importi rilevati in bilancio.

Il principio IFRS 15 “Ricavi da contratti con i clienti” ha determinato l’adozione di specifici e nuovi criteri per l’allocazione del corrispettivo tra le diverse *performance obligations* previste dal contratto con il cliente: apparecchio acustico e le sue attività di *fitting*, che rappresentano un’obbligazione unica ed inscindibile, servizi *post-vendita*, garanzie estese, prodotti accessori (pile, *kit* di pulizia) ed è stato applicato retroattivamente contabilizzando l’effetto cumulativo dalla data dell’applicazione iniziale con un decremento del patrimonio netto iniziale di 44 milioni di Euro.

I dati comparativi non sono stati rideterminati mentre i dati del periodo in esame vengono anche esposti senza l’applicazione dell’IFRS 15. Le analisi comparative che seguono si riferiscono, se non diversamente specificato, ai dati 2018 senza l’applicazione dell’IFRS 15.

Anche il principio IFRS 9 “Strumenti finanziari” che prevede un diverso modello di classificazione e valutazione delle attività finanziarie introducendo il concetto di perdite attese è stato applicato in modo retrospettivo al 1° gennaio 2018 con una riduzione del patrimonio netto di apertura di poco più di un milione di Euro.

HIGHLIGHTS DEL PERIODO

Nei primi tre mesi del 2018, nonostante il periodo comparativo particolarmente sfidante, il Gruppo Amplifon ha proseguito la forte crescita conseguendo risultati molto positivi.

L'efficacia delle nuove iniziative di *marketing*, l'ulteriore sviluppo della rete commerciale nei mercati chiave, l'innovativo modello di servizio e le capacità di esecuzione hanno consentito di raggiungere importanti risultati sia in termini di ricavi sia di profittabilità.

I risultati dei primi tre mesi dell'anno si sono chiusi con:

- un fatturato, determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile (IFRS 15) in vigore dal primo gennaio, pari a Euro 309.407 migliaia. Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente tale fatturato sarebbe stato pari a Euro 310.341 migliaia (+4,8% rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente e +9,7% a cambi costanti);
- un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 43.225 migliaia determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile (IFRS 15). Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente tale margine sarebbe stato pari a Euro 44.001 migliaia in crescita, nonostante l'avverso effetto traslativo dei tassi di cambio, del +7,7% rispetto ai primi tre mesi del 2017;
- un risultato netto positivo di Euro 14.603 migliaia determinato con l'applicazione dei nuovi principi contabili in vigore dal primo gennaio. Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15, il risultato netto sarebbe stato pari a Euro 15.244 migliaia (+19,3% rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente).

L'indebitamento finanziario netto ammonta al 31 marzo 2018 a Euro 320.135 migliaia con incremento di Euro 23.870 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017.

L'incremento del debito è la diretta conseguenza degli investimenti netti in acquisizioni effettuati nel periodo (Euro 24.996 migliaia) e degli acquisti di azioni proprie (Euro 6.753 migliaia).

La gestione operativa ordinaria ha confermato, anche nel trimestre più debole dell'anno e che risente dei maggiori pagamenti a fornitori e collaboratori maturati nell'ultima parte dell'anno precedente, l'ottimo livello di generazione di cassa derivante dall'attività ordinaria (*free cash flow*) che è stato positivo per Euro 8.371 migliaia (Euro 2.118 migliaia nei primi tre mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito investimenti operativi per Euro 11.014 migliaia (Euro 13.190 migliaia nel primo trimestre 2017).

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2018		I Trimestrale 2018 @ IFRS 2017 (*)		I Trimestrale 2017 (**)		Variazione % @ IFRS 2017
Dati economici:							
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	309.407	100,0%	310.341	100,0%	296.098	100,0%	4,8%
Margine operativo lordo (EBITDA)	43.225	14,0%	44.001	14,2%	40.860	13,8%	7,7%
Risultato operativo ante ammortamento liste clienti (EBITA)	31.611	10,2%	32.388	10,4%	30.294	10,2%	6,9%
Risultato operativo (EBIT)	26.549	8,6%	27.326	8,8%	25.996	8,8%	5,1%
Risultato ante imposte	21.831	7,1%	22.607	7,3%	21.317	7,2%	6,1%
Risultato netto del Gruppo	14.603	4,7%	15.244	4,9%	12.783	4,3%	19,3%

(migliaia di Euro)	31/03/2018 @ IFRS 2018	31/12/2017 (**)	Variazione
Dati patrimoniali e finanziari:			
Capitale immobilizzato	1.098.100	1.078.562	19.538
Capitale investito netto	856.637	884.683	(28.046)
Patrimonio netto del Gruppo	536.862	588.681	(51.819)
Patrimonio netto totale	536.502	588.418	(51.916)
Indebitamento finanziario netto	320.135	296.265	23.870

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2018	I Trimestrale 2017 (**)
Free cash flow		
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(25.081)	(50.340)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	85	(1)
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(6.023)	(6.815)
Flusso monetario netto di periodo	(22.648)	(55.038)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(1.222)	415
Flusso monetario netto di periodo con effetto derivante dalla variazione dei cambi	(23.870)	(54.623)

(*) dati 2018 senza applicazione del principio contabile IFRS 15 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2017

(**) dati *as reported* 2017

- **EBITDA** rappresenta il risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali.
- **EBITA** rappresenta il risultato operativo prima dell'ammortamento e svalutazioni delle liste clienti, marchi e patti di non concorrenza da aggregazioni d'impres.
- **EBIT** rappresenta il risultato operativo prima degli oneri e proventi finanziari e delle imposte
- Il **free cash flow** rappresenta il flusso monetario delle attività d'esercizio e d'investimento operativo prima dei flussi monetari impiegati in acquisizioni e pagamento di dividendi e dei flussi impiegati/generati dalle altre attività di finanziamento.

INDICATORI

	31/03/2018 @ IFRS 2018	31/12/2017 (*)	31/03/2017 (*)
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	320.135	296.265	279.044
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	536.502	588.418	579.741
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	536.862	588.681	579.426
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	0,60	0,50	0,48
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	0,60	0,50	0,48
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	1,44	1,35	1,39
EBITDA/oneri finanziari netti	13,01	12,76	11,66
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,066670	0,45906	0,05836
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,065270	0,44779	0,05701
Utile (perdita) base delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,066670	0,43369	0,05836
Utile (perdita) diluito delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,065270	0,42302	0,05701
Patrimonio netto per azione (Euro)	2,453	2,686	2,649
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	14,450	12,840	11,300
Prezzo massimo del periodo (Euro)	14,610	13,700	11,400
Prezzo minimo del periodo (Euro)	12,590	8,415	8,415
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	5,891	4,781	4,266
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	3.270,60	2.906,08	2.557,02
Numero di azioni in circolazione	218.857.167	219.174.784	218.762.076

(*) dati *as reported* 2017

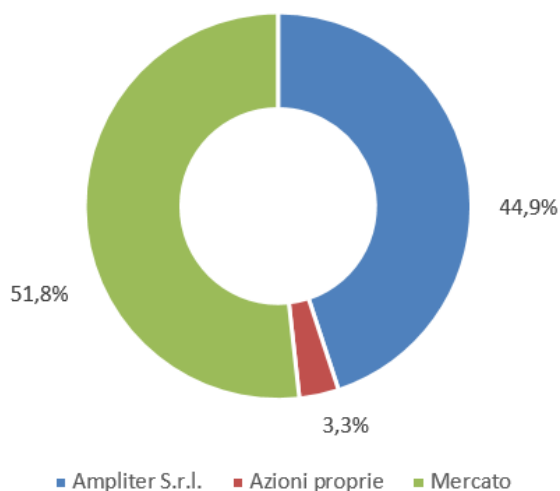
- L'indicatore **indebitamento finanziario netto/patrimonio netto** è il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto totale.
- L'indicatore **indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo** è il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto di Gruppo.
- L'indicatore **indebitamento finanziario netto/EBITDA** è il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e l'EBITDA degli ultimi 4 trimestri (determinato con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo).
- L'indicatore **EBITDA/oneri finanziari netti** è il rapporto tra l'EBITDA degli ultimi 4 trimestri (determinato con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo) e il saldo netto degli interessi attivi e passivi degli stessi ultimi 4 trimestri.
- L'**utile (base) per azione (EPS) (Euro)** è ottenuto dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, considerando gli acquisti e le vendite di azioni proprie rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.
- L'**utile (diluito) per azione (EPS) (Euro)** è ottenuto dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, rettificato dagli effetti diluitivi delle azioni potenziali. Nel computo delle azioni in circolazione, gli acquisti e le vendite di azioni proprie sono considerati rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.

- L'**utile (base) delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)** è ottenuto dividendo l'utile netto dell'anno delle operazioni ricorrenti attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, considerando gli acquisti e le vendite di azioni proprie rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.
- L'**utile (diluito) delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)** è ottenuto dividendo l'utile netto del periodo delle operazioni ricorrenti attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante il periodo, rettificato dagli effetti diluitivi delle azioni potenziali. Nel computo delle azioni in circolazione, gli acquisti e le vendite di azioni proprie sono considerati rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.
- Il **patrimonio netto per azione (Euro)** è il rapporto tra il patrimonio netto di Gruppo e il numero di azioni in circolazione.
- Il **prezzo alla fine del periodo (Euro)** è il prezzo di chiusura dell'ultima giornata di negoziazione del periodo.
- **Prezzo massimo (Euro) e prezzo minimo (Euro)** sono rispettivamente il prezzo massimo e il prezzo minimo dell'azione dal primo gennaio alla fine del periodo corrente.
- L'indicatore **prezzo azione/patrimonio netto per azione** è il rapporto tra il prezzo dell'azione alla chiusura del mercato dell'ultimo giorno del periodo e il patrimonio netto per azione.
- La **capitalizzazione di mercato** è il prodotto del corso dell'azione alla chiusura del mercato dell'ultimo giorno del periodo e il numero di azioni in circolazione.
- Il **numero di azioni in circolazione** è il numero di azioni rappresentanti il capitale sociale al netto delle azioni proprie.

INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI

Principali Azionisti

I principali azionisti di Amplifon S.p.A. alla data del 31 marzo 2018 sono:



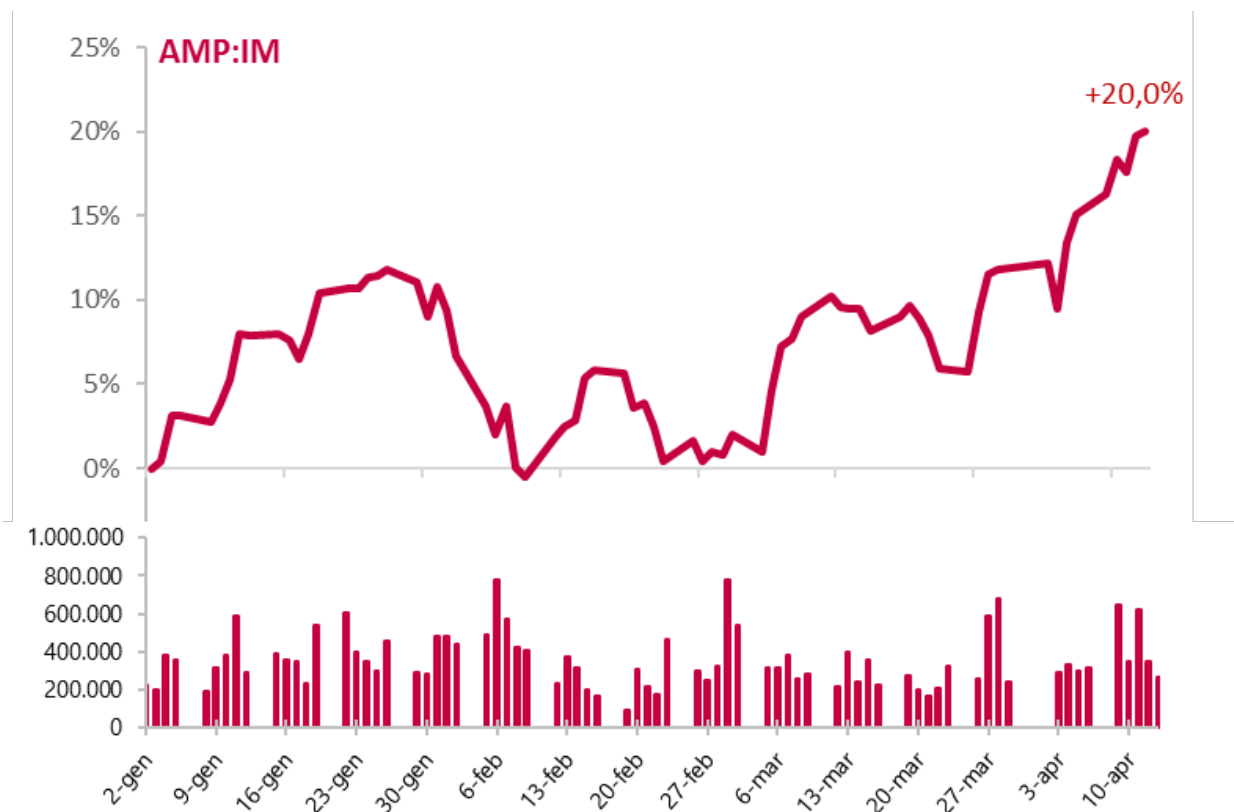
Socio	N. azioni	% sul capitale sociale	% sul totale del capitale in diritti di voto
Ampliter S.r.l.	101.715.003	44,94%	61,83%
Azioni proprie	7.481.663	3,31%	2,27%
Mercato	117.141.914	51,75%	35,90%
Totale	226.338.580 (*)	100,00%	100,00%

(*) Numero delle azioni relativo al capitale sociale iscritto al Registro delle Imprese il 31 marzo 2018

Ai sensi dell'art. 2497 c.c. s'informa che Amplifon S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento né da parte della controllante diretta Ampliter S.r.l. né da parte delle controllanti indirette.

Le azioni della capogruppo Amplifon S.p.A. sono quotate al Mercato Telematico Azionario (MTA) dal 27 giugno 2001 e dal 10 settembre 2008 sul segmento STAR. Il titolo Amplifon fa inoltre parte dell'indice FTSE Italia Mid Cap.

Il grafico che segue evidenzia l'andamento del prezzo del titolo Amplifon e i relativi volumi di scambio dal 2 gennaio 2018 al 13 aprile 2018.



Al 31 marzo 2018 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 3.270,60 milioni.

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon nel periodo 2 gennaio 2018 – 29 marzo 2018, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 4.835.687,72;
- un volume medio giornaliero di 352.829 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 22.228.219 azioni, pari al 10,16% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trim. 2018 @ IFRS 2018	%	I Trim. 2018 @ IFRS 2017 (*)	%	I Trim. 2017 (**)	%	Variazione @ IFRS 2017	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	309.407	100,0%	310.341	100,0%	296.098	100,0%	14.243	4,8%
Costi operativi	(267.242)	-86,4%	(267.400)	-86,2%	(254.766)	-86,0%	(12.634)	5,0%
Altri proventi e costi	1.060	0,4%	1.060	0,3%	(472)	-0,2%	1.532	324,6%
Margine operativo lordo (EBITDA)	43.225	14,0%	44.001	14,2%	40.860	13,8%	3.141	7,7%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(11.614)	-3,8%	(11.613)	-3,7%	(10.566)	-3,6%	(1.047)	9,9%
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza ed avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	31.611	10,2%	32.388	10,4%	30.294	10,2%	2.094	6,9%
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(5.062)	-1,6%	(5.062)	-1,6%	(4.298)	-1,5%	(764)	17,8%
Risultato operativo (EBIT)	26.549	8,6%	27.326	8,8%	25.996	8,8%	1.330	5,1%
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	149	0,0%	149	0,0%	92	0,0%	57	62,0%
Oneri finanziari netti	(4.598)	-1,5%	(4.598)	-1,5%	(4.834)	-1,6%	236	-4,9%
Differenze cambio e strumenti di copertura non-hedge accounting	(269)	0,0%	(270)	-0,1%	63	0,0%	(333)	-528,6%
Utile (perdita) prima delle imposte	21.831	7,1%	22.607	7,3%	21.317	7,2%	1.290	6,1%
Imposte	(7.277)	-2,4%	(7.411)	-2,4%	(8.507)	-2,9%	1.096	-12,9%
Risultato economico del Gruppo e di terzi	14.554	4,7%	15.196	4,9%	12.810	4,3%	2.386	18,6%
Utile (perdita) di terzi	(49)	0,0%	(48)	0,0%	27	0,0%	(75)	-277,8%
Utile (perdita) del Gruppo	14.603	4,7%	15.244	4,9%	12.783	4,3%	2.461	19,3%

(*) dati 2018 senza applicazione del principio contabile IFRS 15 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2017

(**) dati *as reported* 2017

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Lo schema dello Stato Patrimoniale riclassificato aggrega i valori attivi e passivi dello schema legale di Stato Patrimoniale secondo i criteri della funzionalità alla gestione dell'impresa, suddivisa convenzionalmente nelle tre funzioni fondamentali: l'investimento, l'esercizio e il finanziamento.

(migliaia di Euro)	31/03/2018 @ IFRS 2018	31/12/2017 (*)	Variazione
Avviamento	690.679	684.635	6.044
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	146.832	143.373	3.459
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	54.613	56.583	(1.970)
Immobilizzazioni materiali	143.182	143.003	179
Immobilizzazioni finanziarie (1)	39.890	43.392	(3.502)
Altre attività finanziarie non correnti (1)	22.904	7.576	15.328
Capitale immobilizzato	1.098.100	1.078.562	19.538
Rimanenze di magazzino	40.231	37.081	3.150
Crediti commerciali	124.043	132.792	(8.749)
Altri crediti	65.176	47.584	17.592
Attività di esercizio a breve (A)	229.450	217.457	11.993
Attività dell'esercizio	1.327.550	1.296.019	31.531
Debiti commerciali	(127.278)	(137.401)	10.123
Altri debiti (2)	(181.151)	(133.423)	(47.728)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(2.334)	(4.055)	1.721
Passività di esercizio a breve (B)	(310.763)	(274.879)	(35.884)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(81.313)	(57.422)	(23.891)
Strumenti derivati (3)	(12.369)	(9.866)	(2.503)
Imposte anticipate	81.861	45.300	36.561
Imposte differite passive	(80.581)	(60.044)	(20.537)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(40.938)	(65.390)	24.452
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(16.610)	(16.717)	107
Commissioni su finanziamenti (4)	520	632	(112)
Altri debiti a medio-lungo termine	(92.033)	(30.372)	(61.661)
CAPITALE INVESTITO NETTO	856.637	884.683	(28.046)
Patrimonio netto del Gruppo	536.862	588.681	(51.819)
Patrimonio netto di terzi	(360)	(263)	(97)
Totale patrimonio netto	536.502	588.418	(51.916)
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	119.912	119.193	719
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	200.223	177.072	23.151
Totale indebitamento finanziario netto	320.135	296.265	23.870
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	856.637	884.683	(28.046)

(*) dati as reported 2017

Note per la riconduzione dello Stato Patrimoniale riclassificato a quello obbligatorio:

- (1) Le voci “immobilizzazioni finanziarie” e “altre attività finanziarie non correnti” comprendono le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, attività finanziarie valutate a *fair value* a conto economico e altre attività non correnti;
- (2) la voce “altri debiti” comprende altri debiti, ratei e risconti passivi, la quota corrente delle passività per benefici ai dipendenti e debiti tributari;
- (3) la voce “strumenti derivati” comprende gli strumenti finanziari derivati *cash flow hedge* che non rientrano nella voce “indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine”;
- (4) La voce “commissioni su finanziamenti” è esposta nello Stato Patrimoniale a diretta deduzione delle voci “debiti finanziari” e “passività finanziarie” rispettivamente per la quota a breve e per quella a medio-lungo termine.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO

Il presente rendiconto finanziario costituisce una versione sintetica dello schema di rendiconto riclassificato riportato nelle pagine successive della relazione e consente, partendo dal risultato operativo, di avere un'immediata indicazione dei flussi monetari generati o assorbiti dalle funzioni di esercizio, investimento e finanziamento.

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2018	I Trimestrale 2017 (*)
Risultato operativo (EBIT)	26.549	25.996
Ammortamenti e svalutazioni	16.675	14.864
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	5.204	6.561
Oneri finanziari netti	(4.722)	(4.410)
Imposte pagate	(9.311)	(5.489)
Variazioni del capitale circolante	(15.443)	(22.631)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)	18.952	14.891
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(10.581)	(12.773)
Free cash flow (A+B)	8.371	2.118
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(25.081)	(50.340)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni e titoli (D)	85	(1)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)	(35.577)	(63.114)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento	(16.625)	(48.223)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	(90)	-
Acquisto di azioni proprie	(6.753)	(6.923)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	(8)	400
Variazione di altre attività immobilizzate e strumenti derivati	828	(292)
Flusso monetario netto di periodo	(22.648)	(55.038)
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	(296.265)	(224.421)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(1.222)	415
Variazione della posizione finanziaria netta	(22.648)	(55.038)
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo	(320.135)	(279.044)

(*) dati as reported 2017

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

Situazione economica consolidata per settore e area geografica (*)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2018 - @ IFRS 2018				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	215.729	51.800	41.295	583	309.407
Costi operativi	(185.818)	(42.832)	(30.007)	(8.585)	(267.242)
Altri proventi e costi	499	(8)	395	174	1.060
Margine operativo lordo (EBITDA)	30.410	8.960	11.683	(7.828)	43.225
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(7.540)	(1.085)	(1.766)	(1.223)	(11.614)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impres (EBITA)	22.870	7.875	9.917	(9.051)	31.611
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(3.456)	(157)	(1.415)	(34)	(5.062)
Risultato operativo (EBIT)	19.414	7.718	8.502	(9.085)	26.549
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					149
Oneri finanziari netti					(4.598)
Differenze cambio e strumenti di copertura non-hedge accounting					(269)
Utile (perdita) prima delle imposte					21.831
Imposte					(7.277)
Risultato economico del Gruppo e di terzi					14.554
Utile (perdita) di terzi					(49)
Utile (perdita) del Gruppo					14.603

(*) Ai fini della informativa sui dati economici per area geografica si specifica che le strutture centrali sono collocate nell'area EMEA.

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2017 (*)				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	195.178	57.738	42.826	356	296.098
Costi operativi	(168.815)	(47.996)	(30.763)	(7.192)	(254.766)
Altri proventi e costi	(524)	83	(56)	25	(472)
Margine operativo lordo (EBITDA)	25.839	9.825	12.007	(6.811)	40.860
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(6.811)	(1.081)	(1.649)	(1.025)	(10.566)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresa (EBITA)	19.028	8.744	10.358	(7.836)	30.294
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(2.199)	(169)	(1.709)	(221)	(4.298)
Risultato operativo (EBIT)	16.829	8.575	8.649	(8.057)	25.996
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					92
Oneri finanziari netti					(4.834)
Differenze cambio e strumenti di copertura <i>non-hedge accounting</i>					63
Utile (perdita) prima delle imposte					21.317
Imposte					(8.507)
Risultato economico del Gruppo e di terzi					12.810
Utile (perdita) di terzi					27
Utile (perdita) del Gruppo					12.783

 (*) dati *as reported* 2017

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2018	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2017 (*)	I Trimestrale 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2017	Variazione % @ IFRS 2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	309.407	310.341	296.098	14.243	4,8%

(*) dati 2018 senza applicazione del principio contabile IFRS 15 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2017

(**) dati *as reported* 2017

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi tre mesi del 2018 determinati con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono pari a Euro 309.407 migliaia.

Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente i ricavi sarebbero stati pari a Euro 310.341 migliaia con un incremento pari a Euro 14.243 migliaia (+4,8%) rispetto al periodo comparativo, legato per Euro 16.034 migliaia (+5,4%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 12.631 migliaia (+4,3%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 14.422 migliaia (-4,9%).

La tabella che segue mostra la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per settore:

(migliaia di Euro)	I Trim. 2018 @ IFRS 2018	%	I Trim. 2018 @ IFRS 2017 (*)	%	I Trim. 2017 (**)	%	Variazione @ IFRS 2017	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale
EMEA	215.729	69,8%	216.556	69,8%	195.178	65,9%	21.378	11,0%	(1.726)	11,9%
America	51.800	16,7%	51.943	16,7%	57.738	19,5%	(5.795)	-10,0%	(7.880)	3,6%
Asia e Oceania	41.295	13,3%	41.259	13,3%	42.826	14,5%	(1.567)	-3,7%	(4.816)	7,6%
Strutture Centrali	583	0,2%	583	0,2%	356	0,1%	227	63,8%		
Totale	309.407	100,0%	310.341	100,0%	296.098	100,0%	14.243	4,8%	(14.422)	9,7%

(*) dati 2018 senza applicazione del principio contabile IFRS 15 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2017

(**) dati *as reported* 2017

Europa, Medio Oriente e Africa

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2018	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2017 (*)	I Trimestrale 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2017	Variazione % @ IFRS 2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	215.729	216.556	195.178	21.378	11,0%

(*) dati 2018 senza applicazione del principio contabile IFRS 15 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2017

(**) dati *as reported* 2017

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2018 determinati con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono pari a Euro 215.729 migliaia.

Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente i ricavi sarebbero stati pari a Euro 216.556 migliaia con un incremento pari a Euro 21.378 migliaia (+11,0%) rispetto al periodo comparativo, legato per Euro 12.013 migliaia (+6,2%) all'effetto delle acquisizioni, per Euro 11.091 migliaia (+5,7%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 1.726 migliaia (-0,9%).

In Italia continua la crescita dei ricavi sulla scia dell'ottima *performance* del 2017, trainata dalla strategia di comunicazione e dal lancio della nuova campagna di *marketing*. In Francia si è registrato un forte aumento dei ricavi, grazie in particolare al contributo delle acquisizioni. Ottimi i risultati registrati in Germania, grazie al contributo delle acquisizioni e alla crescita organica. Nella Penisola Iberica si registra un'eccezionale *performance*, trainata in Spagna dall'efficacia degli investimenti in pubblicità televisiva e dal contributo dei nuovi negozi aperti nell'ultimo anno; mentre in Portogallo dalle sinergie di *marketing* e dall'integrazione di MiniSom SA, acquisita nell'aprile 2017.

America

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2018	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2017 (*)	I Trimestrale 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2017	Variazione % @ IFRS 2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	51.800	51.943	57.738	(5.795)	-10,0%

(*) dati 2018 senza applicazione del principio contabile IFRS 15 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2017

(**) dati *as reported* 2017

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2018 determinati con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono pari a Euro 51.800 migliaia.

Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente i ricavi sarebbero stati pari a Euro 51.943 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.795 migliaia (-10,0%) dovuto alle variazioni dei tassi di cambio che hanno inciso negativamente per Euro 7.880 migliaia (-13,6%) che neutralizzano completamente gli effetti positivi per Euro 1.467 migliaia (+2,5%) legati alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi e per Euro 618 migliaia (+1,1%) alle acquisizioni.

Nonostante le condizioni meteorologiche sfavorevoli registrate nel mese di gennaio e il periodo comparativo particolarmente sfidante, l'area americana ha comunque registrato una crescita dei ricavi in valuta locale trainata dal *trend* di robusta crescita di Miracle-Ear negli Stati Uniti.

Asia e Oceania

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2018	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2017 (*)	I Trimestrale 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2017	Variazione % @ IFRS 2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	41.295	41.259	42.826	(1.567)	-3,7%

(*) dati 2018 senza applicazione del principio contabile IFRS 15 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2017

(**) dati *as reported* 2017

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2018 determinati con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono pari a Euro 41.295 migliaia.

Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente i ricavi sarebbero stati pari a Euro 41.259 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.567 migliaia (-3,7%) dovuto alle variazioni dei tassi di cambio che hanno inciso negativamente per Euro 4.816 migliaia (-11,3%) che hanno neutralizzato completamente gli effetti positivi per Euro 3.249 migliaia (+7,6%) legati alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi.

L'incremento dei ricavi in valuta locale è stato significativo in tutti i paesi dell'area: in Australia, in Nuova Zelanda e in India si è registrata, infatti, una solida crescita organica nonostante il periodo di confronto estremamente sfidante.

Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2018	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2017 (*)	I Trimestrale 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2017	Variazione % @ IFRS 2017
Margine operativo lordo (EBITDA)	43.225	44.001	40.860	3.141	7,7%

(*) dati 2018 senza applicazione del principio contabile IFRS 15 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2017

(**) dati *as reported* 2017

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 43.225 migliaia (14,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 44.001 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.141 migliaia (+7,7%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 3.004 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 14,2%, con un incremento di 0,4 punti percentuali (p.p.) rispetto al periodo comparativo.

La tabella che segue mostra la ripartizione dell'EBITDA per settore.

(migliaia di Euro)	I Trim. 2018 @ IFRS 2018	% su ricavi area	I Trim. 2018 @ IFRS 2017 (*)	% su ricavi area	I Trim. 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione @ IFRS 2017	Var. %
EMEA	30.410	14,1%	31.235	14,4%	25.839	13,2%	5.396	20,9%
America	8.960	17,3%	8.955	17,2%	9.825	17,0%	(870)	-8,9%
Asia e Oceania	11.683	28,3%	11.639	28,2%	12.007	28,0%	(368)	-3,1%
Strutture Centrali (***)	(7.828)	-2,5%	(7.828)	-2,5%	(6.811)	-2,3%	(1.017)	-14,9%
Totale	43.225	14,0%	44.001	14,2%	40.860	13,8%	3.141	7,7%

(*) dati 2018 senza applicazione del principio contabile IFRS 15 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2017

(**) dati *as reported* 2017

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

Europa, Medio Oriente e Africa

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 30.410 migliaia (14,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 31.235 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.396 migliaia (+20,9%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 188 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 14,4% con un incremento di 1,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Tali brillanti risultati sono stati ottenuti grazie all'incremento dei ricavi, ad una maggiore efficienza operativa nonostante i forti investimenti in *marketing* e al raggiungimento di una maggiore scala di grandezza in alcuni mercati chiave.

America

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 8.960 migliaia (17,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 8.955 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 870 migliaia (-8,9%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 1.430 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 17,2% con una crescita di 0,2 p.p. rispetto al periodo comparativo principalmente grazie all'efficienza operativa.

Asia e Oceania

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 11.683 migliaia (28,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 11.639 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 368 migliaia (-3,1%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 1.387 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 28,2% con una crescita di 0,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Strutture Centrali

I costi netti delle strutture di *Corporate* ovvero quelle funzioni centrali (organi sociali, direzione generale, sviluppo del *business*, *procurement*, tesoreria, affari legali, risorse umane, sistemi informativi, *global marketing* e *internal audit*) che non si qualificano come settori operativi ai sensi dell'IFRS 8, sono pari a Euro 7.828 migliaia nei primi tre mesi del 2018 (2,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 1.017 migliaia (+14,9%).

Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2018	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2017 (*)	I Trimestrale 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2017	Variazione % @ IFRS 2017
Margine operativo (EBIT)	26.549	27.326	25.996	1.330	5,1%

(*) dati 2018 senza applicazione del principio contabile IFRS 15 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2017

(**) dati *as reported* 2017

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 26.549 migliaia (8,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 27.326 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.330 migliaia (+5,1%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 2.450 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata all'8,8%, invariata rispetto al periodo comparativo.

La variazione è sostanzialmente allineata alla variazione del margine operativo lordo (EBITDA) sopra descritta.

La tabella che segue mostra la ripartizione dell'EBIT per settore:

(migliaia di Euro)	I Trim. 2018 @ IFRS 2018	% su ricavi area	I Trim. 2018 @ IFRS 2017 (*)	% su ricavi area	I Trim. 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione @ IFRS 2017	Var. %
EMEA	19.414	9,0%	20.239	9,3%	16.829	8,6%	3.410	20,3%
America	7.718	14,9%	7.713	14,8%	8.575	14,9%	(862)	-10,1%
Asia e Oceania	8.502	20,6%	8.458	20,5%	8.649	20,2%	(191)	-2,2%
Strutture Centrali (***)	(9.085)	-2,9%	(9.085)	-2,9%	(8.057)	-2,7%	(1.028)	-12,7%
Totale	26.549	8,6%	27.326	8,8%	25.996	8,8%	1.330	5,1%

(*) dati 2018 senza applicazione del principio contabile IFRS 15 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2017

(**) dati *as reported* 2017

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

Europa, Medio Oriente, Africa

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 19.414 migliaia (9,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 20.239 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.410 migliaia (+20,3%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 147 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 9,3% con un incremento di 0,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

America

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 7.718 migliaia (14,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 7.713 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 862 migliaia (-10,1%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 1.286 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 14,8% con una contrazione di 0,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Asia e Oceania

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 8.502 migliaia (20,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 8.458 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 191 migliaia (-2,2%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 1.018 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 20,5% con una crescita di 0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Strutture Centrali

Gli oneri netti a livello di risultato operativo (EBIT) delle strutture di *Corporate* sono pari a Euro 9.085 migliaia nei primi tre mesi 2018 (2,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 1.028 migliaia (+12,7%) rispetto al periodo comparativo.

Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2018	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2017 (*)	I Trimestrale 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2017	Variazione % @ IFRS 2017
Risultato prima delle imposte	21.831	22.607	21.317	1.290	6,1%

(*) dati 2018 senza applicazione del principio contabile IFRS 15 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2017

(**) dati *as reported* 2017

Il risultato prima delle imposte dei primi tre mesi del 2018 determinato con la applicazione dei nuovi principi contabili in vigore dal primo gennaio è pari a Euro 21.831 migliaia (7,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni). Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente il risultato prima delle imposte sarebbe ammontato a Euro 22.607 migliaia (7,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni determinati anch'essi senza la applicazione dell'IFRS 15), con un incremento pari a Euro 1.290 migliaia (+6,1%) rispetto al periodo comparativo, sostanzialmente allineato a quello del margine operativo (EBIT) commentato al precedente paragrafo: gli oneri finanziari sono infatti sostanzialmente invariati rispetto al primo trimestre dell'anno precedente a motivo della struttura dell'indebitamento lordo del Gruppo che sino al prossimo mese di luglio, quando verrà a scadenza l'Eurobond da Euro 275 milioni, è ancora collocato quasi completamente sul *capital market* con tasso di interesse fisso. Il rifinanziamento di tale scadenza è stato completato con debiti bancari a medio lungo termine che assicureranno a partire dal terzo trimestre dell'esercizio in corso un significativo risparmio in termini di interessi.

Risultato netto del Gruppo

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2018	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2017 (*)	I Trimestrale 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2017	Variazione % @ IFRS 2017
Risultato netto del Gruppo	14.603	15.244	12.783	2.461	19,3%

(*) dati 2018 senza applicazione del principio contabile IFRS 15 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2017

(**) dati *as reported* 2017

Il risultato netto del Gruppo dei primi tre mesi del 2018 determinato con la applicazione dei nuovi principi contabili in vigore dal primo gennaio è pari a Euro 14.603 migliaia (4,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni). Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente il risultato netto del Gruppo delle imposte sarebbe stato pari a Euro 15.244 migliaia (4,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni determinati anch'essi senza la applicazione dell'IFRS 15), con un incremento pari a Euro 2.461 migliaia (+19,3%) rispetto al periodo comparativo.

Oltre all'incremento del risultato prima delle imposte sopra descritto si è anche beneficiato di un decremento del *tax rate* che si attesta al 33,3% rispetto al 39,9% del periodo precedente principalmente grazie alla riduzione del *tax rate* negli Stati Uniti. Si ricorda che il primo trimestre, a causa della stagionalità, è quello che più degli altri risente dell'incidenza delle perdite registrate dalle consociate per le quali in base al principio della prudenza non sono stanziati imposte differite attive, al netto delle quali il *tax rate* ammonterebbe al 28,0%.

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

Situazione patrimoniale consolidata per area geografica (*)

(migliaia di Euro)	31/03/2018 - @ IFRS 2018				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	382.601	77.334	230.744	-	690.679
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	99.515	4.510	42.807	-	146.832
Software, licenze, altre imm. imm., immobilizzazioni in corso e acconti	36.148	11.512	6.953	-	54.613
Immobilizzazioni materiali	118.979	3.709	20.494	-	143.182
Immobilizzazioni finanziarie	2.502	37.388	-	-	39.890
Altre attività finanziarie non correnti	22.105	108	691	-	22.904
Capitale immobilizzato	661.850	134.561	301.689	-	1.098.100
Rimanenze di magazzino	38.096	304	1.831	-	40.231
Crediti commerciali	89.458	27.452	10.066	(2.933)	124.043
Altri crediti	56.348	6.677	2.158	(7)	65.176
Attività di esercizio a breve (A)	183.902	34.433	14.055	(2.940)	229.450
Attività dell'esercizio	845.752	168.994	315.744	(2.940)	1.327.550
Debiti commerciali	(85.559)	(32.368)	(12.284)	2.933	(127.278)
Altri debiti	(157.345)	(5.397)	(18.416)	7	(181.151)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(2.334)	-	-	-	(2.334)
Passività di esercizio a breve (B)	(245.238)	(37.765)	(30.700)	2.940	(310.763)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(61.336)	(3.332)	(16.645)	-	(81.313)
Strumenti derivati	(12.369)	-	-	-	(12.369)
Imposte anticipate	76.307	647	4.907	-	81.861
Imposte differite passive	(52.567)	(15.526)	(12.488)	-	(80.581)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(14.468)	(25.566)	(904)	-	(40.938)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(14.776)	(134)	(1.700)	-	(16.610)
Commissioni su finanziamenti	520	-	-	-	520
Altri debiti a medio-lungo termine	(88.605)	(1.417)	(2.011)	-	(92.033)
CAPITALE INVESTITO NETTO	494.556	89.233	272.848	-	856.637
Patrimonio netto del Gruppo					536.862
Patrimonio netto di terzi					(360)
Totale patrimonio netto					536.502
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					119.912
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					200.223
Totale indebitamento finanziario netto					320.135
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					856.637

(*) Le poste patrimoniali sono oggetto di analisi da parte dell'Amministratore Delegato e dal *Top Management* per area geografica senza separazione delle Strutture Centrali che restano nativamente incluse nell'area EMEA.

(migliaia di Euro)	31/12/2017 (*)				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	365.022	78.585	241.028	-	684.635
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	93.289	4.271	45.813	-	143.373
Software, licenze, altre imm.imm., immobilizzazioni in corso e acconti	37.401	12.188	6.994	-	56.583
Immobilizzazioni materiali	118.641	3.440	20.922	-	143.003
Immobilizzazioni finanziarie	2.490	40.902	-	-	43.392
Altre attività finanziarie non correnti	6.971	49	556	-	7.576
Capitale immobilizzato	623.814	139.435	315.313	-	1.078.562
Rimanenze di magazzino	34.640	314	2.127	-	37.081
Crediti commerciali	98.780	27.038	10.507	(3.533)	132.792
Altri crediti	37.158	6.513	3.920	(7)	47.584
Attività di esercizio a breve (A)	170.578	33.865	16.554	(3.540)	217.457
Attività dell'esercizio	794.392	173.300	331.867	(3.540)	1.296.019
Debiti commerciali	(93.277)	(32.166)	(15.491)	3.533	(137.401)
Altri debiti	(106.265)	(8.618)	(18.547)	7	(133.423)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(4.055)	-	-	-	(4.055)
Passività di esercizio a breve (B)	(203.597)	(40.784)	(34.038)	3.540	(274.879)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(33.019)	(6.919)	(17.484)	-	(57.422)
Strumenti derivati	(9.866)	-	-	-	(9.866)
Imposte anticipate	40.831	30	4.439	-	45.300
Imposte differite passive	(30.945)	(15.744)	(13.355)	-	(60.044)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(36.994)	(27.461)	(935)	-	(65.390)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(14.768)	(140)	(1.809)	-	(16.717)
Commissioni su finanziamenti	631	1	-	-	632
Altri debiti a medio-lungo termine	(28.865)	(100)	(1.407)	-	(30.372)
CAPITALE INVESTITO NETTO	510.819	89.102	284.762	-	884.683
Patrimonio netto del Gruppo					588.681
Patrimonio netto di terzi					(263)
Totale patrimonio netto					588.418
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					119.193
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					177.072
Totale indebitamento finanziario netto					296.265
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					884.683

(*) dati as reported 2017

Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2018 è pari a Euro 1.098.100 migliaia con un incremento di Euro 19.538 migliaia rispetto al valore di Euro 1.078.562 migliaia registrato al 31 dicembre 2017 e non rideterminato sulla base dei nuovi principi contabili applicati a partire dal 2018.

Le variazioni del periodo sono dovute a (i) investimenti operativi per Euro 11.014 migliaia; (ii) incrementi per acquisizioni pari a Euro 29.490 migliaia; (iii) ammortamenti e svalutazioni per Euro 16.666 migliaia; (iv) variazione delle altre attività a lungo termine in seguito all'applicazione del principio contabile IFRS 15 per Euro 16.729 migliaia; (v) altri decrementi netti di Euro 21.029 migliaia principalmente dovuti a oscillazioni negative dei tassi di cambio.

La tabella che segue mostra la ripartizione del capitale immobilizzato netto per area geografica.

(migliaia di Euro)	31/03/2018 @ IFRS 2018	31/12/2017 (*)	Variazione
EMEA			
Avviamento	382.601	365.022	17.579
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	99.515	93.289	6.226
Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	36.148	37.401	(1.253)
Immobilizzazioni materiali	118.979	118.641	338
Immobilizzazioni finanziarie	2.502	2.490	12
Altre attività finanziarie non correnti	22.105	6.971	15.134
Capitale immobilizzato	661.850	623.814	38.036
America			
Avviamento	77.334	78.585	(1.251)
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	4.510	4.271	239
Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	11.512	12.188	(676)
Immobilizzazioni materiali	3.709	3.440	269
Immobilizzazioni finanziarie	37.388	40.902	(3.514)
Altre attività finanziarie non correnti	108	49	59
Capitale immobilizzato	134.561	139.435	(4.874)
Asia e Oceania			
Avviamento	230.744	241.028	(10.284)
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	42.807	45.813	(3.006)
Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	6.953	6.994	(41)
Immobilizzazioni materiali	20.494	20.922	(428)
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	691	556	135
Capitale immobilizzato	301.689	315.313	(13.624)

(*) dati as reported 2017

Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2018 è pari a Euro 661.850 migliaia con un incremento di Euro 38.036 migliaia rispetto al valore di Euro 623.814 migliaia registrato al 31 dicembre 2017 e non rideterminato sulla base dei nuovi principi contabili applicati a partire dal 2018.

Tale incremento è dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 6.263 migliaia, relativi principalmente all'apertura di negozi e al rinnovamento di quelli esistenti proseguendo nell'introduzione del "concept store";
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 1.328 migliaia, relativi essenzialmente a nuove implementazioni sui sistemi di *digital marketing* e di negozio;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 27.585 migliaia;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 12.243 migliaia;
- variazione delle altre attività a lungo termine in seguito all'applicazione del principio contabile IFRS 15 per Euro 16.609 migliaia;
- altri decrementi netti per Euro 1.506 migliaia.

America

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2018 è pari a Euro 134.561 migliaia con un decremento di Euro 4.874 migliaia rispetto al valore di Euro 139.435 migliaia registrato al 31 dicembre 2017 e non rideterminato sulla base dei nuovi principi contabili applicati a partire dal 2018.

Tale decremento è dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 159 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 993 migliaia, relativi principalmente a implementazioni sui sistemi di *front-office* e *website*, rinnovamento della sede centrale, rilocalizzazione di negozi di proprietà e opere effettuate nell'ambito del piano d'investimento congiunto con i *franchisee* per il rinnovamento e rilocalizzazioni dei negozi;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 1.905 migliaia;
- ammortamenti per Euro 1.242 migliaia;
- variazione delle altre attività a lungo termine in seguito all'applicazione del principio contabile IFRS 15 per Euro 63 migliaia;
- altri decrementi netti per Euro 6.752 migliaia relativi principalmente a oscillazioni negative dei tassi di cambio.

Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2018 è pari a Euro 301.689 migliaia con un decremento di Euro 13.624 migliaia rispetto al valore di Euro 315.313 migliaia registrato al 31 dicembre 2017 e non rideterminato sulla base dei nuovi principi contabili applicati a partire dal 2018.

Tale decremento è dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 1.896 migliaia, relativi principalmente all'apertura, alla ristrutturazione e a rilocalizzazioni di alcuni negozi;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 375 migliaia, relativi principalmente all'implementazione del nuovo sistema di *front-office*;
- ammortamenti per Euro 3.181 migliaia;
- variazione delle altre attività a lungo termine in seguito all'applicazione del principio contabile IFRS 15 per Euro 57 migliaia;
- altri decrementi netti per Euro 12.771 migliaia relativi principalmente alle variazioni negative dei tassi di cambio.

Capitale investito netto

Il capitale investito netto al 31 marzo 2018 è pari a Euro 856.637 migliaia con un decremento di Euro 28.046 migliaia rispetto al valore di Euro 884.683 migliaia registrato al 31 dicembre 2017 e non rideterminato sulla base dei nuovi principi contabili applicati a partire dal 2018.

Tale decremento è determinato dall'incremento delle obbligazioni di fare (c.d. "*contract liabilities*") in seguito all'applicazione del nuovo principio IFRS 15 che, insieme alla variazione negativa del capitale circolante, ha più che compensato l'incremento del capitale immobilizzato sopra descritto.

La tabella che segue mostra la ripartizione del capitale investito netto per area geografica.

(migliaia di Euro)	31/03/2018 @ IFRS 2018	31/12/2017 (*)	Variazione
EMEA	494.556	510.819	(16.263)
America	89.233	89.102	131
Asia e Oceania	272.848	284.762	(11.914)
Totale	856.637	884.683	(28.046)

(*) dati *as reported* 2017

Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale investito netto al 31 marzo 2018 è pari a Euro 494.556 migliaia con un decremento di Euro 16.263 migliaia rispetto al valore di Euro 510.819 migliaia registrato al 31 dicembre 2017 e non rideterminato sulla base dei nuovi principi contabili applicati a partire dal 2018.

Tale decremento è determinato dall'incremento delle obbligazioni di fare (c.d. "*contract liabilities*") in seguito all'applicazione del nuovo principio IFRS 15 che, insieme alla variazione negativa del capitale circolante, ha più che compensato l'incremento del capitale immobilizzato sopra descritto.

Le operazioni di cessione pro soluto effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 17.595 migliaia (Euro 11.910 migliaia nei primi tre mesi dell'anno precedente) e crediti IVA per un valore nominale di Euro 6.556 migliaia (Euro 5.664 migliaia nei primi tre mesi dell'anno precedente).

America

Il capitale investito netto al 31 marzo 2018 è pari a Euro 89.233 migliaia con un incremento di Euro 131 migliaia rispetto al valore di Euro 89.102 migliaia registrato al 31 dicembre 2017 e non rideterminato sulla base dei nuovi principi contabili applicati a partire dal 2018.

Il decremento del capitale immobilizzato sopra descritto, dovuto principalmente alle oscillazioni negative dei cambi, è stato più che compensato dall'incremento del capitale circolante e da un effetto netto positivo sulle passività a lungo termine e le imposte differite.

Asia e Oceania

Il capitale investito netto al 31 marzo 2018 è pari a Euro 272.848 migliaia con un decremento di Euro 11.914 migliaia rispetto al valore di Euro 284.762 migliaia registrato al 31 dicembre 2017 e non rideterminato sulla base dei nuovi principi contabili applicati a partire dal 2018.

Il decremento del capitale immobilizzato sopra descritto, dovuto principalmente alle oscillazioni negative dei cambi, è stato parzialmente compensato dall'incremento del capitale circolante e da un effetto netto positivo sulle passività a lungo termine e le imposte differite.

Indebitamento finanziario netto

(migliaia di Euro)	31/03/2018 @ IFRS 2018	31/12/2017 (*)	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	119.912	119.193	719
Indebitamento finanziario netto a breve termine	301.481	301.154	327
Disponibilità liquide	(101.258)	(124.082)	22.824
Indebitamento finanziario netto	320.135	296.265	23.870
Patrimonio netto di Gruppo	536.862	588.681	(51.819)
Patrimonio netto di terzi	(360)	(263)	(97)
Patrimonio netto	536.502	588.418	(51.916)
Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo	0,60	0,50	
Rapporto indebitamento/patrimonio netto	0,60	0,50	
Rapporto indebitamento/EBITDA	1,44	1,35	

(*) dati as reported 2017

L'indebitamento finanziario netto ammonta al 31 marzo 2018 a Euro 320.135 migliaia con incremento di Euro 23.870 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017.

L'incremento del debito è la diretta conseguenza degli investimenti netti in acquisizioni effettuati nel periodo (Euro 24.996 migliaia) e degli acquisti di azioni proprie (Euro 6.753 migliaia).

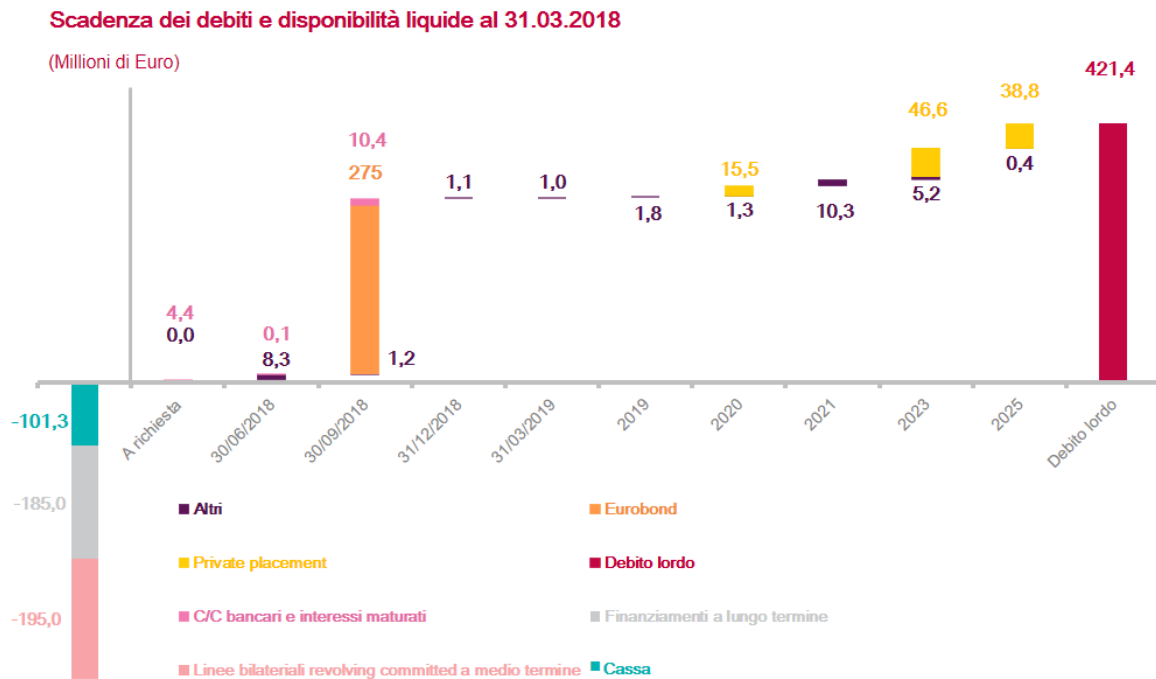
La gestione operativa ordinaria ha confermato, anche nel trimestre più debole dell'anno e che risente dei maggiori pagamenti a fornitori e collaboratori maturati nell'ultima parte dell'anno precedente, l'ottimo livello di generazione di cassa derivante dall'attività ordinaria (*free cash flow*) che è stato positivo per Euro 8.371 migliaia (Euro 2.118 migliaia nei primi tre mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito investimenti operativi per Euro 11.014 migliaia (Euro 13.190 migliaia nel primo trimestre 2017).

Al 31 marzo 2018, il Gruppo presenta un indebitamento finanziario complessivo pari a Euro 320.135 migliaia al netto di disponibilità liquide per Euro 101.258 migliaia. La componente a medio lungo termine del debito è pari a Euro 119.912 migliaia dei quali Euro 3.084 migliaia si riferiscono a debiti per pagamenti differiti a lungo termine sulle acquisizioni effettuate. La componente a breve termine del debito è pari a Euro 301.481 migliaia ed è principalmente relativa all'*Eurobond* (Euro 275.000 migliaia), a debiti per linee bancarie utilizzate principalmente da alcune consociate estere (Euro 3.364 migliaia), ai ratei interessi dovuti sull'*Eurobond* e sul *Private Placement* (Euro 10.117 migliaia) e alla miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 9.857 migliaia).

A fronte del rimborso dell'*Eurobond* dovuto nel luglio 2018, il Gruppo nel corso del periodo in esame ha negoziato due ulteriori finanziamenti bancari a medio lungo termine (con scadenza 2022) per complessivi 50 milioni di Euro, che portano il totale dei finanziamenti bancari disponibili a 200 milioni di Euro, oltre alle linee di credito irrevocabili già esistenti, anch'esse con scadenza 2021-2022, per 195 milioni di Euro.

Sia le linee di credito che i finanziamenti bancari prevedono condizioni significativamente migliorative rispetto a quelle in essere sull'*Eurobond*.

Il grafico sotto riportato evidenzia che non vi sono altre scadenze significative oltre a quella sopra descritta, e le disponibilità liquide pari a Euro 101,3 milioni unitamente alle linee di credito irrevocabili e alla quota dei finanziamenti precedentemente descritti il cui ammontare non ancora utilizzato è pari a complessivi Euro 380 milioni oltre alle altre linee di credito disponibili ammontanti a Euro 125,7 milioni assicurano la necessaria flessibilità per cogliere le eventuali opportunità di consolidamento e sviluppo del *business* che potranno presentarsi.



Gli interessi passivi sostenuti a fronte dei debiti finanziari al 31 marzo 2018 sono pari a Euro 4.529 migliaia, rispetto al dato di Euro 4.585 migliaia al 31 marzo 2017.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 31 marzo 2018 sono pari a Euro 97 migliaia, rispetto al dato di Euro 92 migliaia al 31 marzo 2017.

Le ragioni delle variazioni della posizione finanziaria netta sono illustrate al successivo paragrafo sul rendiconto finanziario.

RENDICONTO FINANZIARIO

Lo schema di rendiconto finanziario riclassificato espone la variazione dell'indebitamento finanziario netto tra inizio e fine periodo.

Negli schemi di bilancio è inserito il rendiconto finanziario basato sulle disponibilità liquide come previsto dal Principio Contabile IAS 7 che evidenzia la variazione delle stesse tra inizio e fine periodo.

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2018	I Trimestrale 2017 (*)
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato di Gruppo	14.603	12.783
Risultato di Terzi	(49)	27
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	8.553	7.394
- delle immobilizzazioni materiali	8.122	7.470
- degli avviamenti	-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	16.675	14.864
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	5.204	6.561
Quota di risultato di società collegate	(72)	(92)
Proventi e oneri finanziari	4.790	4.771
Imposte correnti e differite	7.277	8.507
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(4.042)	(2.664)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(3.378)	(4.897)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	6.346	1.954
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(9.063)	(11.083)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(5.306)	(5.941)
Totale variazioni di attività e passività	(15.443)	(22.631)
Dividendi incassati	-	150
Interessi passivi netti	(4.722)	(4.560)
Imposte pagate	(9.311)	(5.489)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio	18.952	14.891
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(2.696)	(3.432)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(8.318)	(9.758)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	433	417
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative	(10.581)	(12.773)
Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)	8.371	2.118
Aggregazioni di imprese (**)	(25.081)	(50.340)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni e titoli	85	(1)
Flusso monetario netto generato da attività di investimento da acquisizioni	(24.996)	(50.341)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento	(35.577)	(63.114)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2018 @ IFRS 2018	I Trimestrale 2017 (*)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	(90)	-
Altre attività non correnti	828	(292)
Acquisti di azioni proprie	(6.753)	(6.923)
Aumenti (rimborsi) di capitale, contribuzioni di terzi nelle controllate e dividendi pagati a terzi dalle controllate	(8)	400
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(6.023)	(6.815)
Variazioni dell'indebitamento finanziario netto	(22.648)	(55.038)
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio	(296.265)	(224.421)
Effetto sulla PFN della variazione nei cambi	(1.222)	415
Variazioni dell'indebitamento netto	(22.648)	(55.038)
Indebitamento netto alla fine dell'esercizio	(320.135)	(279.044)

(*) dati *as reported* 2017

(**) La voce si riferisce ai flussi di cassa netti assorbiti dalle acquisizioni dei rami aziendali e delle partecipazioni

La variazione complessiva dell'indebitamento finanziario netto è pari a Euro 23.870 migliaia ed è dovuta:

- (i) Alle seguenti attività d'investimento:
- spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 11.014 migliaia e relative essenzialmente ad aperture di negozi, attività di rinnovamento e riposizionamento dei negozi in base al *concept store* e alla nuova *brand image* di Amplifon, a investimenti in sistemi CRM e di *digital marketing* e alle implementazioni sui sistemi di negozio e di supporto alle vendite;
 - investimenti per acquisizioni per Euro 25.081 migliaia comprensivi della posizione finanziaria netta acquisita e della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni;
 - introiti netti per cessione di altre attività, partecipazioni e titoli per Euro 518 migliaia.
- (ii) Alle seguenti attività di esercizio:
- spese per interessi passivi sui debiti finanziari e altri oneri finanziari netti per Euro 4.722 migliaia;
 - pagamento di imposte per Euro 9.311 migliaia;
 - al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 32.985 migliaia.
- (iii) Alle seguenti attività di finanziamento:
- pagamento di commissioni iniziali sulle linee di credito a lungo termine negoziate nell'esercizio per Euro 90 migliaia;
 - introiti netti per aumenti di capitale in seguito a sottoscrizioni di *stock option* per Euro 47 migliaia;
 - dividendi pagati a terzi dalle controllate per Euro 55 migliaia;
 - esborsi per acquisto azioni proprie per Euro 6.753 migliaia;
 - decrementi delle altre attività immobilizzate per Euro 828 migliaia.
- (iv) A variazioni negative per oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 1.222 migliaia.

ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA

Prosegue la crescita per via esterna del Gruppo che nel primo trimestre del 2018 ha acquisito 57 punti vendita per un investimento complessivo pari a Euro 25.081 migliaia, comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita e della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni.

Complessivamente nel trimestre:

- in Germania sono stati acquistati 25 punti vendita;
- in Francia sono stati acquistati 11 punti vendita e liste clienti relative a un negozio;
- in Spagna è stato acquistato 1 punto vendita e liste clienti relative a un negozio;
- in Israele sono stati acquistati 2 punti vendita;
- in Belgio è stato acquistato 1 punto vendita;
- in Turchia è stato acquistato 1 punto vendita;
- negli Stati Uniti sono stati acquistati 11 punti vendita e liste clienti relative a due negozi;
- in Canada sono stati acquistati 5 punti vendita.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per il prosieguo del 2018, Amplifon prevede di continuare a registrare una favorevole evoluzione dei ricavi, superiore al mercato, grazie al contributo di tutte le aree geografiche in cui opera e trainata dalla solida crescita organica e dal contributo della crescita esterna. Per il 2018 Amplifon prevede inoltre un aumento della redditività rispetto all'esercizio precedente, grazie alla leva operativa e alle efficienze di scala che più che compenseranno i continui investimenti in *marketing* e comunicazione, nell'espansione del *network* e nelle persone per accelerare la crescita futura. Amplifon inoltre prevede di procedere a ritmo sostenuto nell'esecuzione del piano strategico al 2020 anche grazie al lancio dei prodotti a marchio Amplifon e dell'innovativo ecosistema multi-canale previsto in Italia per il secondo trimestre del 2018.

Disclaimer

Il presente documento contiene dichiarazioni previsionali ('Evoluzione Prevedibile della Gestione'), relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Amplifon. Tali previsioni hanno per loro natura una componente di rischiosità e incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE

DI COMMENTO PER IL PERIODO

1 GENNAIO – 31 MARZO 2018

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)		31/03/2018	31/12/2017 (*)	Variazione
ATTIVO				
<u>Attività non correnti</u>				
Avviamento	Nota 3	690.679	684.635	6.044
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	Nota 4	201.445	199.956	1.489
Immobilizzazioni materiali	Nota 5	143.182	143.003	179
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		2.037	1.976	61
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico		-	35	(35)
Strumenti di copertura a lungo termine		-	-	-
Imposte differite attive		81.861	45.300	36.561
Altre attività		60.757	48.956	11.801
Totale attività non correnti		1.179.961	1.123.861	56.100
<u>Attività correnti</u>				
Rimanenze		40.231	37.081	3.150
Crediti verso clienti		124.043	132.792	(8.749)
Altri crediti		65.176	47.584	17.592
Strumenti di copertura		7	-	7
Altre attività finanziarie		6	19	(13)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		101.258	124.082	(22.824)
Totale attività correnti		330.721	341.558	(10.837)
TOTALE ATTIVO		1.510.682	1.465.419	45.263

(*) dati *as reported* 2017

(migliaia di Euro)		31/03/2018	31/12/2017 (*)	Variazione
PASSIVO				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	Nota 7	4.527	4.527	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		202.480	202.412	68
Azioni proprie		(65.526)	(60.217)	(5.309)
Altre riserve		(29.340)	(14.333)	(15.007)
Utile (perdite) portati a nuovo		410.118	355.714	54.404
Utile (perdita) dell'esercizio		14.603	100.578	(85.975)
Patrimonio netto del Gruppo		536.862	588.681	(51.819)
Patrimonio netto di Terzi		(360)	(263)	(97)
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi		536.502	588.418	(51.916)
Passività non correnti				
Passività finanziarie	Nota 9	121.114	123.990	(2.876)
Fondi per rischi e oneri		40.938	65.390	(24.452)
Passività per benefici ai dipendenti		16.610	16.717	(107)
Strumenti di copertura a lungo termine		7.750	2.362	5.388
Imposte differite passive		80.581	60.044	20.537
Debiti per acquisizioni		3.084	2.355	729
Altri debiti a lungo termine		92.033	30.372	61.661
Totale passività non correnti		362.110	301.230	60.880
Passività correnti				
Debiti verso fornitori		127.278	137.401	(10.123)
Debiti per acquisizioni		9.857	9.468	389
Altri debiti		180.340	132.572	47.768
Strumenti di copertura		-	43	(43)
Fondi per rischi e oneri		2.334	4.055	(1.721)
Passività per benefici ai dipendenti		811	851	(40)
Debiti finanziari	Nota 9	291.450	291.381	69
Totale passività correnti		612.070	575.771	36.299
TOTALE PASSIVO		1.510.682	1.465.419	45.263

(*) dati as reported 2017

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)		I Trim. 2018	I Trim. 2017 (*)	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		309.407	296.098	13.309
Costi operativi		(267.242)	(254.766)	(12.476)
Altri proventi e costi		1.060	(472)	1.532
Margine operativo lordo (EBITDA)		43.225	40.860	2.365
Ammortamenti e svalutazioni				
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	Nota 4	(8.553)	(7.394)	(1.159)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	Nota 5	(8.064)	(7.396)	(668)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti		(59)	(74)	15
		(16.676)	(14.864)	(1.812)
Risultato operativo		26.549	25.996	553
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie				
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto		72	92	(20)
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie		77	-	77
Interessi attivi e passivi		(4.432)	(4.493)	61
Altri proventi e oneri finanziari		(166)	(341)	175
Differenze cambio attive e passive		(222)	113	(335)
Utile (perdita) da attività valutate al fair value		(47)	(50)	3
		(4.718)	(4.679)	(39)
Risultato prima delle imposte		21.831	21.317	514
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	Nota 10	(7.277)	(8.507)	1.230
Risultato economico del Gruppo e di Terzi		14.554	12.810	1.744
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		(49)	27	(76)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		14.603	12.783	1.820

(*) dati *as reported* 2017

Utile (perdita) per azione (Euro per azione)	Nota 11	I Trim. 2018	I Trim. 2017 (*)
Utile (perdita) per azione:			
- base		0,06667	0,05836
- diluito		0,06527	0,05701

(*) dati *as reported* 2017

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2018	I Trimestrale 2017 (*)
Risultato netto dell'esercizio	14.554	12.810
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	50	144
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(13)	(48)
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)	37	96
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	(2.504)	756
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(16.188)	11.837
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	601	(181)
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)	(18.091)	12.412
Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)	(18.054)	12.508
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio	(3.500)	25.318
Attribuibile a Gruppo	(3.444)	25.292
Attribuibile a Terzi	(56)	26

(*) dati *as reported* 2017

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva <i>stock option e stock grant</i>
Saldo al 1 gennaio 2017	4.524	201.648	934	3.636	(48.178)	25.541
Destinazione del ris.econ. dell'es. 2016						
Aumento di capitale	2	398				
Azioni proprie					(6.923)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock option e stock grant</i>						3.291
Altre variazioni		171			518	(689)
- <i>Hedge accounting</i>						
- <i>Utili/(perdite) attuariali</i>						
- <i>Differenza di conversione</i>						
- <i>Risultato economico al 31 marzo 2017</i>						
Totale utile/(perdita) complessivo dell'esercizio						
Saldo al 31 marzo 2017	4.526	202.217	934	3.636	(54.583)	28.143
(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva <i>stock option e stock grant</i>
Saldo al 1 gennaio 2018 as reported	4.527	202.412	934	3.636	(60.217)	30.387
Variazione per introduzione nuovi principi						
Saldo al 1 gennaio 2018 restated	4.527	202.412	934	3.636	(60.217)	30.387
Destinazione del ris.econ. dell'es. 2017						
Aumento di capitale		47				
Azioni proprie					(6.753)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock option e stock grant</i>						3.717
Altre variazioni		21			1.444	(677)
- <i>Hedge accounting</i>						
- <i>Utili/(perdite) attuariali</i>						
- <i>Differenza di conversione</i>						
- <i>Risultato economico al 31 marzo 2018</i>						
Totale utile/(perdita) complessivo dell'esercizio						
Saldo al 31 marzo 2018	4.527	202.480	934	3.636	(65.526)	33.427

Riserva da cash flow hedge	Utili/(perdite) attuariali	Utili esercizi precedenti	Differenza conversione valuta	Risultato dell'esercizio Utile/(perdita)	Totale patrimonio del Gruppo	Patrimonio netto di azionisti Terzi	Totale patrimonio netto
(7.545)	(4.308)	320.819	(3.320)	63.620	557.371	289	557.660
		63.620		(63.620)	-		-
					400		400
					(6.923)		(6.923)
					-		-
					3.291		3.291
		(5)			(5)		(5)
575					575		575
	96				96		96
			11.838		11.838	(1)	11.837
				12.783	12.783	27	12.810
575	96		11.838	12.783	25.292	26	25.318
(6.970)	(4.212)	384.434	8.518	12.783	579.426	315	579.741
Riserva da cash flow hedge	Utili/(perdite) attuariali	Utili esercizi precedenti	Differenza conversione valuta	Risultato dell'esercizio Utile/(perdita)	Totale patrimonio del Gruppo	Patrimonio netto di azionisti Terzi	Totale patrimonio netto
(7.282)	(5.324)	355.714	(36.684)	100.578	588.681	(263)	588.418
		(45.267)			(45.267)		(45.267)
(7.282)	(5.324)	310.447	(36.684)	100.578	543.414	(263)	543.151
		100.578		(100.578)	-		-
					47		47
					(6.753)		(6.753)
					-		-
					3.717		3.717
		(907)			(119)	(41)	(160)
(1.903)					(1.903)		(1.903)
	37				37		37
			(16.181)		(16.181)	(7)	(16.188)
				14.603	14.603	(49)	14.554
(1.903)	37		(16.181)	14.603	(3.444)	(56)	(3.500)
(9.185)	(5.287)	410.118	(52.865)	14.603	536.862	(360)	536.502

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2018	I Trimestrale 2017 (*)
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato dell'esercizio	14.554	12.810
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	8.553	7.394
- delle immobilizzazioni materiali	8.122	7.470
- degli avviamenti	-	-
Accantonamenti, altre poste non monetarie e (plusvalenze) minusvalenze da alienazione	5.204	6.561
Quota di risultato di società collegate	(72)	(92)
Proventi e oneri finanziari	4.790	4.771
Imposte correnti, differite e anticipate	7.277	8.507
Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante	48.428	47.421
Utilizzi di fondi	(4.042)	(2.664)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(3.378)	(4.897)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	6.346	1.954
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(9.063)	(11.083)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(5.306)	(5.941)
Totale variazioni di attività e passività	(15.443)	(22.631)
Dividendi incassati	-	150
Interessi incassati (pagati)	(2.254)	(2.332)
Imposte pagate	(9.311)	(5.489)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)	21.420	17.119
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(2.696)	(3.432)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(8.318)	(9.758)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	433	417
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B)	(10.581)	(12.773)
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali	(26.045)	(52.666)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	996	527
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	85	(1)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(24.964)	(52.140)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)	(35.545)	(64.913)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Incremento (decremento) debiti finanziari	(2.169)	959
(Incremento) decremento crediti finanziari	20	(136)
Strumenti derivati di copertura e altre attività non correnti	-	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	(90)	-
Altre attività e passività non correnti	828	(292)
Acquisto azioni proprie	(6.753)	(6.923)
Distribuzione dividendi	-	-
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	(8)	400
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)	(8.172)	(5.992)
Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)	(22.297)	(53.786)

(*) dati as reported 2017

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2018	I Trimestrale 2017 (*)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	124.082	183.834
Effetto sulle disponibilità liquide della dismissione di attività	-	-
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	(1.491)	606
Disponibilità liquide acquisite	964	2.326
Flussi di disponibilità liquide	(22.297)	(53.786)
Disponibilità liquide a fine periodo	101.258	132.980

(*) dati as reported 2017

I rapporti con le entità correlate sono legati a canoni di locazione per la sede e per alcuni negozi, al riaddebito di quote di costi di manutenzione e servizi generali relativi agli stessi stabili, a rapporti commerciali, a costi del personale e finanziamenti. Tali rapporti sono descritti nella Nota 12. L'incidenza di tali rapporti sui flussi finanziari del Gruppo non è significativa.

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Il *fair value* di attività e passività acquisite è sintetizzato nel prospetto che segue:

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2018	I Trimestrale 2017 (*)
- avviamento	18.853	36.791
- elenchi clienti	9.775	20.673
- marchi e patti di non concorrenza	-	-
- altre immobilizzazioni immateriali	184	224
- immobilizzazioni materiali	671	3.323
- immobilizzazioni finanziarie	-	-
- attività correnti	1.939	8.444
- fondi per rischi e oneri	-	(3.141)
- passività correnti	(2.967)	(9.816)
- altre attività e passività non correnti	(2.904)	(6.695)
- patrimonio netto di Terzi	140	-
Totale investimenti	25.691	49.803
Debiti finanziari netti acquisiti	354	2.863
Totale aggregazioni di imprese	26.045	52.666
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	(996)	(527)
Acquisto (cessione) altre partecipazioni e titoli	(85)	1
Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	24.964	52.140
(Disponibilità nette acquisite)	(964)	(2.326)
Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	24.000	49.814

(*) dati as reported 2017

NOTE ESPLICATIVE

1. Informazioni generali

Il Gruppo Amplifon è *leader* mondiale nella distribuzione di sistemi uditivi (apparecchi acustici) e nel loro adattamento e personalizzazione alle esigenze dei pazienti ipoacusici.

La capogruppo Amplifon S.p.A. è domiciliata a Milano in via Ripamonti 133. Il Gruppo è controllato direttamente da Ampliter S.r.l. e indirettamente da Amplifin S.p.A., posseduta da Susan Carol Holland, che detiene la nuda proprietà del 100% delle azioni, mentre Anna Maria Formigini Holland ne detiene l'usufrutto.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2018 è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. del 28 febbraio 2005 n. 38. Tali principi comprendono l'insieme dei principi IAS e IFRS emessi dall'*International Accounting Standard Board*, nonché le interpretazioni SIC e IFRIC emesse dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee*, che siano stati omologati secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002 entro il 31 marzo 2018. I principi contabili internazionali eventualmente omologati dopo tale data e prima di quella di redazione del presente bilancio sono utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato solo se l'adozione anticipata è consentita dal Regolamento di omologa e dal principio contabile oggetto di omologa e nel caso il Gruppo si sia avvalso di tale facoltà.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2018 non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2017.

Nella redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2018 sono stati applicati i nuovi principi IFRS 15 "Ricavi da contratti con i clienti" e IFRS 9 "Strumenti finanziari" che hanno comportato modifiche delle politiche contabili e in alcuni casi rettifiche degli importi rilevati in bilancio. Le modifiche introdotte sono illustrate nel paragrafo seguente. Non vi sono state modifiche negli altri principi rispetto a quelli utilizzati nel bilancio al 31 dicembre 2017.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2018 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 2 maggio 2018, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.

2. Modifiche delle politiche contabili

Nuovi principi contabili

Dal 1 gennaio 2018 il Gruppo ha adottato il principio IFRS 15 “Ricavi da contratti con i clienti” e il principio IFRS 9 “Strumenti finanziari” che hanno comportato modifiche delle politiche contabili e in alcuni casi rettifiche degli importi rilevati in bilancio.

Questa nota spiega l'impatto dell'adozione di tali principi sul bilancio del Gruppo e illustra anche le nuove politiche contabili che sono state applicate dal 1° gennaio 2018, quando diverse da quelle applicate in periodi precedenti.

IFRS 15 “Ricavi da contratto con i clienti”

Il 1 gennaio 2018 il Gruppo Amplifon ha adottato per la prima volta il principio IFRS 15 “Ricavi da contratti con i clienti” applicando il principio retroattivamente e contabilizzando l'effetto cumulativo dalla data dell'applicazione iniziale (*modified retrospective approach*).

Il principio IFRS 15 “Ricavi da contratti con i clienti” sostituisce gli *standard* attualmente applicabili per il riconoscimento dei ricavi (i.e. IAS 18, IAS 11 e le interpretazioni IFRIC 13 “Customer Loyalty Programmes”, IFRIC 15 “Agreements for the Construction of Real Estate”, IFRIC 18 “Transfers of Assets from Customers” e SIC-31 “Revenue - Barter Transactions Involving Advertising Services”). Il nuovo *standard* introduce una metodologia articolata in cinque “passi” per analizzare le transazioni e definire la rilevazione dei ricavi con riferimento tanto al *timing* quanto all'ammontare degli stessi.

L'elemento di novità di tale principio deriva dall'introduzione di linee guida ed esempi illustrativi molto più dettagliati rispetto alle previsioni contenute nei precedenti principi sui ricavi e che hanno determinato in alcuni casi la necessità di modificare alcune pratiche contabili fino ad ora accettate ed applicate.

Nel Gruppo Amplifon questo principio, introducendo il concetto di *stand-alone selling price*, ha determinato l'adozione di specifici e nuovi criteri per l'allocatione del corrispettivo a beni e servizi all'interno di un medesimo contratto (“*unbundling*”) anche con riferimento ai beni e servizi non venduti separatamente e per i quali non esiste un prezzo osservabile sul mercato.

In particolare, le principali obbligazioni di fare (*performance obligations*) identificate nel Gruppo Amplifon sono: apparecchio acustico e le sue attività di *fitting*, che rappresentano una obbligazione unica ed inscindibile, servizi *post-vendita*, garanzie estese, prodotti accessori (pile, *kit* di pulizia) forniti al cliente all'interno del contratto.

Il prezzo della transazione, che rappresenta l'ammontare di corrispettivo che l'entità si aspetta di ricevere a fronte della fornitura di beni o servizi al cliente, è allocato sulla base degli “*stand-alone selling prices*” (cd. prezzi di vendita a sé stante) delle relative *performance obligations*.

Il prezzo di vendita a sé stante è desunto dal mercato se direttamente osservabile o è stimato utilizzando il metodo “*cost plus a margin*” quando non osservabile sul mercato.

Le obbligazioni di fare sono rappresentate nel passivo del bilancio nella voce altri debiti (a breve termine e lungo termine). L'impatto sul patrimonio netto di apertura derivante dal riconoscimento delle stesse è illustrato nella nota 6 del bilancio.

In seguito ai chiarimenti introdotti dal principio, il Gruppo ha modificato la contabilizzazione di garanzie estese, *material rights* e prodotti dati a corredo passando dall'accantonamento di costi al differimento di ricavi.

L'adozione del principio ha avuto impatti nel *timing* di riconoscimento dei ricavi e di alcuni costi.

I ricavi sono infatti rilevati al momento in cui le obbligazioni di fare sono soddisfatte attraverso il trasferimento dei beni o servizi (ossia l'attività) promessi al cliente. Ciò può avvenire in un determinato momento o nel corso del tempo. I ricavi realizzati *over time* sono sospesi e il riconoscimento dei ricavi relativo è effettuato sulla base della valutazione dei progressi dell'entità verso l'adempimento completo dell'obbligazione di fare adempiuta nel corso del tempo. Il riconoscimento dei ricavi relativo è effettuato sulla base del metodo dell'*input*, ovvero sulla base degli sforzi o degli *input* impiegati dall'entità per adempiere l'obbligazione di fare. I ricavi *over time* sono principalmente rappresentati da servizi di *after sale* e garanzie estese.

Con riferimento ai costi, sono stati capitalizzati quei costi per l'ottenimento del contratto qualificabili come *contract costs*, rappresentati tipicamente dalle provvigioni e premi riconosciuti per ogni vendita aggiuntiva realizzata.

L'adozione del nuovo principio ha determinato a livello consolidato una riduzione immateriale dei ricavi dovuto al differenziale tra differimenti di ricavi e rilasci in un contesto di crescita e una conseguente non materiale riduzione dell'EBIT, parzialmente rettificata dalla sospensione dei *contract costs*.

L'impatto sul *cash flow* derivante dall'azione del principio è nullo.

Il patrimonio netto di Gruppo sul bilancio dell'esercizio di applicazione iniziale, a seguito del riconoscimento delle obbligazioni di fare (c.d. "*contract liabilities*") previste dai contratti e dei *contract costs*, decresce per un importo pari a Euro 44 milioni. Si rimanda alla nota 6 per i dettagli.

IFRS 9 "Strumenti finanziari"

Dal 1 gennaio 2018 il Gruppo Amplifon ha adottato il principio IFRS 9 "Strumenti finanziari", adottando l'esenzione all'applicazione retrospettiva sui dati comparativi, rilevando quindi le differenze nelle riserve di utili di apertura al 1° gennaio 2018.

Il progetto di revisione del principio contabile in materia di strumenti finanziari è stato completato con l'emissione della versione completa dell'IFRS 9 "*Financial instruments*". Le nuove disposizioni del principio: (i) modificano il modello di classificazione e valutazione delle

attività finanziarie; (ii) introducono il concetto di aspettativa delle perdite attese (c.d. *expected credit losses*) tra le variabili da considerare nella valutazione e svalutazione delle attività finanziarie (iii) modificano le disposizioni a riguardo dell'*hedge accounting*. L'adozione del principio ha comportato nel Gruppo Amplifon minori impatti nella valutazione delle attività finanziarie ed in particolare nella determinazione del fondo svalutazione crediti, tramite l'introduzione di modelli dedicati per quantificare il *forward looking element*. L'impatto registrato a patrimonio netto di apertura è pari a poco più di un milione di Euro. Si rimanda alla nota 6 per i dettagli.

3. Acquisizioni e avviamento

Nei primi tre mesi del 2018 il Gruppo ha proseguito la propria crescita esterna con una serie di acquisizioni con la finalità di incrementare la copertura territoriale: in dettaglio sono stati acquistati 41 punti vendita nell'area Europa, Medio Oriente e Africa e 16 nell'area America.

L'investimento complessivo, comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita e della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni, è stato pari a Euro 25.081 migliaia.

La movimentazione dell'avviamento e degli importi iscritti a tale titolo a seguito delle acquisizioni perfezionate nel periodo, suddiviso per *cash generating unit*, sono indicati nella seguente tabella.

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/12/2017 (*)	Acquisizioni del periodo	Alienazioni	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Saldo al 31/03/2018
Italia	540	-	-	-	-	540
Francia	100.354	4.231	-	-	-	104.585
Penisola Iberica	32.067	-	-	-	-	32.067
Ungheria	1.033	-	-	-	(3)	1.030
Svizzera	13.134	-	-	-	(84)	13.050
Olanda	32.781	-	-	-	-	32.781
Belgio e Lussemburgo	12.286	79	-	-	-	12.365
Germania	159.400	13.178	-	-	-	172.578
Polonia	217	-	-	-	-	217
Regno Unito e Irlanda	8.511	-	-	-	120	8.631
Turchia	1.038	2	-	-	(5)	1.035
Israele	3.662	65	-	-	(6)	3.721
USA e Canada	78.585	1.298	-	-	(2.549)	77.334
Australia e Nuova Zelanda	239.989	-	-	-	(10.236)	229.753
India	1.038	-	-	-	(46)	992
Totale	684.635	18.853	-	-	(12.809)	690.679

(*) dati as reported 2017

La voce "acquisizioni del periodo" si riferisce all'allocazione provvisoria ad avviamento della porzione di prezzo pagato non direttamente riferibile al *fair value* delle attività e passività bensì relative alle aspettative di ottenere un contributo positivo in termini di *cash flow* per un periodo indefinito.

La voce "altre variazioni nette" è sostanzialmente riferita a differenze su cambi.

4. Immobilizzazioni immateriali

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2017	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2017	Valore netto contabile al 31/12/2017	Costo storico al 31/03/2018	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2018	Valore netto contabile al 31/03/2018
<i>Software</i>	101.858	(69.551)	32.307	103.008	(71.701)	31.307
Licenze	12.388	(10.060)	2.328	12.834	(10.310)	2.524
Patti di non concorrenza	5.333	(4.661)	672	5.817	(4.826)	991
Elenchi clienti	247.254	(121.597)	125.657	254.426	(124.642)	129.784
Marchi e concessioni	33.513	(17.127)	16.386	32.631	(17.216)	15.415
Altre	23.364	(7.956)	15.408	23.540	(8.238)	15.302
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.198	-	7.198	6.122	-	6.122
Totale	430.908	(230.952)	199.956	438.378	(236.933)	201.445

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2017 (*)	Investim.	Alienazioni	Ammort.	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2018
<i>Software</i>	32.307	363	-	(2.830)	-	-	1.467	31.307
Licenze	2.328	17	-	(261)	1	-	439	2.524
Patti di non concorrenza	672	30	-	(250)	-	-	539	991
Elenchi clienti	125.657	-	-	(4.178)	9.775	-	(1.470)	129.784
Marchi e concessioni	16.386	-	-	(589)	-	-	(382)	15.415
Altre	15.408	365	(54)	(436)	183	-	(164)	15.302
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.198	1.921	-	-	-	-	(2.997)	6.122
Totale	199.956	2.696	(54)	(8.544)	9.959	-	(2.568)	201.445

(*) dati as reported 2017

La variazione della voce “aggregazioni di imprese” si compone:

- per Euro 9.391 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area EMEA;
- per Euro 568 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area America.

Gli incrementi del periodo delle immobilizzazioni immateriali sono principalmente riconducibili ad investimenti nell’area del *digital marketing* e a nuove implementazioni sui sistemi di negozio e di supporto alle vendite.

Le “altre variazioni nette” sono attribuibili all’oscillazione dei cambi occorsa nel periodo e all’allocazione alle relative voci di bilancio delle immobilizzazioni in corso completate nell’esercizio.

5. Immobilizzazioni materiali

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle immobilizzazioni materiali.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2017	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2017	Valore netto contabile al 31/12/2017	Costo storico al 31/03/2018	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2018	Valore netto contabile al 31/03/2018
Terreni	162	-	162	162	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	157.862	(99.388)	58.474	160.960	(102.616)	58.344
Impianti e macchinari	43.555	(31.498)	12.057	44.489	(32.195)	12.294
Attrezzature industriali e commerciali	44.462	(31.288)	13.174	45.292	(31.904)	13.388
Automobili e mezzi di trasporto interni	6.186	(3.635)	2.551	6.235	(3.901)	2.334
Computer e macchine da ufficio	45.194	(34.500)	10.694	45.560	(35.376)	10.184
Mobili e arredi	95.542	(59.943)	35.599	96.798	(61.339)	35.459
Altre immobilizzazioni materiali	704	(566)	138	692	(565)	127
Immobilizzazioni in corso e acconti	10.154	-	10.154	10.890	-	10.890
Totale	403.821	(260.818)	143.003	411.078	(267.896)	143.182

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2017 (*)	Investim.	Alienazioni	Ammort.	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2018
Terreni	162	-	-	-	-	-	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	58.474	2.348	-	(3.259)	142	(5)	644	58.344
Impianti e macchinari	12.057	431	-	(667)	240	(45)	278	12.294
Attrezzature industriali e commerciali	13.174	465	(11)	(790)	12	-	538	13.388
Automobili e mezzi di trasporto interni	2.551	51	(32)	(279)	-	-	43	2.334
Computer e macchine da ufficio	10.694	738	-	(1.098)	24	(2)	(172)	10.184
Mobili e arredi	35.599	1.158	(5)	(1.959)	252	(7)	421	35.459
Altre immobilizzazioni materiali	138	8	(1)	(12)	-	-	(6)	127
Immobilizzazioni in corso e acconti	10.154	3.119	-	-	1	-	(2.384)	10.890
Totale	143.003	8.318	(49)	(8.064)	671	(59)	(638)	143.182

(*) dati as reported 2017

Gli investimenti del periodo sono da ricondurre principalmente all'ampliamento del *network* con aperture di negozi e al programma di rinnovo dei negozi esistenti sulla base del *concept store* sviluppato.

L'incremento registrato nella voce "aggregazioni di imprese", pari a Euro 671 migliaia, è relativo:

- per Euro 631 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 40 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo a un'acquisizione effettuata nell'area America.

Le “altre variazioni nette” sono principalmente attribuibili all’oscillazione dei cambi occorsa nel periodo e all’allocazione alle relative voci di bilancio delle immobilizzazioni in corso completate nell’esercizio.

6. Impatto derivante dalle modifiche delle politiche contabili

Il 1 gennaio 2018 il Gruppo Amplifon ha adottato per la prima volta il principio IFRS 15 “Ricavi da contratti con i clienti” ed il principio IFRS 9 “Strumenti finanziari” contabilizzando l’effetto cumulativo nelle riserve iniziali alla data dell’applicazione iniziale.

Gli impatti derivati dall’adozione di tali principi sul patrimonio netto di apertura sono di seguito illustrati:

(milioni di Euro)	Saldo alla data di transizione
Obbligazioni di fare a breve e lungo termine (<i>contract liabilities</i>) - IFRS 15	(138,4)
Costi per l’ottenimento del contratto e per l’adempimento del contratto a breve e lungo termine (<i>contract assets</i>) - IFRS 15	28,2
Rilascio fondi garanzie e altri fondi - IFRS 15	52,0
Fondo svalutazione crediti - IFRS 9	(2,2)
Imposte	15,1
Totale impatto al 1 gennaio 2018	(45,3)

Le nuove politiche contabili sono descritte alla nota 2 “Modifica delle politiche contabili”.

7. Capitale sociale

Al 31 marzo 2018 il capitale sociale è costituito da n. 226.338.830 azioni del valore nominale di Euro 0,02 interamente sottoscritto e versato.

Al 31 dicembre 2017 il capitale sociale era costituito da n. 226.330.247 azioni. L'incremento registratosi nel periodo è da attribuire all'esercizio di n. 8.583 *stock option* avvenuto nel corso del periodo, pari a 0,004% del capitale sociale.

Nel corso dell'esercizio è proseguito il programma di acquisto di azioni proprie in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 18 aprile 2016 ed in data 20 aprile 2017 quando l'Assemblea ha autorizzato (previa revoca del piano in corso avente scadenza nell'ottobre 2017) un nuovo piano di acquisto e disposizione di azioni proprie ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice Civile e 132 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, con efficacia per un periodo di 18 mesi a partire dal 20 aprile 2017.

Il programma è finalizzato a incrementare il portafoglio di azioni proprie da destinare a servizio di piani d'incentivazione azionaria e, eventualmente, a disporre di azioni proprie in portafoglio da utilizzare quale mezzo di pagamento in operazioni di acquisizione. In conformità a quanto deliberato dall'Assemblea, l'acquisto, effettuabile in una o più volte su base rotativa, potrà avere a oggetto un numero massimo di azioni proprie pari al 10% del capitale sociale nel rispetto di tutti i limiti di legge e tenuto conto delle azioni proprie già oggi detenute. Le azioni potranno essere acquistate a un corrispettivo unitario né superiore né inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione di acquisto.

Nell'ambito di tale programma, nel corso del 2018 sono state acquistate n. 491.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 13,753.

Nel periodo sono stati esercitati 164.800 diritti di *performance stock grant*, per i quali la Società ha consegnato ai beneficiari un pari numero di azioni proprie.

Il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2018 è pari a 7.481.663 azioni, corrispondenti al 3,306% del capitale sociale della Società.

Di seguito sono riportate le informazioni relative alle azioni proprie in portafoglio.

	N. azioni proprie	Valore medio di acquisto (Euro)	Valore totale (migliaia di Euro)
		Valore cessione (Euro)	
Totale al 31 dicembre 2017	7.155.463	8,415	60.217
Acquisti	491.000	13,753	6.752
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>	(164.800)	8,758	(1.443)
Totale al 31 marzo 2018	7.481.663	8,758	65.526

8. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR (ora ESMA) del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" la posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2018 è la seguente:

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2018	Saldo al 31/12/2017 (*)	Variazione
Disponibilità liquide	(101.258)	(124.082)	22.824
Altre attività finanziarie	(6)	(19)	13
<i>Eurobond 2013-2018</i>	275.000	275.000	-
Debiti per acquisizioni	9.857	9.468	389
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	844	1.156	(312)
Altri debiti finanziari	15.793	15.506	287
Strumenti derivati non- <i>hedge accounting</i>	(7)	43	(50)
Posizione finanziaria a breve	200.223	177.072	23.151
<i>Private placement 2013-2025</i>	105.511	108.397	(2.886)
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	864	871	(7)
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	15.072	15.074	(2)
Strumenti derivati di copertura	(4.619)	(7.504)	2.885
Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	3.084	2.355	729
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	119.912	119.193	719
Indebitamento finanziario netto	320.135	296.265	23.870

(*) dati *as reported* 2017

Ai fini della riconduzione delle voci sopra indicate allo schema di Stato Patrimoniale si specifica la composizione delle voci seguenti.

I finanziamenti, il *private placement* 2013-2025, l'*Eurobond* e i debiti per *leasing* finanziario sono esposti nello schema principale dello Stato Patrimoniale:

a. nella voce "passività finanziarie" per la parte non corrente.

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2018
<i>Private placement</i> 2013-2025	105.511
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	864
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	15.072
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i>	(333)
Passività finanziarie	121.114

b. nella voce "debiti finanziari" per la parte corrente.

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2018
Passività finanziarie a breve termine	14.900
Quota corrente debiti per <i>leasing</i>	893
Altri debiti finanziari	15.793
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	844
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i>	(187)
Debiti finanziari	291.450

Le altre voci presenti nella tabella dell'indebitamento finanziario netto sono facilmente riconducibili allo schema di bilancio.

L'**indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine** pari a Euro 119.912 migliaia al 31 marzo 2018 e Euro 119.193 migliaia al 31 dicembre 2017 evidenzia una variazione pari a Euro 719 migliaia legata principalmente alla variazione dei debiti per pagamenti differiti a lungo termine sulle acquisizioni effettuate.

La **posizione finanziaria netta a breve termine** ha registrato una variazione negativa pari a Euro 23.151 migliaia passando da un valore negativo di Euro 177.072 migliaia al 31 dicembre 2017 a un valore sempre negativo di Euro 200.223 migliaia al 31 marzo 2018. Il movimento del periodo è principalmente relativo agli investimenti netti in acquisizioni del periodo (Euro 25.081 migliaia) effettuati con l'utilizzo della cassa disponibile.

9. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate:

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2018	Saldo al 31/12/2017 (*)	Variazione
<i>Private placement</i> 2013-2025	105.511	108.397	(2.886)
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	15.072	15.074	(2)
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i> 2013-2018	(333)	(352)	19
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	864	871	(7)
Totale passività finanziarie a lungo termine	121.114	123.990	(2.876)
Passività finanziarie a breve termine	291.450	291.381	69
- di cui <i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000	275.000	-
- di cui commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i> 2013-2018	(187)	(281)	94
- di cui quota corrente <i>leasing</i>	893	1.080	(187)
Totale passività finanziarie a breve termine	291.450	291.381	69
Totale passività finanziarie	412.564	415.371	(2.807)

(*) dati as reported 2017

Le principali passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

- *Eurobond* 2013-2018

Si tratta di un prestito obbligazionario a 5 anni destinato a investitori istituzionali non americani e quotato alla borsa di Lussemburgo Euro-MTF per complessivi Euro 275 milioni, emesso in data 16 luglio 2013.

Decorrenza	Debitore	Scadenza	Valore nominale (/000)	Fair value (/000)	Tasso nominale Euro
16/07/2013	Amplifon S.p.A.	16/07/2018	275.000	279.241	4,875%
Totale in Euro			275.000	279.241	4,875%

- *Private placement* 2013-2025

Si tratta di un *private placement* obbligazionario pari a 130 milioni di Dollari USA emesso sul mercato americano da Amplifon USA.

Decorrenza	Debitore	Scadenza	Valuta	Valore nominale (/000)	Fair value (/000)	Tasso nominale (*)	Tasso Euro dopo la copertura (**)
30/05/2013	Amplifon USA	31/07/2020	USD	7.000	7.239	3,85%	3,39%
30/05/2013	Amplifon USA	31/07/2023	USD	8.000	8.751	4,46%	3,90%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2020	USD	13.000	12.473	3,90%	3,42%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2023	USD	52.000	57.012	4,51%	3,90%-3,94%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2025	USD	50.000	56.749	4,66%	4,00%-4,05%
Totale				130.000	142.224		

(*) Tasso applicabile con un rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA del Gruppo minore di 2,75x. Con un rapporto superiore a tale soglia si applica uno *step up* di 25 bps, con un rapporto superiore a 3,25x ma inferiore o uguale a 3,5x si applica un ulteriore *step up* di 25 bps e con un rapporto superiore a 3,50x si applica un ulteriore *step up* di 75 bps.

(**) Gli strumenti di copertura che determinano i tassi sopra evidenziati fissano anche il tasso di cambio a 1,2885 con un conseguente controvalore del prestito pari a Euro 100.892 migliaia.

- *Finanziamento Unicredit*
Si tratta di un contratto bilaterale di finanziamento *unsecured* a medio termine per 100 milioni. Tale finanziamento prevede una linea *bullet* con scadenza a 4 anni dal *signing* e impegni e termini contrattuali in linea con gli odierni *standard* per il mercato del credito bancario. È utilizzato al 31 marzo 2018 per Euro 10 milioni.
- *Finanziamento Banco BPM*
Si tratta di un contratto bilaterale di finanziamento *unsecured* a medio termine per 50 milioni. Tale finanziamento prevede un rimborso *amortising* a partire dal 30 aprile 2021 con rate semestrali con scadenza a 5 anni dal *signing* e impegni e termini contrattuali in linea con gli odierni *standard* per il mercato del credito bancario. È utilizzato al 31 marzo 2018 per Euro 5 milioni.

Sui seguenti finanziamenti:

- *Private placement* 2013-2025 di 130 milioni di Dollari USA (per un controvalore di Euro 100,9 milioni, comprensivo del *fair value* degli strumenti derivati che fissano il cambio verso l'Euro a 1,2885);
- finanziamento bancario 2017-2021 di Euro 100 milioni il cui ammontare erogato al 31 marzo 2018 è pari a Euro 10 milioni;
- finanziamento bancario 2017-2022 di Euro 50 milioni il cui ammontare erogato al 31 marzo 2018 è pari a Euro 5 milioni;
- e sulle linee di credito irrevocabili scadenti tra il 2021 ed il 2022 e pari a Euro 195 milioni ancora totalmente disponibili

sono in essere i seguenti *covenant* finanziari:

- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/Patrimonio Netto di Gruppo non deve superare il valore di 1,5;
- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA degli ultimi 4 trimestri (determinato con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo) non deve superare il valore di 3,5.

Tali rapporti, in caso di acquisizioni rilevanti, possono essere incrementati sino rispettivamente a 2,0 e 4,0 per un periodo non superiore a 12 mesi, per 2 volte nella vita dei rispettivi finanziamenti.

Al 31 marzo 2018 il valore degli indici è il seguente:

	Valore
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo	0,60
Indebitamento finanziario netto/EBITDA degli ultimi 4 trimestri	1,44

Nella determinazione dei rapporti sopra riportati, il valore dell'EBITDA è stato determinato sulla base di dati ricalcolati per tener conto delle principali variazioni di struttura:

(migliaia di Euro)	
EBITDA del Gruppo degli ultimi 4 trimestri	214.856
EBITDA relativo alla normalizzazione dei dati relativi alle acquisizioni ed alle cessioni effettuate	1.044
Costi per acquisizioni e non ricorrenti	6.624
EBITDA totale per la determinazione dei <i>covenant</i>	222.524

Con riferimento agli stessi contratti sono previsti altri *covenant*, tipici nella prassi internazionale, che pongono dei limiti alla possibilità di rilasciare garanzie, concludere operazioni di *sale and lease back* ed effettuare operazioni straordinarie di cessioni di attività.

Non vi sono *covenant* sull'*Eurobond* di Euro 275 milioni scadente nel mese di luglio del 2018 ed emesso nel luglio del 2013 né sulla restante parte di 0,9 milioni di Euro dell'indebitamento finanziario a medio e lungo termine comprensivo delle quote a breve.

10. Imposte

Il *tax rate* del periodo si attesta al 33,3% rispetto al 39,9% del periodo precedente principalmente grazie alla riduzione del *tax rate* negli Stati Uniti. Si ricorda che il primo trimestre, a causa della stagionalità, è quello che più degli altri risente dell'incidenza delle perdite registrate dalle consociate per le quali in base al principio della prudenza non sono stanziati imposte differite attive, al netto delle quali il *tax rate* ammonterebbe al 28,0%.

11. Utile (perdita) per azione

Utile (perdita) base per azione

L'utile (perdita) base per azione si ottiene dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, considerando gli acquisti e le vendite di azioni proprie rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.

L'utile (perdita) per azione è stato determinato come segue:

Utile per azione	I Trimestrale 2018	I Trimestrale 2017
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	14.603	12.783
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	219.025.785	219.038.729
Utile medio per azione (Euro)	0,06667	0,05836

Utile (perdita) diluito per azione

L'utile (perdita) diluito per azione si ottiene dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, rettificato dagli effetti diluitivi delle azioni potenziali. Nel computo delle azioni in circolazione, gli acquisti e le vendite di azioni proprie sono considerati rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.

Le categorie di azioni ordinarie potenziali derivano dalla possibile conversione delle *stock option* attribuite a dipendenti del Gruppo e dall'attribuzione di *stock grant*. Nella determinazione del numero medio di azioni potenziali in circolazione è utilizzato il *fair value* medio delle azioni nel periodo e sono escluse dal calcolo le *stock option* e *stock grant* che hanno effetti anti-diluitivi.

Numero medio ponderato diluito di azioni in circolazione	I Trimestrale 2018	I Trimestrale 2017
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	219.025.785	219.038.729
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	4.697.841	5.186.685
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	223.723.626	224.230.199

L'utile (perdita) diluito per azione è stato determinato come segue:

Utile diluito per azione	I Trimestrale 2018	I Trimestrale 2017
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	14.603	12.783
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	223.723.626	224.230.199
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,06527	0,05701

12. Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate

La capogruppo Amplifon S.p.A. è domiciliata a Milano in via Ripamonti 133. Il Gruppo è controllato direttamente da Ampliter S.r.l. e indirettamente da Amplifin S.p.A., posseduta da Susan Carol Holland, che detiene la nuda proprietà del 100% delle azioni, mentre Anna Maria Formiggini Holland ne detiene l'usufrutto.

Le operazioni effettuate con le parti correlate, ivi comprese le transazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali e rientrano nell'ordinario corso di attività delle società del Gruppo. Tali operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Nella tabella che segue sono evidenziati gli importi dei rapporti posti in essere con parti correlate.

(migliaia di Euro)	31/03/2018					I Trimestrale 2018		
	Crediti comm.	Debiti comm.	Altre Attività	Passività finanziarie	Debiti finanziari	Ricavi delle vendite e delle prestaz.	Costi (ricavi) operativi	Interessi attivi e passivi
Amplifon S.p.A.	17						(555)	
Totale – Società controllante	17	-	-	-	-	-	(555)	-
Comfoor BV (Olanda)	12	279				4	(795)	
Comfoor GmbH (Germania)		3					(11)	
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	239					28	(5)	
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	119		20			144		
Totale – Società collegate	370	282	20	-	-	176	(811)	-
Bardissi Import (Egitto)		262			46		(163)	
Meders (Turchia)		1.059					(280)	
Nevo (Israele)	53						(14)	
Ortophone (Israele)			7				(83)	
Moti Bahar (Israele)							(132)	
Asher Efrati (Israele)							(118)	
Arigcom (Israele)		7					(19)	
Tera (Israele)			37				(13)	
Frederico Abrahao (Brasile)				72	469			(34)
Totale – Altri parti correlate	53	1.328	44	72	515	-	(822)	(34)
Totale parti correlate	440	1.610	64	72	515	176	(2.188)	(34)
Totale voce di bilancio	124.043	127.278	60.757	121.114	291.450	309.407	(267.242)	(4.432)
Incidenza % sulla voce di bilancio	0,35%	1,26%	0,11%	0,06%	0,18%	0,06%	0,82%	0,77%

I crediti commerciali, gli altri crediti, i ricavi delle vendite e delle prestazioni e gli altri proventi verso parti correlate si riferiscono a principalmente:

- a crediti per il recupero di costi di manutenzione e di spese condominiali verso Amplifin S.p.A.;
- a crediti per la quota di competenza di Amplifin S.p.A. della ristrutturazione dell'*headquarters* secondo moderni ed efficienti canoni di utilizzo degli spazi lavorativi;
- a crediti commerciali verso società collegate (principalmente in Israele) che svolgono attività di rivendita e alle quali il Gruppo fornisce gli apparecchi acustici.

I debiti commerciali e i costi operativi si riferiscono principalmente:

- a rapporti commerciali con Comfoor BV e Comfoor GmbH, *joint venture* dalle quali vengono acquistati prodotti di protezione uditiva poi commercializzati nei negozi del Gruppo;
- a rapporti commerciali per l'acquisto di apparecchi acustici e altri prodotti e servizi in Turchia ed Egitto rispettivamente con Meders e Bardissi Import, società appartenenti ai soci di minoranza in tali paesi. Tali società sono i distributori dei fornitori di apparecchi acustici nei due suddetti paesi e le condizioni di acquisto applicate, definite nel *framework agreement* di Gruppo, sono in linea con quelle di mercato;
- a contratti in essere con la controllante Amplifin S.p.A. per:
 - la locazione dell'immobile, sito in Milano, via Ripamonti n.133, sede legale e amministrativa di Amplifon S.p.A. e dei servizi accessori alla sede, tra cui la manutenzione ordinaria dell'immobile, mensa, pulizia, portierato e vigilanza;
 - locazione di alcuni negozi utilizzati nell'ambito dell'attività commerciale;
- al riaddebito di costi del personale alla controllata israeliana da parte dei soci di minoranza Moti Bahar e Asher Efrati e dei costi di affitto, servizi amministrativi e commerciali da parte di Ortophone (Israele).

I rapporti di natura finanziaria si riferiscono principalmente a finanziamenti in carico alle società del Gruppo in Egitto e Brasile erogati dai rispettivi soci di minoranza e da una posizione attiva a lungo termine verso una correlata israeliana.

13. Impegni, rischi, incertezze e passività potenziali

Impegni

Gli impegni per canoni da pagare ammontano al 31 marzo 2018 a Euro 301.963 migliaia, dei quali Euro 255.115 migliaia relativi all'affitto dei negozi, Euro 34.284 migliaia relativi agli affitti degli uffici, Euro 9.939 migliaia relativo al *leasing* operativo di autovetture ed Euro 2.625 migliaia relativo ad altri *leasing* operativi. La durata media residua dei contratti di affitto è pari a 4,47 anni.

Passività potenziali

Il Gruppo non è al momento soggetto a particolari rischi o incertezze.

14. Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari

Poiché il bilancio consolidato intermedio abbreviato non include tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale relativamente alla gestione dei rischi finanziari si rimanda al bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2017 per una dettagliata analisi della gestione dei rischi finanziari.

15. Conversione di bilanci delle imprese estere

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in Euro dei bilanci delle società estere sono stati i seguenti:

	31 marzo 2018		2017	31 marzo 2017	
	Cambio medio	Cambio al 31 marzo	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 31 marzo
Dollaro australiano	1,563	1,604	1,535	1,406	1,398
Dollaro canadese	1,554	1,590	1,504	1,410	1,427
Dollaro neozelandese	1,690	1,710	1,685	1,498	1,531
Dollaro singaporesse	1,621	1,616	1,602	1,508	1,494
Dollaro USA	1,229	1,232	1,199	1,065	1,069
Fiorino ungherese	311,027	312,130	310,330	309,095	307,620
Franco svizzero	1,165	1,178	1,170	1,069	1,070
Lira egiziana	21,717	21,749	21,331	18,980	19,394
Lira turca	4,690	4,898	4,546	3,938	3,889
Nuovo sheqel israeliano	4,254	4,326	4,164	3,973	3,885
Real brasiliano	3,989	4,094	3,973	3,347	3,380
Rupia indiana	79,126	80,296	76,606	71,284	69,397
Sterlina inglese	0,883	0,875	0,887	0,860	0,856
Zloty polacco	4,179	4,211	4,177	4,321	4,227

16. Informativa settoriale

In applicazione del principio IFRS 8 “*Operating Segments*”, di seguito sono riportati gli schemi relativi all’informativa di settore.

L’attività del Gruppo Amplifon (distribuzione e personalizzazione di soluzione uditive) è organizzata in tre specifiche aree di responsabilità manageriale che costituiscono i settori operativi del Gruppo: Europa, Medio Oriente e Africa - 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 Asia e Oceania (Australia, Nuova Zelanda e India).

Inoltre il Gruppo opera tramite strutture di *Corporate* ovvero quelle funzioni centrali (organi sociali, direzione generale, sviluppo del *business*, *procurement*, tesoreria, affari legali, risorse umane, sistemi informativi, *global marketing* e *internal audit*) che non si qualificano come settori operativi ai sensi dell'IFRS 8.

Tali aree di responsabilità, che coincidono con le aree geografiche (dove le funzioni di *Corporate* sono collocate tutte nell’area geografica EMEA), sono rappresentativi delle modalità attraverso le quali il *management* gestisce il Gruppo e l’articolazione dell’informativa riportata corrisponde alla struttura della reportistica periodicamente analizzata dall’Amministratore Delegato e dal *Top Management*.

Più in dettaglio, a livello di settore operativo/area geografica sono misurate e monitorate le *performance* economiche fino al risultato operativo comprensivo degli ammortamenti (EBIT), oltre che la quota di risultato delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto. Non sono monitorati gli oneri finanziari in quanto strettamente dipendenti dalle scelte effettuate centralmente sulle modalità di finanziamento di ciascuna area (capitale proprio o di terzi) e di conseguenza le imposte. Le poste patrimoniali sono oggetto di analisi per area geografica senza separazione delle Strutture Centrali che restano nativamente incluse nell’area EMEA. Tutte le informazioni economiche e patrimoniali sono determinate utilizzando i medesimi criteri e principi contabili utilizzati nella redazione del bilancio consolidato.

Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 31 marzo 2018 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
<u>Attività non correnti</u>					
Avviamento	382.601	77.334	230.744	-	690.679
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	135.663	16.022	49.760	-	201.445
Immobilizzazioni materiali	118.979	3.709	20.494	-	143.182
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.037	-	-	-	2.037
Strumenti di copertura	-	-	-	-	-
Imposte anticipate	76.307	647	4.907	-	81.861
Altre attività	22.570	37.496	691	-	60.757
Totale attività non correnti					1.179.961
<u>Attività correnti</u>					
Rimanenze	38.096	304	1.831	-	40.231
Crediti	145.806	34.129	12.224	(2.940)	189.219
Strumenti di copertura	7	-	-	-	7
Altre attività finanziarie					6
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					101.258
Totale attività correnti					330.721
TOTALE ATTIVO					1.510.682
PASSIVO					
<u>Patrimonio netto</u>					536.502
<u>Passività non correnti</u>					
Passività finanziarie					121.114
Fondi per rischi e oneri	14.468	25.566	904	-	40.938
Passività per benefici ai dipendenti	14.776	134	1.700	-	16.610
Strumenti di copertura	7.750	-	-	-	7.750
Imposte differite passive	52.567	15.526	12.488	-	80.581
Debiti per acquisizioni	3.013	71	-	-	3.084
Altri debiti a lungo termine	88.605	1.417	2.011	-	92.033
Totale passività non correnti					362.110
<u>Passività correnti</u>					
Debiti verso fornitori	85.559	32.368	12.284	(2.933)	127.278
Debiti per acquisizioni	9.726	131	-	-	9.857
Altri debiti	156.615	5.316	18.416	(7)	180.340
Strumenti di copertura	-	-	-	-	-
Fondi per rischi e oneri	2.334	-	-	-	2.334
Passività per benefici ai dipendenti	730	81	-	-	811
Debiti finanziari					291.450
Totale passività correnti					612.070
TOTALE PASSIVO					1.510.682

(*) Le poste patrimoniali sono oggetto di analisi da parte dell'Amministratore Delegato e dal *Top Management* per area geografica senza separazione delle Strutture Centrali che restano nativamente incluse nell'area EMEA.

Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 31 dicembre 2017 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
<u>Attività non correnti</u>					
Avviamento	365.022	78.585	241.028	-	684.635
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	130.690	16.459	52.807	-	199.956
Immobilizzazioni materiali	118.641	3.440	20.922	-	143.003
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.976	-	-	-	1.976
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico	35	-	-	-	35
Strumenti di copertura	-	-	-	-	-
Imposte anticipate	40.831	30	4.439	-	45.300
Altre attività	7.449	40.951	556	-	48.956
Totale attività non correnti					1.123.861
<u>Attività correnti</u>					
Rimanenze	34.640	314	2.127	-	37.081
Crediti	135.938	33.551	14.427	(3.540)	180.376
Strumenti di copertura	-	-	-	-	-
Altre attività finanziarie					19
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					124.082
Totale attività correnti					341.558
TOTALE ATTIVO					1.465.419
PASSIVO					
<u>Patrimonio netto</u>					
588.418					
<u>Passività non correnti</u>					
Passività finanziarie					123.990
Fondi per rischi e oneri	36.994	27.461	935	-	65.390
Passività per benefici ai dipendenti	14.768	140	1.809	-	16.717
Strumenti di copertura	2.362	-	-	-	2.362
Imposte differite passive	30.945	15.744	13.355	-	60.044
Debiti per acquisizioni	2.355	-	-	-	2.355
Altri debiti a lungo termine	28.865	100	1.407	-	30.372
Totale passività non correnti					301.230
<u>Passività correnti</u>					
Debiti verso fornitori	93.277	32.166	15.491	(3.533)	137.401
Debiti per acquisizioni	8.629	180	659	-	9.468
Altri debiti	105.498	8.534	18.547	(7)	132.572
Strumenti di copertura	43	-	-	-	43
Fondi per rischi e oneri	4.055	-	-	-	4.055
Passività per benefici ai dipendenti	767	84	-	-	851
Debiti finanziari					291.381
Totale passività correnti					575.771
TOTALE PASSIVO					1.465.419

(*) dati *as reported* 2017. Le poste patrimoniali sono oggetto di analisi da parte dell'Amministratore Delegato e dal *Top Management* per area geografica senza separazione delle Strutture Centrali che restano nativamente incluse nell'area EMEA.

Conto Economico – I Trimestrale 2018 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	215.729	51.800	41.295	583	309.407
Costi operativi	(185.818)	(42.832)	(30.007)	(8.585)	(267.242)
Altri proventi e costi	499	(8)	395	174	1.060
Margine operativo lordo (EBITDA)	30.410	8.960	11.683	(7.828)	43.225
Ammortamenti e svalutazioni					
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(4.524)	(939)	(1.982)	(1.108)	(8.553)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(6.441)	(303)	(1.171)	(149)	(8.064)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(31)	-	(28)	-	(59)
	(10.996)	(1.242)	(3.181)	(1.257)	(16.676)
Risultato operativo	19.414	7.718	8.502	(9.085)	26.549
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie					
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	72	-	-	-	72
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie					77
Interessi attivi e passivi					(4.432)
Altri proventi e oneri finanziari					(166)
Differenze cambio attive e passive					(222)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					(47)
					(4.718)
Risultato prima delle imposte					21.831
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite					(7.277)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi					14.554
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					(49)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo					14.603

(*) Ai fini della informativa sui dati economici per area geografica si specifica che le strutture centrali sono collocate nell'area EMEA.

Conto Economico – I Trimestrale 2017 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	195.178	57.738	42.826	356	296.098
Costi operativi	(168.815)	(47.996)	(30.763)	(7.192)	(254.766)
Altri proventi e costi	(524)	83	(56)	25	(472)
Margine operativo lordo (EBITDA)	25.839	9.825	12.007	(6.811)	40.860
Ammortamenti e svalutazioni					
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(3.032)	(986)	(2.242)	(1.134)	(7.394)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(5.940)	(264)	(1.080)	(112)	(7.396)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(38)	-	(36)	-	(74)
	(9.010)	(1.250)	(3.358)	(1.246)	(14.864)
Risultato operativo	16.829	8.575	8.649	(8.057)	25.996
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie					
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	92	-	-	-	92
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie					-
Interessi attivi e passivi					(4.493)
Altri proventi e oneri finanziari					(341)
Differenze cambio attive e passive					113
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					(50)
					(4.679)
Risultato prima delle imposte					21.317
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite					(8.507)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi					12.810
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					27
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo					12.783

(*) dati *as reported* 2017. Ai fini della informativa sui dati economici per area geografica si specifica che le strutture centrali sono collocate nell'area EMEA.

17. Criteri di valutazione

17.1 Presentazione del bilancio

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2018 è stato redatto sulla base del criterio del costo storico con l'eccezione degli strumenti finanziari derivati, di alcuni investimenti finanziari che sono valutati a *fair value* e delle attività e passività oggetto di copertura in un *fair value hedge*, come di seguito meglio precisato, nonché sul presupposto della continuità aziendale.

Con riguardo agli schemi di bilancio si precisa quanto segue:

- situazione patrimoniale-finanziaria: il Gruppo distingue attività e passività non correnti e attività e passività correnti;
- conto economico: il Gruppo presenta una classificazione dei costi per natura che si ritiene più rappresentativa delle attività prevalentemente commerciali e di distribuzione del Gruppo;
- conto economico complessivo: include oltre al risultato netto dell'esercizio, gli effetti delle variazioni dei cambi, della riserva di *cash flow hedge* e degli utili e perdite attuariali che sono state iscritti direttamente a variazione del patrimonio netto, tali poste sono suddivise a seconda che esse possano o meno essere riclassificate successivamente a conto economico;
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto: il Gruppo include tutte le variazioni di patrimonio netto, ivi incluse quelle derivanti da transazioni con gli azionisti (distribuzioni di dividendi e aumenti di capitale sociale);
- rendiconto finanziario: è stato predisposto adottando il metodo indiretto per la determinazione dei flussi di cassa derivanti dall'attività di esercizio.

17.2 Uso di stime nella redazione del bilancio

La redazione dei prospetti di bilancio e delle relative note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e di assunzioni con particolare riferimento alle seguenti voci:

- riconoscimento dei ricavi dei servizi resi *over time* riconosciuti sulla base degli sforzi o degli *input* impiegati dall'entità per adempiere l'obbligazione di fare;
- accantonamenti ai fondi svalutazione, effettuati sulla base del presunto valore di realizzo dell'attività a cui essi si riferiscono;
- accantonamenti ai fondi rischi, effettuati in base alla ragionevole previsione dell'ammontare della passività potenziale, anche con riferimento alle eventuali richieste della controparte;
- accantonamenti per svalutazione del magazzino per obsolescenza, al fine di adeguare il valore di carico dello stesso al valore di presunto realizzo;
- accantonamenti per benefici ai dipendenti, riconosciuti sulla base delle valutazioni attuariali effettuate;
- ammortamenti dei beni materiali e immateriali, riconosciuti sulla base della stima della vita utile residua e del loro valore recuperabile;
- imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota attesa per l'intero esercizio;
- strumenti finanziari derivati sui tassi e sulle valute (strumenti non quotati sui mercati ufficiali) valutati sulla base del rispettivi *mark to market* alla data della relazione, determinati internamente sulla base delle curve dei tassi e dei cambi di mercato e integrati da un

credit/debit value adjustment. Tali *credit/debit value adjustment* sono supportati da quotazioni di mercato.

Le stime sono riviste periodicamente e l'eventuale rettifica, a seguito di mutamenti nelle circostanze sulle quali la stima si era basata o in seguito a nuove informazioni, è rilevata nel conto economico. L'impiego di stime ragionevoli è parte essenziale della preparazione del bilancio e non ne pregiudica la complessiva attendibilità.

Il Gruppo verifica l'esistenza di una perdita di valore dell'avviamento almeno una volta l'anno. Ciò richiede una stima del valore d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari (cosiddetta *cash-generating unit*) a cui l'avviamento pertiene. Tale stima richiede una previsione di flussi di cassa futuri e la stima del tasso di sconto post-imposte che riflette le condizioni di mercato alla data della valutazione.

Principi IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e omologati in Europa

La seguente tabella indica gli IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e omologati per l'adozione in Europa e applicati per la prima volta nell'esercizio in corso.

Descrizione	Data di omologa	Pubblicazione in G.U.C.E.	Data di efficacia prevista dal principio	Data di efficacia per Amplifon
IFRIC 22 "Operazioni in valuta estera e anticipi"	28 mar '18	3 apr '18	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18	1 gen '18
Modifiche allo IAS 40 "Investimenti immobiliari– Cambiamenti di destinazione di investimenti immobiliari"	14 mar '18	15 mar '18	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18	1 gen '18
Modifiche all'IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni"	26 feb '18	27 feb '18	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18	1 gen '18
Miglioramenti annuali agli IFRS 2014-2016	7 feb '18	8 feb '18	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18	1 gen '18
IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti"	22 set '16	29 ott '16	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18	1 gen '18
Chiarimenti dell'IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti"	31 ott '17	9 nov '17	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18	1 gen '18
Modifiche all'IFRS 4 "Applicazione congiunta dell'IFRS 9 Strumenti finanziari e dell'IFRS 4 Contratti assicurativi"	3 nov '17	9 nov '17	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18	1 gen '18
IFRS 9 "Strumenti finanziari"	22 nov '16	29 nov '16	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18	1 gen '18

Gli IFRS e le Interpretazioni approvati dallo IASB e omologati per l'adozione in Europa nell'esercizio in corso riguardano:

- l'IFRIC 22 "*Foreign Currency Transactions and Advance Consideration*" che esamina il tasso di cambio da utilizzare per la traduzione quando i pagamenti sono effettuati o ricevuti prima del relativo attivo, costo o reddito;
- gli "*Amendments to IFRS 2: classification and measurement of share-based payment transactions*" che hanno introdotto delle modifiche che chiariscono come contabilizzare alcuni pagamenti basati su azioni;

- gli “*Annual improvements to IFRS Standards 2014-2016 cycle*” che modificano l’IFRS 1, l’IFRS 12 e lo IAS 28 e
- modifiche allo IAS 40 “Investimenti immobiliari”.

Si rimanda al bilancio al 31 dicembre 2017 per una descrizione degli IFRS e delle Interpretazioni approvate dallo IASB e omologate per l’adozione in Europa nel corso degli anni precedenti.

Si rimanda alla nota 6 per la spiegazione degli impatti relativi all’adozione del principio IFRS 15 e IFRS 9. Con riferimento ai principi e alle interpretazioni sopra dettagliati, l’adozione non ha comportato impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi del Gruppo.

17.3 Principi contabili ed interpretazioni di futura efficacia

Principi IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e omologati in Europa

La seguente tabella indica gli IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e omologati per l’adozione in Europa la cui data di efficacia obbligatoria è successiva al 31 marzo 2018:

Descrizione	Data di omologa	Pubblicazione in G.U.C.E.	Data di efficacia prevista dal principio	Data di efficacia per Amplifon
IFRS 16 “ <i>Leases</i> ”	31 ott’ 17	9 nov ‘17	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen ‘19	1 gen ‘19
Modifiche all’IFRS 9 “Strumenti finanziari-Elementi di pagamento anticipato con compensazione negativa”	22 mar ‘18	26 mar ‘18	1 gen ‘19	1 gen ‘19

Con la pubblicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 “*Leases*”, lo IASB sostituisce le regole contabili previste dallo IAS 17 prevedendo che tutti i contratti di *leasing* debbano essere rilevati nello Stato patrimoniale come attività e passività siano essi “finanziari”, siano essi “operativi”. In riferimento all’IFRS 16, il Gruppo Amplifon sta proseguendo l’analisi finalizzata alla determinazione degli impatti sul proprio bilancio consolidato e all’individuazione delle soluzioni da implementare sui sistemi informativi. Per una prima stima dell’ordine di grandezza degli impatti attesi dall’adozione del principio IFRS 16 si rimanda alla nota 13 “Impegni, rischi, incertezze e passività potenziali” ove sono esposti gli impegni futuri per canoni di *leasing* operativi.

Principi IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e non omologati in Europa

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche a esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB che non sono ancora state omologate per l’adozione in Europa alla data del 20 aprile 2018:

Descrizione	Data di efficacia prevista dal principio
<i>"Amendments to references to the conceptual Framework in IFRS Standards" (issued on 29 March 2018)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '20
<i>"Amendments to IAS 19: plan Amendment, curtailment or settlement" (issued on 7 February 2018)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '19
<i>IFRS 17 "Insurance Contracts" (issued on 18 May 2017)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '21
<i>IFRIC 23 "Uncertainty over Income Tax Treatments" (issued on 7 June 2017)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '19
<i>"Amendments to IAS 28: Long-term Interests in Associates and Joint Ventures" (issued on 12 October 2017)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '19
<i>"Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle" (issued on 12 December 2017)</i>	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '19

Gli *Amendments* approvati dallo IASB nel corso del 2018 riguardano:

- la revisione del *Conceptual Framework for Financial Reporting*, dove è stato introdotto un nuovo capitolo in tema di valutazione, sono stati meglio specificati alcuni concetti (come *stewardship*, prudenza e incertezza nelle valutazioni) e sono state ampliate alcune definizioni;
- alcune modifiche allo IAS 19 relative alla contabilizzazione delle modifiche dei piani.

Si rimanda al bilancio al 31 dicembre 2017 per una descrizione delle restanti interpretazioni, modifiche a esistenti principi contabili o nuovi principi contabili, approvati dallo IASB negli esercizi precedenti e che non sono ancora state omologati.

Con riferimento ai principi e alle interpretazioni sopra dettagliati, non si prevede che l'adozione comporti impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi del Gruppo.

18. Eventi successivi

Di seguito si riportano i principali eventi successivi alla data di chiusura del periodo in esame.

Successivamente alla chiusura del trimestre, si segnala la cessione del 51% della partecipazione in Direito de Ouvir Amplifon Brasil S/A a Frederico Vaz Guimarães Abrahão, *ex-partner* di Amplifon nella Joint Venture. La motivazione della cessione è riconducibile al *business model* ritenuto non adeguato per l'espansione nei mercati del Sud America. Questa operazione non è rilevante dal punto di vista finanziario sia con riferimento al controvalore che al giro d'affari della società ceduta.

In data 5 aprile e successivamente in data 12 aprile 2018 è stato aggiornato lo statuto sociale a seguito della parziale sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale a servizio dei piani di *stock option* in essere e della conseguente emissione di complessive n. 5.000 azioni ordinarie Amplifon S.p.A. del valore nominale di Euro 0,02 ciascuna. Al 12 aprile 2018 il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta a Euro 4.526.871,60.

In data 20 aprile 2018 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti dopo aver approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 e aver deliberato la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,11 per azione:

- ha nominato i nuovi componenti del Collegio Sindacale per il triennio 2018- 2020. Sono stati nominati Sindaci effettivi Fano Emilio e Brena Maria Stella eletti dalla lista presentata dall'azionista Ampliter S.r.l., titolare del 44,94% di Amplifon S.p.A., e Pagani Raffaella Annamaria (Presidente del Collegio Sindacale) eletta dalla lista presentata da alcuni soci di minoranza, complessivamente titolari del 3,06% delle azioni di Amplifon S.p.A.; Mezzabotta Claudia e Grange Alessandro sono stati eletti Sindaci supplenti rispettivamente dalla lista di maggioranza e da quella di minoranza;
- ha autorizzato, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice Civile e 132 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, un nuovo piano di acquisto e disposizione di azioni proprie, previa revoca del piano in corso avente scadenza nell'ottobre 2018. La nuova autorizzazione ha efficacia per un periodo di 18 mesi a partire dalla data odierna ed è finalizzata a consentire l'acquisto e disposizione, in una o più volte, su base rotativa, di un numero di nuove azioni che conduca la Società, ove la facoltà di acquisto sia esercitata per intero e tenuto conto delle azioni proprie già in portafoglio, a detenere un numero complessivo di azioni proprie non superiore al 10% del capitale sociale di Amplifon S.p.A. La proposta è motivata dall'opportunità di continuare a dotare la Società di un efficace strumento che permetta alla stessa di disporre di azioni proprie in portafoglio a servizio di piani di incentivazione azionaria, sia esistenti sia futuri, riservati ad amministratori e/o dipendenti e/o collaboratori della Società o di altre società da questa controllate, e di eventuali programmi di assegnazione gratuita di azioni ai soci, nonché di incrementare il portafoglio di azioni proprie da utilizzare, se del caso, quale mezzo di pagamento in operazioni straordinarie, anche di acquisizione di società o scambio di partecipazioni. Il corrispettivo unitario per l'acquisto delle azioni sarà stabilito di volta in volta per ciascuna singola operazione, fermo restando che esso non potrà essere né superiore né inferiore del

10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione di acquisto.

Nel corso del mese di aprile è proseguito il programma di acquisto di azioni proprie in esecuzione di quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 18 aprile 2016 e, tra la fine del mese di marzo 2018 e la data della presente relazione, sono state acquistate n. 72.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 15,006. Sono, inoltre, proseguiti gli esercizi dei *performance stock grant* a fronte dei quali al 2 maggio 2018 la società ha consegnato ai beneficiari n. 77.850 azioni proprie. Alla data della presente relazione il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio è quindi pari a 7.475.813 azioni, corrispondenti al 3,303% del capitale sociale della Società.

Nel corso del mese di aprile è proseguita la crescita esterna: sono stati, infatti, acquisiti altri 13 punti vendita in Francia, Belgio, Germania e Spagna.

Milano, 2 maggio 2018

per il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato

Enrico Vita

Allegati

Area di consolidamento

In conformità a quanto disposto dagli articoli 38 e 39 del D. Lgs.127/91 e dall'articolo 126 della deliberazione Consob n.11971 del 14 maggio 1999, modificata con deliberazione n.12475 del 6 aprile 2000, è fornito di seguito l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento di Amplifon S.p.A. al 31 marzo 2018.

Capogruppo:

Denominazione sociale	Sede legale	Valuta	Capitale sociale
Amplifon S.p.A.	Milano (Italia)	EUR	4.526.777

Società controllate consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2018
Hearing Supplies Srl	Milano (Italia)	I	EUR	87.283	100,0%
Amplifon France SAS	Arcueil (Francia)	D	EUR	48.550.898	100,0%
SCI Eliot Leslie	Lyon (Francia)	I	EUR	610	100,0%
AudioPrev Arnage Sarl	Arnage (Francia)	I	EUR	3.000	100,0%
AudioPrev Les Maillets Sarl	Le Mans (Francia)	I	EUR	3.000	100,0%
AudioPrev Bonnetable Sarl	Bonnetable (Francia)	I	EUR	3.000	100,0%
Centre de Surdit� du Rousillon	Perpignan (Francia)	I	EUR	213.429	100,0%
Audi-C SAS	Courbevoie (Francia)	I	EUR	32.010	100,0%
Comaudio SAS	Saint-Gaudens (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Audio-Conseil SAS	Sedan (Francia)	I	EUR	8.000	100,0%
Voir et Entendre SAS	Lyon (Francia)	I	EUR	205.000	100,0%
Besacier Couvrat SAS	Craponne (Francia)	I	EUR	20.000	100,0%
Laboratoire de Corrections Auditives Sylvain Chopinaud SAS	Dunkerque (Francia)	I	EUR	100.000	100,0%
Audition Lyon Est SAS	Lyon (Francia)	I	EUR	200.000	100,0%
Centre de l'Audition SAS	Decines-Charpieu (Francia)	I	EUR	8.000	100,0%
Audition Mallet Sarl	Colomiers (Francia)	I	EUR	5.000	100,0%
Amplifon Iberica SA	Barcelona (Spagna)	D	EUR	26.578.809	100,0%
Fundaci�n Amplifon Iberica	Madrid (Spagna)	I	EUR	30.000	100,0%
Amplifon Portugal SA	Lisboa (Portogallo)	I	EUR	5.720.187	100,0%
MiniSom SA	Lisboa (Portogallo)	I	EUR	14.237.444	100,0%
Amplifon Magyarország Kft	Budapest (Ungheria)	D	HUF	3.500.000	100,0%
Amplibus Magyarország Kft	Buda�rs (Ungheria)	I	HUF	3.000.000	100,0%
Amplifon AG	Baar (Svizzera)	D	CHF	1.000.000	100,0%
H�raktivistik Weber GmbH	Zofingen (Svizzera)	I	CHF	20.000	100,0%
Amplifon Nederland BV	Doesburg (Olanda)	D	EUR	74.212.052	100,0%
Auditech BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	22.500	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2018
Electro Medical Instruments BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	16.650	100,0%
Beter Horen BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	18.000	100,0%
Amplifon Customer Care Service BV	Elst (Olanda)	I	EUR	18.000	100,0%
Amplifon Belgium NV	Bruxelles (Belgio)	D	EUR	495.800	100,0%
Witte BVBA	Bruxelles (Belgio)	I	EUR	18.600	100,0%
Amplifon Luxemburg Sarl	Luxemburg (Lussemburgo)	I	EUR	50.000	100,0%
Amplifon RE SA	Luxemburg (Lussemburgo)	I	EUR	3.700.000	100,0%
Amplifon Deutschland GmbH	Hamburg (Germania)	D	EUR	6.026.000	100,0%
Amplifon München GmbH	München (Germania)	I	EUR	1.245.000	100,0%
Amplifon Bayern GmbH	München (Germania)	I	EUR	30.000	100,0%
Sanomed GmbH	Hamburg (Germania)	I	EUR	25.000	100,0%
Focus Hören AG	Willroth (Germania)	I	EUR	485.555	100,0%
Focus Hören Deutschland GmbH	Willroth (Germania)	I	EUR	25.000	100,0%
Egger Hörgeräte + Gehörschutz GmbH, Kempten	Kempten (Germania)	I	EUR	25.100	100,0%
Egger Hörgeräte + Gehörschutz Oberstdorf GmbH	Oberstdorf (Germania)	I	EUR	25.000	100,0%
Egger Hörgeräte + Gehörschutz GmbH, Amberg	Amberg (Germania)	I	EUR	26.000	100,0%
Amplifon Poland Sp.z o.o.	Lodz (Polonia)	D	PLN	3.342.640	100,0%
Amplifon UK Ltd	Manchester (Regno Unito)	D	GBP	69.100.000	100,0%
Amplifon Ltd	Manchester (Regno Unito)	I	GBP	1.800.000	100,0%
Ultra Finance Ltd	Manchester (Regno Unito)	I	GBP	75	100,0%
Amplifon Ireland Ltd	Wexford (Irlanda)	I	EUR	1.000	100,0%
Amplifon Cell	Ta' Xbiex (Malta)	D	EUR	1.000.125	100,0%
Makstone İştirak Ürünleri Perakende Satış A.Ş.	Istanbul (Turchia)	D	TRY	300.000	51,0%
Medtechnica Ortophone Ltd (*)	Tel Aviv (Israele)	D	ILS	1.000	80,0%
Medtechnica Ortophone Shaked Ltd (*)	Tel Aviv (Israele)	I	ILS	1.001	80,0%
Amplifon Middle East SAE	Cairo (Egitto)	D	EGP	3.000.000	51,0%
Miracle Ear Inc.	St. Paul (USA)	I	USD	5	100,0%
Elite Hearing, LLC	Minneapolis (USA)	I	USD	1.000	100,0%
Amplifon USA Inc.	Dover (USA)	D	USD	52.500.010	100,0%
Amplifon Hearing Health Care, Inc.	St. Paul (USA)	I	USD	10	100,0%
Amplifon IPA, LLC	New York (USA)	I	USD	1.000	100,0%
Miracle Ear Canada Ltd.	Vancouver (Canada)	I	CAD	43.000.200	100,0%
Boreal Hearing Centre Inc.	Thunder Bay (Canada)	I	CAD	0	100,0%
Sound Authority, Inc.	Orangeville (Canada)	I	CAD	0	100,0%
2279662 Ontario Ltd	Stouffville (Canada)	I	CAD	0	100,0%
Amplifon South America Holding LTDA	São Paulo (Brasile)	D	BRL	3.636.348	100,0%
Direito de Ouvir Amplifon Brasil SA	Franca (Brasile)	I	BRL	4.126.463	51,0%
Amplifon Australia Holding Pty Ltd	Sydney (Australia)	D	AUD	392.000.000	100,0%
National Hearing Centres Pty Ltd	Sydney (Australia)	I	AUD	100	100,0%
National Hearing Centres Unit Trust	Sydney (Australia)	I	AUD	0	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2018
Amplifon Asia Pacific Pte Limited	Singapore (Singapore)	I	SGD	1.000.000	100,0%
Amplifon NZ Ltd	Takapuna (Nuova Zelanda)	I	NZD	130.411.317	100,0%
Bay Audiology Ltd	Takapuna (Nuova Zelanda)	I	NZD	0	100,0%
Dilworth Hearing Ltd	Auckland (Nuova Zelanda)	I	NZD	0	100,0%
Amplifon India Pvt Ltd	Gurgaon (India)	I	INR	1.050.000.000	100,0%
NHanCe Hearing Care LLP (in liquidazione) (**)	Gurgaon (India)	I	INR	1.000.000	0,0%

(*) Medtechnica Ortophone Ltd (così come la sua controllata Medtechnica Ortophone Shaked Ltd), pur essendo posseduta da Amplifon al 80%, è tuttavia consolidata al 100% senza esposizione d'interessenze di terzi per effetto della put-call option esercitabile dal 2019 e relativa all'acquisto del restante 20%.

(**) Società consolidata poiché il Gruppo Amplifon ne detiene il controllo di fatto.

Società valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta / Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2018
B2C SAS (in liquidazione)	Ajaccio (Francia)	I	EUR	16.165	21,0%
Comfoor BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	18.000	50,0%
Comfoor GmbH	Emmerich am Rhein (Germania)	I	EUR	25.000	50,0%
Medtechnica Ortophone Shaked Ltd	Tel Aviv (Israele)	I	ILS	1.001	30,0%
Ruti Levinson Institute Ltd	Ramat HaSharon (Israele)	I	ILS	105	12,0%
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd	Jerusalem (Israele)	I	ILS	100	12,0%
Lakeside Specialist Centre Ltd	Mairangi Bay (Nuova Zelanda)	I	NZD	0	50,0%

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi delle disposizioni del comma 2 art. 154 – bis del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza)

Il sottoscritto Gabriele Galli, *Chief Financial Officer* del Gruppo Amplifon, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara che il bilancio consolidato intermedio al 31 marzo 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 2 maggio 2018

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Gabriele Galli