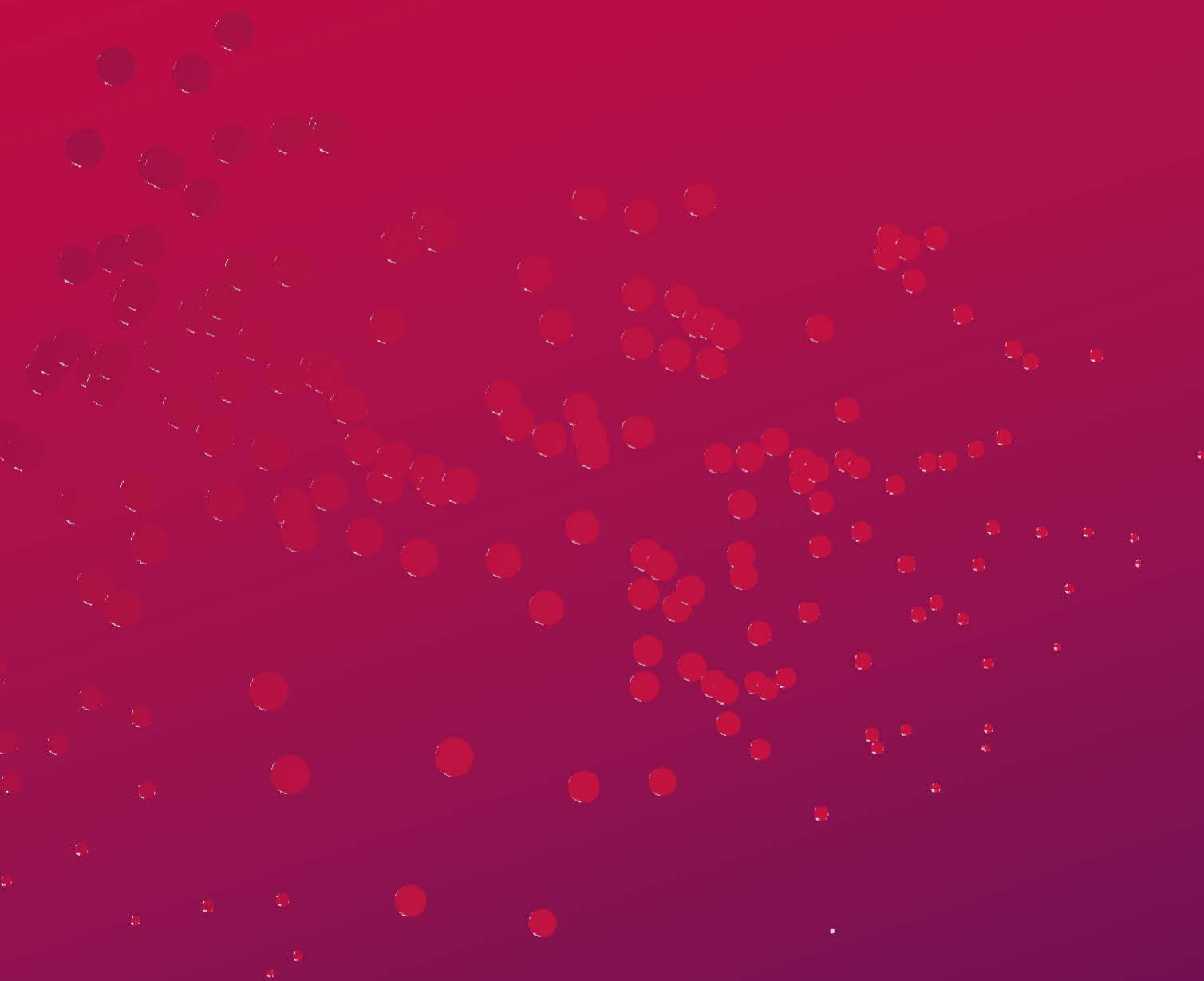




Relazione Finanziaria Semestrale  
al 30 giugno 2018



## INDICE

PREMESSA .....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2018 .....	5
MODIFICHE DELLE POLITICHE CONTABILI.....	6
<i>HIGHLIGHTS</i> DEL PERIODO .....	7
PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI.....	8
INDICATORI .....	10
INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI.....	12
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	14
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO .....	19
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO .....	21
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA .....	22
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE .....	44
ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA .....	54
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	55
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE DI COMMENTO PER IL PERIODO 1 GENNAIO – 30 GIUGNO 2018.....	56
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	57
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	59
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO .....	61
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	62
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	64
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	65
NOTE ESPLICATIVE .....	66

1.	Informazioni generali .....	66
2.	Modifiche delle politiche contabili.....	67
3.	Acquisizioni e avviamento.....	70
4.	Immobilizzazioni immateriali .....	71
5.	Immobilizzazioni materiali .....	72
6.	Impatto derivante dalle modifiche delle politiche contabili.....	73
7.	Capitale sociale.....	74
8.	Posizione finanziaria netta .....	75
9.	Passività finanziarie .....	77
10.	Imposte.....	80
11.	Eventi significativi non ricorrenti .....	80
12.	Utile (perdita) per azione .....	80
13.	Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate .....	81
14.	Impegni, rischi, incertezze e passività potenziali .....	84
15.	Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari .....	84
16.	Conversione di bilanci delle imprese estere .....	84
17.	Informativa settoriale.....	85
18.	Criteri di valutazione .....	90
19.	Eventi successivi .....	94
	<b>ALLEGATI .....</b>	<b>95</b>
	Area di consolidamento .....	95
	Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 – bis del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) .....	98
	<b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AL 30 GIUGNO 2018 .....</b>	<b>99</b>

## PREMESSA

La presente Relazione Finanziaria Semestrale è stata predisposta 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 SULLA GESTIONE**

**AL 30 GIUGNO 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” (con l’eccezione delle disposizioni a riguardo dell’*hedge accounting*, per il quale il Gruppo ha scelto come politica contabile di continuare ad applicare le disposizioni di cui allo IAS 39) che hanno comportato modifiche delle politiche contabili e relative 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 al 1 gennaio 2018 di 50,7 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 1,9 milioni di Euro.

## HIGHLIGHTS DEL PERIODO

Nel primo semestre del 2018 il Gruppo Amplifon ha confermato il forte *trend* di crescita dei ricavi e di miglioramento della redditività nonostante un periodo di confronto estremamente sfidante. Per raggiungere tale obiettivo sono stati determinanti l'efficacia delle nuove iniziative di *marketing*, il raggiungimento di una maggiore scala di grandezza nei mercati chiave, l'innovativo modello di servizio e un'accresciuta efficienza operativa.

I risultati del primo semestre dell'anno si sono chiusi con:

- un fatturato, determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile (IFRS 15), pari a Euro 659.605 migliaia. Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente tale fatturato sarebbe stato pari a Euro 662.752 migliaia (+6,2% rispetto al primo semestre dell'anno precedente e +10,2% a cambi costanti);
- un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 109.949 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 112.234 migliaia in crescita su base ricorrente del +8,5% rispetto al primo semestre del 2017 nonostante l'avverso effetto traslativo dei tassi di cambio;
- un risultato netto positivo di Euro 47.038 migliaia determinato con l'applicazione dei nuovi principi contabili. Qualora essi non fossero stati applicati il risultato netto sarebbe stato pari a Euro 49.147 migliaia (+23,5% su base ricorrente rispetto al primo semestre dell'anno precedente).

L'indebitamento finanziario netto ammonta al 30 giugno 2018 a Euro 319.646 migliaia con incremento di Euro 23.381 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017.

L'incremento del debito è la diretta conseguenza degli investimenti netti in acquisizioni effettuati nel periodo (Euro 37.973 migliaia), del pagamento di dividendi agli azionisti (Euro 24.079 migliaia) e degli acquisti di azioni proprie (Euro 7.833 migliaia).

La gestione operativa ordinaria ha confermato l'ottimo livello di generazione di cassa derivante dall'attività ordinaria (*free cash flow*) che è stato positivo per Euro 44.490 migliaia (Euro 32.526 migliaia nel primo semestre dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito investimenti operativi per Euro 26.703 migliaia (Euro 29.538 migliaia nel primo semestre del 2017).

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 @ IFRS 2018				I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (**)				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
<b>Dati economici:</b>									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	659.605	-	659.605	100,0%	623.780	-	623.780	100,0%	5,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	109.949	-	109.949	16,7%	103.398	(2.540)	100.858	16,6%	6,3%
Risultato operativo ante ammortamento liste clienti (EBITA)	86.258	-	86.258	13,1%	81.919	(2.540)	79.379	13,1%	5,3%
Risultato operativo (EBIT)	76.057	-	76.057	11,5%	72.966	(2.540)	70.426	11,7%	4,2%
Risultato ante imposte	66.260	-	66.260	10,0%	63.508	(2.540)	60.968	10,2%	4,3%
Risultato netto del Gruppo	47.038	-	47.038	7,1%	39.795	(1.738)	38.057	6,4%	18,2%

(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 @ IFRS 2017 (*)				I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (**)				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
<b>Dati economici:</b>									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	662.752	-	662.752	100,0%	623.780	-	623.780	100,0%	6,2%
Margine operativo lordo (EBITDA)	112.234	-	112.234	16,9%	103.398	(2.540)	100.858	16,6%	8,5%
Risultato operativo ante ammortamento liste clienti (EBITA)	88.544	-	88.544	13,4%	81.919	(2.540)	79.379	13,1%	8,1%
Risultato operativo (EBIT)	78.342	-	78.342	11,8%	72.966	(2.540)	70.426	11,7%	7,4%
Risultato ante imposte	68.545	-	68.545	10,3%	63.508	(2.540)	60.968	10,2%	7,9%
Risultato netto del Gruppo	49.147	-	49.147	7,4%	39.795	(1.738)	38.057	6,4%	23,5%

(migliaia di Euro)	30/06/2018 @ IFRS 2018	31/12/2017 @ IFRS 2017 (**)	Variazione
<b>Dati patrimoniali e finanziari:</b>			
Capitale immobilizzato	1.124.567	1.078.562	46.005
Capitale investito netto	869.861	884.683	(14.822)
Patrimonio netto del Gruppo	549.942	588.681	(38.739)
Patrimonio netto totale	550.215	588.418	(38.203)
Indebitamento finanziario netto	319.646	296.265	23.381

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

(\*\*) dati *as reported* 2017



(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 @ IFRS 2018	I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (*)
<b>Free cash flow</b>	<b>44.490</b>	<b>32.526</b>
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(37.973)	(75.314)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	388	19
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(30.628)	(31.771)
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>(23.723)</b>	<b>(74.540)</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	24	-
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	318	(1.575)
<b>Flusso monetario netto di periodo con effetto derivante dalla variazione dei cambi e dalla dismissione di attività</b>	<b>(23.381)</b>	<b>(76.115)</b>

(\*) 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'impresе.
- **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

	30/06/2018 @ IFRS 2018	30/06/2018 @ IFRS 2017 (*)	31/12/2017 @ IFRS 2017 (**)	30/06/2017 @ IFRS 2017 (**)
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	319.646	319.646	296.265	300.536
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	550.215	603.643	588.418	560.429
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	549.942	603.370	588.681	560.171
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	0,58	0,53	0,50	0,54
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	0,58	0,53	0,50	0,54
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	1,40	1,39	1,35	1,46
EBITDA/oneri finanziari netti	12,95	13,07	12,76	11,85
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,21477	0,22440	0,45906	0,17390
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,21005	0,21947	0,44779	0,16945
Utile (perdita) base delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,21477	0,22440	0,43369	0,18184
Utile (perdita) diluito delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,21005	0,21947	0,42302	0,17719
Patrimonio netto per azione (Euro)	2,502	2,745	2,686	2,556
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	17,760	17,760	12,840	11,560
Prezzo massimo del periodo (Euro)	17,930	17,930	13,700	13,130
Prezzo minimo del periodo (Euro)	12,590	12,590	8,415	8,415
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	7,099	6,471	4,781	4,523
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	4.019,86	4.019,86	2.906,08	2.615,86
Numero di azioni in circolazione	219.829.197	219.829.197	219.174.784	219.150.504

(\*) 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'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.

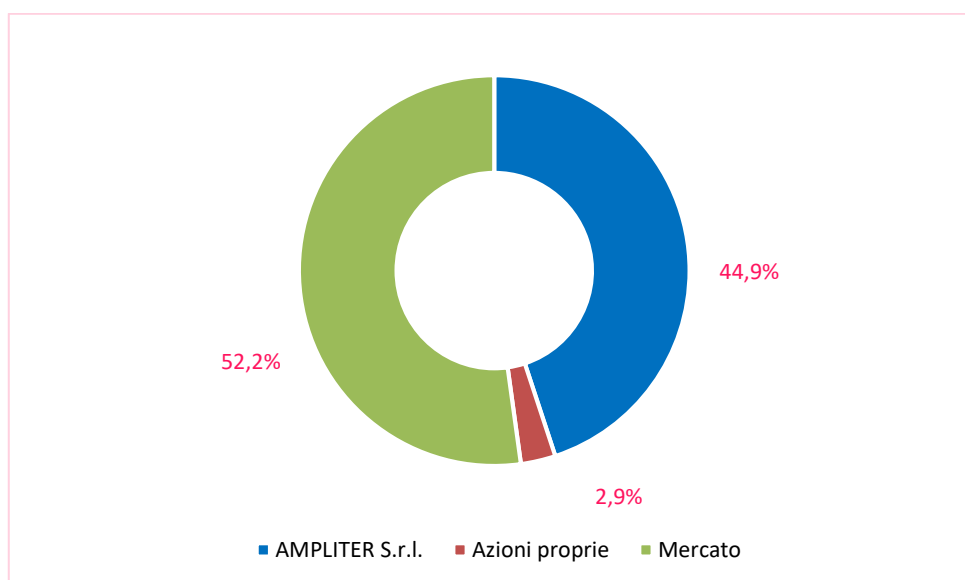
Nel computo delle azioni in circolazione, gli acquisti e le vendite di azioni proprie sono considerati rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.

- 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 30 giugno 2018 sono:



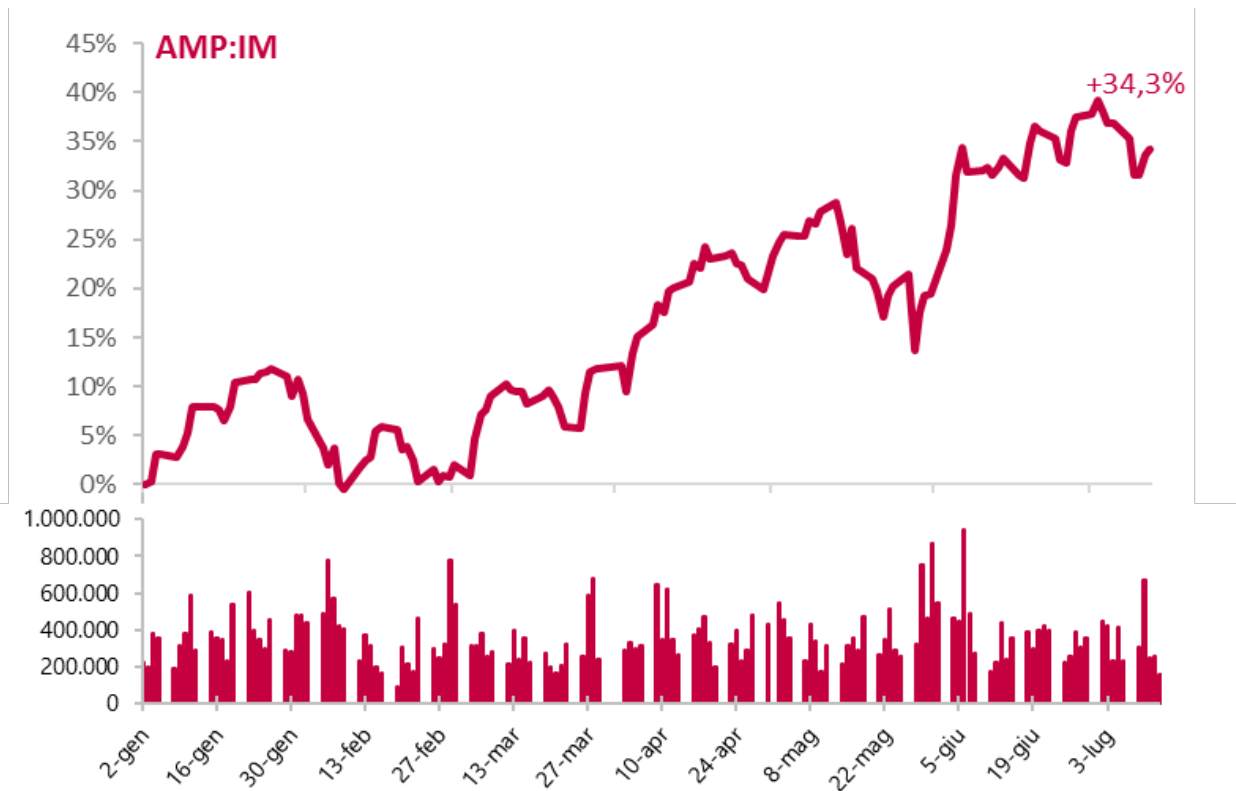
Socio	N. azioni	% sul capitale sociale	% sul totale del capitale in diritti di voto
Ampliter S.r.l.	101.715.003	44,9%	61,9%
Azioni proprie	6.514.383	2,9%	2,0%
Mercato	118.114.194	52,2%	36,1%
<b>Totale</b>	<b>226.343.580 (*)</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Numero delle azioni relativo al capitale sociale iscritto al Registro delle Imprese il 30 giugno 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 luglio 2018.



Al 30 giugno 2018 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 4.019,86 milioni.

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

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 5.482.939,11;
- un volume medio giornaliero di 367.555 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 46.311.894 azioni, pari al 21,07% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 @ IFRS 2018				I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (*)				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (**)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (**)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	659.605	-	659.605	100,0%	623.780	-	623.780	100,0%	5,7%
Costi operativi	(551.065)	-	(551.065)	-83,5%	(521.608)	(2.540)	(524.148)	-83,6%	-5,6%
Altri proventi e costi	1.409	-	1.409	0,2%	1.226	-	1.226	0,2%	14,9%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>109.949</b>	<b>-</b>	<b>109.949</b>	<b>16,7%</b>	<b>103.398</b>	<b>(2.540)</b>	<b>100.858</b>	<b>16,6%</b>	<b>6,3%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(23.691)	-	(23.691)	-3,6%	(21.479)	-	(21.479)	-3,4%	-10,3%
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza ed avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)</b>	<b>86.258</b>	<b>-</b>	<b>86.258</b>	<b>13,1%</b>	<b>81.919</b>	<b>(2.540)</b>	<b>79.379</b>	<b>13,1%</b>	<b>5,3%</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(10.201)	-	(10.201)	-1,5%	(8.953)	-	(8.953)	-1,4%	-13,9%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>76.057</b>	<b>-</b>	<b>76.057</b>	<b>11,5%</b>	<b>72.966</b>	<b>(2.540)</b>	<b>70.426</b>	<b>11,7%</b>	<b>4,2%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	158	-	158	0,0%	197	-	197	0,0%	-19,8%
Oneri finanziari netti	(9.501)	-	(9.501)	-1,4%	(9.670)	-	(9.670)	-1,6%	1,7%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(454)	-	(454)	-0,1%	15	-	15	0,0%	-3.126,7%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>66.260</b>	<b>-</b>	<b>66.260</b>	<b>10,0%</b>	<b>63.508</b>	<b>(2.540)</b>	<b>60.968</b>	<b>10,2%</b>	<b>4,3%</b>
Imposte	(19.273)	-	(19.273)	-2,9%	(23.699)	802	(22.897)	-3,8%	18,7%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>46.987</b>	<b>-</b>	<b>46.987</b>	<b>7,1%</b>	<b>39.809</b>	<b>(1.738)</b>	<b>38.071</b>	<b>6,4%</b>	<b>18,0%</b>
Utile (perdita) di terzi	(51)	-	(51)	0,0%	14	-	14	0,0%	-464,3%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>47.038</b>	<b>-</b>	<b>47.038</b>	<b>7,1%</b>	<b>39.795</b>	<b>(1.738)</b>	<b>38.057</b>	<b>6,4%</b>	<b>18,2%</b>

 (\*) dati *as reported* 2017

(\*\*) Si veda tabella a pag. 18 per il dettaglio delle operazioni non ricorrenti

(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 @ IFRS 2017 (*)				I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (**)				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (***)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (***)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	662.752	-	662.752	100,0%	623.780	-	623.780	100,0%	6,2%
Costi operativi	(551.927)	-	(551.927)	-83,3%	(521.608)	(2.540)	(524.148)	-83,6%	-5,8%
Altri proventi e costi	1.409	-	1.409	0,2%	1.226	-	1.226	0,2%	14,9%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>112.234</b>	<b>-</b>	<b>112.234</b>	<b>16,9%</b>	<b>103.398</b>	<b>(2.540)</b>	<b>100.858</b>	<b>16,6%</b>	<b>8,5%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(23.690)	-	(23.690)	-3,6%	(21.479)	-	(21.479)	-3,4%	-10,3%
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza ed avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)</b>	<b>88.544</b>	<b>-</b>	<b>88.544</b>	<b>13,4%</b>	<b>81.919</b>	<b>(2.540)</b>	<b>79.379</b>	<b>13,1%</b>	<b>8,1%</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(10.202)	-	(10.202)	-1,5%	(8.953)	-	(8.953)	-1,4%	-14,0%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>78.342</b>	<b>-</b>	<b>78.342</b>	<b>11,8%</b>	<b>72.966</b>	<b>(2.540)</b>	<b>70.426</b>	<b>11,7%</b>	<b>7,4%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	158	-	158	0,0%	197	-	197	0,0%	-19,8%
Oneri finanziari netti	(9.501)	-	(9.501)	-1,4%	(9.670)	-	(9.670)	-1,6%	1,7%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(454)	-	(454)	-0,1%	15	-	15	0,0%	-3.126,7%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>68.545</b>	<b>-</b>	<b>68.545</b>	<b>10,3%</b>	<b>63.508</b>	<b>(2.540)</b>	<b>60.968</b>	<b>10,2%</b>	<b>7,9%</b>
Imposte	(19.449)	-	(19.449)	-2,9%	(23.699)	802	(22.897)	-3,8%	17,9%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>49.096</b>	<b>-</b>	<b>49.096</b>	<b>7,4%</b>	<b>39.809</b>	<b>(1.738)</b>	<b>38.071</b>	<b>6,4%</b>	<b>23,3%</b>
Utile (perdita) di terzi	(51)	-	(51)	0,0%	14	-	14	0,0%	-464,3%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>49.147</b>	<b>-</b>	<b>49.147</b>	<b>7,4%</b>	<b>39.795</b>	<b>(1.738)</b>	<b>38.057</b>	<b>6,4%</b>	<b>23,5%</b>

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

(\*\*) dati *as reported* 2017

(\*\*\*) Si veda tabella a pag.18 per il dettaglio delle operazioni non ricorrenti

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2018 @ IFRS 2018				II Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (*)				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (**)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (**)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	350.198	-	350.198	100,0%	327.682	-	327.682	100,0%	6,9%
Costi operativi	(283.823)	-	(283.823)	-81,0%	(266.842)	(2.540)	(269.382)	-81,4%	-6,4%
Altri proventi e costi	349	-	349	0,1%	1.698	-	1.698	0,5%	-79,4%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>66.724</b>	<b>-</b>	<b>66.724</b>	<b>19,1%</b>	<b>62.538</b>	<b>(2.540)</b>	<b>59.998</b>	<b>19,1%</b>	<b>6,7%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(12.077)	-	(12.077)	-3,4%	(10.914)	-	(10.914)	-3,3%	-10,7%
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza ed avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)</b>	<b>54.647</b>	<b>-</b>	<b>54.647</b>	<b>15,6%</b>	<b>51.624</b>	<b>(2.540)</b>	<b>49.084</b>	<b>15,8%</b>	<b>5,9%</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(5.140)	-	(5.140)	-1,5%	(4.654)	-	(4.654)	-1,4%	-10,4%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>49.507</b>	<b>-</b>	<b>49.507</b>	<b>14,1%</b>	<b>46.970</b>	<b>(2.540)</b>	<b>44.430</b>	<b>14,3%</b>	<b>5,4%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	9	-	9	0,0%	104	-	104	0,0%	-91,3%
Oneri finanziari netti	(4.904)	-	(4.904)	-1,4%	(4.837)	-	(4.837)	-1,5%	-1,4%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(183)	-	(183)	-0,1%	(45)	-	(45)	0,0%	-306,7%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>44.429</b>	<b>-</b>	<b>44.429</b>	<b>12,7%</b>	<b>42.192</b>	<b>(2.540)</b>	<b>39.652</b>	<b>12,9%</b>	<b>5,3%</b>
Imposte	(11.996)	-	(11.996)	-3,4%	(15.194)	802	(14.392)	-4,6%	21,0%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>32.433</b>	<b>-</b>	<b>32.433</b>	<b>9,3%</b>	<b>26.998</b>	<b>(1.738)</b>	<b>25.260</b>	<b>8,2%</b>	<b>20,1%</b>
Utile (perdita) di terzi	(3)	-	(3)	0,0%	(14)	-	(14)	0,0%	78,6%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>32.436</b>	<b>-</b>	<b>32.436</b>	<b>9,3%</b>	<b>27.012</b>	<b>(1.738)</b>	<b>25.274</b>	<b>8,2%</b>	<b>20,1%</b>

 (\*) dati *as reported* 2017

(\*\*) Si veda tabella a pag.18 per il dettaglio delle operazioni non ricorrenti



(migliaia di Euro)	II Trimestre 2018 @ IFRS 2017 (*)				II Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (**)				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (***)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (***)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	352.411	-	352.411	100,0%	327.682	-	327.682	100,0%	7,5%
Costi operativi	(284.528)	-	(284.528)	-80,7%	(266.842)	(2.540)	(269.382)	-81,4%	-6,6%
Altri proventi e costi	350	-	350	0,1%	1.698	-	1.698	0,5%	-79,4%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>68.233</b>	<b>-</b>	<b>68.233</b>	<b>19,4%</b>	<b>62.538</b>	<b>(2.540)</b>	<b>59.998</b>	<b>19,1%</b>	<b>9,1%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(12.077)	-	(12.077)	-3,4%	(10.914)	-	(10.914)	-3,3%	-10,7%
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza ed avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)</b>	<b>56.156</b>	<b>-</b>	<b>56.156</b>	<b>15,9%</b>	<b>51.624</b>	<b>(2.540)</b>	<b>49.084</b>	<b>15,8%</b>	<b>8,8%</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(5.140)	-	(5.140)	-1,5%	(4.654)	-	(4.654)	-1,4%	-10,4%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>51.016</b>	<b>-</b>	<b>51.016</b>	<b>14,5%</b>	<b>46.970</b>	<b>(2.540)</b>	<b>44.430</b>	<b>14,3%</b>	<b>8,6%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	9	-	9	0,0%	104	-	104	0,0%	-91,3%
Oneri finanziari netti	(4.904)	-	(4.904)	-1,4%	(4.837)	-	(4.837)	-1,5%	-1,4%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(183)	-	(183)	-0,1%	(45)	-	(45)	0,0%	-306,7%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>45.938</b>	<b>-</b>	<b>45.938</b>	<b>13,0%</b>	<b>42.192</b>	<b>(2.540)</b>	<b>39.652</b>	<b>12,9%</b>	<b>8,9%</b>
Imposte	(12.038)	-	(12.038)	-3,4%	(15.194)	802	(14.392)	-4,6%	20,8%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>33.900</b>	<b>-</b>	<b>33.900</b>	<b>9,6%</b>	<b>26.998</b>	<b>(1.738)</b>	<b>25.260</b>	<b>8,2%</b>	<b>25,6%</b>
Utile (perdita) di terzi	(3)	-	(3)	0,0%	(14)	-	(14)	0,0%	78,6%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>33.903</b>	<b>-</b>	<b>33.903</b>	<b>9,6%</b>	<b>27.012</b>	<b>(1.738)</b>	<b>25.274</b>	<b>8,2%</b>	<b>25,5%</b>

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

(\*\*) dati *as reported* 2017

(\*\*\*) Si veda tabella a pag.18 per il dettaglio delle operazioni non ricorrenti

La seguente tabella espone il dettaglio delle operazioni non ricorrenti evidenziate nei prospetti precedenti.

(migliaia di Euro)	I Sem. 2018 @ IFRS 2018	I Sem. 2018 @ IFRS 2017 (*)	I Sem. 2017 @ IFRS 2017 (**)
Costi di ristrutturazione a seguito delle acquisizioni delle attività <i>retail</i> di AudioNova in Francia e in Portogallo	-	-	(2.540)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	-	-	<b>(2.540)</b>
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	-	-	<b>(2.540)</b>
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	-	-	<b>(2.540)</b>
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	-	-	802
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	-	-	<b>(1.738)</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2018 @ IFRS 2018	II Trim. 2018 @ IFRS 2017 (*)	II Trim. 2017 @ IFRS 2017 (**)
Costi di ristrutturazione a seguito delle acquisizioni delle attività <i>retail</i> di AudioNova in Francia e in Portogallo	-	-	(2.540)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	-	-	<b>(2.540)</b>
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	-	-	<b>(2.540)</b>
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	-	-	<b>(2.540)</b>
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	-	-	802
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	-	-	<b>(1.738)</b>

(\*) 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)	30/06/2018 @ IFRS 2018	30/06/2018 @ IFRS 2017 (*)	31/12/2017 @ IFRS 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2018
Avviamento	707.912	707.966	684.635	23.277
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	147.691	147.691	143.373	4.318
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	55.946	55.946	56.583	(637)
Immobilizzazioni materiali	146.263	146.263	143.003	3.260
Immobilizzazioni finanziarie (1)	41.806	41.806	43.392	(1.586)
Altre attività finanziarie non correnti (1)	24.949	6.637	7.576	17.373
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.124.567</b>	<b>1.106.309</b>	<b>1.078.562</b>	<b>46.005</b>
Rimanenze di magazzino	40.984	40.984	37.081	3.903
Crediti commerciali	138.328	138.371	132.792	5.536
Altri crediti	68.780	58.378	47.584	21.196
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>248.092</b>	<b>237.733</b>	<b>217.457</b>	<b>30.635</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>1.372.659</b>	<b>1.344.042</b>	<b>1.296.019</b>	<b>76.640</b>
Debiti commerciali	(136.678)	(137.641)	(137.401)	723
Altri debiti (2)	(192.338)	(136.816)	(133.423)	(58.915)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(2.156)	(3.182)	(4.055)	1.899
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(331.172)</b>	<b>(277.639)</b>	<b>(274.879)</b>	<b>(56.293)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(83.080)</b>	<b>(39.906)</b>	<b>(57.422)</b>	<b>(25.658)</b>
Strumenti derivati (3)	(12.872)	(12.872)	(9.866)	(3.006)
Imposte anticipate	64.053	48.716	45.300	18.753
Imposte differite passive	(62.011)	(63.345)	(60.044)	(1.967)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(42.712)	(64.954)	(65.390)	22.678
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(16.646)	(16.646)	(16.717)	71
Commissioni su finanziamenti (4)	407	407	632	(225)
Altri debiti a medio-lungo termine	(101.845)	(34.420)	(30.372)	(71.473)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>869.861</b>	<b>923.289</b>	<b>884.683</b>	<b>(14.822)</b>
Patrimonio netto del Gruppo	549.942	603.370	588.681	(38.739)
Patrimonio netto di terzi	273	273	(263)	536
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>550.215</b>	<b>603.643</b>	<b>588.418</b>	<b>(38.203)</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	239.206	239.206	119.193	120.013
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	80.440	80.440	177.072	(96.632)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>319.646</b>	<b>319.646</b>	<b>296.265</b>	<b>23.381</b>
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>869.861</b>	<b>923.289</b>	<b>884.683</b>	<b>(14.822)</b>

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

(\*\*) 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 Semestre 2018 @ IFRS 2018	I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (*)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>76.057</b>	<b>70.426</b>
Ammortamenti e svalutazioni	33.892	30.432
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	9.499	16.477
Oneri finanziari netti	(9.382)	(8.910)
Imposte pagate	(17.177)	(16.632)
Variazioni del capitale circolante	(22.448)	(30.512)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)</b>	<b>70.440</b>	<b>61.281</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(25.950)	(28.755)
<b>Free cash flow (A+B)</b>	<b>44.490</b>	<b>32.526</b>
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(37.973)	(75.314)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni e titoli (D)	388	19
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)</b>	<b>(63.535)</b>	<b>(104.050)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento</b>	<b>6.905</b>	<b>(42.769)</b>
Dividendi	(24.079)	(15.271)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	(146)	(75)
Acquisto di azioni proprie	(7.833)	(15.629)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	117	(3)
Variazione di altre attività immobilizzate e strumenti derivati	1.313	(793)
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>(23.723)</b>	<b>(74.540)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo</b>	<b>(296.265)</b>	<b>(224.421)</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	24	-
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	318	(1.575)
Variazione della posizione finanziaria netta	(23.723)	(74.540)
<b>Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo</b>	<b>(319.646)</b>	<b>(300.536)</b>

La seguente tabella riporta in forma sintetica l'impatto sul *free cash flow* del periodo delle operazioni non ricorrenti.

(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 @ IFRS 2018	I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (*)
<b>Free cash flow</b>	<b>44.490</b>	<b>32.526</b>
Flusso monetario da operazioni non ricorrenti (si veda dettaglio a pagina 54)	-	(357)
<b>Free cash flow relative alle sole operazioni ricorrenti</b>	<b>44.490</b>	<b>32.883</b>

(\*) dati *as reported* 2017

## ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

### Situazione economica consolidata per settore e area geografica (\*)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 @ IFRS 2018				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	462.961	109.339	86.118	1.187	659.605
Costi operativi	(381.897)	(88.481)	(62.843)	(17.844)	(551.065)
Altri proventi e costi	922	(13)	361	139	1.409
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>81.986</b>	<b>20.845</b>	<b>23.636</b>	<b>(16.518)</b>	<b>109.949</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(15.233)	(2.199)	(3.741)	(2.518)	(23.691)
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresе (EBITA)</b>	<b>66.753</b>	<b>18.646</b>	<b>19.895</b>	<b>(19.036)</b>	<b>86.258</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(7.016)	(329)	(2.823)	(33)	(10.201)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>59.737</b>	<b>18.317</b>	<b>17.072</b>	<b>(19.069)</b>	<b>76.057</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					158
Oneri finanziari netti					(9.501)
Differenze cambio e strumenti di copertura non- <i>hedge accounting</i>					(454)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>66.260</b>
Imposte					(19.273)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>46.987</b>
Utile (perdita) di terzi					(51)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>47.038</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 @ IFRS 2018– Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	462.961	109.339	86.118	1.187	659.605
Margine operativo lordo (EBITDA)	81.986	20.845	23.636	(16.518)	109.949
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	66.753	18.646	19.895	(19.036)	86.258
Risultato operativo (EBIT)	59.737	18.317	17.072	(19.069)	76.057
Utile (perdita) prima delle imposte					66.260
Utile (perdita) del Gruppo					47.038

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

I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (*)					
(migliaia di Euro)	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	418.527	116.460	87.989	804	623.780
Costi operativi	(351.957)	(94.824)	(62.729)	(14.638)	(524.148)
Altri proventi e costi	1.352	87	(108)	(105)	1.226
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>67.922</b>	<b>21.723</b>	<b>25.152</b>	<b>(13.939)</b>	<b>100.858</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(13.973)	(2.145)	(3.274)	(2.087)	(21.479)
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresе (EBITA)</b>	<b>53.949</b>	<b>19.578</b>	<b>21.878</b>	<b>(16.026)</b>	<b>79.379</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(4.993)	(319)	(3.345)	(296)	(8.953)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>48.956</b>	<b>19.259</b>	<b>18.533</b>	<b>(16.322)</b>	<b>70.426</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					197
Oneri finanziari netti					(9.670)
Differenze cambio e strumenti di copertura <i>non-hedge accounting</i>					15
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>60.968</b>
Imposte					(22.897)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>38.071</b>
Utile (perdita) di terzi					14
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>38.057</b>

I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (*) – Sole operazioni ricorrenti					
(migliaia di Euro)	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	418.527	116.460	87.989	804	623.780
Margine operativo lordo (EBITDA)	70.462	21.723	25.152	(13.939)	103.398
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	56.489	19.578	21.878	(16.026)	81.919
Risultato operativo (EBIT)	51.496	19.259	18.533	(16.322)	72.966
Utile (perdita) prima delle imposte					63.508
Utile (perdita) del Gruppo					39.795

(\*) dati as reported 2017

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2018 @ IFRS 2018				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	247.232	57.539	44.824	603	350.198
Costi operativi	(196.079)	(45.650)	(32.836)	(9.258)	(283.823)
Altri proventi e costi	423	(4)	(35)	(35)	349
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>51.576</b>	<b>11.885</b>	<b>11.953</b>	<b>(8.690)</b>	<b>66.724</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(7.693)	(1.114)	(1.974)	(1.296)	(12.077)
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impres (EBITA)</b>	<b>43.883</b>	<b>10.771</b>	<b>9.979</b>	<b>(9.986)</b>	<b>54.647</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(3.560)	(172)	(1.408)	-	(5.140)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>40.323</b>	<b>10.599</b>	<b>8.571</b>	<b>(9.986)</b>	<b>49.507</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					9
Oneri finanziari netti					(4.904)
Differenze cambio e strumenti di copertura non-hedge accounting					(183)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>44.429</b>
Imposte					(11.996)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>32.433</b>
Utile (perdita) di terzi					(3)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>32.436</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2018 @ IFRS 2018 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	247.232	57.539	44.824	603	350.198
Margine operativo lordo (EBITDA)	51.576	11.885	11.953	(8.690)	66.724
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	43.883	10.771	9.979	(9.986)	54.647
Risultato operativo (EBIT)	40.323	10.599	8.571	(9.986)	49.507
Utile (perdita) prima delle imposte					44.429
Utile (perdita) del Gruppo					32.436



II Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (*)					
(migliaia di Euro)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	223.349	58.722	45.163	448	327.682
Costi operativi	(183.141)	(46.828)	(31.966)	(7.447)	(269.382)
Altri proventi e costi	1.875	4	(52)	(129)	1.698
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>42.083</b>	<b>11.898</b>	<b>13.145</b>	<b>(7.128)</b>	<b>59.998</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(7.163)	(1.065)	(1.624)	(1.062)	(10.914)
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresе (EBITA)</b>	<b>34.920</b>	<b>10.833</b>	<b>11.521</b>	<b>(8.190)</b>	<b>49.084</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(2.793)	(149)	(1.637)	(75)	(4.654)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>32.127</b>	<b>10.684</b>	<b>9.884</b>	<b>(8.265)</b>	<b>44.430</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					104
Oneri finanziari netti					(4.837)
Differenze cambio e strumenti di copertura non-hedge accounting					(45)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>39.652</b>
Imposte					(14.392)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>25.260</b>
Utile (perdita) di terzi					(14)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>25.274</b>

II Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (*) - Sole operazioni ricorrenti					
(migliaia di Euro)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	223.349	58.722	45.163	448	327.682
Margine operativo lordo (EBITDA)	44.623	11.898	13.145	(7.128)	62.538
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	37.460	10.833	11.521	(8.190)	51.624
Risultato operativo (EBIT)	34.667	10.684	9.884	(8.265)	46.970
Utile (perdita) prima delle imposte					42.192
Utile (perdita) del Gruppo					27.012

(\*) dati as reported 2017

## Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 @ IFRS 2018	I Semestre 2018 @ IFRS 2017 (*)	I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2017	Variazione % @ IFRS 2017
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>659.605</b>	<b>662.752</b>	<b>623.780</b>	<b>38.972</b>	<b>6,2%</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2018 @ IFRS 2018	II Trimestre 2018 @ IFRS 2017 (*)	II Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2017	Variazione % @ IFRS 2017
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>350.198</b>	<b>352.411</b>	<b>327.682</b>	<b>24.729</b>	<b>7,5%</b>

(\*) 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 del primo semestre del 2018 determinati con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono pari a Euro 659.605 migliaia.

Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente i ricavi sarebbero stati pari a Euro 662.752 migliaia con un incremento pari a Euro 38.972 migliaia (+6,2%) rispetto al periodo comparativo, legato per Euro 40.375 migliaia (+6,5%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 23.068 migliaia (+3,7%) all'effetto delle acquisizioni al netto della cessione di Direito de Ouvir Amplifon Brasil SA, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 24.471 migliaia (-4,0%).

Con riferimento al secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati determinati con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono pari a Euro 350.198 migliaia. Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente i ricavi sarebbero stati pari a Euro 352.411 migliaia con un incremento pari a Euro 24.729 migliaia (+7,5%) rispetto al periodo comparativo, legato per Euro 24.340 migliaia (+7,4%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 10.438 migliaia (+3,2%) all'effetto delle acquisizioni al netto della cessione di Direito de Ouvir Amplifon Brasil SA, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 10.049 migliaia (-3,1%).

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2018 @ IFRS 2018	%	I Sem. 2018 @ IFRS 2017 (*)	%	I Sem. 2017 @ IFRS 2017 (**)	%	Variazione @ IFRS 2017	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale
EMEA	462.961	70,2%	465.809	70,3%	418.527	67,1%	47.282	11,3%	(3.467)	12,1%
America	109.339	16,5%	109.713	16,5%	116.460	18,7%	(6.747)	-5,8%	(12.593)	5,0%
Asia e Oceania	86.118	13,1%	86.043	13,0%	87.989	14,1%	(1.946)	-2,2%	(8.411)	7,4%
Strutture Centrali	1.187	0,2%	1.187	0,2%	804	0,1%	383	47,6%	-	
<b>Totale</b>	<b>659.605</b>	<b>100,0%</b>	<b>662.752</b>	<b>100,0%</b>	<b>623.780</b>	<b>100,0%</b>	<b>38.972</b>	<b>6,2%</b>	<b>(24.471)</b>	<b>10,2%</b>

(\*) 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**

Periodo (migliaia di Euro)	2018 @ IFRS 2018	2018 @ IFRS 2017 (*)	2017 @ IFRS 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2017	Variazione % @ IFRS 2017
I trimestre	215.729	216.556	195.178	21.378	11,0%
II trimestre	247.232	249.253	223.349	25.904	11,6%
<b>I semestre</b>	<b>462.961</b>	<b>465.809</b>	<b>418.527</b>	<b>47.282</b>	<b>11,3%</b>

(\*) 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 del primo semestre del 2018 determinati con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono pari a Euro 462.961 migliaia.

Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente i ricavi sarebbero stati pari a Euro 465.809 migliaia con un incremento pari a Euro 47.282 migliaia (+11,3%) rispetto al periodo comparativo, legato per Euro 28.594 migliaia (+6,8%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 22.155 migliaia (+5,3%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 3.467 migliaia (-0,8%).

In Italia continua la solida crescita dei ricavi supportata dal lancio dei nuovi prodotti a marchio Amplifon e dell'ecosistema digitale. In Francia e in Germania si registrano ricavi in forte crescita rispetto all'anno precedente trainati sia da un'ottima crescita organica sia da una significativa attività di M&A. Nella Penisola Iberica si registra un forte aumento dei ricavi, sostenuto principalmente da una crescita organica a doppia cifra. Anche nel Regno Unito si riporta una buona *performance* con risultati in accelerazione nel secondo trimestre.

Con riferimento al secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati determinati con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono pari a Euro 247.232 migliaia. Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente i ricavi sarebbero stati pari a Euro 249.253 migliaia con un incremento pari a Euro 25.904 migliaia (+11,6%) rispetto al periodo comparativo, legato per Euro 17.503 migliaia (+7,9%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 10.142 migliaia (+4,5%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 1.741 migliaia (-0,8%).

### America

Periodo (migliaia di Euro)	2018 @ IFRS 2018	2018 @ IFRS 2017 (*)	2017 @ IFRS 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2017	Variazione % @ IFRS 2017
I trimestre	51.800	51.943	57.738	(5.795)	-10,0%
II trimestre	57.539	57.770	58.722	(952)	-1,6%
<b>I semestre</b>	<b>109.339</b>	<b>109.713</b>	<b>116.460</b>	<b>(6.747)</b>	<b>-5,8%</b>

(\*) 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 del primo semestre del 2018 determinati con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono pari a Euro 109.339 migliaia.

Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente i ricavi sarebbero stati pari a Euro 109.713 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 6.747 migliaia (-5,8%) dovuto alle variazioni dei tassi di cambio che hanno inciso negativamente per Euro 12.593 migliaia (-10,8%) che neutralizzano completamente gli effetti positivi per Euro 4.932 migliaia (+4,2%) legati alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi e per Euro 914 migliaia (+0,8%) alle acquisizioni al netto della cessione di Direito de Ouvir Amplifon Brasil SA.

Nonostante il periodo comparativo particolarmente sfidante l'area americana ha comunque registrato una crescita dei ricavi in valuta locale. Oltre al contributo delle acquisizioni proveniente principalmente dall'attività in Canada, si registra negli Stati Uniti un *trend* di robusta crescita organica (in accelerazione nel secondo trimestre) guidata dalla solida *performance* di Miracle-Ear, accompagnata dal contributo positivo di Amplifon Hearing Health Care e Elite Hearing Network.

Con riferimento al secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati determinati con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono pari a Euro 57.539 migliaia. Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente i ricavi sarebbero stati pari a Euro 57.770 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 952 migliaia (-1,6%) dovuto alle variazioni dei tassi di cambio che hanno inciso negativamente per Euro 4.713 migliaia (-8,0%) che neutralizzano completamente gli effetti positivi per Euro 3.465 migliaia (+5,9%) legati alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi e per Euro 296 migliaia (+0,5%) alle acquisizioni al netto della cessione di Direito de Ouvir Amplifon Brasil SA.

### Asia e Oceania

Periodo (migliaia di Euro)	2018 @ IFRS 2018	2018 @ IFRS 2017 (*)	2017 @ IFRS 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2017	Variazione % @ IFRS 2017
I trimestre	41.295	41.259	42.826	(1.567)	-3,7%
II trimestre	44.824	44.784	45.163	(379)	-0,8%
<b>I semestre</b>	<b>86.118</b>	<b>86.043</b>	<b>87.989</b>	<b>(1.946)</b>	<b>-2,2%</b>

(\*) 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 del primo semestre del 2018 determinati con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono pari a Euro 86.118 migliaia.

Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente i ricavi sarebbero stati pari a Euro 86.043 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.946 migliaia (-2,2%) dovuto alle variazioni dei tassi di cambio che hanno inciso negativamente per Euro 8.411 migliaia (-9,6%) che hanno neutralizzato completamente gli effetti positivi per Euro 6.465 migliaia (+7,4%) legati alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi.

L'incremento dei ricavi in valuta locale è stato determinato dalla solida crescita organica in Australia e in Nuova Zelanda nonostante il periodo di confronto estremamente sfidante.

Con riferimento al secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati determinati con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono pari a Euro 44.824 migliaia. Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente i ricavi sarebbero stati pari a Euro 44.784 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 379 migliaia (-0,8%) dovuto alle variazioni dei tassi di cambio che hanno inciso negativamente per Euro 3.595 migliaia (-7,9%) che hanno neutralizzato completamente gli effetti positivi per Euro 3.216 migliaia (+7,1%) legati alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi.

## Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 @ IFRS 2018			I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>109.949</b>	<b>-</b>	<b>109.949</b>	<b>103.398</b>	<b>(2.540)</b>	<b>100.858</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 @ IFRS 2017 (*)			I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>112.234</b>	<b>-</b>	<b>112.234</b>	<b>103.398</b>	<b>(2.540)</b>	<b>100.858</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2018 @ IFRS 2018			II Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>66.724</b>	<b>-</b>	<b>66.724</b>	<b>62.538</b>	<b>(2.540)</b>	<b>59.998</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2018 @ IFRS 2017 (*)			II Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>68.233</b>	<b>-</b>	<b>68.233</b>	<b>62.538</b>	<b>(2.540)</b>	<b>59.998</b>

(\*) 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) del primo semestre del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 109.949 migliaia (16,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 112.234 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 11.376 migliaia (+11,3%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 5.298 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 16,9%, con un incremento di 0,7 punti percentuali (p.p.) rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 66.724 migliaia (19,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 68.233 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 8.235 migliaia (+13,7%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 2.294 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 19,4%, con un incremento di 1,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo comparativo era stato influenzato per Euro 2.540 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi all'integrazione delle attività di AudioNova acquisite in Francia ed in Portogallo. Al netto di questa posta, sempre non considerando l'applicazione del principio IFRS 15, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 8.836 migliaia (+8,5%) con riferimento all'intero esercizio e pari a Euro 5.695 migliaia (+9,1%) con riferimento al secondo trimestre, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 16,9% (+0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento all'intero esercizio e al 19,4% (+0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo secondo trimestre.

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2018 @ IFRS 2018	% su ricavi area	I Sem. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	81.986	17,7%	67.922	16,2%	14.064	20,7%
America	20.845	19,1%	21.723	18,7%	(878)	-4,0%
Asia e Oceania	23.636	27,4%	25.152	28,6%	(1.516)	-6,0%
Strutture centrali (***)	(16.518)	-2,5%	(13.939)	-2,2%	(2.579)	-18,5%
<b>Totale</b>	<b>109.949</b>	<b>16,7%</b>	<b>100.858</b>	<b>16,2%</b>	<b>9.091</b>	<b>9,0%</b>

(migliaia di Euro)	I Sem. 2018 @ IFRS 2017 (*)	% su ricavi area	I Sem. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	84.290	18,1%	67.922	16,2%	16.368	24,1%
America	20.916	19,1%	21.723	18,7%	(807)	-3,7%
Asia e Oceania	23.546	27,4%	25.152	28,6%	(1.606)	-6,4%
Strutture centrali (***)	(16.518)	-2,5%	(13.939)	-2,2%	(2.579)	-18,5%
<b>Totale</b>	<b>112.234</b>	<b>16,9%</b>	<b>100.858</b>	<b>16,2%</b>	<b>11.376</b>	<b>11,3%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2018 @ IFRS 2018	% su ricavi area	II Trim. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	51.576	20,9%	42.083	18,8%	9.493	22,6%
America	11.885	20,7%	11.898	20,3%	(13)	-0,1%
Asia e Oceania	11.953	26,7%	13.145	29,1%	(1.192)	-9,1%
Strutture centrali (***)	(8.690)	-2,5%	(7.128)	-2,2%	(1.562)	-21,9%
<b>Totale</b>	<b>66.724</b>	<b>19,1%</b>	<b>59.998</b>	<b>18,3%</b>	<b>6.726</b>	<b>11,2%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2018 @ IFRS 2017 (*)	% su ricavi area	II Trim. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	53.055	21,3%	42.083	18,8%	10.972	26,1%
America	11.961	20,7%	11.898	20,3%	63	0,5%
Asia e Oceania	11.907	26,6%	13.145	29,1%	(1.238)	-9,4%
Strutture centrali (***)	(8.690)	-2,5%	(7.128)	-2,2%	(1.562)	-21,9%
<b>Totale</b>	<b>68.233</b>	<b>19,4%</b>	<b>59.998</b>	<b>18,3%</b>	<b>8.235</b>	<b>13,7%</b>

(\*) 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

La tabella che segue mostra la ripartizione dell'EBITDA per settore per le sole poste ricorrenti.

(migliaia di Euro)	I Sem. 2018 @ IFRS 2018	% su ricavi area	I Sem. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	81.986	17,7%	70.462	16,8%	11.524	16,4%
America	20.845	19,1%	21.723	18,7%	(878)	-4,0%
Asia e Oceania	23.636	27,4%	25.152	28,6%	(1.516)	-6,0%
Strutture centrali (***)	(16.518)	-2,5%	(13.939)	-2,2%	(2.579)	-18,5%
<b>Totale</b>	<b>109.949</b>	<b>16,7%</b>	<b>103.398</b>	<b>16,6%</b>	<b>6.551</b>	<b>6,3%</b>

(migliaia di Euro)	I Sem. 2018 @ IFRS 2017 (*)	% su ricavi area	I Sem. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	84.290	18,1%	70.462	16,8%	13.828	19,6%
America	20.916	19,1%	21.723	18,7%	(807)	-3,7%
Asia e Oceania	23.546	27,4%	25.152	28,6%	(1.606)	-6,4%
Strutture centrali (***)	(16.518)	-2,5%	(13.939)	-2,2%	(2.579)	-18,5%
<b>Totale</b>	<b>112.234</b>	<b>16,9%</b>	<b>103.398</b>	<b>16,6%</b>	<b>8.836</b>	<b>8,5%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2018 @ IFRS 2018	% su ricavi area	II Trim. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	51.576	20,9%	44.623	20,0%	6.953	15,6%
America	11.885	20,7%	11.898	20,3%	(13)	-0,1%
Asia e Oceania	11.953	26,7%	13.145	29,1%	(1.192)	-9,1%
Strutture centrali (***)	(8.690)	-2,5%	(7.128)	-2,2%	(1.562)	-21,9%
<b>Totale</b>	<b>66.724</b>	<b>19,1%</b>	<b>62.538</b>	<b>19,1%</b>	<b>4.186</b>	<b>6,7%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2018 @ IFRS 2017 (*)	% su ricavi area	II Trim. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	53.055	21,3%	44.623	20,0%	8.432	18,9%
America	11.961	20,7%	11.898	20,3%	63	0,5%
Asia e Oceania	11.907	26,6%	13.145	29,1%	(1.238)	-9,4%
Strutture centrali (***)	(8.690)	-2,5%	(7.128)	-2,2%	(1.562)	-21,9%
<b>Totale</b>	<b>68.233</b>	<b>19,4%</b>	<b>62.538</b>	<b>19,1%</b>	<b>5.695</b>	<b>9,1%</b>

(\*) 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) del primo semestre del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 81.986 migliaia (17,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 84.290 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 16.368 migliaia (+24,1%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 507 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 18,1%, con un incremento di 1,9 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 51.576 migliaia (20,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 53.055 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 10.972 migliaia (+26,1%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 319 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 21,3%, con un incremento di 2,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo comparativo era stato influenzato per Euro 2.540 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi all'integrazione delle attività di AudioNova acquisite in Francia ed in Portogallo. Al netto di questa posta, sempre non considerando l'applicazione del principio IFRS 15, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 13.828 migliaia (+19,6%) con riferimento all'intero esercizio e pari a Euro 8.432 migliaia (+18,9%) con riferimento al secondo trimestre, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 18,1% (+1,3 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento all'intero esercizio e al 21,3% (+1,3 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo secondo trimestre.

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) del primo semestre del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 20.845 migliaia (19,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 20.916 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 807 migliaia (-3,7%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 2.513 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle

prestazioni si sarebbe attestata al 19,1%, con un incremento di 0,4 p.p. rispetto al periodo comparativo principalmente grazie all'efficienza operativa.

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 11.885 migliaia (20,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 11.961 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 63 migliaia (+0,5%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 1.083 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 20,7%, con un incremento di 0,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

### **Asia e Oceania**

Il margine operativo lordo (EBITDA) del primo semestre del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 23.636 migliaia (27,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 23.546 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.606 migliaia (-6,4%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 2.291 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 27,4%, con un decremento di 1,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 11.953 migliaia (26,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 11.907 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.238 migliaia (-9,4%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 904 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 26,6%, con un decremento di 2,5 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 16.518 migliaia nel primo semestre del 2018 (2,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 2.579 migliaia rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Nel secondo trimestre i costi delle strutture centrali sono pari a Euro 8.690 migliaia (2,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 1.562 migliaia rispetto al periodo comparativo.

## Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 @ IFRS 2018			I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>76.057</b>	<b>-</b>	<b>76.057</b>	<b>72.966</b>	<b>(2.540)</b>	<b>70.426</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 @ IFRS 2017 (*)			I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>78.342</b>	<b>-</b>	<b>78.342</b>	<b>72.966</b>	<b>(2.540)</b>	<b>70.426</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2018 @ IFRS 2018			II Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>49.507</b>	<b>-</b>	<b>49.507</b>	<b>46.970</b>	<b>(2.540)</b>	<b>44.430</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2018 @ IFRS 2017 (*)			II Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>51.016</b>	<b>-</b>	<b>51.016</b>	<b>46.970</b>	<b>(2.540)</b>	<b>44.430</b>

(\*) 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) del primo semestre del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 76.057 migliaia (11,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 78.342 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 7.916 migliaia (+11,2%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 4.358 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata all'11,8% con un incremento di 0,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 49.507 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 51.016 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 6.586 migliaia (+14,8%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 1.908 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 14,5%, con un incremento di 0,9 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo comparativo era stato influenzato per Euro 2.540 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi all'integrazione delle attività di AudioNova acquisite in Francia ed in Portogallo. Al netto di questa posta, sempre non considerando l'applicazione del principio IFRS 15, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 5.376 migliaia (+7,4%) con riferimento all'intero esercizio e pari a Euro 4.046 migliaia (+8,6%) con riferimento al secondo trimestre, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 11,8% (+0,1 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento all'intero esercizio e al 14,5% (+0,2 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo secondo trimestre. Tale 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 Sem. 2018 @ IFRS 2018	% su ricavi area	I Sem. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	59.737	12,9%	48.956	11,7%	10.781	22,0%
America	18.317	16,8%	19.259	16,5%	(942)	-4,9%
Asia e Oceania	17.072	19,8%	18.533	21,1%	(1.461)	-7,9%
Strutture centrali (***)	(19.069)	-2,9%	(16.322)	-2,6%	(2.747)	-16,8%
<b>Totale</b>	<b>76.057</b>	<b>11,5%</b>	<b>70.426</b>	<b>11,3%</b>	<b>5.631</b>	<b>8,0%</b>

(migliaia di Euro)	I Sem. 2018 @ IFRS 2017 (*)	% su ricavi area	I Sem. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	62.040	13,3%	48.956	11,7%	13.084	26,7%
America	18.388	16,8%	19.259	16,5%	(871)	-4,5%
Asia e Oceania	16.983	19,7%	18.533	21,1%	(1.550)	-8,4%
Strutture centrali (***)	(19.069)	-2,9%	(16.322)	-2,6%	(2.747)	-16,8%
<b>Totale</b>	<b>78.342</b>	<b>11,8%</b>	<b>70.426</b>	<b>11,3%</b>	<b>7.916</b>	<b>11,2%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2018 @ IFRS 2018	% su ricavi area	II Trim. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	40.323	16,3%	32.127	14,4%	8.196	25,5%
America	10.599	18,4%	10.684	18,2%	(85)	-0,8%
Asia e Oceania	8.571	19,1%	9.884	21,9%	(1.313)	-13,3%
Strutture centrali (***)	(9.986)	-2,9%	(8.265)	-2,5%	(1.721)	-20,8%
<b>Totale</b>	<b>49.507</b>	<b>14,1%</b>	<b>44.430</b>	<b>13,6%</b>	<b>5.077</b>	<b>11,4%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2018 @ IFRS 2017 (*)	% su ricavi area	II Trim. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	41.801	16,8%	32.127	14,4%	9.674	30,1%
America	10.675	18,5%	10.684	18,2%	(9)	-0,1%
Asia e Oceania	8.525	19,0%	9.884	21,9%	(1.359)	-13,7%
Strutture centrali (***)	(9.985)	-2,8%	(8.265)	-2,5%	(1.720)	-20,8%
<b>Totale</b>	<b>51.016</b>	<b>14,5%</b>	<b>44.430</b>	<b>13,6%</b>	<b>6.586</b>	<b>14,8%</b>

(\*) 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

La tabella che segue mostra la ripartizione dell'EBIT per settore per le sole poste ricorrenti.

(migliaia di Euro)	I Sem. 2018 @ IFRS 2018	% su ricavi area	I Sem. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	59.737	12,9%	51.496	12,3%	8.241	16,0%
America	18.317	16,8%	19.259	16,5%	(942)	-4,9%
Asia e Oceania	17.072	19,8%	18.533	21,1%	(1.461)	-7,9%
Strutture centrali (***)	(19.069)	-2,9%	(16.322)	-2,6%	(2.747)	-16,8%
<b>Totale</b>	<b>76.057</b>	<b>11,5%</b>	<b>72.966</b>	<b>11,7%</b>	<b>3.091</b>	<b>4,2%</b>

(migliaia di Euro)	I Sem. 2018 @ IFRS 2017 (*)	% su ricavi area	I Sem. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	62.040	13,3%	51.496	12,3%	10.544	20,5%
America	18.388	16,8%	19.259	16,5%	(871)	-4,5%
Asia e Oceania	16.983	19,7%	18.533	21,1%	(1.550)	-8,4%
Strutture centrali (***)	(19.069)	-2,9%	(16.322)	-2,6%	(2.747)	-16,8%
<b>Totale</b>	<b>78.342</b>	<b>11,8%</b>	<b>72.966</b>	<b>11,7%</b>	<b>5.376</b>	<b>7,4%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2018 @ IFRS 2018	% su ricavi area	II Trim. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	40.323	16,3%	34.667	15,5%	5.656	16,3%
America	10.599	18,4%	10.684	18,2%	(85)	-0,8%
Asia e Oceania	8.571	19,1%	9.884	21,9%	(1.313)	-13,3%
Strutture centrali (***)	(9.986)	-2,9%	(8.265)	-2,5%	(1.721)	-20,8%
<b>Totale</b>	<b>49.507</b>	<b>14,1%</b>	<b>46.970</b>	<b>14,3%</b>	<b>2.537</b>	<b>5,4%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2018 @ IFRS 2017 (*)	% su ricavi area	II Trim. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	41.801	16,8%	34.667	15,5%	7.134	20,6%
America	10.675	18,5%	10.684	18,2%	(9)	-0,1%
Asia e Oceania	8.525	19,0%	9.884	21,9%	(1.359)	-13,7%
Strutture centrali (***)	(9.985)	-2,8%	(8.265)	-2,5%	(1.720)	-20,8%
<b>Totale</b>	<b>51.016</b>	<b>14,5%</b>	<b>46.970</b>	<b>14,3%</b>	<b>4.046</b>	<b>8,6%</b>

(\*) 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) del primo semestre del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 59.737 migliaia (12,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 62.040 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 13.084 migliaia (+26,7%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 444 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 13,3%, con un incremento di 1,6 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 40.323 migliaia (16,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 41.801 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 9.674 migliaia (+30,1%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 297 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 16,8%, con un incremento di 2,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo comparativo era stato influenzato per Euro 2.540 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi all'integrazione delle attività di AudioNova acquisite in Francia ed in Portogallo. Al netto di questa posta, sempre non considerando l'applicazione del principio IFRS 15, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 10.544 migliaia (+20,5%) con riferimento all'intero esercizio e pari a Euro 7.134 migliaia (+20,6%) con riferimento al secondo trimestre, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 13,3% (+1,0 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento all'intero esercizio e al 16,8% (+1,3 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo secondo trimestre.

### America

Il risultato operativo (EBIT) del primo semestre del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 18.317 migliaia (16,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 18.388 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 871 migliaia (-4,5%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 2.270 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 16,8%, con un incremento di 0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 10.599 migliaia (18,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 10.675 migliaia, sostanzialmente invariato rispetto al periodo comparativo dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 984 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 18,5%, con un incremento di 0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

### Asia e Oceania

Il risultato operativo (EBIT) del primo semestre del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 17.072 migliaia (19,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 16.983 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.550 migliaia (-8,4%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 1.657 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 19,7%, con un decremento di 1,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 8.571 migliaia (19,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 8.525 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.359 migliaia (-13,7%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 639 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 19,0%, con un decremento di 2,9 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 19.069 migliaia nel primo semestre del 2018 (2,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 2.747 migliaia rispetto al periodo comparativo.

Nel secondo trimestre tali oneri netti sono pari a Euro 9.986 migliaia (2,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 1.721 migliaia rispetto al periodo comparativo.



## Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 @ IFRS 2018			I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>66.260</b>	<b>-</b>	<b>66.260</b>	<b>63.508</b>	<b>(2.540)</b>	<b>60.968</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 @ IFRS 2017 (*)			I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>68.545</b>	<b>-</b>	<b>68.545</b>	<b>63.508</b>	<b>(2.540)</b>	<b>60.968</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2018 @ IFRS 2018			II Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>44.429</b>	<b>-</b>	<b>44.429</b>	<b>42.192</b>	<b>(2.540)</b>	<b>39.652</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2018 @ IFRS 2017 (*)			II Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>45.938</b>	<b>-</b>	<b>45.938</b>	<b>42.192</b>	<b>(2.540)</b>	<b>39.652</b>

(\*) 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 sei mesi del 2018 determinato con la applicazione dei nuovi principi contabili è pari a Euro 66.260 migliaia (10,0% 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 68.545 migliaia (10,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni determinati anch'essi senza la applicazione dell'IFRS 15), con un incremento pari a Euro 5.037 migliaia (+7,9%) rispetto al risultato prima delle imposte del periodo comparativo riferito alle poste ricorrenti, incremento inferiore a quello del margine operativo (EBIT) commentato al precedente paragrafo a motivo delle commissioni e interessi sui nuovi finanziamenti negoziati in vista del rimborso dell'*Eurobond* effettuato il 16 luglio 2018 per 275 milioni di Euro che prevedono un tasso di interesse significativamente inferiore a quello dell'*Eurobond* stesso. A partire dal terzo trimestre dell'esercizio in corso si prevede quindi un significativo risparmio in termini di interessi.

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato prima delle imposte determinato con la applicazione dei nuovi principi contabili è pari a Euro 44.429 migliaia (12,7% 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 45.938

migliaia (13,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni determinati anch'essi senza la applicazione dell'IFRS 15), con un incremento pari a Euro 3.746 migliaia (+8,9%) rispetto al risultato prima delle imposte del periodo comparativo riferito alle poste ricorrenti.

## Risultato netto del Gruppo

(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 @ IFRS 2018			I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>47.038</b>	<b>-</b>	<b>47.038</b>	<b>39.795</b>	<b>(1.738)</b>	<b>38.057</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 @ IFRS 2017 (*)			I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>49.147</b>	<b>-</b>	<b>49.147</b>	<b>39.795</b>	<b>(1.738)</b>	<b>38.057</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2018 @ IFRS 2018			II Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>32.436</b>	<b>-</b>	<b>32.436</b>	<b>27.012</b>	<b>(1.738)</b>	<b>25.274</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2018 @ IFRS 2017 (*)			II Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>33.903</b>	<b>-</b>	<b>33.903</b>	<b>27.012</b>	<b>(1.738)</b>	<b>25.274</b>

(\*) 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 sei mesi del 2018 determinato con la applicazione dei nuovi principi contabili in vigore dal primo gennaio è pari a Euro 47.038 migliaia (7,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni). Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente il risultato netto del Gruppo sarebbe stato pari a Euro 49.147 migliaia (7,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni determinati anch'essi senza la applicazione dell'IFRS 15), con un incremento pari a Euro 9.352 migliaia (+23,5%) rispetto al risultato netto di Gruppo del periodo comparativo riferito alle poste ricorrenti 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 29,1% rispetto al 37,6% del periodo precedente principalmente grazie alla riduzione del *tax rate* negli Stati Uniti ed al beneficio delle agevolazioni fiscali "Patent Box" riconosciute in Italia alla fine dell'anno 2017. Al netto dell'incidenza delle

perdite registrate dalle consociate per le quali in base al principio della prudenza non sono stanziati imposte differite attive il *tax rate* ammonterebbe al 26,2% (33,2% nell'analogo periodo dell'anno precedente).

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato netto di Gruppo determinato con la applicazione dei nuovi principi contabili è pari a Euro 32.436 migliaia (9,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni). Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente il risultato netto di Gruppo sarebbe ammontato a Euro 33.903 migliaia (9,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni determinati anch'essi senza la applicazione dell'IFRS 15), con un incremento pari a Euro 6.891 migliaia (+25,5%) rispetto al risultato netto di Gruppo del periodo comparativo riferito alle poste ricorrenti.

## ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

### Situazione patrimoniale consolidata per area geografica (\*)

(migliaia di Euro)	30/06/2018 @ IFRS 2018				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	390.497	83.117	234.298	-	707.912
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	100.792	5.101	41.798	-	147.691
Software, licenze, altre imm. imm., immobilizzazioni in corso e acconti	36.683	12.133	7.130	-	55.946
Immobilizzazioni materiali	120.224	4.092	21.947	-	146.263
Immobilizzazioni finanziarie	2.493	39.313	-	-	41.806
Altre attività finanziarie non correnti	24.106	119	724	-	24.949
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>674.795</b>	<b>143.875</b>	<b>305.897</b>	<b>-</b>	<b>1.124.567</b>
Rimanenze di magazzino	38.490	160	2.334	-	40.984
Crediti commerciali	104.941	27.750	10.754	(5.117)	138.328
Altri crediti	59.363	7.333	2.091	(7)	68.780
<b>Attività esercizio a breve (A)</b>	<b>202.794</b>	<b>35.243</b>	<b>15.179</b>	<b>(5.124)</b>	<b>248.092</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>877.589</b>	<b>179.118</b>	<b>321.076</b>	<b>(5.124)</b>	<b>1.372.659</b>
Debiti commerciali	(87.598)	(40.446)	(13.751)	5.117	(136.678)
Altri debiti	(167.127)	(7.651)	(17.567)	7	(192.338)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(2.156)	-	-	-	(2.156)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(256.881)</b>	<b>(48.097)</b>	<b>(31.318)</b>	<b>5.124</b>	<b>(331.172)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(54.087)</b>	<b>(12.854)</b>	<b>(16.139)</b>	<b>-</b>	<b>(83.080)</b>
Strumenti derivati	(12.872)	-	-	-	(12.872)
Imposte anticipate	58.449	499	5.105	-	64.053
Imposte differite passive	(34.113)	(15.640)	(12.258)	-	(62.011)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(14.173)	(27.593)	(946)	-	(42.712)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(14.736)	(139)	(1.771)	-	(16.646)
Commissioni su finanziamenti	407	-	-	-	407
Altri debiti a medio-lungo termine	(96.043)	(3.718)	(2.084)	-	(101.845)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>507.627</b>	<b>84.430</b>	<b>277.804</b>	<b>-</b>	<b>869.861</b>
Patrimonio netto del Gruppo					549.942
Patrimonio netto di terzi					273
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>550.215</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					239.206
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					80.440
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>					<b>319.646</b>
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>					<b>869.861</b>

(\*) 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.

31/12/2017 @ IFRS 2017 (*)					
(migliaia di Euro)	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
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>623.814</b>	<b>139.435</b>	<b>315.313</b>	<b>-</b>	<b>1.078.562</b>
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
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>170.578</b>	<b>33.865</b>	<b>16.554</b>	<b>(3.540)</b>	<b>217.457</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>794.392</b>	<b>173.300</b>	<b>331.867</b>	<b>(3.540)</b>	<b>1.296.019</b>
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)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(203.597)</b>	<b>(40.784)</b>	<b>(34.038)</b>	<b>3.540</b>	<b>(274.879)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(33.019)</b>	<b>(6.919)</b>	<b>(17.484)</b>	<b>-</b>	<b>(57.422)</b>
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)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>510.819</b>	<b>89.102</b>	<b>284.762</b>	<b>-</b>	<b>884.683</b>
Patrimonio netto del Gruppo					588.681
Patrimonio netto di terzi					(263)
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>588.418</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					119.193
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					177.072
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>					<b>296.265</b>
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>					<b>884.683</b>

(\*) dati as reported 2017

## Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2018 è pari a Euro 1.124.567 migliaia con un incremento di Euro 46.005 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 26.703 migliaia; (ii) incrementi per acquisizioni pari a Euro 44.779 migliaia; (iii) ammortamenti e svalutazioni per Euro 33.892 migliaia; (iv) variazione delle altre attività a lungo termine in seguito all'applicazione del principio contabile IFRS 15 per Euro 16.860 migliaia; (v) altri decrementi netti di Euro 8.445 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)	30/06/2018 @ IFRS 2018	31/12/2017 @ IFRS 2017 (*)	Variazione
<b>EMEA</b>			
Avviamento	390.497	365.022	25.475
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	100.792	93.289	7.503
Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	36.683	37.401	(718)
Immobilizzazioni materiali	120.224	118.641	1.583
Immobilizzazioni finanziarie	2.493	2.490	3
Altre attività finanziarie non correnti	24.106	6.971	17.135
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>674.795</b>	<b>623.814</b>	<b>50.981</b>
<b>America</b>			
Avviamento	83.117	78.585	4.532
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	5.101	4.271	830
Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	12.133	12.188	(55)
Immobilizzazioni materiali	4.092	3.440	652
Immobilizzazioni finanziarie	39.313	40.902	(1.589)
Altre attività finanziarie non correnti	119	49	70
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>143.875</b>	<b>139.435</b>	<b>4.440</b>
<b>Asia e Oceania</b>			
Avviamento	234.298	241.028	(6.730)
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	41.798	45.813	(4.015)
Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	7.130	6.994	136
Immobilizzazioni materiali	21.947	20.922	1.025
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	724	556	168
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>305.897</b>	<b>315.313</b>	<b>(9.416)</b>

(\*) dati as reported 2017

### Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2018 è pari a Euro 674.795 migliaia con un incremento di Euro 50.981 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 14.424 migliaia, relativi principalmente all'apertura di negozi e al rinnovamento di quelli esistenti;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 4.162 migliaia, relativi essenzialmente a nuove implementazioni sui sistemi di *digital marketing* e di negozio;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 40.418 migliaia;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 24.801 migliaia;
- variazione delle altre attività a lungo termine in seguito all'applicazione del principio contabile IFRS 15 per Euro 16.740 migliaia;
- altri incrementi netti per Euro 38 migliaia.

### America

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2018 è pari a Euro 143.875 migliaia con un incremento di Euro 4.440 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 incremento è dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 562 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 1.857 migliaia, relativi principalmente a implementazioni sui sistemi di *front-office* e *website*, 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 4.361 migliaia;
- ammortamenti per Euro 2.528 migliaia;
- variazione delle altre attività a lungo termine in seguito all'applicazione del principio contabile IFRS 15 per Euro 63 migliaia;
- altri incrementi netti per Euro 125 migliaia relativi principalmente a oscillazioni positive dei tassi di cambio.

### Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2018 è pari a Euro 305.897 migliaia con un decremento di Euro 9.416 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 4.610 migliaia, relativi principalmente all'apertura, alla ristrutturazione e a rilocalizzazioni di alcuni negozi nonché all'operazione di *rebranding* negli stessi;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 1.088 migliaia, relativi principalmente all'implementazione del nuovo sistema di *front-office*;
- ammortamenti per Euro 6.563 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 8.608 migliaia relativi principalmente alle variazioni negative dei tassi di cambio.

## Capitale investito netto

Il capitale investito netto al 30 giugno 2018 è pari a Euro 869.861 migliaia con un decremento di Euro 14.822 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)	30/06/2018 @ IFRS 2018	30/06/2018 @ IFRS 2017 (*)	31/12/2017 @ IFRS 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2018
EMEA	507.627	554.677	510.819	(3.192)
America	84.430	90.209	89.102	(4.672)
Asia e Oceania	277.804	278.403	284.762	(6.958)
<b>Totale</b>	<b>869.861</b>	<b>923.289</b>	<b>884.683</b>	<b>(14.822)</b>

(\*) 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

Il capitale investito netto al 30 giugno 2018 è pari a Euro 507.627 migliaia con un decremento di Euro 3.192 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 35.050 migliaia (Euro 24.208 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente) e crediti IVA per un valore nominale di Euro 12.469 migliaia (Euro 11.948 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

### America

Il capitale investito netto al 30 giugno 2018 è pari a Euro 84.430 migliaia con un decremento di Euro 4.672 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. L'incremento del capitale immobilizzato sopra descritto è stato più che compensato dal decremento del capitale circolante e dall'incremento delle obbligazioni di fare (c.d. "*contract liabilities*") in seguito all'applicazione del nuovo principio IFRS 15.

### Asia e Oceania

Il capitale investito netto al 30 giugno 2018 è pari a Euro 277.804 migliaia con un decremento di Euro 6.958 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.

## Indebitamento finanziario netto

(migliaia di Euro)	30/06/2018 @ IFRS 2018	30/06/2018 @ IFRS 2017 (*)	31/12/2017 @ IFRS 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2018
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	239.206	239.206	119.193	120.013
Indebitamento finanziario netto a breve termine	304.226	304.226	301.154	3.072
Disponibilità liquide	(223.786)	(223.786)	(124.082)	(99.704)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>319.646</b>	<b>319.646</b>	<b>296.265</b>	<b>23.381</b>
Patrimonio netto di Gruppo	549.942	603.370	588.681	(38.739)
Patrimonio netto di terzi	273	273	(263)	536
<b>Patrimonio netto</b>	<b>550.215</b>	<b>603.643</b>	<b>588.418</b>	<b>(38.203)</b>
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>0,58</b>	<b>0,53</b>	<b>0,50</b>	
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto</b>	<b>0,58</b>	<b>0,53</b>	<b>0,50</b>	
<b>Rapporto indebitamento/EBITDA</b>	<b>1,40</b>	<b>1,39</b>	<b>1,35</b>	

(\*) 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'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2018 ammonta a Euro 319.646 migliaia con incremento di Euro 23.381 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017.

L'incremento del debito è la diretta conseguenza degli investimenti netti in acquisizioni effettuati nel periodo (Euro 37.973 migliaia), del pagamento di dividendi agli azionisti (Euro 24.079 migliaia) e degli acquisti di azioni proprie (Euro 7.833 migliaia).

La gestione operativa ordinaria ha confermato l'ottimo livello di generazione di cassa derivante dall'attività ordinaria (*free cash flow*) che è stato positivo per Euro 44.490 migliaia (Euro 32.526 migliaia nei primi sei mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito investimenti operativi per Euro 26.703 migliaia (Euro 29.538 migliaia nel primo semestre 2017).

Al 30 giugno 2018, il Gruppo presenta un indebitamento finanziario complessivo pari a Euro 319.646 migliaia al netto di disponibilità liquide per Euro 223.786 migliaia.

A fronte del rimborso dell'*Eurobond* effettuato il 16 luglio 2018, il Gruppo nel corso del semestre 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*.

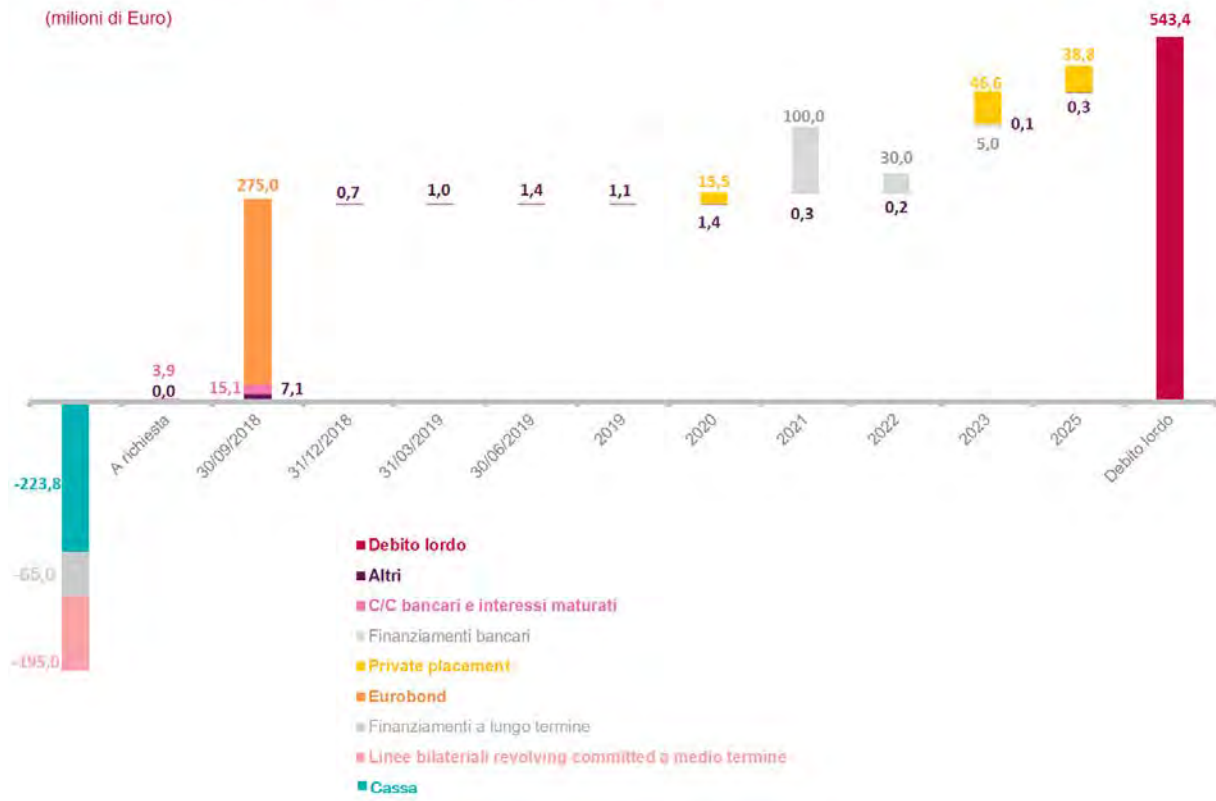
La componente a medio lungo termine del debito è pari a Euro 239.206 migliaia dei quali Euro 2.702 migliaia si riferiscono a debiti per pagamenti differiti a lungo termine sulle acquisizioni effettuate. L'incremento di circa 120 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2017 è dovuto al "tiraggio" di una prima parte dei finanziamenti negoziati in vista del rimborso dell'*Eurobond* effettuato il 16 luglio 2018, erogazioni che spiegano l'incremento delle disponibilità liquide.

La componente a breve termine del debito è pari a Euro 304.226 migliaia ed è principalmente relativa all'*Eurobond*, rimborsato il 16 luglio 2018 (Euro 275.000 migliaia), a debiti per linee bancarie utilizzate principalmente da alcune consociate estere (Euro 3.740 migliaia), ai ratei interessi dovuti sull'*Eurobond* e sul *Private Placement* (Euro 14.625 migliaia) e alla miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 8.961 migliaia).

Il grafico sotto riportato evidenzia che al 30 giugno 2018 non vi erano altre scadenze significative oltre a quella dell'*Eurobond* sopra descritta, e le disponibilità liquide pari a Euro 223,8 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 260 milioni oltre alle altre linee di credito disponibili ammontanti a Euro 153,6 milioni assicurano la necessaria flessibilità per cogliere le eventuali opportunità di consolidamento e sviluppo del *business* che potranno presentarsi.

#### Scadenza dei debiti e disponibilità liquide al 30.06.2018

(milioni di Euro)



Gli interessi passivi sostenuti a fronte dei debiti finanziari al 30 giugno 2018 sono pari a Euro 9.333 migliaia, rispetto al dato di Euro 9.239 migliaia al 30 giugno 2017.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 30 giugno 2018 sono pari a Euro 214 migliaia, rispetto al dato di Euro 194 migliaia al 30 giugno 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 Semestre 2018 @ IFRS 2018	I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (*)
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato di Gruppo	47.038	38.057
Risultato di Terzi	(51)	14
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	17.320	15.178
- delle immobilizzazioni materiali	16.572	15.254
- degli avviamenti	-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	33.892	30.432
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	9.499	16.478
Quota di risultato di società collegate	(243)	(197)
Proventi e oneri finanziari	10.040	9.654
Imposte correnti e differite	19.272	22.897
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(5.861)	(6.932)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(3.324)	(5.092)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	(6.541)	(8.385)
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(707)	(7.133)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(6.015)	(2.970)
Totale variazioni di attività e passività	(22.448)	(30.512)
Dividendi incassati	158	300
Interessi passivi netti	(9.540)	(9.210)
Imposte pagate	(17.177)	(16.632)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio</b>	<b>70.440</b>	<b>61.281</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(7.107)	(7.541)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(19.596)	(21.997)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	753	783
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative</b>	<b>(25.950)</b>	<b>(28.755)</b>
<b>Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)</b>	<b>44.490</b>	<b>32.526</b>
Aggregazioni di imprese (**)	(37.973)	(75.314)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni e titoli	388	19
<b>Flusso monetario netto generato da attività di investimento da acquisizioni</b>	<b>(37.585)</b>	<b>(75.295)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento</b>	<b>(63.535)</b>	<b>(104.050)</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 @ IFRS 2018	I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (*)
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	(146)	(75)
Altre attività non correnti	1.313	(793)
Dividendi distribuiti	(24.079)	(15.271)
Acquisti di azioni proprie	(7.833)	(15.629)
Aumenti (rimborsi) di capitale, contribuzioni di terzi nelle controllate e dividendi pagati a terzi dalle controllate	117	(3)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>(30.628)</b>	<b>(31.771)</b>
<b>Variazioni dell'indebitamento finanziario netto</b>	<b>(23.723)</b>	<b>(74.540)</b>
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio	(296.265)	(224.421)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	24	-
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione nei cambi	318	(1.575)
Variazioni dell'indebitamento netto	(23.723)	(74.540)
<b>Indebitamento netto alla fine dell'esercizio</b>	<b>(319.646)</b>	<b>(300.536)</b>

(\*) 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 23.381 migliaia ed è dovuta:

(i) Alle seguenti attività d'investimento:

- spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 26.703 migliaia e relative essenzialmente ad aperture di negozi, attività di rinnovamento e riposizionamento dei negozi in base 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 37.973 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 1.141 migliaia.

(ii) Alle seguenti attività di esercizio:

- spese per interessi passivi sui debiti finanziari e altri oneri finanziari netti per Euro 9.540 migliaia;
- pagamento di imposte per Euro 17.177 migliaia;
- al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 97.157 migliaia.

(iii) Alle seguenti attività di finanziamento:

- pagamento di dividendi agli azionisti per Euro 24.079 migliaia;
- pagamento di commissioni iniziali sulle linee di credito a lungo termine negoziate nell'esercizio per Euro 146 migliaia;
- introiti netti per aumenti di capitale in seguito a sottoscrizioni di *stock option* per Euro 69 migliaia;
- dividendi pagati a terzi dalle controllate per Euro 378 migliaia;

- aumenti di capitale di controllate effettuati da terzi per Euro 426 migliaia;
- esborsi per acquisto azioni proprie per Euro 7.833 migliaia;
- decrementi delle altre attività immobilizzate per Euro 1.313 migliaia.

(iv) A variazioni positive per oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 318 migliaia;

(v) A variazioni positive per dismissioni di attività per Euro 24 migliaia.

Nel corso dei primi sei mesi del 2018 non si è registrato alcun impatto sul *cash flow* del periodo delle operazioni non ricorrenti, mentre nell'analogo periodo dell'esercizio precedente era stato negativo per Euro 357 migliaia ed è così dettagliato:

(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 @ IFRS 2018	I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (*)
Costi di ristrutturazione a seguito delle acquisizioni delle attività <i>retail</i> di AudioNova in Francia e in Portogallo	-	(357)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio</b>	-	<b>(357)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento</b>	-	-
<b>Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)</b>	-	<b>(357)</b>
<b>Flusso monetario generato da attività di investimento da acquisizioni</b>	-	-
<b>Totale Flussi di cassa da operazioni non ricorrenti</b>	-	<b>(357)</b>

(\*) dati *as reported* 2017

## ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA

Prosegue la crescita per via esterna del Gruppo che nei primi sei mesi del 2018 ha acquisito 79 punti vendita per un investimento complessivo pari a Euro 37.973 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 semestre:

- in Germania sono stati acquistati 35 punti vendita;
- in Francia sono stati acquistati 20 punti vendita e liste clienti relative a un negozio;
- in Spagna sono stati acquistati 2 punti vendita e liste clienti relative a due negozi;
- in Israele sono stati acquistati 2 punti vendita;
- in Belgio sono stati acquistati 8 punti vendita;
- in Turchia è stato acquistato 1 punto vendita;
- negli Stati Uniti sono stati acquistati 4 punti vendita e liste clienti relative a 23 negozi;
- in Canada sono stati acquistati 7 punti vendita.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per la seconda metà dell'esercizio 2018, Amplifon prevede di continuare a registrare il favorevole *trend* di crescita 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. Tale *performance*, sostenuta anche da un forte *focus* sull'*execution*, favorirà il continuo aumento della redditività 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 favorendo così una crescita sostenibile di lungo periodo. Amplifon è ben posizionata nell'esecuzione del piano strategico al 2020 e conferma la fiducia nel raggiungimento degli obiettivi di medio-lungo periodo, anche grazie al lancio dei prodotti a marchio Amplifon e dell'innovativo ecosistema multi-canale, il cui *roll-out* sarà effettuato nel secondo semestre del 2018 in Italia per poi essere implementato a partire dal 2019 anche in altri paesi.

### 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 rischio 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 – 30 GIUGNO 2018**



## SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)	30/06/2018 @ IFRS 2018	30/06/2018 @ IFRS 2017 (*)	31/12/2017 @ IFRS 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2018	
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Avviamento	Nota 3	707.912	707.966	684.635	23.277
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	Nota 4	203.637	203.637	199.956	3.681
Immobilizzazioni materiali	Nota 5	146.263	146.263	143.003	3.260
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		2.037	2.037	1.976	61
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico		3	3	35	(32)
Strumenti di copertura a lungo termine		820	820	-	820
Imposte differite attive		64.053	48.716	45.300	18.753
Altre attività		64.715	46.403	48.956	15.759
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>1.189.440</b>	<b>1.155.845</b>	<b>1.123.861</b>	<b>65.579</b>
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze		40.984	40.984	37.081	3.903
Crediti verso clienti		138.328	138.371	132.792	5.536
Altri crediti		68.780	58.378	47.584	21.196
Strumenti di copertura		5	5	-	5
Altre attività finanziarie		12	12	19	(7)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		223.786	223.786	124.082	99.704
<b>Totale attività correnti</b>		<b>471.895</b>	<b>461.536</b>	<b>341.558</b>	<b>130.337</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1.661.335</b>	<b>1.617.381</b>	<b>1.465.419</b>	<b>195.916</b>

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

(\*\*) dati *as reported* 2017

(migliaia di Euro)	30/06/2018 @ IFRS 2018	30/06/2018 @ IFRS 2017 (*)	31/12/2017 @ IFRS 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2018	
<b>PASSIVO</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	Nota 7	4.527	4.527	4.527	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		202.511	202.511	202.412	99
Azioni proprie		(57.434)	(57.434)	(60.217)	2.783
Altre riserve		(21.279)	(21.168)	(14.333)	(6.946)
Utile (perdite) portati a nuovo		374.579	425.787	355.714	18.865
Utile (perdita) dell'esercizio		47.038	49.147	100.578	(53.540)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>549.942</b>	<b>603.370</b>	<b>588.681</b>	<b>(38.739)</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>273</b>	<b>273</b>	<b>(263)</b>	<b>536</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi</b>		<b>550.215</b>	<b>603.643</b>	<b>588.418</b>	<b>(38.203)</b>
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie	Nota 9	246.809	246.809	123.990	122.819
Fondi per rischi e oneri		42.712	64.954	65.390	(22.678)
Passività per benefici ai dipendenti		16.646	16.646	16.717	(71)
Strumenti di copertura a lungo termine		3.073	3.073	2.362	711
Imposte differite passive		62.011	63.345	60.044	1.967
Debiti per acquisizioni		2.702	2.702	2.355	347
Altri debiti a lungo termine		101.845	34.421	30.372	71.473
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>475.798</b>	<b>431.950</b>	<b>301.230</b>	<b>174.568</b>
<b>Passività correnti</b>					
Debiti verso fornitori		136.678	137.641	137.401	(723)
Debiti per acquisizioni		8.961	8.961	9.468	(507)
Altri debiti		191.824	136.302	132.572	59.252
Strumenti di copertura		-	-	43	(43)
Fondi per rischi e oneri		2.156	3.181	4.055	(1.899)
Passività per benefici ai dipendenti		514	514	851	(337)
Debiti finanziari	Nota 9	295.189	295.189	291.381	3.808
<b>Totale passività correnti</b>		<b>635.322</b>	<b>581.788</b>	<b>575.771</b>	<b>59.551</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>1.661.335</b>	<b>1.617.381</b>	<b>1.465.419</b>	<b>195.916</b>

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

(\*\*) dati *as reported* 2017

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Sem. 2018 @ IFRS 2018			I Sem. 2017 @ IFRS 2017 (*)			Variazione
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	659.605	-	659.605	623.780	-	623.780	35.825
Costi operativi	(551.065)	-	(551.065)	(521.608)	(2.540)	(524.148)	(26.917)
Altri proventi e costi	1.409	-	1.409	1.226	-	1.226	183
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>109.949</b>	<b>-</b>	<b>109.949</b>	<b>103.398</b>	<b>(2.540)</b>	<b>100.858</b>	<b>9.091</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>							
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	Nota 4 (17.286)	-	(17.286)	(15.178)	-	(15.178)	(2.108)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	Nota 5 (16.465)	-	(16.465)	(14.960)	-	(14.960)	(1.505)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(141)	-	(141)	(294)	-	(294)	153
	<b>(33.892)</b>	<b>-</b>	<b>(33.892)</b>	<b>(30.432)</b>	<b>-</b>	<b>(30.432)</b>	<b>(3.460)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>76.057</b>	<b>-</b>	<b>76.057</b>	<b>72.966</b>	<b>(2.540)</b>	<b>70.426</b>	<b>5.631</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>							
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	243	-	243	197	-	197	46
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie	(85)	-	(85)	-	-	-	(85)
Interessi attivi e passivi	(9.088)	-	(9.088)	(9.045)	-	(9.045)	(43)
Altri proventi e oneri finanziari	(413)	-	(413)	(625)	-	(625)	212
Differenze cambio attive e passive	(440)	-	(440)	(140)	-	(140)	(300)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>	(14)	-	(14)	155	-	155	(169)
	<b>(9.797)</b>	<b>-</b>	<b>(9.797)</b>	<b>(9.458)</b>	<b>-</b>	<b>(9.458)</b>	<b>(339)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>66.260</b>	<b>-</b>	<b>66.260</b>	<b>63.508</b>	<b>(2.540)</b>	<b>60.968</b>	<b>5.292</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	Nota 10 (19.273)	-	(19.273)	(23.699)	802	(22.897)	3.624
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>	<b>46.987</b>	<b>-</b>	<b>46.987</b>	<b>39.809</b>	<b>(1.738)</b>	<b>38.071</b>	<b>8.916</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi	(51)	-	(51)	14	-	14	(65)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>47.038</b>	<b>-</b>	<b>47.038</b>	<b>39.795</b>	<b>(1.738)</b>	<b>38.057</b>	<b>8.981</b>
<b>Utile (perdita) per azione (Euro per azione)</b>							
	Nota 12	I Sem. 2018 @ IFRS 2018		I Sem. 2017 @ IFRS 2017 (*)			
Utile (perdita) per azione:							
- base			0,21477		0,17390		
- diluito			0,21005		0,16945		

 (\*) dati *as reported* 2017

(migliaia di Euro)	I Sem. 2018 @ IFRS 2017 (*)			I Sem. 2017 @ IFRS 2017 (**)			Variazione
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	662.752	-	662.752	623.780	-	623.780	38.972
Costi operativi	(551.927)	-	(551.927)	(521.608)	(2.540)	(524.148)	(27.779)
Altri proventi e costi	1.409	-	1.409	1.226	-	1.226	183
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>112.234</b>	<b>-</b>	<b>112.234</b>	<b>103.398</b>	<b>(2.540)</b>	<b>100.858</b>	<b>11.376</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>							
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(17.286)	-	(17.286)	(15.178)	-	(15.178)	(2.108)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(16.465)	-	(16.465)	(14.960)	-	(14.960)	(1.505)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(141)	-	(141)	(294)	-	(294)	153
	<b>(33.892)</b>	<b>-</b>	<b>(33.892)</b>	<b>(30.432)</b>	<b>-</b>	<b>(30.432)</b>	<b>(3.460)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>78.342</b>	<b>-</b>	<b>78.342</b>	<b>72.966</b>	<b>(2.540)</b>	<b>70.426</b>	<b>7.916</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>							
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	243	-	243	197	-	197	46
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie	(85)	-	(85)	-	-	-	(85)
Interessi attivi e passivi	(9.088)	-	(9.088)	(9.045)	-	(9.045)	(43)
Altri proventi e oneri finanziari	(413)	-	(413)	(625)	-	(625)	212
Differenze cambio attive e passive	(440)	-	(440)	(140)	-	(140)	(300)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>	(14)	-	(14)	155	-	155	(169)
	<b>(9.797)</b>	<b>-</b>	<b>(9.797)</b>	<b>(9.458)</b>	<b>-</b>	<b>(9.458)</b>	<b>(339)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>68.545</b>	<b>-</b>	<b>68.545</b>	<b>63.508</b>	<b>(2.540)</b>	<b>60.968</b>	<b>7.577</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	(19.449)	-	(19.449)	(23.699)	802	(22.897)	3.448
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>	<b>49.096</b>	<b>-</b>	<b>49.096</b>	<b>39.809</b>	<b>(1.738)</b>	<b>38.071</b>	<b>11.025</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi	(51)	-	(51)	14	-	14	(65)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>49.147</b>	<b>-</b>	<b>49.147</b>	<b>39.795</b>	<b>(1.738)</b>	<b>38.057</b>	<b>11.090</b>

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

 (\*\*) dati *as reported* 2017

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	30/06/2018 @ IFRS 2018	30/06/2017 @ IFRS 2017 (*)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>46.987</b>	<b>38.071</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	394	98
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(61)	(3)
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)</b>	<b>333</b>	<b>95</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	(2.974)	2.082
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(6.663)	(14.236)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	781	(500)
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>(8.856)</b>	<b>(12.654)</b>
<b>Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)</b>	<b>(8.523)</b>	<b>(12.559)</b>
<b>Utile (perdita) complessivo dell'esercizio</b>	<b>38.464</b>	<b>25.512</b>
Attribuibile a Gruppo	38.507	25.543
Attribuibile a Terzi	(43)	(31)

(\*) dati *as reported* 2017

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrap. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva <i>stock option e stock grant</i>
<b>Saldo al 1 gennaio 2017</b>	<b>4.524</b>	<b>201.648</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(48.178)</b>	<b>25.541</b>
Destinazione del ris.econ. dell'es. 2016						
Aumento di capitale	2	399				
Azioni proprie					(15.629)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock option e stock grant</i>						8.138
Altre variazioni		171			9.377	(5.027)
- <i>Hedge accounting</i>						
- <i>Utili/(perdite) attuariali</i>						
- <i>Differenza di conversione</i>						
- <i>Risultato economico al 30 giugno 2017</i>						
Totale utile/(perdita) complessivo dell'esercizio						
<b>Saldo al 30 giugno 2017</b>	<b>4.526</b>	<b>202.218</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(54.430)</b>	<b>28.652</b>
(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrap. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva <i>stock option e stock grant</i>
<b>Saldo al 1 gennaio 2018 as reported</b>	<b>4.527</b>	<b>202.412</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(60.217)</b>	<b>30.387</b>
Variazione per introduzione nuovi principi						
<b>Saldo al 1 gennaio 2018 restated</b>	<b>4.527</b>	<b>202.412</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(60.217)</b>	<b>30.387</b>
Destinazione del ris.econ. dell'es. 2017						
Aumento di capitale		68				
Azioni proprie					(7.833)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock option e stock grant</i>						8.097
Altre variazioni		31			10.616	(6.512)
- <i>Hedge accounting</i>						
- <i>Utili/(perdite) attuariali</i>						
- <i>Differenza di conversione</i>						
- <i>Risultato economico al 30 giugno 2018</i>						
Totale utile/(perdita) complessivo dell'esercizio						
<b>Saldo al 30 giugno 2018</b>	<b>4.527</b>	<b>202.511</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(57.434)</b>	<b>31.972</b>

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
<b>(7.545)</b>	<b>(4.308)</b>	<b>320.819</b>	<b>(3.320)</b>	<b>63.620</b>	<b>557.371</b>	<b>289</b>	<b>557.660</b>
		63.620		(63.620)	-		-
					<b>401</b>		<b>401</b>
					<b>(15.629)</b>		<b>(15.629)</b>
		(15.271)			<b>(15.271)</b>		<b>(15.271)</b>
					<b>8.138</b>		<b>8.138</b>
		(4.903)			<b>(382)</b>		<b>(382)</b>
1.582					<b>1.582</b>		<b>1.582</b>
	95				<b>95</b>		<b>95</b>
			(14.191)		<b>(14.191)</b>	(45)	<b>(14.236)</b>
				38.057	<b>38.057</b>	14	<b>38.071</b>
1.582	95		(14.191)	38.057	<b>25.543</b>	(31)	<b>25.512</b>
<b>(5.963)</b>	<b>(4.213)</b>	<b>364.265</b>	<b>(17.511)</b>	<b>38.057</b>	<b>560.171</b>	<b>258</b>	<b>560.429</b>

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
<b>(7.282)</b>	<b>(5.324)</b>	<b>355.714</b>	<b>(36.684)</b>	<b>100.578</b>	<b>588.681</b>	<b>(263)</b>	<b>588.418</b>
		(52.587)			(52.587)		(52.587)
<b>(7.282)</b>	<b>(5.324)</b>	<b>303.127</b>	<b>(36.684)</b>	<b>100.578</b>	<b>536.094</b>	<b>(263)</b>	<b>535.831</b>
		100.578		(100.578)	-		-
					<b>68</b>		<b>68</b>
					<b>(7.833)</b>		<b>(7.833)</b>
		(24.079)			<b>(24.079)</b>		<b>(24.079)</b>
					<b>8.097</b>		<b>8.097</b>
		(5.047)			<b>(912)</b>	579	<b>(333)</b>
(2.193)					<b>(2.193)</b>		<b>(2.193)</b>
	333				<b>333</b>		<b>333</b>
			(6.671)		<b>(6.671)</b>	8	<b>(6.663)</b>
				47.038	<b>47.038</b>	(51)	<b>46.987</b>
(2.193)	333		(6.671)	47.038	<b>38.507</b>	(43)	<b>38.464</b>
<b>(9.475)</b>	<b>(4.991)</b>	<b>374.579</b>	<b>(43.355)</b>	<b>47.038</b>	<b>549.942</b>	<b>273</b>	<b>550.215</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Sem. 2018 @ IFRS 2018	I Sem. 2017 @ IFRS 2017 (*)
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato dell'esercizio	46.987	38.071
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	17.320	15.178
- delle immobilizzazioni materiali	16.572	15.254
- degli avviamenti		
Accantonamenti, altre poste non monetarie e (plusvalenze) minusvalenze da alienazione	9.499	16.478
Quota di risultato di società collegate	(243)	(197)
Proventi e oneri finanziari	10.040	9.654
Imposte correnti, differite e anticipate	19.272	22.897
<b>Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante</b>	<b>119.447</b>	<b>117.335</b>
Utilizzi di fondi	(5.861)	(6.932)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(3.324)	(5.092)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(6.541)	(8.385)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(707)	(7.133)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(6.015)	(2.970)
<b>Totale variazioni di attività e passività</b>	<b>(22.448)</b>	<b>(30.512)</b>
Dividendi incassati	158	300
Interessi incassati (pagati)	(2.523)	(2.651)
Imposte pagate	(17.177)	(16.632)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)</b>	<b>77.457</b>	<b>67.840</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(7.107)	(7.541)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(19.596)	(21.997)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	753	783
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B)</b>	<b>(25.950)</b>	<b>(28.755)</b>
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali	(39.338)	(78.066)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	(351)	(338)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	388	19
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)</b>	<b>(39.301)</b>	<b>(78.385)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)</b>	<b>(65.251)</b>	<b>(107.140)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Incremento (decremento) debiti finanziari	117.030	2.241
(Incremento) decremento crediti finanziari	(41)	24
Strumenti derivati di copertura e altre attività non correnti	-	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	(146)	(75)
Altre attività e passività non correnti	1.313	(793)
Acquisto azioni proprie	(7.833)	(15.629)
Distribuzione dividendi	(24.079)	(15.271)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	117	(3)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)</b>	<b>86.361</b>	<b>(29.506)</b>
<b>Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)</b>	<b>98.567</b>	<b>(68.806)</b>

(\*) dati as reported 2017



(migliaia di Euro)	I Sem. 2018 @ IFRS 2018	I Sem. 2017 @ IFRS 2017 (*)
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>124.082</b>	<b>183.834</b>
Effetto sulle disponibilità liquide della dismissione di attività	(155)	-
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	(73)	(2.145)
Disponibilità liquide acquisite	1.365	2.752
Flussi di disponibilità liquide	98.567	(68.806)
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>223.786</b>	<b>115.635</b>

(\*) 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 13. 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 Sem. 2018 @ IFRS 2018	I Sem. 2017 @ IFRS 2017 (*)
- avviamento	28.489	49.160
- elenchi clienti	15.198	32.207
- marchi e patti di non concorrenza	-	4.380
- altre immobilizzazioni immateriali	195	243
- immobilizzazioni materiali	1.295	4.592
- immobilizzazioni finanziarie	-	-
- attività correnti	2.709	10.692
- fondi per rischi e oneri	(7)	(4.127)
- passività correnti	(4.406)	(17.280)
- altre attività e passività non correnti	(4.691)	(9.243)
- patrimonio netto di Terzi	(52)	-
<b>Totale investimenti</b>	<b>38.730</b>	<b>70.624</b>
Debiti finanziari netti acquisiti	608	7.442
<b>Totale aggregazioni di imprese</b>	<b>39.338</b>	<b>78.066</b>
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	351	338
Acquisto (cessione) altre partecipazioni e titoli	(388)	(19)
<b>Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>39.301</b>	<b>78.385</b>
(Disponibilità nette acquisite)	(1.365)	(2.752)
<b>Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>37.936</b>	<b>75.633</b>

(\*) dati as reported 2017

## NOTE ESPLICATIVE

### 1. Informazioni generali

Il Gruppo Amplifon è *leader* mondiale nella distribuzione di soluzioni acustiche e nel loro adattamento e personalizzazione alle esigenze degli utilizzatori.

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 30 giugno 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 30 giugno 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 30 giugno 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 30 giugno 2018 sono stati applicati i nuovi principi IFRS 15 "Ricavi da contratti con i clienti" e IFRS 9 "Strumenti finanziari" (con l'eccezione delle disposizioni a riguardo dell'*hedge accounting*, per il quale il Gruppo ha scelto come politica contabile di continuare ad applicare le disposizioni di cui allo IAS 39) 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 30 giugno 2018 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 26 luglio 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” (con l’eccezione delle disposizioni a riguardo dell’*hedge accounting*, per il quale il Gruppo ha scelto come politica contabile di continuare ad applicare le disposizioni di cui allo IAS 39) 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’allocazione 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. I *contract costs* sono rappresentati nell’attivo del bilancio nella voce altri crediti (a breve termine e lungo termine).

L’adozione del nuovo principio ha determinato a livello consolidato una riduzione non significativa dei ricavi dovuta al differenziale tra differimenti di ricavi e relativi rilasci in un contesto di crescita e una conseguente non significativa 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 del 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* ed a seguito di ulteriori affinamenti rispetto a quanto pubblicato a marzo, decresce per un importo pari a Euro 50,7 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 con l’eccezione delle disposizioni a riguardo dell’*hedge accounting*, per il quale il Gruppo ha scelto come politica contabile di continuare ad applicare le disposizioni di cui allo IAS 39.

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* (per il quale il Gruppo ha scelto come politica contabile di continuare ad applicare le disposizioni di cui allo IAS 39).

L’adozione del principio ha comportato nel Gruppo Amplifon impatti minori 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 1,9 milioni di Euro. Si rimanda alla nota 6 per i dettagli.

### 3. Acquisizioni e avviamento

Nei primi sei 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 68 punti vendita nell'area Europa, Medio Oriente e Africa e 11 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 37.973 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 @ IFRS 2017 (*)	Acquisizioni del periodo	Alienazioni	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Saldo al 30/06/2018 @ IFRS 2018
Italia	540	-	-	-	-	540
Francia	100.354	6.655	-	-	-	107.009
Penisola Iberica	32.067	-	-	-	-	32.067
Ungheria	1.033	-	-	-	(26)	1.007
Svizzera	13.134	-	-	-	147	13.281
Olanda	32.781	-	-	-	-	32.781
Belgio e Lussemburgo	12.286	479	-	-	-	12.765
Germania	159.400	18.156	-	-	-	177.556
Polonia	217	-	-	-	-	217
Regno Unito e Irlanda	8.511	-	-	-	11	8.522
Turchia	1.038	2	-	-	(8)	1.032
Israele	3.662	62	-	-	(4)	3.720
USA e Canada	78.585	3.135	-	-	1.397	83.117
Australia e Nuova Zelanda	239.989	-	-	-	(6.688)	233.301
India	1.038	-	-	-	(41)	997
<b>Totale</b>	<b>684.635</b>	<b>28.489</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.212)</b>	<b>707.912</b>

(\*) 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 @ IFRS 2017 (*)	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2017 @ IFRS 2017 (*)	Valore netto contabile al 31/12/2017 @ IFRS 2017 (*)	Costo storico al 30/06/2018 @ IFRS 2018	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2018 @ IFRS 2018	Valore netto contabile al 30/06/2018 @ IFRS 2018
Software	101.858	(69.551)	32.307	108.186	(75.468)	32.718
Licenze	12.388	(10.060)	2.328	12.840	(10.528)	2.312
Patti di non concorrenza	5.333	(4.661)	672	5.993	(5.203)	790
Elenchi clienti	247.254	(121.597)	125.657	260.733	(129.346)	131.387
Marchi e concessioni	33.513	(17.127)	16.386	32.674	(17.804)	14.870
Altre	23.364	(7.956)	15.408	24.436	(8.947)	15.489
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.198	-	7.198	6.071	-	6.071
<b>Totale</b>	<b>430.908</b>	<b>(230.952)</b>	<b>199.956</b>	<b>450.933</b>	<b>(247.296)</b>	<b>203.637</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2017 @ IFRS 2017 (*)	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2018 @ IFRS 2018
Software	32.307	2.505	(15)	(5.780)	2	-	3.699	32.718
Licenze	2.328	47	-	(502)	1	-	438	2.312
Patti di non concorrenza	672	30	-	(452)	-	-	540	790
Elenchi clienti	125.657	-	(96)	(8.478)	15.198	-	(894)	131.387
Marchi e concessioni	16.386	-	(9)	(1.175)	-	-	(332)	14.870
Altre	15.408	642	(91)	(899)	192	(34)	271	15.489
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.198	3.883	-	-	-	-	(5.010)	6.071
<b>Totale</b>	<b>199.956</b>	<b>7.107</b>	<b>(211)</b>	<b>(17.286)</b>	<b>15.393</b>	<b>(34)</b>	<b>(1.288)</b>	<b>203.637</b>

(\*) dati as reported 2017

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

- per Euro 14.155 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area EMEA;
- per Euro 1.238 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 @ IFRS 2017 (*)	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2017 @ IFRS 2017 (*)	Valore netto contabile al 31/12/2017 @ IFRS 2017 (*)	Costo storico al 30/06/2018 @ IFRS 2018	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2018 @ IFRS 2018	Valore netto contabile al 30/06/2018 @ IFRS 2018
Terreni	162	-	162	162	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	157.862	(99.388)	58.474	164.204	(105.759)	58.445
Impianti e macchinari	43.555	(31.498)	12.057	46.226	(32.858)	13.368
Attrezzature industriali e commerciali	44.462	(31.288)	13.174	46.201	(32.532)	13.669
Automobili e mezzi di trasporto interni	6.186	(3.635)	2.551	6.042	(3.969)	2.073
Computer e macchine da ufficio	45.194	(34.500)	10.694	47.290	(36.553)	10.737
Mobili e arredi	95.542	(59.943)	35.599	100.510	(63.573)	36.937
Altre immobilizzazioni materiali	704	(566)	138	679	(558)	121
Immobilizzazioni in corso e acconti	10.154	-	10.154	10.751	-	10.751
<b>Totale</b>	<b>403.821</b>	<b>(260.818)</b>	<b>143.003</b>	<b>422.065</b>	<b>(275.802)</b>	<b>146.263</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2017 @ IFRS 2017 (*)	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2018 @ IFRS 2018
Terreni	162	-	-	-	-	-	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	58.474	5.381	(35)	(6.505)	454	(40)	716	58.445
Impianti e macchinari	12.057	1.297	(41)	(1.370)	389	(54)	1.090	13.368
Attrezzature industriali e commerciali	13.174	1.505	(62)	(1.614)	69	(2)	599	13.669
Automobili e mezzi di trasporto interni	2.551	92	(90)	(548)	39	-	29	2.073
Computer e macchine da ufficio	10.694	2.486	(31)	(2.297)	39	(1)	(153)	10.737
Mobili e arredi	35.599	3.881	(105)	(4.107)	304	(10)	1.375	36.937
Altre immobilizzazioni materiali	138	17	(2)	(24)	-	-	(8)	121
Immobilizzazioni in corso e acconti	10.154	4.937	(100)	-	1	-	(4.241)	10.751
<b>Totale</b>	<b>143.003</b>	<b>19.596</b>	<b>(466)</b>	<b>(16.465)</b>	<b>1.295</b>	<b>(107)</b>	<b>(593)</b>	<b>146.263</b>

(\*) 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 della nuova *brand image* del Gruppo.



L'incremento registrato nella voce "aggregazioni di imprese", pari a Euro 1.295 migliaia, è relativo:

- per Euro 906 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 389 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate 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" (con l'eccezione delle disposizioni a riguardo dell'*hedge accounting*, per il quale il Gruppo ha scelto come politica contabile di continuare ad applicare le disposizioni di cui allo IAS 39) contabilizzando l'effetto cumulativo nelle riserve iniziali alla data dell'applicazione iniziale.

L'impatto derivante dall'adozione di tali principi sul patrimonio netto di apertura, comprensivo di ulteriori affinamenti rispetto a quanto pubblicato a marzo è di seguito riportato:

(milioni di Euro)	Saldo alla data di transizione
Obbligazioni di fare a breve e lungo termine ( <i>contract liabilities</i> ) - IFRS 15	(149,1)
Costi per l'ottenimento del contratto e per l'adempimento del contratto a breve e lungo termine ( <i>contract assets</i> ) - IFRS 15	28,4
Rilascio fondi garanzie e altri fondi - IFRS 15	52,8
Fondo svalutazione crediti - IFRS 9	(2,3)
Imposte differite	17,6
<b>Totale impatto al 1 gennaio 2018</b>	<b>(52,6)</b>

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

## 7. Capitale sociale

Al 30 giugno 2018 il capitale sociale è costituito da n. 226.343.580 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 20 aprile 2017.

In data 20 aprile 2018 l'Assemblea ha autorizzato (previa revoca del piano in corso avente scadenza nell'ottobre 2018) 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 2018, tuttavia non sono stati ancora effettuati acquisti di azioni proprie sulla base di tale delibera.

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. 563.000 azioni a un prezzo medio pari a Euro 13,914.

Nel periodo sono stati esercitati 1.204.080 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 30 giugno 2018 è pari a 6.514.383 azioni, corrispondenti al 2,878% 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)	
<b>Totale al 31 dicembre 2017</b>	<b>7.155.463</b>	<b>8,415</b>	<b>60.217</b>
Acquisti	563.000	13,914	7.833
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>	(1.204.080)	8,816	(10.616)
<b>Totale al 30 giugno 2018</b>	<b>6.514.383</b>	<b>8,816</b>	<b>57.434</b>

## 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 30 giugno 2018 è la seguente:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2018 @ IFRS 2018	Saldo al 31/12/2017 @ IFRS 2017 (*)	Variazione
Disponibilità liquide	(223.786)	(124.082)	(99.704)
Altre attività finanziarie	(12)	(19)	7
<i>Eurobond</i> 2013-2018	275.000	275.000	-
Debiti per acquisizioni	8.961	9.468	(507)
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	378	1.156	(778)
Altri debiti finanziari	19.905	15.506	4.399
Strumenti derivati non- <i>hedge accounting</i>	(6)	43	(49)
<b>Posizione finanziaria a breve</b>	<b>80.440</b>	<b>177.072</b>	<b>(96.632)</b>
<i>Private placement</i> 2013-2025	111.511	108.397	3.114
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	612	871	(259)
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	135.000	15.074	119.926
Strumenti derivati di copertura	(10.619)	(7.504)	(3.115)
Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	2.702	2.355	347
<b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b>	<b>239.206</b>	<b>119.193</b>	<b>120.013</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>319.646</b>	<b>296.265</b>	<b>23.381</b>

(\*) 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 30/06/2018 @ IFRS 2018
<i>Private placement</i> 2013-2025	111.511
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	612
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	135.000
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i>	(314)
<b>Passività finanziarie</b>	<b>246.809</b>

b. nella voce “debiti finanziari” per la parte corrente.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2018 @ IFRS 2018
Passività finanziarie a breve termine	19.020
Quota corrente debiti per <i>leasing</i>	885
<b>Altri debiti finanziari</b>	<b>19.905</b>
<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)	378
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i>	(94)
<b>Debiti finanziari</b>	<b>295.189</b>

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 239.206 migliaia al 30 giugno 2018 e Euro 119.193 migliaia al 31 dicembre 2017 evidenzia una variazione pari a Euro 120.013 migliaia legata principalmente al “tiraggio” di una prima parte dei finanziamenti negoziati in vista del rimborso dell'*Eurobond* effettuato in data 16 luglio 2018.

La **posizione finanziaria netta a breve termine** ha registrato una variazione pari a Euro 96.632 migliaia passando da un valore negativo di Euro 177.072 migliaia al 31 dicembre 2017 a un valore sempre negativo di Euro 80.440 migliaia al 30 giugno 2018. Il movimento del periodo è principalmente legato all'incremento delle disponibilità liquide determinato dall'operazione descritta al punto precedente.

## 9. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2018 @ IFRS 2018	Saldo al 31/12/2017 @ IFRS 2017 (*)	Variazione
<i>Private placement</i> 2013-2025	111.511	108.397	3.114
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	135.000	15.074	119.926
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i> 2013-2018	(314)	(352)	38
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	612	871	(259)
<b>Totale passività finanziarie a lungo termine</b>	<b>246.809</b>	<b>123.990</b>	<b>122.819</b>
Passività finanziarie a breve termine	295.189	291.381	3.808
- 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	(94)	(281)	187
- di cui quota corrente <i>leasing</i>	885	1.080	(195)
<b>Totale passività finanziarie a breve termine</b>	<b>295.189</b>	<b>291.381</b>	<b>3.808</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>541.998</b>	<b>415.371</b>	<b>126.627</b>

(\*) 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 e rimborsato in data 16 luglio 2018.

Decorrenza	Debitore	Scadenza	Valore nominale (/000)	Fair value (/000)	Tasso nominale Euro
16/07/2013	Amplifon S.p.A.	16/07/2018	275.000	276.331	4,875%
<b>Totale in Euro</b>			<b>275.000</b>	<b>276.331</b>	<b>4,875%</b>

### - *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	7.262	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	13.503	3,90%	3,42%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2023	USD	52.000	57.001	4,51%	3,90%-3,94%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2025	USD	50.000	56.654	4,66%	4,00%-4,05%
<b>Totale</b>				<b>130.000</b>	<b>143.171</b>		

(\*) 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.

- *Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine*
  - o *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. Al 30 giugno 2018 tale finanziamento è completamente utilizzato.
  - o *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 30 giugno 2018 per Euro 5 milioni.
  - o *Finanziamento Mediobanca*  
 Si tratta di un contratto bilaterale di finanziamento *unsecured* a medio termine per 30 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. Al 30 giugno 2018 tale finanziamento è completamente utilizzato.

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 completamente erogato;
- finanziamento bancario 2017-2022 di Euro 50 milioni il cui ammontare erogato al 30 giugno 2018 è pari a Euro 5 milioni;
- finanziamento bancario 2018-2022 di Euro 30 milioni completamente erogato;
- 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.

L'introduzione dei principi contabili IFRS 15 e IFRS 9 ha comportato la variazione di alcune poste che sono alla base del calcolo degli indicatori dei *covenant* con conseguente variazione degli indici non legate alle *performance* del Gruppo. Le clausole presenti nei diversi contratti di finanziamento consentono alla società di rinegoziare i *covenant* in caso di variazioni dei principi contabili, al fine di ottenere, *mutatis mutandis*, gli stessi effetti che si sarebbero avuti se tali principi non fossero stati applicati e, fintanto che tali nuovi indicatori/*covenant* non vengono definiti, consentono di calcolare i *covenant* e gli indicatori applicando gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente.

Nella seguente tabella sono riportati i valori degli indicatori con e senza l'applicazione dei nuovi principi.

	I Semestre 2018 @ IFRS 2018	I Semestre 2018 @ IFRS 2017 (*)
Indebitamento finanziario netto	319.646	319.646
Patrimonio netto di Gruppo	549.942	603.370
<b>Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>0,58</b>	<b>0,53</b>
Indebitamento finanziario netto	319.646	319.646
EBITDA degli ultimi 4 trimestri	228.292	230.577
<b>Indebitamento finanziario netto/EBITDA degli ultimi 4 trimestri</b>	<b>1,40</b>	<b>1,39</b>

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

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)	I Semestre 2018 @ IFRS 2018	I Semestre 2018 @ IFRS 2017 (*)
EBITDA del Gruppo degli ultimi 4 trimestri	221.582	223.867
EBITDA relativo alla normalizzazione dei dati relativi alle acquisizioni ed alle cessioni effettuate	434	434
Costi per acquisizioni e non ricorrenti	6.276	6.276
EBITDA totale per la determinazione dei <i>covenant</i>	228.292	230.577

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

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 erano *covenant* sull'*Eurobond* di Euro 275 milioni rimborsato nel mese di luglio del 2018 ed emesso nel luglio del 2013 né sulla restante parte di 0,4 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 29,1% rispetto al 37,6% del periodo precedente principalmente grazie alla riduzione del *tax rate* negli Stati Uniti e al beneficio delle agevolazioni fiscali “*Patent Box*” riconosciute in Italia alla fine dell’anno 2017. Al netto dell’incidenza delle perdite registrate dalle consociate, per le quali in base al principio della prudenza non sono stanziati imposte differite attive, il *tax rate* ammonterebbe al 26,2% (33,2% nell’analogo periodo dell’anno precedente).

## 11. Eventi significativi non ricorrenti

La gestione del periodo ha risentito delle seguenti operazioni non ricorrenti:

		I Semestre 2018 @ IFRS 2018	I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (*)
(migliaia di Euro)			
Costi operativi	Costi di ristrutturazione a seguito delle acquisizioni delle attività <i>retail</i> di AudioNova in Francia e in Portogallo	-	(2.540)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		-	<b>(2.540)</b>
Imposte	Effetto fiscale delle poste sopra riportate	-	802
<b>Totale</b>		-	<b>(1.738)</b>

(\*) dati *as reported* 2017

## 12. 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:

	I Semestre 2018 @ IFRS 2018	I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (*)
<b>Utile per azione</b>		
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	47.038	38.057
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	219.013.756	218.846.766
Utile medio per azione (Euro)	0,21477	0,17390

(\*) dati *as reported* 2017



### 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 Semestre 2018 @ IFRS 2018	I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (*)
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	219.013.756	218.846.766
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	4.922.503	5.739.278
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	223.936.259	224.586.044

(\*) dati *as reported* 2017

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

Utile diluito per azione	I Semestre 2018 @ IFRS 2018	I Semestre 2017 @ IFRS 2017 (*)
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	47.038	38.057
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	223.936.259	224.586.044
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,21005	0,16945

(\*) dati *as reported* 2017

## 13. 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 Amplifon 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)	30/06/2018					I Semestre 2018 @ IFRS 2018		
	Crediti comm.	Debiti comm.	Altre Attività	Passività finanziarie	Debiti finanziari	Ricavi delle vendite e delle prestaz.	Costi (ricavi) operativi	Interessi attivi e passivi
Amplifin S.p.A.	2	87					(1.090)	
<b>Totale – Società controllante</b>	<b>2</b>	<b>87</b>	-	-	-	-	<b>(1.090)</b>	-
Comfoor BV (Olanda)	9	320				7	(1.464)	
Comfoor GmbH (Germania)		3					(19)	
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	232					66	(11)	
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	94		21			220		
<b>Totale – Società collegate</b>	<b>335</b>	<b>323</b>	<b>21</b>	-	-	<b>293</b>	<b>(1.494)</b>	-
Bardissi Import (Egitto)		296			48		(303)	
Meders (Turchia)		1.128					(525)	
Nevo (Israele)	53						(29)	
Ortophone (Israele)			8				(159)	
Moti Bahar (Israele)							(178)	
Asher Efrati (Israele)							(148)	
Arigcom (Israele)		7					(37)	
Tera (Israele)			22				(26)	
<b>Totale – Altri parti correlate</b>	<b>53</b>	<b>1.431</b>	<b>30</b>	-	<b>48</b>	-	<b>(1.405)</b>	-
<b>Totale parti correlate</b>	<b>390</b>	<b>1.841</b>	<b>51</b>	-	<b>48</b>	<b>293</b>	<b>(3.989)</b>	-
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>138.328</b>	<b>137.493</b>	<b>64.715</b>	<b>246.809</b>	<b>295.189</b>	<b>659.605</b>	<b>(551.065)</b>	<b>(9.088)</b>
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>0,28%</b>	<b>1,34%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,00%</b>

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 alla società del Gruppo in Egitto erogati dal socio di minoranza e da una posizione attiva a lungo termine verso una correlata israeliana.

## 14. Impegni, rischi, incertezze e passività potenziali

### Impegni

Gli impegni per canoni da pagare ammontano al 30 giugno 2018 a Euro 316.979 migliaia, dei quali Euro 259.489 migliaia relativi all'affitto dei negozi, Euro 45.188 migliaia relativi agli affitti degli uffici, Euro 9.936 migliaia relativo al *leasing* operativo di autovetture ed Euro 2.365 migliaia relativo ad altri *leasing* operativi. La durata media residua dei contratti di affitto è pari a 4,68 anni.

### Passività potenziali

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

## 15. 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.

## 16. 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:

	30 giugno 2018		2017	30 giugno 2017	
	Cambio medio	Cambio al 30 giugno	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 30 giugno
Dollaro australiano	1,5688	1,5787	1,535	1,436	1,485
Dollaro canadese	1,5457	1,5442	1,504	1,445	1,479
Dollaro neozelandese	1,6908	1,7247	1,685	1,530	1,555
Dollaro singaporesse	1,6054	1,5896	1,602	1,521	1,571
Dollaro USA	1,2104	1,1658	1,199	1,083	1,141
Fiorino ungherese	314,1128	329,77	310,330	309,421	308,970
Franco svizzero	1,1697	1,1569	1,170	1,077	1,093
Lira egiziana	21,4584	20,866	21,331	19,448	20,644
Lira turca	4,9566	5,3385	4,546	3,939	4,013
Nuovo sheqel israeliano	4,2584	4,2627	4,164	3,964	3,989
Real brasiliano	4,1415	4,4876	3,973	3,443	3,760
Rupia indiana	79,4903	79,813	76,606	71,176	73,745
Sterlina inglese	0,8798	0,8861	0,887	0,861	0,879
Zloty polacco	4,2207	4,3732	4,177	4,269	4,226

## 17. 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 30 giugno 2018 (\*)**

(migliaia di Euro)	30/06/2018 @ IFRS 2018				
	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Avviamento	390.497	83.117	234.298	-	707.912
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	137.475	17.234	48.928	-	203.637
Immobilizzazioni materiali	120.224	4.092	21.947	-	146.263
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.037	-	-	-	2.037
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico	3	-	-	-	3
Strumenti di copertura	820	-	-	-	820
Imposte anticipate	58.449	499	5.105	-	64.053
Altre attività	24.559	39.432	724	-	64.715
<b>Totale attività non correnti</b>					<b>1.189.440</b>
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	38.490	160	2.334	-	40.984
Crediti	164.304	35.083	12.845	(5.124)	207.108
Strumenti di copertura	5	-	-	-	5
Altre attività finanziarie					12
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					223.786
<b>Totale attività correnti</b>					<b>471.895</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>					<b>1.661.335</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					<b>550.215</b>
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie					246.809
Fondi per rischi e oneri	14.173	27.593	946	-	42.712
Passività per benefici ai dipendenti	14.736	139	1.771	-	16.646
Strumenti di copertura	3.073	-	-	-	3.073
Imposte differite passive	34.113	15.640	12.258	-	62.011
Debiti per acquisizioni	2.512	190	-	-	2.702
Altri debiti a lungo termine	96.043	3.718	2.084	-	101.845
<b>Totale passività non correnti</b>					<b>475.798</b>
<b>Passività correnti</b>					
Debiti verso fornitori	87.598	40.446	13.751	(5.117)	136.678
Debiti per acquisizioni	8.602	359	-	-	8.961
Altri debiti	166.678	7.586	17.567	(7)	191.824
Fondi per rischi e oneri	2.156	-	-	-	2.156
Passività per benefici ai dipendenti	449	65	-	-	514
Debiti finanziari					295.189
<b>Totale passività correnti</b>					<b>635.322</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>					<b>1.661.335</b>

(\*) 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 (\*)**

	31/12/2017 @ IFRS 2017				
(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
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
<b>Totale attività non correnti</b>					<b>1.123.861</b>
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	34.640	314	2.127	-	37.081
Crediti	135.938	33.551	14.427	(3.540)	180.376
Altre attività finanziarie					19
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					124.082
<b>Totale attività correnti</b>					<b>341.558</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>					<b>1.465.419</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					<b>588.418</b>
<b>Passività non correnti</b>					
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
<b>Totale passività non correnti</b>					<b>301.230</b>
<b>Passività correnti</b>					
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
<b>Totale passività correnti</b>					<b>575.771</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>					<b>1.465.419</b>

(\*) 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 Semestre 2018 (\*)**

(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 @ IFRS 2018				
	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	462.961	109.339	86.118	1.187	659.605
Costi operativi	(381.897)	(88.481)	(62.843)	(17.844)	(551.065)
Altri proventi e costi	922	(13)	361	139	1.409
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>81.986</b>	<b>20.845</b>	<b>23.636</b>	<b>(16.518)</b>	<b>109.949</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>					
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(9.156)	(1.925)	(3.962)	(2.243)	(17.286)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(13.016)	(603)	(2.538)	(308)	(16.465)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(77)	-	(64)	-	(141)
	<b>(22.249)</b>	<b>(2.528)</b>	<b>(6.564)</b>	<b>(2.551)</b>	<b>(33.892)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>59.737</b>	<b>18.317</b>	<b>17.072</b>	<b>(19.069)</b>	<b>76.057</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>					
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	243	-	-	-	243
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie					(85)
Interessi attivi e passivi					(9.088)
Altri proventi e oneri finanziari					(413)
Differenze cambio attive e passive					(440)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					(14)
					<b>(9.797)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>66.260</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite					(19.273)
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>					<b>46.987</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					(51)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>					<b>47.038</b>

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



**Conto Economico – I Semestre 2017 (\*)**

I Semestre 2017 @ IFRS 2017					
(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	418.527	116.460	87.989	804	623.780
Costi operativi	(351.957)	(94.824)	(62.729)	(14.638)	(524.148)
Altri proventi e costi	1.352	87	(108)	(105)	1.226
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>67.922</b>	<b>21.723</b>	<b>25.152</b>	<b>(13.939)</b>	<b>100.858</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>					
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(6.668)	(1.940)	(4.402)	(2.168)	(15.178)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(12.075)	(524)	(2.146)	(215)	(14.960)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(223)	-	(71)	-	(294)
	<b>(18.966)</b>	<b>(2.464)</b>	<b>(6.619)</b>	<b>(2.383)</b>	<b>(30.432)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>48.956</b>	<b>19.259</b>	<b>18.533</b>	<b>(16.322)</b>	<b>70.426</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>					
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	197	-	-	-	197
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie					-
Interessi attivi e passivi					(9.045)
Altri proventi e oneri finanziari					(625)
Differenze cambio attive e passive					(140)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					155
					<b>(9.458)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>60.968</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite					(22.897)
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>					<b>38.071</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					14
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>					<b>38.057</b>

(\*) 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.

## 18. Criteri di valutazione

### 18.1 Presentazione del bilancio

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 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.

### 18.2 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 dei 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 "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	22 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.

### 18.3 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 30 giugno 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 14 “Impegni, rischi, incertezze e passività potenziali” ove sono esposti gli impegni futuri per canoni di *leasing* operativi, secondo le regole prescritte dal principio IAS 17 attualmente in vigore.

### 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 luglio 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.

## 19. Eventi successivi

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

In data 23 luglio 2018, Amplifon S.p.A. ha sottoscritto un accordo definitivo per l'acquisizione del gruppo GAES dalla famiglia Gassó e da altri azionisti di minoranza. GAES è il maggiore *retailer* non quotato al mondo specializzato nella distribuzione e personalizzazione di soluzioni uditive con una posizione di *leadership* in Spagna, il decimo mercato al mondo. La società è anche presente in Portogallo e in diversi paesi dell'America Latina. GAES opera attraverso una rete di circa 600 punti vendita, di cui circa 500 in Spagna. Nel 2017 il gruppo GAES ha riportato ricavi per circa 210 milioni di euro e un EBITDA *adjusted* di circa 30 milioni di euro.

L'acquisizione di GAES costituisce un'operazione di assoluta valenza strategica per Amplifon, perfettamente in linea con la strategia di crescita del Gruppo, volta a consolidare la propria posizione di mercato sui paesi chiave mondiali. Inoltre, quest'operazione si prevede consentirà, oltre ad una maggiore diversificazione, di generare sinergie significative.

Il perfezionamento dell'operazione è attualmente atteso entro la fine del quarto trimestre del 2018 ed è subordinato al preventivo rilascio delle necessarie autorizzazioni *antitrust*.

L'*equity value* da corrispondere per cassa è pari a 528 milioni di Euro, con una posizione finanziaria netta attesa pari a circa zero. L'operazione verrà finanziata con un nuovo finanziamento bancario a 5 anni interamente sottoscritto da Unicredit S.p.A.

Nel corso del mese di luglio sono inoltre stati acquisiti altri 6 punti vendita in Francia, Belgio, Germania, Spagna e Stati Uniti.

Sempre nel corso del mese di luglio sono proseguiti gli esercizi dei *performance stock grant* a fronte dei quali al 26 luglio 2018 la società ha consegnato ai beneficiari n. 410.750 azioni proprie. Alla data della presente relazione il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio è quindi pari a 6.103.633 azioni, corrispondenti al 2,697% del capitale sociale della Società.

Milano, 26 luglio 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 30 giugno 2018.

### Capogruppo:

Denominazione sociale	Sede legale	Valuta	Capitale sociale
Amplifon S.p.A.	Milano (Italia)	EUR	4.526.872

### Società controllate consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2018
Hearing Supplies Srl	Milano (Italia)	D	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%
Centre de Surdit� du Rousillon SAS	Perpignan (Francia)	I	EUR	213.429	100,0%
Voir et Entendre SAS	Lyon (Francia)	I	EUR	205.000	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%
Aides Auditives de France SAS	Clermont-Ferrand (Francia)	D	EUR	30.000	100,0%
Audio-Conseil SAS	Sedan (Francia)	D	EUR	100.000	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%
Amplifon Nederland BV	Doesburg (Olanda)	D	EUR	74.212.052	100,0%
Auditech BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	22.500	100,0%
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%
Panactiva SCRL	Bruxelles (Belgio)	I	EUR	18.600	100,0%
Amplifon Luxemburg Sarl	Luxemburg (Lussemburgo)	I	EUR	50.000	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2018
Amplifon RE SA	Luxemburg (Lussemburgo)	I	EUR	3.700.000	100,0%
Amplifon Deutschland GmbH	Hamburg (Germania)	D	EUR	6.026.000	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	3.343.580	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	47.000.200	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%
6793798 Manitoba Ltd	Winnipeg (Canada)	I	CAD	0	100,0%
Amplifon South America Holding LTDA	São Paulo (Brasile)	D	BRL	3.636.348	100,0%
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%
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 30/06/2018
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%
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 a norma delle disposizioni dell'art. 154 – bis del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza)**

I sottoscritti Enrico Vita, in qualità di Amministratore Delegato, e Gabriele Galli, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Amplifon S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa;
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrativo contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso del periodo dal 1 gennaio al 30 giugno 2018.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 30 giugno 2018:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

26 luglio 2018

**L'Amministratore Delegato**

**Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari**

Enrico Vita

Gabriele Galli



## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della  
Amplifon SpA

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Amplifon SpA e controllate (Gruppo Amplifon) al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata


Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Amplifon al 30 giugno 2018, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 1 agosto 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Massimo Rota  
(Revisore legale)

### PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wulhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311