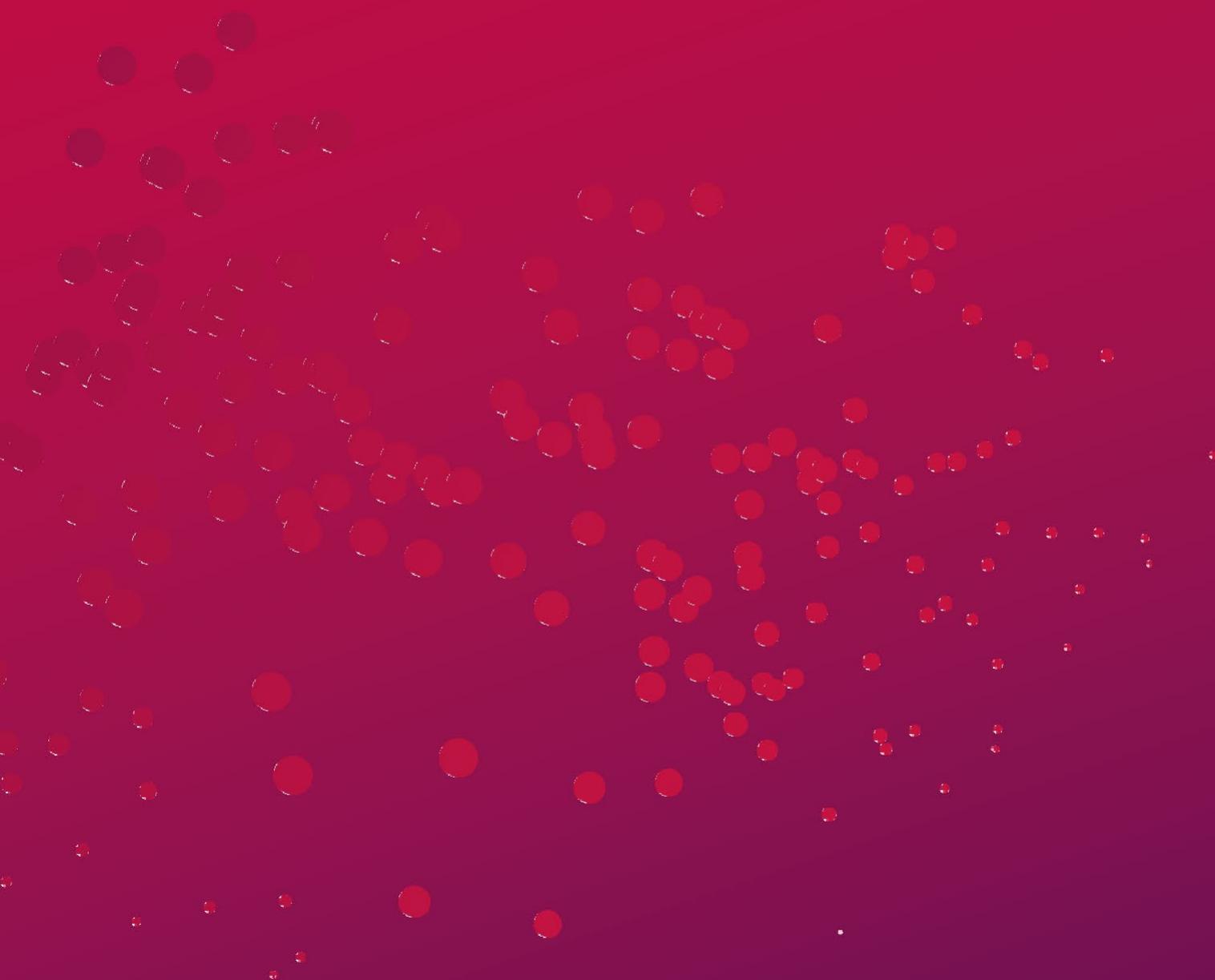




Resoconto Intermedio di Gestione  
al 30 settembre 2018



## INDICE

PREMESSA .....	4
RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 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 .....	56
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	57
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE DI COMMENTO PER IL PERIODO 1 GENNAIO – 30 SETTEMBRE 2018.....	58
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	59
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	61
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO .....	63
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	64
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	66
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	67
NOTE ESPLICATIVE .....	68

1.	Informazioni generali .....	68
2.	Modifiche delle politiche contabili.....	69
3.	Acquisizioni e avviamento.....	72
4.	Immobilizzazioni immateriali .....	73
5.	Immobilizzazioni materiali .....	74
6.	Impatto derivante dalle modifiche delle politiche contabili.....	75
7.	Capitale sociale.....	76
8.	Posizione finanziaria netta .....	77
9.	Passività finanziarie .....	79
10.	Imposte.....	82
11.	Eventi significativi non ricorrenti .....	82
12.	Utile (perdita) per azione .....	82
13.	Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate .....	83
14.	Impegni, rischi, incertezze e passività potenziali .....	86
15.	Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari .....	86
16.	Conversione di bilanci delle imprese estere .....	86
17.	Informativa settoriale.....	87
18.	Criteri di valutazione .....	92
19.	Eventi successivi .....	96
<b>ALLEGATI .....</b>		<b>97</b>
	Area di consolidamento .....	97
	Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi delle disposizioni del comma 2 art. 154 – bis del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza)100	

## PREMESSA

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

**RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE**

**AL 30 SETTEMBRE 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

Nei primi nove mesi del 2018 Amplifon ha confermato il *trend* di crescita dei ricavi in tutte le aree geografiche in cui opera il Gruppo e il continuo miglioramento della redditività nonostante un periodo di confronto estremamente sfidante. Per raggiungere tali obiettivi sono stati determinanti l'efficacia delle nuove iniziative di *marketing*, il raggiungimento di una maggiore scala di grandezza nei mercati chiave e un'accresciuta efficienza operativa.

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

- un fatturato, determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile (IFRS 15), pari a Euro 962.771 migliaia. Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente tale fatturato sarebbe stato pari a Euro 967.594 migliaia (+7,3% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente e +10,4% a cambi costanti);
- un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 144.561 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 148.352 migliaia in crescita su base ricorrente del 9,6% rispetto ai primi nove mesi del 2017 nonostante l'avverso effetto traslativo dei tassi di cambio;
- un risultato netto positivo di Euro 57.638 migliaia determinato con l'applicazione dei nuovi principi contabili. Qualora essi non fossero stati applicati il risultato netto sarebbe stato pari a Euro 60.897 migliaia (+28,1% su base ricorrente rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente).

L'indebitamento finanziario netto ammonta al 30 settembre 2018 a Euro 348.616 migliaia con incremento di Euro 52.351 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017.

L'incremento del debito è la diretta conseguenza degli investimenti netti in acquisizioni effettuati nel periodo (Euro 72.688 migliaia, dei quali Euro 24.853 migliaia relativi ad un anticipo sulla acquisizione di GAES), 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 50.801 migliaia (Euro 33.985 migliaia nei primi nove mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito investimenti operativi per Euro 43.562 migliaia (Euro 44.164 migliaia nei primi nove mesi del 2017).

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018				Primi nove mesi 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	962.771	-	962.771	100,0%	901.774	-	901.774	100,0%	6,8%
Margine operativo lordo (EBITDA)	150.565	(6.004)	144.561	15,6%	140.796	(3.912)	136.884	15,6%	6,9%
Risultato operativo ante ammortamento liste clienti (EBITA)	114.294	(6.004)	108.290	11,9%	108.520	(3.912)	104.608	12,0%	5,3%
Risultato operativo (EBIT)	98.810	(6.004)	92.806	10,3%	95.283	(3.912)	91.371	10,6%	3,7%
Risultato ante imposte	86.763	(6.071)	80.692	9,0%	80.929	(3.912)	77.017	9,0%	7,2%
Risultato netto del Gruppo	62.015	(4.377)	57.638	6,4%	50.947	(2.788)	48.159	5,6%	21,7%

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2017 (*)				Primi nove mesi 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	967.594	-	967.594	100,0%	901.774	-	901.774	100,0%	7,3%
Margine operativo lordo (EBITDA)	154.356	(6.004)	148.352	16,0%	140.796	(3.912)	136.884	15,6%	9,6%
Risultato operativo ante ammortamento liste clienti (EBITA)	118.086	(6.004)	112.082	12,2%	108.520	(3.912)	104.608	12,0%	8,8%
Risultato operativo (EBIT)	102.601	(6.004)	96.597	10,6%	95.283	(3.912)	91.371	10,6%	7,7%
Risultato ante imposte	90.555	(6.071)	84.484	9,4%	80.929	(3.912)	77.017	9,0%	11,9%
Risultato netto del Gruppo	65.274	(4.377)	60.897	6,7%	50.947	(2.788)	48.159	5,6%	28,1%

(migliaia di Euro)	30/09/2018 @ IFRS 2018	31/12/2017 @ IFRS 2017 (**)	Variazione
<b>Dati patrimoniali e finanziari:</b>			
Capitale immobilizzato	1.159.270	1.078.562	80.708
Capitale investito netto	909.543	884.683	24.860
Patrimonio netto del Gruppo	560.719	588.681	(27.962)
Patrimonio netto totale	560.927	588.418	(27.491)
Indebitamento finanziario netto	348.616	296.265	52.351

(\*) 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)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018	Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (*)
<b>Free cash flow</b>	<b>50.801</b>	<b>33.985</b>
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(72.688)	(82.984)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	397	24
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(30.812)	(44.044)
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>(52.302)</b>	<b>(93.019)</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	22	-
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(71)	(3.229)
<b>Flusso monetario netto di periodo con effetto derivante dalla variazione dei cambi e dalla dismissione di attività</b>	<b>(52.351)</b>	<b>(96.248)</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

	30/09/2018 @ IFRS 2018	30/09/2018 @ IFRS 2017 (*)	31/12/2017 @ IFRS 2017 (**)	30/09/2017 @ IFRS 2017 (**)
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	348.616	348.616	296.265	320.669
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	560.927	615.707	588.418	550.803
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	560.719	615.499	588.681	550.610
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	0,62	0,57	0,50	0,58
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	0,62	0,57	0,50	0,58
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	1,52	1,49	1,35	1,54
EBITDA/oneri finanziari netti	14,86	15,10	12,76	11,89
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,26264	0,27749	0,45906	0,21991
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,25733	0,27188	0,44779	0,21429
Utile (perdita) base delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,28258	0,29743	0,43369	0,23264
Utile (perdita) diluito delle sole operazioni ricorrenti per azione (EPS) (Euro)	0,27687	0,29142	0,42302	0,22669
Patrimonio netto per azione (Euro)	2,541	2,789	2,686	2,508
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	19,140	19,140	12,840	12,860
Prezzo massimo del periodo (Euro)	20,700	20,700	13,700	13,130
Prezzo minimo del periodo (Euro)	12,590	12,590	8,415	8,415
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	7,532	6,862	4,781	5,128
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	4.332,22	4.332,22	2.906,08	2.910,03
Numero di azioni in circolazione	220.661.807	220.661.807	219.174.784	219.539.643

(\*) 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.

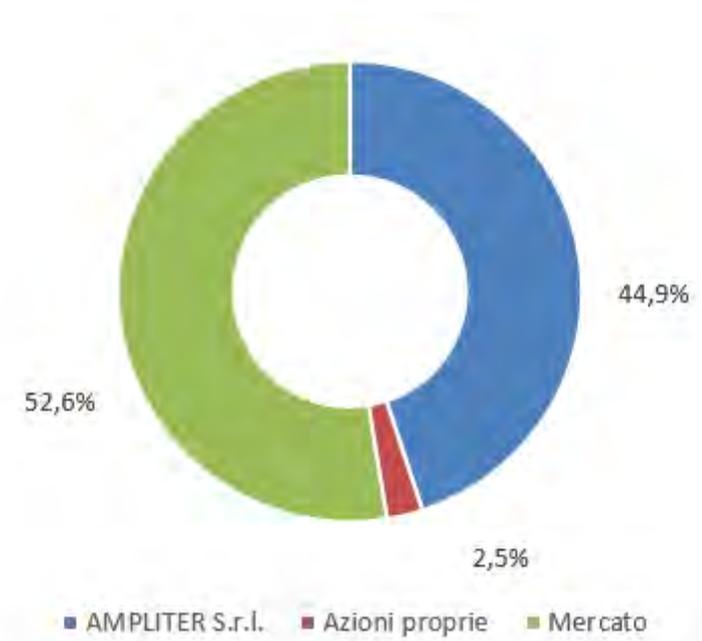
Nel computo delle azioni in circolazione, gli acquisti e le vendite di azioni proprie sono considerati rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.

- 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 settembre 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	5.681.813	2,5%	1,7%
Mercato	118.946.804	52,6%	36,4%
<b>Totale</b>	<b>226.343.620 (*)</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Numero delle azioni relativo al capitale sociale iscritto al Registro delle Imprese il 30 settembre 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 12 ottobre 2018.



Al 30 settembre 2018 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 4.332,22 milioni.

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon nel periodo 2 gennaio 2018 – 28 settembre 2018, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 5.726.197,54;
- un volume medio giornaliero di 352.855 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 67.042.360 azioni, pari al 30,38% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018				Primi nove mesi 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	962.771	-	962.771	100,0%	901.774	-	901.774	100,0%	6,8%
Costi operativi	(814.850)	(262)	(815.112)	-84,6%	(764.475)	(3.912)	(768.387)	-84,8%	-6,6%
Altri proventi e costi	2.644	(5.742)	(3.098)	0,3%	3.497	-	3.497	0,4%	-24,4%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>150.565</b>	<b>(6.004)</b>	<b>144.561</b>	<b>15,6%</b>	<b>140.796</b>	<b>(3.912)</b>	<b>136.884</b>	<b>15,6%</b>	<b>6,9%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(36.271)	-	(36.271)	-3,8%	(32.276)	-	(32.276)	-3,6%	-12,4%
<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>114.294</b>	<b>(6.004)</b>	<b>108.290</b>	<b>11,9%</b>	<b>108.520</b>	<b>(3.912)</b>	<b>104.608</b>	<b>12,0%</b>	<b>5,3%</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(15.484)	-	(15.484)	-1,6%	(13.237)	-	(13.237)	-1,5%	-17,0%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>98.810</b>	<b>(6.004)</b>	<b>92.806</b>	<b>10,3%</b>	<b>95.283</b>	<b>(3.912)</b>	<b>91.371</b>	<b>10,6%</b>	<b>3,7%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	253	-	253	0,0%	246	-	246	0,0%	2,8%
Oneri finanziari netti	(11.689)	(67)	(11.756)	-1,2%	(14.274)	-	(14.274)	-1,6%	18,1%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(611)	-	(611)	-0,1%	(326)	-	(326)	0,0%	-87,4%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>86.763</b>	<b>(6.071)</b>	<b>80.692</b>	<b>9,0%</b>	<b>80.929</b>	<b>(3.912)</b>	<b>77.017</b>	<b>9,0%</b>	<b>7,2%</b>
Imposte	(24.838)	1.694	(23.144)	-2,6%	(30.031)	1.124	(28.907)	-3,3%	17,3%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>61.925</b>	<b>(4.377)</b>	<b>57.548</b>	<b>6,4%</b>	<b>50.898</b>	<b>(2.788)</b>	<b>48.110</b>	<b>5,6%</b>	<b>21,7%</b>
Utile (perdita) di terzi	(90)	-	(90)	0,0%	(49)	-	(49)	0,0%	-83,7%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>62.015</b>	<b>(4.377)</b>	<b>57.638</b>	<b>6,4%</b>	<b>50.947</b>	<b>(2.788)</b>	<b>48.159</b>	<b>5,6%</b>	<b>21,7%</b>

 (\*) dati *as reported* 2017

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2017 (*)				Primi nove mesi 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	967.594	-	967.594	100,0%	901.774	-	901.774	100,0%	7,3%
Costi operativi	(815.882)	(262)	(816.144)	-84,3%	(764.475)	(3.912)	(768.387)	-84,8%	-6,7%
Altri proventi e costi	2.644	(5.742)	(3.098)	0,3%	3.497	-	3.497	0,4%	-24,4%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>154.356</b>	<b>(6.004)</b>	<b>148.352</b>	<b>16,0%</b>	<b>140.796</b>	<b>(3.912)</b>	<b>136.884</b>	<b>15,6%</b>	<b>9,6%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(36.270)	-	(36.270)	-3,7%	(32.276)	-	(32.276)	-3,6%	-12,4%
<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>118.086</b>	<b>(6.004)</b>	<b>112.082</b>	<b>12,2%</b>	<b>108.520</b>	<b>(3.912)</b>	<b>104.608</b>	<b>12,0%</b>	<b>8,8%</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(15.485)	-	(15.485)	-1,6%	(13.237)	-	(13.237)	-1,5%	-17,0%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>102.601</b>	<b>(6.004)</b>	<b>96.597</b>	<b>10,6%</b>	<b>95.283</b>	<b>(3.912)</b>	<b>91.371</b>	<b>10,6%</b>	<b>7,7%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	253	-	253	0,0%	246	-	246	0,0%	2,8%
Oneri finanziari netti	(11.688)	(67)	(11.755)	-1,2%	(14.274)	-	(14.274)	-1,6%	18,1%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(611)	-	(611)	-0,1%	(326)	-	(326)	0,0%	-87,4%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>90.555</b>	<b>(6.071)</b>	<b>84.484</b>	<b>9,4%</b>	<b>80.929</b>	<b>(3.912)</b>	<b>77.017</b>	<b>9,0%</b>	<b>11,9%</b>
Imposte	(25.371)	1.694	(23.677)	-2,6%	(30.031)	1.124	(28.907)	-3,3%	15,5%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>65.184</b>	<b>(4.377)</b>	<b>60.807</b>	<b>6,7%</b>	<b>50.898</b>	<b>(2.788)</b>	<b>48.110</b>	<b>5,6%</b>	<b>28,1%</b>
Utile (perdita) di terzi	(90)	-	(90)	0,0%	(49)	-	(49)	0,0%	-83,7%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>65.274</b>	<b>(4.377)</b>	<b>60.897</b>	<b>6,7%</b>	<b>50.947</b>	<b>(2.788)</b>	<b>48.159</b>	<b>5,6%</b>	<b>28,1%</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

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

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2018 @ IFRS 2018				III 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	303.167	-	303.167	100,0%	277.995	-	277.995	100,0%	9,1%
Costi operativi	(263.785)	(262)	(264.047)	-87,0%	(242.866)	(1.373)	(244.239)	-87,4%	-8,6%
Altri proventi e costi	1.234	(5.742)	(4.508)	0,4%	2.270	-	2.270	0,8%	-45,6%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>40.616</b>	<b>(6.004)</b>	<b>34.612</b>	<b>13,4%</b>	<b>37.399</b>	<b>(1.373)</b>	<b>36.026</b>	<b>13,5%</b>	<b>8,6%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(12.579)	-	(12.579)	-4,1%	(10.797)	-	(10.797)	-3,9%	-16,5%
<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>28.037</b>	<b>(6.004)</b>	<b>22.033</b>	<b>9,2%</b>	<b>26.602</b>	<b>(1.373)</b>	<b>25.229</b>	<b>9,6%</b>	<b>5,4%</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(5.284)	-	(5.284)	-1,7%	(4.284)	-	(4.284)	-1,5%	-23,3%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>22.753</b>	<b>(6.004)</b>	<b>16.749</b>	<b>7,5%</b>	<b>22.318</b>	<b>(1.373)</b>	<b>20.945</b>	<b>8,0%</b>	<b>1,9%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	95	-	95	0,0%	50	-	50	0,0%	90,0%
Oneri finanziari netti	(2.188)	(67)	(2.255)	-0,7%	(4.604)	-	(4.604)	-1,7%	52,5%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(157)	-	(157)	-0,1%	(343)	-	(343)	-0,1%	54,2%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>20.503</b>	<b>(6.071)</b>	<b>14.432</b>	<b>6,8%</b>	<b>17.421</b>	<b>(1.373)</b>	<b>16.048</b>	<b>6,3%</b>	<b>17,7%</b>
Imposte	(5.565)	1.694	(3.871)	-1,8%	(6.331)	322	(6.009)	-2,3%	12,1%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>14.938</b>	<b>(4.377)</b>	<b>10.561</b>	<b>4,9%</b>	<b>11.090</b>	<b>(1.051)</b>	<b>10.039</b>	<b>4,0%</b>	<b>34,7%</b>
Utile (perdita) di terzi	(38)	-	(38)	0,0%	(63)	-	(63)	0,0%	39,7%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>14.976</b>	<b>(4.377)</b>	<b>10.599</b>	<b>4,9%</b>	<b>11.153</b>	<b>(1.051)</b>	<b>10.102</b>	<b>4,0%</b>	<b>34,3%</b>

(\*) dati *as reported* 2017

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

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2018 @ IFRS 2017 (*)				III 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	304.842	-	304.842	100,0%	277.995	-	277.995	100,0%	9,7%
Costi operativi	(263.955)	(262)	(264.217)	-86,6%	(242.866)	(1.373)	(244.239)	-87,4%	-8,7%
Altri proventi e costi	1.235	(5.742)	(4.507)	0,4%	2.270	-	2.270	0,8%	-45,6%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>42.122</b>	<b>(6.004)</b>	<b>36.118</b>	<b>13,8%</b>	<b>37.399</b>	<b>(1.373)</b>	<b>36.026</b>	<b>13,5%</b>	<b>12,6%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(12.579)	-	(12.579)	-4,1%	(10.797)	-	(10.797)	-3,9%	-16,5%
<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>29.543</b>	<b>(6.004)</b>	<b>23.539</b>	<b>9,7%</b>	<b>26.602</b>	<b>(1.373)</b>	<b>25.229</b>	<b>9,6%</b>	<b>11,1%</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(5.284)	-	(5.284)	-1,7%	(4.284)	-	(4.284)	-1,5%	-23,3%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>24.259</b>	<b>(6.004)</b>	<b>18.255</b>	<b>8,0%</b>	<b>22.318</b>	<b>(1.373)</b>	<b>20.945</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,7%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	95	-	95	0,0%	50	-	50	0,0%	90,0%
Oneri finanziari netti	(2.188)	(67)	(2.255)	-0,7%	(4.604)	-	(4.604)	-1,7%	52,5%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(157)	-	(157)	-0,1%	(343)	-	(343)	-0,1%	54,2%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>22.009</b>	<b>(6.071)</b>	<b>15.938</b>	<b>7,2%</b>	<b>17.421</b>	<b>(1.373)</b>	<b>16.048</b>	<b>6,3%</b>	<b>26,3%</b>
Imposte	(5.920)	1.694	(4.226)	-1,9%	(6.331)	322	(6.009)	-2,3%	6,5%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>16.089</b>	<b>(4.377)</b>	<b>11.712</b>	<b>5,3%</b>	<b>11.090</b>	<b>(1.051)</b>	<b>10.039</b>	<b>4,0%</b>	<b>45,1%</b>
Utile (perdita) di terzi	(38)	-	(38)	0,0%	(63)	-	(63)	0,0%	39,7%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>16.127</b>	<b>(4.377)</b>	<b>11.750</b>	<b>5,3%</b>	<b>11.153</b>	<b>(1.051)</b>	<b>10.102</b>	<b>4,0%</b>	<b>44,6%</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

(\*\*\*) 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)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2017 (*)	Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (**)
Costi relativi all'acquisizione di GAES	(6.004)	(6.004)	-
Costi di ristrutturazione a seguito delle acquisizioni delle attività <i>retail</i> di AudioNova in Francia e in Portogallo	-	-	(3.912)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(6.004)</b>	<b>(6.004)</b>	<b>(3.912)</b>
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(6.004)</b>	<b>(6.004)</b>	<b>(3.912)</b>
Oneri finanziari relativi al finanziamento dell'acquisizione di GAES	(67)	(67)	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	<b>(6.071)</b>	<b>(6.071)</b>	<b>(3.912)</b>
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	1.694	1.694	1.124
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	<b>(4.377)</b>	<b>(4.377)</b>	<b>(2.788)</b>

(migliaia di Euro)	III Trim. 2018 @ IFRS 2018	III Trim. 2018 @ IFRS 2017 (*)	III Trim. 2017 @ IFRS 2017 (**)
Costi relativi all'acquisizione di GAES	(6.004)	(6.004)	-
Costi di ristrutturazione a seguito delle acquisizioni delle attività <i>retail</i> di AudioNova in Francia e in Portogallo	-	-	(1.373)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(6.004)</b>	<b>(6.004)</b>	<b>(1.373)</b>
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(6.004)</b>	<b>(6.004)</b>	<b>(1.373)</b>
Oneri finanziari relativi al finanziamento dell'acquisizione di GAES	(67)	(67)	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	<b>(6.071)</b>	<b>(6.071)</b>	<b>(1.373)</b>
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	1.694	1.694	322
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	<b>(4.377)</b>	<b>(4.377)</b>	<b>(1.051)</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)	30/09/2018 @ IFRS 2018	30/09/2018 @ IFRS 2017 (*)	31/12/2017 @ IFRS 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2018
Avviamento	713.886	712.714	684.635	29.251
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	146.711	146.711	143.373	3.338
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	56.389	56.389	56.583	(194)
Immobilizzazioni materiali	149.812	149.812	143.003	6.809
Immobilizzazioni finanziarie (1)	67.669	67.669	43.392	24.277
Altre attività finanziarie non correnti (1)	24.803	6.585	7.576	17.227
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.159.270</b>	<b>1.139.880</b>	<b>1.078.562</b>	<b>80.708</b>
Rimanenze di magazzino	45.719	45.719	37.081	8.638
Crediti commerciali	133.261	133.304	132.792	469
Altri crediti	73.332	62.464	47.584	25.748
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>252.312</b>	<b>241.487</b>	<b>217.457</b>	<b>34.855</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>1.411.582</b>	<b>1.381.367</b>	<b>1.296.019</b>	<b>115.563</b>
Debiti commerciali	(135.318)	(136.276)	(137.401)	2.083
Altri debiti (2)	(187.942)	(130.763)	(133.423)	(54.519)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(1.892)	(2.938)	(4.055)	2.163
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(325.152)</b>	<b>(269.977)</b>	<b>(274.879)</b>	<b>(50.273)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(72.840)</b>	<b>(28.490)</b>	<b>(57.422)</b>	<b>(15.418)</b>
Strumenti derivati (3)	(12.886)	(12.886)	(9.866)	(3.020)
Imposte anticipate	66.386	48.104	45.300	21.086
Imposte differite passive	(64.796)	(63.673)	(60.044)	(4.752)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(43.995)	(66.472)	(65.390)	21.395
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(17.003)	(17.003)	(16.717)	(286)
Commissioni su finanziamenti (4)	371	371	632	(261)
Altri debiti a medio-lungo termine	(104.964)	(35.508)	(30.372)	(74.592)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>909.543</b>	<b>964.323</b>	<b>884.683</b>	<b>24.860</b>
Patrimonio netto del Gruppo	560.719	615.499	588.681	(27.962)
Patrimonio netto di terzi	208	208	(263)	471
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>560.927</b>	<b>615.707</b>	<b>588.418</b>	<b>(27.491)</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	300.972	300.972	119.193	181.779
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	47.644	47.644	177.072	(129.428)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>348.616</b>	<b>348.616</b>	<b>296.265</b>	<b>52.351</b>
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>909.543</b>	<b>964.323</b>	<b>884.683</b>	<b>24.860</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)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018	Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (*)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>92.806</b>	<b>91.371</b>
Ammortamenti e svalutazioni	51.755	45.513
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	12.734	19.571
Oneri finanziari netti	(11.687)	(13.566)
Imposte pagate	(27.423)	(32.996)
Variazioni del capitale circolante	(25.154)	(33.101)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)</b>	<b>93.031</b>	<b>76.792</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(42.230)	(42.807)
<b>Free cash flow (A+B)</b>	<b>50.801</b>	<b>33.985</b>
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(72.688)	(82.984)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni e titoli (D)	397	24
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)</b>	<b>(114.521)</b>	<b>(125.767)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento</b>	<b>(21.490)</b>	<b>(48.975)</b>
Dividendi	(24.079)	(15.292)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	(146)	(75)
Acquisto di azioni proprie	(7.833)	(27.793)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	26	103
Variazione di altre attività immobilizzate e strumenti derivati	1.220	(987)
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>(52.302)</b>	<b>(93.019)</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	22	-
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(71)	(3.229)
Variazione della posizione finanziaria netta	(52.302)	(93.019)
<b>Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo</b>	<b>(348.616)</b>	<b>(320.669)</b>

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018	Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (*)
<b>Free cash flow</b>	<b>50.801</b>	<b>33.985</b>
Flusso monetario da operazioni non ricorrenti (si veda dettaglio a pagina 55)	(206)	(821)
<b>Free cash flow relative alle sole operazioni ricorrenti</b>	<b>51.007</b>	<b>34.806</b>

(\*) dati as reported 2017

## ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	661.423	168.023	131.585	1.740	962.771
Costi operativi	(554.681)	(135.914)	(96.927)	(27.590)	(815.112)
Altri proventi e costi	2.134	168	285	(5.685)	(3.098)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>108.876</b>	<b>32.277</b>	<b>34.943</b>	<b>(31.535)</b>	<b>144.561</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(23.169)	(3.340)	(5.883)	(3.879)	(36.271)
<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>85.707</b>	<b>28.937</b>	<b>29.060</b>	<b>(35.414)</b>	<b>108.290</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(10.676)	(504)	(4.208)	(96)	(15.484)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>75.031</b>	<b>28.433</b>	<b>24.852</b>	<b>(35.510)</b>	<b>92.806</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					253
Oneri finanziari netti					(11.756)
Differenze cambio e strumenti di copertura non- <i>hedge accounting</i>					(611)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>80.692</b>
Imposte					(23.144)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>57.548</b>
Utile (perdita) di terzi					(90)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>57.638</b>

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018– Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	661.423	168.023	131.585	1.740	962.771
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>108.876</b>	<b>32.277</b>	<b>34.943</b>	<b>(25.531)</b>	<b>150.565</b>
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	85.707	28.937	29.060	(29.410)	114.294
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>75.031</b>	<b>28.433</b>	<b>24.852</b>	<b>(29.506)</b>	<b>98.810</b>
Utile (perdita) prima delle imposte					86.763
Utile (perdita) del Gruppo					62.015

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

Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (*)					
(migliaia di Euro)	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	595.097	171.593	133.997	1.087	901.774
Costi operativi	(510.309)	(140.279)	(95.512)	(22.287)	(768.387)
Altri proventi e costi	1.534	2.221	(177)	(81)	3.497
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>86.322</b>	<b>33.535</b>	<b>38.308</b>	<b>(21.281)</b>	<b>136.884</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(21.019)	(3.146)	(4.938)	(3.173)	(32.276)
<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>65.303</b>	<b>30.389</b>	<b>33.370</b>	<b>(24.454)</b>	<b>104.608</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(7.868)	(461)	(4.579)	(329)	(13.237)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>57.435</b>	<b>29.928</b>	<b>28.791</b>	<b>(24.783)</b>	<b>91.371</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					246
Oneri finanziari netti					(14.274)
Differenze cambio e strumenti di copertura non-hedge accounting					(326)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>77.017</b>
Imposte					(28.907)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>48.110</b>
Utile (perdita) di terzi					(49)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>48.159</b>

Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (*) – Sole operazioni ricorrenti					
(migliaia di Euro)	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	595.097	171.593	133.997	1.087	901.774
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>90.234</b>	<b>33.535</b>	<b>38.308</b>	<b>(21.281)</b>	<b>140.796</b>
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di impresе (EBITA)</b>	<b>69.215</b>	<b>30.389</b>	<b>33.370</b>	<b>(24.454)</b>	<b>108.520</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>61.347</b>	<b>29.928</b>	<b>28.791</b>	<b>(24.783)</b>	<b>95.283</b>
Utile (perdita) prima delle imposte					80.929
Utile (perdita) del Gruppo					50.947

(\*) dati as reported 2017

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2018 @ IFRS 2018				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	198.462	58.684	45.467	554	303.167
Costi operativi	(172.783)	(47.433)	(34.085)	(9.746)	(264.047)
Altri proventi e costi	1.211	181	(76)	(5.824)	(4.508)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>26.890</b>	<b>11.432</b>	<b>11.306</b>	<b>(15.016)</b>	<b>34.612</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(7.936)	(1.141)	(2.141)	(1.361)	(12.579)
<b>Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresa (EBITA)</b>	<b>18.954</b>	<b>10.291</b>	<b>9.165</b>	<b>(16.377)</b>	<b>22.033</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(3.659)	(175)	(1.386)	(64)	(5.284)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>15.295</b>	<b>10.116</b>	<b>7.779</b>	<b>(16.441)</b>	<b>16.749</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					95
Oneri finanziari netti					(2.255)
Differenze cambio e strumenti di copertura non-hedge accounting					(157)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>14.432</b>
Imposte					(3.871)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>10.561</b>
Utile (perdita) di terzi					(38)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>10.599</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2018 @ IFRS 2018 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	198.462	58.684	45.467	554	303.167
Margine operativo lordo (EBITDA)	26.890	11.432	11.306	(9.012)	40.616
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	18.954	10.291	9.165	(10.373)	28.037
Risultato operativo (EBIT)	15.295	10.116	7.779	(10.437)	22.753
Utile (perdita) prima delle imposte					20.503
Utile (perdita) del Gruppo					14.976

III Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (*)					
(migliaia di Euro)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	176.570	55.133	46.008	284	277.995
Costi operativi	(158.353)	(45.455)	(32.782)	(7.649)	(244.239)
Altri proventi e costi	183	2.134	(70)	23	2.270
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>18.400</b>	<b>11.812</b>	<b>13.156</b>	<b>(7.342)</b>	<b>36.026</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(7.046)	(1.000)	(1.665)	(1.086)	(10.797)
<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>11.354</b>	<b>10.812</b>	<b>11.491</b>	<b>(8.428)</b>	<b>25.229</b>
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(2.875)	(142)	(1.233)	(34)	(4.284)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>8.479</b>	<b>10.670</b>	<b>10.258</b>	<b>(8.462)</b>	<b>20.945</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					50
Oneri finanziari netti					(4.604)
Differenze cambio e strumenti di copertura non-hedge accounting					(343)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>16.048</b>
Imposte					(6.009)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>10.039</b>
Utile (perdita) di terzi					(63)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>10.102</b>

III Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (*) - Sole operazioni ricorrenti					
(migliaia di Euro)					
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	176.570	55.133	46.008	284	277.995
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>19.773</b>	<b>11.812</b>	<b>13.156</b>	<b>(7.342)</b>	<b>37.399</b>
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	12.727	10.812	11.491	(8.428)	26.602
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>9.852</b>	<b>10.670</b>	<b>10.258</b>	<b>(8.462)</b>	<b>22.318</b>
Utile (perdita) prima delle imposte					17.421
Utile (perdita) del Gruppo					11.153

(\*) dati as reported 2017

## Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2017 (*)	Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2017	Variazione % @ IFRS 2017
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>962.771</b>	<b>967.594</b>	<b>901.774</b>	<b>65.820</b>	<b>7,3%</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2018 @ IFRS 2018	III Trimestre 2018 @ IFRS 2017 (*)	III Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2017	Variazione % @ IFRS 2017
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>303.167</b>	<b>304.842</b>	<b>277.995</b>	<b>26.847</b>	<b>9,7%</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

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi nove mesi del 2018 determinati con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono pari a Euro 962.771 migliaia.

Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente i ricavi sarebbero stati pari a Euro 967.594 migliaia con un incremento pari a Euro 65.820 migliaia (+7,3%) rispetto al periodo comparativo, legato per Euro 62.000 migliaia (+6,9%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 31.561 migliaia (+3,5%) 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 27.741 migliaia (-3,1%).

Con riferimento al terzo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati determinati con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono pari a Euro 303.167 migliaia. Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente i ricavi sarebbero stati pari a Euro 304.842 migliaia con un incremento pari a Euro 26.847 migliaia (+9,7%) rispetto al periodo comparativo, legato per Euro 21.625 migliaia (+7,8%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 8.492 migliaia (+3,1%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 3.270 migliaia (-1,2%).

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

(migliaia di Euro)	Primi 9M 2018 @ IFRS 2018	%	Primi 9M 2018 @ IFRS 2017 (*)	%	Primi 9M 2017 @ IFRS 2017 (**)	%	Variazione @ IFRS 2017	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale
EMEA	661.423	68,7%	664.930	68,7%	595.097	66,0%	69.833	11,7%	(3.943)	12,4%
America	168.023	17,5%	169.447	17,5%	171.593	19,0%	(2.146)	-1,3%	(12.069)	5,7%
Asia e Oceania	131.585	13,7%	131.477	13,6%	133.997	14,9%	(2.520)	-1,9%	(11.729)	6,9%
Strutture Centrali	1.740	0,1%	1.740	0,2%	1.087	0,1%	653	60,1%		
<b>Totale</b>	<b>962.771</b>	<b>100,0%</b>	<b>967.594</b>	<b>100,0%</b>	<b>901.774</b>	<b>100,0%</b>	<b>65.820</b>	<b>7,3%</b>	<b>(27.741)</b>	<b>10,4%</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>
III trimestre	198.462	199.121	176.570	22.551	12,8%
<b>Primi nove mesi</b>	<b>661.423</b>	<b>664.930</b>	<b>595.097</b>	<b>69.833</b>	<b>11,7%</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

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi nove mesi del 2018 determinati con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono pari a Euro 661.423 migliaia.

Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente i ricavi sarebbero stati pari a Euro 664.930 migliaia con un incremento pari a Euro 69.833 migliaia (+11,7%) rispetto al periodo comparativo, legato per Euro 43.437 migliaia (+7,3%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 30.339 migliaia (+5,1%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 3.943 migliaia (-0,7%).

In Italia continua la solida crescita dei ricavi supportata dal lancio dei nuovi prodotti a marchio Amplifon e dell'ecosistema digitale nonché dall'efficacia delle campagne integrate di *marketing* e comunicazione. In Francia e in Germania si registrano nuovamente 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 una *performance* eccellente, sostenuta principalmente da una crescita organica a doppia cifra, che si registra anche in Olanda e in Belgio.

Con riferimento al terzo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati determinati con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono pari a Euro 198.462 migliaia. Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente i ricavi sarebbero stati pari a Euro 199.121 migliaia con un incremento pari a Euro 22.551 migliaia (+12,8%) rispetto al periodo comparativo, legato per Euro 14.843 migliaia (+8,5%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 8.184 migliaia (+4,6%) all'effetto delle acquisizioni, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 476 migliaia (-0,3%).

### 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>
III trimestre	58.684	59.734	55.133	4.601	8,3%
<b>Primi nove mesi</b>	<b>168.023</b>	<b>169.447</b>	<b>171.593</b>	<b>(2.146)</b>	<b>-1,3%</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 dei primi nove mesi del 2018 determinati con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono pari a Euro 168.023 migliaia.

Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente i ricavi sarebbero stati pari a Euro 169.447 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.146 migliaia (-1,3%) dovuto alle variazioni dei tassi di cambio che hanno inciso negativamente per Euro 12.069 migliaia (-7,0%) che neutralizzano completamente gli effetti positivi per Euro 8.702 migliaia (+5,0%) legati alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi e per Euro 1.221 migliaia (+0,7%) 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 guidata dalla solida *performance* di Miracle-Ear e Amplifon Hearing Health Care.

Con riferimento al terzo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati determinati con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono pari a Euro 58.684 migliaia. Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente i ricavi sarebbero stati pari a Euro 59.734 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.601 migliaia (+8,3%), legato per Euro 3.769 migliaia (+6,8%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 308 migliaia (+0,6%) all'effetto delle acquisizioni e alle variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 524 migliaia (+0,9%).

### 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>
III trimestre	45.467	45.434	46.008	(574)	-1,2%
<b>Primi nove mesi</b>	<b>131.585</b>	<b>131.477</b>	<b>133.997</b>	<b>(2.520)</b>	<b>-1,9%</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 dei primi nove mesi del 2018 determinati con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono pari a Euro 131.585 migliaia.

Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente i ricavi sarebbero stati pari a Euro 131.477 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.520 migliaia (-1,9%) dovuto alle variazioni dei tassi di cambio che hanno inciso negativamente per Euro 11.729 migliaia (-8,8%) che hanno neutralizzato completamente gli effetti positivi per Euro 9.209 migliaia (+6,9%) legati alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi.

Nonostante il periodo di confronto estremamente sfidante, i ricavi dell'area in valuta locale sono in crescita grazie principalmente alla solida crescita organica registrata in Australia e in Nuova Zelanda.

Con riferimento al terzo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati determinati con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 sono pari a Euro 45.467 migliaia. Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente i ricavi sarebbero stati pari a Euro 45.434 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 574 migliaia (-1,2%) dovuto alle variazioni dei tassi di cambio che hanno inciso negativamente per Euro 3.318 migliaia (-7,2%) che hanno neutralizzato completamente gli effetti positivi per Euro 2.744 migliaia (+6,0%) legati alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi.

## Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018			Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>150.565</b>	<b>(6.004)</b>	<b>144.561</b>	<b>140.796</b>	<b>(3.912)</b>	<b>136.884</b>

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2017 (*)			Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>154.356</b>	<b>(6.004)</b>	<b>148.352</b>	<b>140.796</b>	<b>(3.912)</b>	<b>136.884</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2018 @ IFRS 2018			III Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>40.616</b>	<b>(6.004)</b>	<b>34.612</b>	<b>37.399</b>	<b>(1.373)</b>	<b>36.026</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2018 @ IFRS 2017 (*)			III Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>42.122</b>	<b>(6.004)</b>	<b>36.118</b>	<b>37.399</b>	<b>(1.373)</b>	<b>36.026</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) dei primi nove mesi del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 144.561 migliaia (15,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 148.352 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 11.468 migliaia (+8,4%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 5.958 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 15,3%, con un incremento di 0,1 punti percentuali (p.p.) rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al terzo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 34.612 migliaia (11,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 36.118 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 92 migliaia (+0,3%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 660 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata all'11,8%, con un decremento di 1,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 6.004 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi all'acquisizione di GAES, mentre si ricorda che nel medesimo periodo del 2017 si erano registrati oneri di natura non ricorrente per Euro 3.912 migliaia (di cui Euro 1.373 migliaia nel terzo trimestre) relativi all'integrazione delle attività di AudioNova acquisite in Francia ed in Portogallo.

Al netto di queste poste, sempre non considerando l'applicazione del principio IFRS 15, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 13.560 migliaia (+9,6%) con riferimento ai primi nove mesi dell'anno e pari a Euro 4.723 migliaia (+12,6%) con riferimento al terzo trimestre, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 16,0% (+0,4 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento ai primi nove mesi dell'anno e al 13,8% (+0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo terzo trimestre.

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

(migliaia di Euro)	Primi 9M 2018 @ IFRS 2018	% su ricavi area	Primi 9M 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	108.876	16,5%	86.322	14,5%	22.554	26,1%
America	32.277	19,2%	33.535	19,5%	(1.258)	-3,8%
Asia e Oceania	34.943	26,6%	38.308	28,6%	(3.365)	-8,8%
Strutture centrali (***)	(31.535)	-3,3%	(21.281)	-2,4%	(10.254)	-48,2%
<b>Totale</b>	<b>144.561</b>	<b>15,0%</b>	<b>136.884</b>	<b>15,2%</b>	<b>7.677</b>	<b>5,6%</b>

(migliaia di Euro)	Primi 9M 2018 @ IFRS 2017 (*)	% su ricavi area	Primi 9M 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	111.902	16,8%	86.322	14,5%	25.580	29,6%
America	33.175	19,6%	33.535	19,5%	(360)	-1,1%
Asia e Oceania	34.810	26,5%	38.308	28,6%	(3.498)	-9,1%
Strutture centrali (***)	(31.535)	-3,3%	(21.281)	-2,4%	(10.254)	-48,2%
<b>Totale</b>	<b>148.352</b>	<b>15,3%</b>	<b>136.884</b>	<b>15,2%</b>	<b>11.468</b>	<b>8,4%</b>

(migliaia di Euro)	III Trim. 2018 @ IFRS 2018	% su ricavi area	III Trim. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	26.890	13,5%	18.400	10,4%	8.490	46,1%
America	11.432	19,5%	11.812	21,4%	(380)	-3,2%
Asia e Oceania	11.306	24,9%	13.156	28,6%	(1.850)	-14,1%
Strutture centrali (***)	(15.016)	-5,0%	(7.342)	-2,6%	(7.674)	-104,5%
<b>Totale</b>	<b>34.612</b>	<b>11,4%</b>	<b>36.026</b>	<b>13,0%</b>	<b>(1.414)</b>	<b>-3,9%</b>

(migliaia di Euro)	III Trim. 2018 @ IFRS 2017 (*)	% su ricavi area	III Trim. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	27.612	13,9%	18.400	10,4%	9.212	50,1%
America	12.259	20,5%	11.812	21,4%	447	3,8%
Asia e Oceania	11.264	24,8%	13.156	28,6%	(1.892)	-14,4%
Strutture centrali (***)	(15.017)	-4,9%	(7.342)	-2,6%	(7.675)	-104,5%
<b>Totale</b>	<b>36.118</b>	<b>11,8%</b>	<b>36.026</b>	<b>13,0%</b>	<b>92</b>	<b>0,3%</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

(\*\*\*) 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)	Primi 9M 2018 @ IFRS 2018	% su ricavi area	Primi 9M 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	108.876	16,5%	90.234	15,2%	18.642	20,7%
America	32.277	19,2%	33.535	19,5%	(1.258)	-3,8%
Asia e Oceania	34.943	26,6%	38.308	28,6%	(3.365)	-8,8%
Strutture centrali (***)	(25.531)	-2,7%	(21.281)	-2,4%	(4.250)	-20,0%
<b>Totale</b>	<b>150.565</b>	<b>15,6%</b>	<b>140.796</b>	<b>15,6%</b>	<b>9.769</b>	<b>6,9%</b>

(migliaia di Euro)	Primi 9M 2018 @ IFRS 2017 (*)	% su ricavi area	Primi 9M 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	111.902	16,8%	90.234	15,2%	21.668	24,0%
America	33.175	19,6%	33.535	19,5%	(360)	-1,1%
Asia e Oceania	34.810	26,5%	38.308	28,6%	(3.498)	-9,1%
Strutture centrali (***)	(25.531)	-2,6%	(21.281)	-2,4%	(4.250)	-20,0%
<b>Totale</b>	<b>154.356</b>	<b>16,0%</b>	<b>140.796</b>	<b>15,6%</b>	<b>13.560</b>	<b>9,6%</b>

(migliaia di Euro)	III Trim. 2018 @ IFRS 2018	% su ricavi area	III Trim. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	26.890	13,5%	19.773	11,2%	7.117	36,0%
America	11.432	19,5%	11.812	21,4%	(380)	-3,2%
Asia e Oceania	11.306	24,9%	13.156	28,6%	(1.850)	-14,1%
Strutture centrali (***)	(9.012)	-3,0%	(7.342)	-2,6%	(1.670)	-22,7%
<b>Totale</b>	<b>40.616</b>	<b>13,4%</b>	<b>37.399</b>	<b>13,5%</b>	<b>3.217</b>	<b>8,6%</b>

(migliaia di Euro)	III Trim. 2018 @ IFRS 2017 (*)	% su ricavi area	III Trim. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	27.612	13,9%	19.773	11,2%	7.839	39,6%
America	12.259	20,5%	11.812	21,4%	447	3,8%
Asia e Oceania	11.264	24,8%	13.156	28,6%	(1.892)	-14,4%
Strutture centrali (***)	(9.013)	-3,0%	(7.342)	-2,6%	(1.671)	-22,8%
<b>Totale</b>	<b>42.122</b>	<b>13,8%</b>	<b>37.399</b>	<b>13,5%</b>	<b>4.723</b>	<b>12,6%</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 e Africa

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi nove mesi del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 108.876 migliaia (16,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 111.902 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 25.580 migliaia (+29,6%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 458 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 16,8%, con un incremento di 2,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al terzo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 26.890 migliaia (13,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 27.612 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 9.212 migliaia (+50,1%) comprensivo degli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 49 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 13,9%, con un incremento di 3,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo comparativo era stato influenzato per Euro 3.912 migliaia (di cui Euro 1.373 migliaia nel terzo trimestre) 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 21.668 migliaia (+24,0%) con riferimento ai primi nove mesi dell'anno e pari a Euro 7.839 migliaia (+39,6%) con riferimento al terzo trimestre, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 16,8% (+1,6 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento ai primi nove mesi dell'anno e al 13,9% (+2,7 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo terzo 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) dei primi nove mesi del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 32.277 migliaia (19,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 33.175 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 360 migliaia (-1,1%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 2.406 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle

prestazioni si sarebbe attestata al 19,6%, con un incremento di 0,1 p.p. rispetto al periodo comparativo estremamente sfidante grazie soprattutto all'efficienza operativa.

Con riferimento al terzo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 11.432 migliaia (19,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 12.259 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 447 migliaia (+3,8%) comprensivo degli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 107 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 20,5%, con un decremento di 0,9 p.p. rispetto al periodo comparativo.

### Asia e Oceania

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi nove mesi del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 34.943 migliaia (26,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 34.810 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.498 migliaia (-9,1%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 3.109 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 26,5%, con un decremento di 2,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al terzo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 11.306 migliaia (24,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 11.264 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.892 migliaia (-14,4%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 818 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 24,8%, con un decremento di 3,8 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 31.535 migliaia nei primi nove mesi del 2018 (3,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 10.254 migliaia rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Nel terzo trimestre i costi delle strutture centrali sono pari a Euro 15.016 migliaia (5,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 7.674 migliaia rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 6.004 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi all'acquisizione di GAES. Al netto di questa posta l'incremento dei costi netti delle strutture di *Corporate* è stato pari a Euro 4.250 migliaia con riferimento ai primi nove mesi dell'anno e pari a Euro 1.670 migliaia con riferimento al terzo trimestre, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo che si è attestata al 2,6% con riferimento ai primi nove mesi dell'anno e al 3,0% con riferimento al solo terzo trimestre.

## Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018			Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	98.810	(6.004)	92.806	95.283	(3.912)	91.371

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2017 (*)			Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	102.601	(6.004)	96.597	95.283	(3.912)	91.371

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2018 @ IFRS 2018			III Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	22.753	(6.004)	16.749	22.318	(1.373)	20.945

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2018 @ IFRS 2017 (*)			III Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	24.259	(6.004)	18.255	22.318	(1.373)	20.945

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

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

Il risultato operativo (EBIT) dei primi nove mesi del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 92.806 migliaia (9,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 96.597 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.226 migliaia (+5,7%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 4.636 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 10,0% con un decremento di 0,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 16.749 migliaia (5,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 18.255 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.690 migliaia (-12,8%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 278 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 6,0%, con un decremento di 1,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 6.004 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi all'acquisizione di GAES, mentre si ricorda che nel medesimo periodo del 2017 si erano registrati oneri di natura non ricorrente per Euro 3.912 migliaia (di cui Euro 1.373 migliaia nel terzo trimestre) relativi all'integrazione delle attività di AudioNova acquisite in Francia ed in Portogallo.

Al netto di queste poste, sempre non considerando l'applicazione del principio IFRS 15, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 7.318 migliaia (+7,7%) con riferimento ai primi nove mesi dell'anno e pari a Euro 1.941 migliaia (+8,7%) con riferimento al terzo trimestre, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 10,6% con riferimento ai primi nove mesi dell'anno e all'8,0% con riferimento al solo terzo trimestre, percentuali praticamente invariate rispetto al periodo comparativo.

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)	Primi 9M 2018 @ IFRS 2018	% su ricavi area	Primi 9M 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	75.031	11,3%	57.435	9,7%	17.596	30,6%
America	28.433	16,9%	29.928	17,4%	(1.495)	-5,0%
Asia e Oceania	24.852	18,9%	28.791	21,5%	(3.939)	-13,7%
Strutture centrali (***)	(35.510)	-3,7%	(24.783)	-2,7%	(10.727)	-43,3%
<b>Totale</b>	<b>92.806</b>	<b>9,6%</b>	<b>91.371</b>	<b>10,1%</b>	<b>1.435</b>	<b>1,6%</b>

(migliaia di Euro)	Primi 9M 2018 @ IFRS 2017 (*)	% su ricavi area	Primi 9M 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	78.057	11,7%	57.435	9,7%	20.622	35,9%
America	29.331	17,3%	29.928	17,4%	(597)	-2,0%
Asia e Oceania	24.719	18,8%	28.791	21,5%	(4.072)	-14,1%
Strutture centrali (***)	(35.510)	-3,7%	(24.783)	-2,7%	(10.727)	-43,3%
<b>Totale</b>	<b>96.597</b>	<b>10,0%</b>	<b>91.371</b>	<b>10,1%</b>	<b>5.226</b>	<b>5,7%</b>

(migliaia di Euro)	III Trim. 2018 @ IFRS 2018	% su ricavi area	III Trim. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	15.295	7,7%	8.479	4,8%	6.816	80,4%
America	10.116	17,2%	10.670	19,4%	(554)	-5,2%
Asia e Oceania	7.779	17,1%	10.258	22,3%	(2.479)	-24,2%
Strutture centrali (***)	(16.441)	-5,4%	(8.462)	-3,0%	(7.979)	-94,3%
<b>Totale</b>	<b>16.749</b>	<b>5,5%</b>	<b>20.945</b>	<b>7,5%</b>	<b>(4.196)</b>	<b>-20,0%</b>

(migliaia di Euro)	III Trim. 2018 @ IFRS 2017 (*)	% su ricavi area	III Trim. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	16.017	8,0%	8.479	4,8%	7.538	88,9%
America	10.943	18,3%	10.670	19,4%	273	2,6%
Asia e Oceania	7.736	17,0%	10.258	22,3%	(2.522)	-24,6%
Strutture centrali (***)	(16.441)	-5,4%	(8.462)	-3,0%	(7.979)	-94,3%
<b>Totale</b>	<b>18.255</b>	<b>6,0%</b>	<b>20.945</b>	<b>7,5%</b>	<b>(2.690)</b>	<b>-12,8%</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)	Primi 9M 2018 @ IFRS 2018	% su ricavi area	Primi 9M 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	75.031	11,3%	61.347	10,3%	13.684	22,3%
America	28.433	16,9%	29.928	17,4%	(1.495)	-5,0%
Asia e Oceania	24.852	18,9%	28.791	21,5%	(3.939)	-13,7%
Strutture centrali (***)	(29.506)	-3,1%	(24.783)	-2,7%	(4.723)	-19,1%
<b>Totale</b>	<b>98.810</b>	<b>10,3%</b>	<b>95.283</b>	<b>10,6%</b>	<b>3.527</b>	<b>3,7%</b>

(migliaia di Euro)	Primi 9M 2018 @ IFRS 2017 (*)	% su ricavi area	Primi 9M 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	78.057	11,7%	61.347	10,3%	16.710	27,2%
America	29.331	17,3%	29.928	17,4%	(597)	-2,0%
Asia e Oceania	24.719	18,8%	28.791	21,5%	(4.072)	-14,1%
Strutture centrali (***)	(29.506)	-3,0%	(24.783)	-2,7%	(4.723)	-19,1%
<b>Totale</b>	<b>102.601</b>	<b>10,6%</b>	<b>95.283</b>	<b>10,6%</b>	<b>7.318</b>	<b>7,7%</b>

(migliaia di Euro)	III Trim. 2018 @ IFRS 2018	% su ricavi area	III Trim. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	15.295	7,7%	9.852	5,6%	5.443	55,2%
America	10.116	17,2%	10.670	19,4%	(554)	-5,2%
Asia e Oceania	7.779	17,1%	10.258	22,3%	(2.479)	-24,2%
Strutture centrali (***)	(10.437)	-3,4%	(8.462)	-3,0%	(1.975)	-23,3%
<b>Totale</b>	<b>22.753</b>	<b>7,5%</b>	<b>22.318</b>	<b>8,0%</b>	<b>435</b>	<b>1,9%</b>

(migliaia di Euro)	III Trim. 2018 @ IFRS 2017 (*)	% su ricavi area	III Trim. 2017 @ IFRS 2017 (**)	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	16.017	8,0%	9.852	5,6%	6.165	62,6%
America	10.943	18,3%	10.670	19,4%	273	2,6%
Asia e Oceania	7.736	17,0%	10.258	22,3%	(2.522)	-24,6%
Strutture centrali (***)	(10.437)	-3,4%	(8.462)	-3,0%	(1.975)	-23,3%
<b>Totale</b>	<b>24.259</b>	<b>8,0%</b>	<b>22.318</b>	<b>8,0%</b>	<b>1.941</b>	<b>8,7%</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

### Europa, Medio Oriente, Africa

Il risultato operativo (EBIT) dei primi nove mesi del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 75.031 migliaia (11,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 78.057 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 20.622 migliaia (+35,9%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 298 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata all'11,7%, con un incremento di 2,0 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 15.295 migliaia (7,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 16.017 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 7.538 migliaia (+88,9%) comprensivo degli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 146 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata all'8,0%, con un incremento di 3,2 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 16.710 migliaia (+27,2%) con riferimento ai primi nove mesi dell'anno e pari a Euro 6.165 migliaia (+62,6%) con riferimento al terzo trimestre, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata all'11,7% (+1,4 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento ai primi nove mesi dell'anno e all'8,0% (+2,4 p.p. rispetto al periodo comparativo) con riferimento al solo terzo trimestre.

### America

Il risultato operativo (EBIT) dei primi nove mesi del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 28.433 migliaia (16,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 29.331 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 597 migliaia (-2,0%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 2.133 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 17,3%, con un decremento di 0,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 10.116 migliaia (17,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 10.943 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 273 migliaia (+2,6%) comprensivo degli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione positiva di Euro 137 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 18,3%, con un decremento di 1,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

### Asia e Oceania

Il risultato operativo (EBIT) dei primi nove mesi del 2018 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 24.852 migliaia (18,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 24.719 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.072 migliaia (-14,1%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 2.220 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 18,8%, con un decremento di 2,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Con riferimento al terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 è pari a Euro 7.779 migliaia (17,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 15 tale margine sarebbe stato pari a Euro 7.736 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.522 migliaia (-24,6%) dopo aver assorbito gli effetti delle oscillazioni di tassi di cambio che hanno comportato una variazione negativa di Euro 563 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 17,0%, con un decremento di 5,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

### Strutture Centrali

Gli oneri netti a livello di risultato operativo (EBIT) delle strutture di *Corporate* sono pari a Euro 35.510 migliaia nei primi nove mesi del 2018 (3,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 10.727 migliaia rispetto al periodo comparativo.

Nel terzo trimestre tali oneri netti sono pari a Euro 16.441 migliaia (5,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 7.979 migliaia rispetto al periodo comparativo.

Gli oneri netti del periodo sono stati influenzati per Euro 6.004 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi all'acquisizione di GAES. Al netto di questa posta l'incremento degli oneri netti delle strutture di *Corporate* è stato pari a Euro 4.723 migliaia con riferimento ai primi nove mesi

dell'anno e pari a Euro 1.975 migliaia con riferimento al terzo trimestre, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo che si è attestata al 3,0% con riferimento ai primi nove mesi dell'anno e al 3,4% con riferimento al solo terzo trimestre.

## Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018			Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>86.763</b>	<b>(6.071)</b>	<b>80.692</b>	<b>80.929</b>	<b>(3.912)</b>	<b>77.017</b>

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2017 (*)			Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>90.555</b>	<b>(6.071)</b>	<b>84.484</b>	<b>80.929</b>	<b>(3.912)</b>	<b>77.017</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2018 @ IFRS 2018			III Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>20.503</b>	<b>(6.071)</b>	<b>14.432</b>	<b>17.421</b>	<b>(1.373)</b>	<b>16.048</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2018 @ IFRS 2017 (*)			III Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>22.009</b>	<b>(6.071)</b>	<b>15.938</b>	<b>17.421</b>	<b>(1.373)</b>	<b>16.048</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 nove mesi del 2018 determinato con la applicazione dei nuovi principi contabili è pari a Euro 80.692 migliaia (8,4% 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 84.484 migliaia (8,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni determinati anch'essi senza la applicazione dell'IFRS 15), con un incremento pari a Euro 9.626 migliaia (+11,9%) rispetto al risultato prima delle imposte del periodo comparativo riferito alle poste ricorrenti, incremento superiore a quello del margine operativo (EBIT) commentato al precedente paragrafo a motivo dei minori oneri finanziari sostenuti nel terzo trimestre dopo il rimborso dell'*Eurobond* effettuato il 16 luglio 2018 per 275 milioni di Euro e finanziato con nuove linee bancarie a lungo termine che hanno condizioni fortemente migliorative rispetto all'*Eurobond* stesso.

Con riferimento al terzo trimestre il risultato prima delle imposte determinato con la applicazione dei nuovi principi contabili è pari a Euro 14.432 migliaia (4,8% 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 15.938 migliaia (5,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni determinati anch'essi senza la applicazione dell'IFRS 15), con un incremento pari a Euro 4.588 migliaia (+26,3%) rispetto al risultato prima delle imposte del periodo comparativo riferito alle poste ricorrenti.

## Risultato netto del Gruppo

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018			Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>62.015</b>	<b>(4.377)</b>	<b>57.638</b>	<b>50.947</b>	<b>(2.788)</b>	<b>48.159</b>

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2017 (*)			Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>65.274</b>	<b>(4.377)</b>	<b>60.897</b>	<b>50.947</b>	<b>(2.788)</b>	<b>48.159</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2018 @ IFRS 2018			III Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>14.976</b>	<b>(4.377)</b>	<b>10.599</b>	<b>11.153</b>	<b>(1.051)</b>	<b>10.102</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2018 @ IFRS 2017 (*)			III Trimestre 2017 @ IFRS 2017 (**)		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>16.127</b>	<b>(4.377)</b>	<b>11.750</b>	<b>11.153</b>	<b>(1.051)</b>	<b>10.102</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 nove mesi del 2018 determinato con la applicazione dei nuovi principi contabili in vigore dal primo gennaio è pari a Euro 57.638 migliaia (6,0% 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 60.897 migliaia (6,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni determinati anch'essi senza la applicazione dell'IFRS 15), con un incremento pari a Euro 12.738 migliaia (+26,4%) rispetto al risultato netto di Gruppo del periodo comparativo, incremento che con riferimento alle sole poste ricorrenti è pari ad Euro 14.327 migliaia (+28,1%).

Oltre all'incremento del risultato prima delle imposte sopra descritto si è anche beneficiato di un decremento del *tax rate* che si attesta al 28,7% (28,0% qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente) rispetto al 37,1% 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 24,6% (30,7% nell'analogo periodo dell'anno precedente).

Con riferimento al solo terzo trimestre il risultato netto di Gruppo riferito alle sole operazioni ricorrenti determinato con la applicazione dei nuovi principi contabili è pari a Euro 14.976 migliaia (4,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni). Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente il risultato netto di Gruppo riferito alle sole operazioni ricorrenti sarebbe ammontato a Euro 16.127 migliaia (5,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni determinati anch'essi senza la applicazione dell'IFRS 15), con un incremento pari a Euro 4.974 migliaia (+44,6%) 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)	30/09/2018 @ IFRS 2018				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	395.746	87.680	230.460	-	713.886
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	100.419	6.534	39.758	-	146.711
Software, licenze, altre imm.imm., immobilizzazioni in corso e acconti	37.088	11.872	7.429	-	56.389
Immobilizzazioni materiali	122.937	4.348	22.527	-	149.812
Immobilizzazioni finanziarie	27.423	40.246	-	-	67.669
Altre attività finanziarie non correnti	23.939	177	687	-	24.803
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>707.552</b>	<b>150.857</b>	<b>300.861</b>	<b>-</b>	<b>1.159.270</b>
Rimanenze di magazzino	43.377	197	2.145	-	45.719
Crediti commerciali	93.940	30.606	14.300	(5.585)	133.261
Altri crediti	61.783	7.117	4.439	(7)	73.332
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>199.100</b>	<b>37.920</b>	<b>20.884</b>	<b>(5.592)</b>	<b>252.312</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>906.652</b>	<b>188.777</b>	<b>321.745</b>	<b>(5.592)</b>	<b>1.411.582</b>
Debiti commerciali	(87.181)	(38.922)	(14.800)	5.585	(135.318)
Altri debiti	(161.843)	(8.713)	(17.393)	7	(187.942)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(1.892)	-	-	-	(1.892)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(250.916)</b>	<b>(47.635)</b>	<b>(32.193)</b>	<b>5.592</b>	<b>(325.152)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(51.816)</b>	<b>(9.715)</b>	<b>(11.309)</b>	<b>-</b>	<b>(72.840)</b>
Strumenti derivati	(12.886)	-	-	-	(12.886)
Imposte anticipate	61.199	697	4.490	-	66.386
Imposte differite passive	(37.416)	(15.700)	(11.680)	-	(64.796)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(14.281)	(28.795)	(919)	-	(43.995)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(15.134)	(138)	(1.731)	-	(17.003)
Commissioni su finanziamenti	371	-	-	-	371
Altri debiti a medio-lungo termine	(97.672)	(5.012)	(2.280)	-	(104.964)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>539.917</b>	<b>92.194</b>	<b>277.432</b>	<b>-</b>	<b>909.543</b>
Patrimonio netto del Gruppo					560.719
Patrimonio netto di terzi					208
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>560.927</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					300.972
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					47.644
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>					<b>348.616</b>
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>					<b>909.543</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 settembre 2018 è pari a Euro 1.159.270 migliaia con un incremento di Euro 80.708 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 43.562 migliaia; (ii) incrementi per acquisizioni pari a Euro 83.649 migliaia; (iii) ammortamenti e svalutazioni per Euro 51.764 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 11.599 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)	30/09/2018 @ IFRS 2018	31/12/2017 @ IFRS 2017 (*)	Variazione
<b>EMEA</b>			
Avviamento	395.746	365.022	30.724
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	100.419	93.289	7.130
Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	37.088	37.401	(313)
Immobilizzazioni materiali	122.937	118.641	4.296
Immobilizzazioni finanziarie	27.423	2.490	24.933
Altre attività finanziarie non correnti	23.939	6.971	16.968
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>707.552</b>	<b>623.814</b>	<b>83.738</b>
<b>America</b>			
Avviamento	87.680	78.585	9.095
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	6.534	4.271	2.263
Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	11.872	12.188	(316)
Immobilizzazioni materiali	4.348	3.440	908
Immobilizzazioni finanziarie	40.246	40.902	(656)
Altre attività finanziarie non correnti	177	49	128
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>150.857</b>	<b>139.435</b>	<b>11.422</b>
<b>Asia e Oceania</b>			
Avviamento	230.460	241.028	(10.568)
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	39.758	45.813	(6.055)
Software, licenze, altre imm.imm., in corso e acconti	7.429	6.994	435
Immobilizzazioni materiali	22.527	20.922	1.605
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	687	556	131
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>300.861</b>	<b>315.313</b>	<b>(14.452)</b>

(\*) dati as reported 2017

### Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato al 30 settembre 2018 è pari a Euro 707.552 migliaia con un incremento di Euro 83.738 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 23.693 migliaia, relativi principalmente all'apertura di negozi e al rinnovamento di quelli esistenti;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 7.175 migliaia, relativi essenzialmente a nuove implementazioni sui sistemi di *digital marketing* e di negozio;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 74.011 migliaia che includono il pagamento anticipato per l'acquisto di GAES per circa 25 milioni di Euro;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 37.829 migliaia;
- variazione delle altre attività a lungo termine in seguito all'applicazione del principio contabile IFRS 15 per Euro 16.740 migliaia;
- altri decrementi netti per Euro 52 migliaia.

### America

Il capitale immobilizzato al 30 settembre 2018 è pari a Euro 150.857 migliaia con un incremento di Euro 11.422 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 892 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 2.527 migliaia, relativi principalmente a implementazioni sui sistemi di *front-office* e *website*, rilocazione di negozi di proprietà e opere effettuate nell'ambito del piano d'investimento congiunto con i *franchisee* per il rinnovamento e rilocazioni dei negozi;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 9.638 migliaia;
- ammortamenti per Euro 3.844 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 2.146 migliaia relativi principalmente a oscillazioni positive dei tassi di cambio.

### Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato al 30 settembre 2018 è pari a Euro 300.861 migliaia con un decremento di Euro 14.452 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 7.175 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 2.100 migliaia, relativi principalmente all'implementazione del nuovo sistema di *front-office*;
- ammortamenti per Euro 10.091 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 13.693 migliaia relativi principalmente alle variazioni negative dei tassi di cambio.

## Capitale investito netto

Il capitale investito netto al 30 settembre 2018 è pari a Euro 909.543 migliaia con un incremento di Euro 24.860 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 incremento è derivato dalla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta in buona parte compensata dal decremento determinato dalle obbligazioni di fare (c.d. "*contract liabilities*") in seguito all'applicazione del nuovo principio IFRS 15 e dalla variazione negativa del capitale circolante.

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

(migliaia di Euro)	30/09/2018 @ IFRS 2018	30/09/2018 @ IFRS 2017 (*)	31/12/2017 @ IFRS 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2018
EMEA	539.917	587.627	510.819	29.098
America	92.194	98.715	89.102	3.092
Asia e Oceania	277.432	277.981	284.762	(7.330)
<b>Totale</b>	<b>909.543</b>	<b>964.323</b>	<b>884.683</b>	<b>24.860</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 settembre 2018 è pari a Euro 539.917 migliaia con un incremento di Euro 29.098 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 incremento è derivato dalla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta compensata parzialmente dal decremento determinato dalle obbligazioni di fare (c.d. “*contract liabilities*”) in seguito all’applicazione del nuovo principio IFRS 15 e dalla variazione negativa del capitale circolante.

Le operazioni di cessione pro soluto effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 50.274 migliaia (Euro 35.078 migliaia nello stesso periodo dell’anno precedente) e crediti IVA per un valore nominale di Euro 19.025 migliaia (Euro 17.890 migliaia nello stesso periodo dell’anno precedente).

### America

Il capitale investito netto al 30 settembre 2018 è pari a Euro 92.194 migliaia con un incremento di Euro 3.092 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. Tale incremento è derivato dalla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta quasi interamente compensata dal decremento determinato dalle obbligazioni di fare (c.d. “*contract liabilities*”) in seguito all’applicazione del nuovo principio IFRS 15 e dalla variazione negativa del capitale circolante.

### Asia e Oceania

Il capitale investito netto al 30 settembre 2018 è pari a Euro 277.432 migliaia con un decremento di Euro 7.330 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)	30/09/2018 @ IFRS 2018	30/09/2018 @ IFRS 2017 (*)	31/12/2017 @ IFRS 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2018
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	300.972	300.972	119.193	181.779
Indebitamento finanziario netto a breve termine	146.526	146.526	301.154	(154.628)
Disponibilità liquide	(98.882)	(98.882)	(124.082)	25.200
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>348.616</b>	<b>348.616</b>	<b>296.265</b>	<b>52.351</b>
Patrimonio netto di Gruppo	560.719	615.499	588.681	(27.962)
Patrimonio netto di terzi	208	208	(263)	471
<b>Patrimonio netto</b>	<b>560.927</b>	<b>615.707</b>	<b>588.418</b>	<b>(27.491)</b>
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>0,62</b>	<b>0,57</b>	<b>0,50</b>	
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto</b>	<b>0,62</b>	<b>0,57</b>	<b>0,50</b>	
<b>Rapporto indebitamento/EBITDA</b>	<b>1,52</b>	<b>1,49</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 settembre 2018 ammonta a Euro 348.616 migliaia con incremento di Euro 52.351 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017.

L'incremento del debito è la diretta conseguenza degli investimenti netti in acquisizioni effettuati nel periodo (Euro 72.688 migliaia, dei quali Euro 24.853 migliaia relativi ad un anticipo sulla acquisizione di GAES), 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 50.801 migliaia (Euro 33.985 migliaia nei primi nove mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito investimenti operativi per Euro 43.562 migliaia (Euro 44.164 migliaia nei primi nove mesi del 2017).

Al 30 settembre 2018, il Gruppo presenta un indebitamento finanziario complessivo pari a Euro 348.616 migliaia al netto di disponibilità liquide per Euro 98.882 migliaia.

La componente a medio lungo termine del debito è pari a Euro 300.972 migliaia dei quali Euro 2.921 migliaia si riferiscono a debiti per pagamenti differiti a lungo termine sulle acquisizioni effettuate. L'incremento di circa 182 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2017 è dovuto al "tiraggio" dei finanziamenti bancari a medio lungo termine (con scadenza 2021-2022) negoziati per il rimborso dell'*Eurobond* effettuato il 16 luglio 2018, che, al 30 settembre, ammontano a complessivi 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 breve termine del debito è pari a Euro 146.526 migliaia ed è principalmente relativa alla quota tirata delle linee *revolving* irrevocabili sopra menzionate (Euro 60.000 migliaia), ad altri finanziamenti bancari a breve di tipo '*Denaro caldo*' (Euro 65.000 migliaia) per

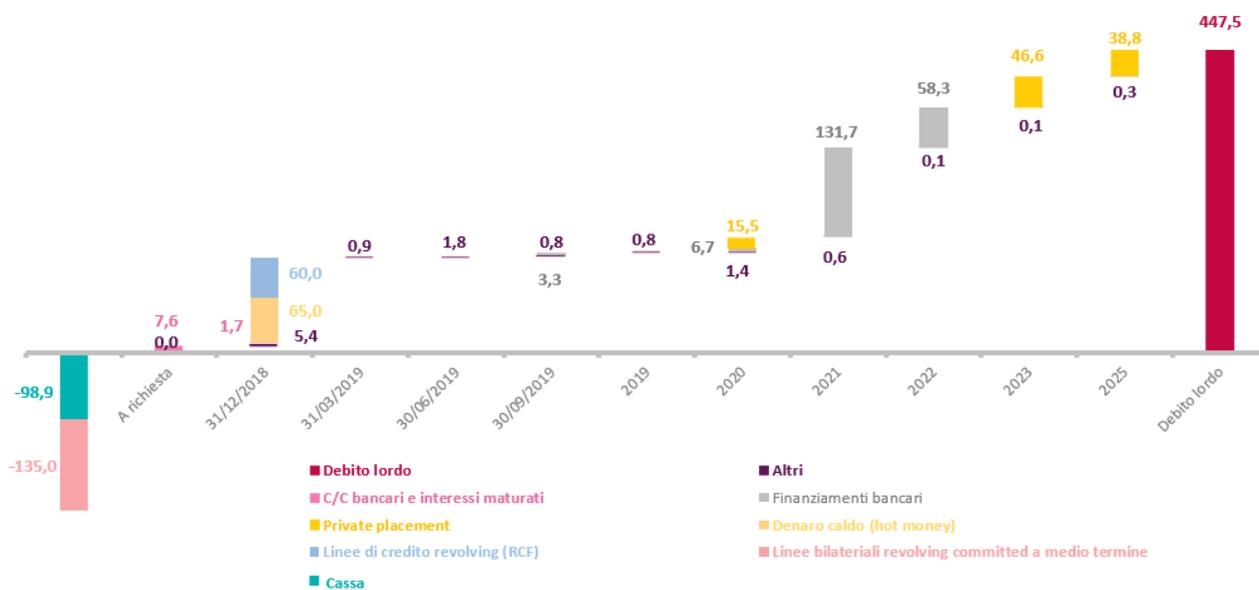
operazioni di tesoreria, a debiti per linee bancarie utilizzate principalmente da alcune consociate estere (Euro 8.302 migliaia), alla quota a breve dei finanziamenti a lungo termine (Euro 3.333 migliaia), ai ratei interessi sui finanziamenti bancari e sul *Private Placement* (Euro 1.691 migliaia) e alla miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 7.801 migliaia).

In data 28 settembre 2018 il Gruppo ha finalizzato la sottoscrizione del finanziamento per la acquisizione di GAES completandone anche il processo di sindacazione. Tale finanziamento, pari a 530 milioni di Euro, è costituito da una *tranche* di 265 milioni *amortizing* a 5 anni ed una seconda *tranche* a 18 mesi *bullet* estendibile con opzione per Amplifon di estenderla a 5 anni.

Il grafico sotto riportato evidenzia che la prima scadenza rilevante del debito si colloca nel 2021, l'acquisizione di GAES è stata già completamente finanziata come esposto sopra e le disponibilità liquide pari a Euro 98,9 milioni unitamente alle linee di credito irrevocabili il cui ammontare non ancora utilizzato è pari a complessivi Euro 135 milioni oltre alle altre linee di credito disponibili ammontanti a Euro 154,3 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 30.09.2018

(milioni di Euro)



Gli interessi passivi sostenuti a fronte dei debiti finanziari al 30 settembre 2018 sono pari a Euro 11.691 migliaia, rispetto al dato di Euro 13.923 migliaia al 30 settembre 2017. La diminuzione degli interessi passivi è strettamente legata al rimborso dell'*Eurobond* di Euro 275 milioni effettuato il 16 luglio 2018 e rifinanziato con debiti bancari a medio lungo termini a condizioni nettamente migliorative rispetto alla cedola dell'*Eurobond* stesso che ammontava al 4,875%.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 30 settembre 2018 sono pari a Euro 367 migliaia, rispetto al dato di Euro 314 migliaia al 30 settembre 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)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018	Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (*)
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato di Gruppo	57.638	48.159
Risultato di Terzi	(90)	(49)
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	26.333	22.579
- delle immobilizzazioni materiali	25.422	22.934
- degli avviamenti	-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	51.755	45.513
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	12.734	19.571
Quota di risultato di società collegate	(330)	(244)
Proventi e oneri finanziari	12.444	14.598
Imposte correnti e differite	23.144	28.907
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(6.386)	(9.547)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(8.259)	(6.993)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	(1.471)	2.985
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(1.803)	(13.051)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(7.235)	(6.495)
Totale variazioni di attività e passività	(25.154)	(33.101)
Dividendi incassati	159	302
Interessi passivi netti	(11.846)	(13.868)
Imposte pagate	(27.423)	(32.996)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio</b>	<b>93.031</b>	<b>76.792</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(11.802)	(10.889)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(31.760)	(33.275)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	1.332	1.357
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative</b>	<b>(42.230)</b>	<b>(42.807)</b>
<b>Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)</b>	<b>50.801</b>	<b>33.985</b>
Aggregazioni di imprese (**)	(72.688)	(82.984)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni e titoli	397	24
<b>Flusso monetario netto generato da attività di investimento da acquisizioni</b>	<b>(72.291)</b>	<b>(82.960)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento</b>	<b>(114.521)</b>	<b>(125.767)</b>

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018	Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (*)
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	(146)	(75)
Altre attività non correnti	1.220	(987)
Dividendi distribuiti	(24.079)	(15.292)
Acquisti di azioni proprie	(7.833)	(27.793)
Aumenti (rimborsi) di capitale, contribuzioni di terzi nelle controllate e dividendi pagati a terzi dalle controllate	26	103
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>(30.812)</b>	<b>(44.044)</b>
<b>Variazioni dell'indebitamento finanziario netto</b>	<b>(52.302)</b>	<b>(93.019)</b>
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio	(296.265)	(224.421)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	22	-
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione nei cambi	(71)	(3.229)
Variazioni dell'indebitamento netto	(52.302)	(93.019)
<b>Indebitamento netto alla fine dell'esercizio</b>	<b>(348.616)</b>	<b>(320.669)</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 52.351 migliaia ed è dovuta:

(i) Alle seguenti attività d'investimento:

- spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 43.562 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 72.688 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. Tale importo include un anticipo per l'acquisizione di GAES pari a Euro 24.853 migliaia;
- introiti netti per cessione di altre attività, partecipazioni e titoli per Euro 1.729 migliaia.

(ii) Alle seguenti attività di esercizio:

- spese per interessi passivi sui debiti finanziari e altri oneri finanziari netti per Euro 11.846 migliaia;
- pagamento di imposte per Euro 27.423 migliaia;
- al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 132.300 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 430 migliaia;
  - aumenti di capitale di controllate effettuati da terzi per Euro 387 migliaia;
  - esborsi per acquisto azioni proprie per Euro 7.833 migliaia;
  - decrementi delle altre attività immobilizzate per Euro 1.220 migliaia.
- (iv) A variazioni negative per oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 71 migliaia;
- (v) A variazioni positive per dismissioni di attività per Euro 22 migliaia.

Nel corso dei primi nove mesi del 2018 si è registrato sul *cash flow* del periodo un impatto negativo delle operazioni non ricorrenti per Euro 206 migliaia dovuto ai costi relativi all'acquisizione di GAES, mentre nell'analogo periodo dell'esercizio precedente l'impatto era stato negativo per Euro 821 migliaia ed è così dettagliato.

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018	Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (*)
Costi relativi all'acquisizione di GAES	(206)	-
Costi di ristrutturazione a seguito delle acquisizioni delle attività <i>retail</i> di AudioNova in Francia e in Portogallo	-	(821)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio</b>	<b>(206)</b>	<b>(821)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(206)</b>	-
<b>Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)</b>	<b>(206)</b>	<b>(821)</b>
<b>Flusso monetario generato da attività di investimento da acquisizioni</b>	-	-
<b>Totale Flussi di cassa da operazioni non ricorrenti</b>	<b>(206)</b>	<b>(821)</b>

(\*) dati *as reported* 2017

## ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA

Prosegue la crescita per via esterna del Gruppo che nel corso dei primi nove mesi del 2018 ha acquisito 147 punti vendita per un investimento complessivo pari a Euro 72.688 migliaia, comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita, della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni e di un pagamento anticipato per l'acquisizione di GAES pari a circa 25 milioni di Euro.

Complessivamente nei primi nove mesi:

- in Germania sono stati acquistati 47 punti vendita;
- in Francia sono stati acquistati 35 punti vendita e liste clienti relative a due negozi;
- in Spagna sono stati acquistati 3 punti vendita e liste clienti relative a due negozi;
- in Israele sono stati acquistati 2 punti vendita;
- in Belgio sono stati acquistati 7 punti vendita e rilevati 3 punti vendita in precedenza appartenenti al canale indiretto;
- in Turchia è stato acquistato 1 punto vendita;
- negli Stati Uniti sono stati acquistati 36 punti vendita in precedenza appartenenti al canale indiretto e liste clienti relative a 17 negozi;
- in Canada sono stati acquistati 13 punti vendita.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per l'ultimo trimestre dell'esercizio 2018 Amplifon prevede di continuare a registrare un favorevole *trend* di crescita, sia organica sia esterna, in tutte le aree geografiche. Tale *performance*, grazie al continuo miglioramento dell'efficienza operativa e al raggiungimento di una maggiore scala nei mercati principali, favorirà il continuo incremento della profittabilità che più che compenserà il programma di investimenti in *marketing* e comunicazione, nell'espansione del *network* e nelle persone favorendo così una crescita sostenibile nel lungo periodo. Entro la fine dell'anno Amplifon prevede altresì l'entrata nel mercato cinese come annunciato in occasione del *Capital Markets Day* nel mese di marzo 2018. 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 in altri paesi chiave.

Tali obiettivi saranno peraltro ulteriormente rafforzati dalla grande opportunità derivante dall'acquisizione di GAES.

### Disclaimer

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

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE**

**DI COMMENTO PER IL PERIODO**

**1 GENNAIO – 30 SETTEMBRE 2018**

## SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)	30/09/2018 @ IFRS 2018	30/09/2018 @ IFRS 2017 (*)	31/12/2017 @ IFRS 2017 (**)	Variazione @ IFRS 2018	
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Avviamento	Nota 3	713.886	712.714	684.635	29.251
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	Nota 4	203.100	203.100	199.956	3.144
Immobilizzazioni materiali	Nota 5	149.812	149.812	143.003	6.809
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		26.979	26.979	1.976	25.003
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico		5	5	35	(30)
Strumenti di copertura a lungo termine		985	985	-	985
Imposte differite attive		66.386	48.104	45.300	21.086
Altre attività		65.488	47.270	48.956	16.532
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>1.226.641</b>	<b>1.188.969</b>	<b>1.123.861</b>	<b>102.780</b>
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze		45.719	45.719	37.081	8.638
Crediti verso clienti		133.261	133.305	132.792	469
Altri crediti		73.332	62.463	47.584	25.748
Strumenti di copertura		-	-	-	-
Altre attività finanziarie		19	19	19	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		98.882	98.882	124.082	(25.200)
<b>Totale attività correnti</b>		<b>351.213</b>	<b>340.388</b>	<b>341.558</b>	<b>9.655</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1.577.854</b>	<b>1.529.357</b>	<b>1.465.419</b>	<b>112.435</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)	30/09/2018 @ IFRS 2018	30/09/2018 @ 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		(50.103)	(50.103)	(60.217)	10.114
Altre riserve		(25.847)	(17.026)	(14.333)	(11.514)
Utile (perdite) portati a nuovo		371.993	414.693	355.714	16.279
Utile (perdita) dell'esercizio		57.638	60.897	100.578	(42.940)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>560.719</b>	<b>615.499</b>	<b>588.681</b>	<b>(27.962)</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>208</b>	<b>208</b>	<b>(263)</b>	<b>471</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi</b>		<b>560.927</b>	<b>615.707</b>	<b>588.418</b>	<b>(27.491)</b>
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie	Nota 9	309.165	309.165	123.990	185.175
Fondi per rischi e oneri		43.995	66.472	65.390	(21.395)
Passività per benefici ai dipendenti		17.003	17.003	16.717	286
Strumenti di copertura a lungo termine		2.464	2.464	2.362	102
Imposte differite passive		64.796	63.673	60.044	4.752
Debiti per acquisizioni		2.921	2.921	2.355	566
Altri debiti a lungo termine		104.964	35.508	30.372	74.592
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>545.308</b>	<b>497.206</b>	<b>301.230</b>	<b>244.078</b>
<b>Passività correnti</b>					
Debiti verso fornitori		135.318	136.276	137.401	(2.083)
Debiti per acquisizioni		7.801	7.801	9.468	(1.667)
Altri debiti		187.526	130.347	132.572	54.954
Strumenti di copertura		93	93	43	50
Fondi per rischi e oneri		1.892	2.938	4.055	(2.163)
Passività per benefici ai dipendenti		416	416	851	(435)
Debiti finanziari	Nota 9	138.573	138.573	291.381	(152.808)
<b>Totale passività correnti</b>		<b>471.619</b>	<b>416.444</b>	<b>575.771</b>	<b>(104.152)</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>1.577.854</b>	<b>1.529.357</b>	<b>1.465.419</b>	<b>112.435</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)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018			Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (*)			Variazione
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	962.771	-	962.771	901.774	-	901.774	60.997
Costi operativi	(814.850)	(262)	(815.112)	(764.475)	(3.912)	(768.387)	(46.725)
Altri proventi e costi	2.644	(5.742)	(3.098)	3.497	-	3.497	(6.595)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>150.565</b>	<b>(6.004)</b>	<b>144.561</b>	<b>140.796</b>	<b>(3.912)</b>	<b>136.884</b>	<b>7.677</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>							
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	Nota 4 (26.254)	-	(26.254)	(22.579)	-	(22.579)	(3.675)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	Nota 5 (25.202)	-	(25.202)	(22.467)	-	(22.467)	(2.735)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(299)	-	(299)	(467)	-	(467)	168
	<b>(51.755)</b>	<b>-</b>	<b>(51.755)</b>	<b>(45.513)</b>	<b>-</b>	<b>(45.513)</b>	<b>(6.242)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>98.810</b>	<b>(6.004)</b>	<b>92.806</b>	<b>95.283</b>	<b>(3.912)</b>	<b>91.371</b>	<b>1.435</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	330	-	330	244	-	244	87
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie	(77)	-	(77)	2	-	2	(80)
Interessi attivi e passivi	(11.226)	(67)	(11.293)	(13.609)	-	(13.609)	2.316
Altri proventi e oneri finanziari	(463)	-	(463)	(665)	-	(665)	202
Differenze cambio attive e passive	(542)	-	(542)	(505)	-	(505)	(37)
Utile (perdita) da attività valutate al fair value	(69)	-	(69)	179	-	179	(248)
	<b>(12.047)</b>	<b>(67)</b>	<b>(12.114)</b>	<b>(14.354)</b>	<b>-</b>	<b>(14.354)</b>	<b>2.240</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>86.763</b>	<b>(6.071)</b>	<b>80.692</b>	<b>80.929</b>	<b>(3.912)</b>	<b>77.017</b>	<b>3.675</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	Nota 10 (24.838)	1.694	(23.144)	(30.031)	1.124	(28.907)	5.763
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>	<b>61.925</b>	<b>(4.377)</b>	<b>57.548</b>	<b>50.898</b>	<b>(2.788)</b>	<b>48.110</b>	<b>9.438</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi	(90)	-	(90)	(49)	-	(49)	(41)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>62.015</b>	<b>(4.377)</b>	<b>57.638</b>	<b>50.947</b>	<b>(2.788)</b>	<b>48.159</b>	<b>9.479</b>
<b>Utile (perdita) per azione (Euro per azione)</b>							
	Nota 12	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018		Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (*)			
Utile (perdita) per azione:							
- base			0,26264	0,21991			
- diluito			0,25733	0,21429			

(\*) dati as reported 2017

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2017 (*)			Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (**)			Variazione
	Ricorrenti	Non	Totale	Ricorrenti	Non	Totale	
		ricorrenti			ricorrenti		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	967.594	-	967.594	901.774	-	901.774	65.820
Costi operativi	(815.882)	(262)	(816.144)	(764.475)	(3.912)	(768.387)	(47.757)
Altri proventi e costi	2.644	(5.742)	(3.098)	3.497	-	3.497	(6.595)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>154.356</b>	<b>(6.004)</b>	<b>148.352</b>	<b>140.796</b>	<b>(3.912)</b>	<b>136.884</b>	<b>11.468</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>							
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(26.254)	-	(26.254)	(22.579)	-	(22.579)	(3.675)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(25.202)	-	(25.202)	(22.467)	-	(22.467)	(2.735)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(299)	-	(299)	(467)	-	(467)	168
	<b>(51.755)</b>	<b>-</b>	<b>(51.755)</b>	<b>(45.513)</b>	<b>-</b>	<b>(45.513)</b>	<b>(6.242)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>102.601</b>	<b>(6.004)</b>	<b>96.597</b>	<b>95.283</b>	<b>(3.912)</b>	<b>91.371</b>	<b>5.226</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	330	-	330	244	-	244	87
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie	(77)	-	(77)	2	-	2	(80)
Interessi attivi e passivi	(11.226)	(67)	(11.293)	(13.609)	-	(13.609)	2.316
Altri proventi e oneri finanziari	(462)	-	(462)	(665)	-	(665)	203
Differenze cambio attive e passive	(542)	-	(542)	(505)	-	(505)	(37)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>	(69)	-	(69)	179	-	179	(248)
	<b>(12.046)</b>	<b>(67)</b>	<b>(12.113)</b>	<b>(14.354)</b>	<b>-</b>	<b>(14.354)</b>	<b>2.241</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>90.555</b>	<b>(6.071)</b>	<b>84.484</b>	<b>80.929</b>	<b>(3.912)</b>	<b>77.017</b>	<b>7.467</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	(25.371)	1.694	(23.677)	(30.031)	1.124	(28.907)	5.230
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>	<b>65.184</b>	<b>(4.377)</b>	<b>60.807</b>	<b>50.898</b>	<b>(2.788)</b>	<b>48.110</b>	<b>12.697</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi	(90)	-	(90)	(49)	-	(49)	(41)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>65.274</b>	<b>(4.377)</b>	<b>60.897</b>	<b>50.947</b>	<b>(2.788)</b>	<b>48.159</b>	<b>12.738</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

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	30/09/2018 @ IFRS 2018	30/09/2017 @ IFRS 2017 (*)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>57.548</b>	<b>48.110</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	282	119
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(21)	(14)
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)</b>	<b>261</b>	<b>105</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>	(2.989)	1.095
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(10.171)	(24.130)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	717	(262)
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>(12.443)</b>	<b>(23.297)</b>
<b>Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)</b>	<b>(12.182)</b>	<b>(23.192)</b>
<b>Utile (perdita) complessivo dell'esercizio</b>	<b>45.366</b>	<b>24.918</b>
Attribuibile a Gruppo	45.425	25.014
Attribuibile a Terzi	(59)	(96)

(\*) 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	497				
Azioni proprie					(27.793)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock option e stock grant</i>						11.771
Altre variazioni		213			21.290	(10.556)
- <i>Hedge accounting</i>						
- <i>Utili/(perdite) attuariali</i>						
- <i>Differenza di conversione</i>						
- <i>Risultato economico al 30 settembre 2017</i>						
Totale utile/(perdita) complessivo dell'esercizio						
<b>Saldo al 30 settembre 2017</b>	<b>4.526</b>	<b>202.358</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(54.681)</b>	<b>26.756</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>						11.941
Altre variazioni		31			17.947	(11.242)
- <i>Hedge accounting</i>						
- <i>Utili/(perdite) attuariali</i>						
- <i>Differenza di conversione</i>						
- <i>Risultato economico al 30 settembre 2018</i>						
Totale utile/(perdita) complessivo dell'esercizio						
<b>Saldo al 30 settembre 2018</b>	<b>4.527</b>	<b>202.511</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(50.103)</b>	<b>31.086</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>499</b>		<b>499</b>
					<b>(27.793)</b>		<b>(27.793)</b>
		(15.292)			<b>(15.292)</b>		<b>(15.292)</b>
					<b>11.771</b>		<b>11.771</b>
		(11.907)			<b>(960)</b>		<b>(960)</b>
833					<b>833</b>		<b>833</b>
	105				<b>105</b>		<b>105</b>
			(24.083)		<b>(24.083)</b>	(47)	<b>(24.130)</b>
				48.159	<b>48.159</b>	(49)	<b>48.110</b>
833	105		(24.083)	48.159	<b>25.014</b>	(96)	<b>24.918</b>
<b>(6.712)</b>	<b>(4.203)</b>	<b>357.240</b>	<b>(27.403)</b>	<b>48.159</b>	<b>550.610</b>	<b>193</b>	<b>550.803</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>11.941</b>		<b>11.941</b>
		(7.633)			<b>(897)</b>	530	<b>(367)</b>
(2.272)					<b>(2.272)</b>		<b>(2.272)</b>
	261				<b>261</b>		<b>261</b>
			(10.202)		<b>(10.202)</b>	31	<b>(10.171)</b>
				57.638	<b>57.638</b>	(90)	<b>57.548</b>
(2.272)	261		(10.202)	57.638	<b>45.425</b>	(59)	<b>45.366</b>
<b>(9.554)</b>	<b>(5.063)</b>	<b>371.993</b>	<b>(46.886)</b>	<b>57.638</b>	<b>560.719</b>	<b>208</b>	<b>560.927</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018	Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (*)
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato dell'esercizio	57.548	48.110
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	26.333	22.579
- delle immobilizzazioni materiali	25.422	22.934
- degli avviamenti	-	-
Accantonamenti, altre poste non monetarie e (plusvalenze) minusvalenze da alienazione	12.734	19.571
Quota di risultato di società collegate	(330)	(244)
Proventi e oneri finanziari	12.444	14.598
Imposte correnti, differite e anticipate	23.144	28.907
<b>Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante</b>	<b>157.295</b>	<b>156.455</b>
Utilizzi di fondi	(6.386)	(9.547)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(8.259)	(6.993)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(1.471)	2.985
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(1.803)	(13.051)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(7.235)	(6.495)
<b>Totale variazioni di attività e passività</b>	<b>(25.154)</b>	<b>(33.101)</b>
Dividendi incassati	159	302
Interessi incassati (pagati)	(18.241)	(18.115)
Imposte pagate	(27.423)	(32.996)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)</b>	<b>86.638</b>	<b>72.545</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(11.802)	(10.889)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(31.760)	(33.275)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	1.332	1.357
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B)</b>	<b>(42.230)</b>	<b>(42.807)</b>
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali	(74.633)	(86.330)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	(1.302)	(2.312)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	397	23
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)</b>	<b>(75.538)</b>	<b>(88.619)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)</b>	<b>(117.768)</b>	<b>(131.426)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Incremento (decremento) debiti finanziari	35.239	33.720
(Incremento) decremento crediti finanziari	(92)	(25)
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	1.220	(987)
Acquisto azioni proprie	(7.833)	(27.793)
Distribuzione dividendi	(24.079)	(15.292)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	26	103
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)</b>	<b>4.335</b>	<b>(10.349)</b>
<b>Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)</b>	<b>(26.795)</b>	<b>(69.230)</b>

(\*) dati as reported 2017

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018	Primi nove mesi 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	(150)	-
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	(200)	(3.962)
Disponibilità liquide acquisite	1.945	3.347
Flussi di disponibilità liquide	(26.795)	(69.230)
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>98.882</b>	<b>113.989</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)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018	Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (*)
- avviamento	37.084	57.072
- elenchi clienti	19.715	36.033
- marchi e patti di non concorrenza	-	223
- altre immobilizzazioni immateriali	182	5.186
- immobilizzazioni materiali	2.203	5.080
- immobilizzazioni finanziarie	24.853	-
- attività correnti	3.522	11.313
- fondi per rischi e oneri	(2)	(4.270)
- passività correnti	(6.887)	(22.431)
- altre attività e passività non correnti	(6.598)	(10.029)
- patrimonio netto di Terzi	(52)	-
<b>Totale investimenti</b>	<b>74.020</b>	<b>78.177</b>
Debiti finanziari netti acquisiti	613	8.153
<b>Totale aggregazioni di imprese</b>	<b>74.633</b>	<b>86.330</b>
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	1.302	2.312
Acquisto (cessione) altre partecipazioni e titoli	(397)	(23)
<b>Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>75.538</b>	<b>88.619</b>
(Disponibilità nette acquisite)	(1.945)	(3.347)
<b>Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>73.593</b>	<b>85.272</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 settembre 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 settembre 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 settembre 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 settembre 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 settembre 2018 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 30 ottobre 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 nove 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 98 punti vendita nell'area Europa, Medio Oriente e Africa e 49 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 72.688 migliaia, dei quali Euro 24.853 migliaia relativi ad un anticipo sull'acquisizione di GAES.

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 30/09/2018 @ IFRS 2018
Italia	540	-	-	-	-	540
Francia	100.354	7.651	-	-	-	108.005
Penisola Iberica	32.067	-	-	-	-	32.067
Ungheria	1.033	-	-	-	(19)	1.014
Svizzera	13.134	-	-	-	435	13.569
Olanda	32.781	-	-	-	-	32.781
Belgio e Lussemburgo	12.286	811	-	-	-	13.097
Germania	159.400	21.805	-	-	-	181.205
Polonia	217	-	-	-	-	217
Regno Unito e Irlanda	8.511	-	-	-	-	8.511
Turchia	1.038	2	-	-	(20)	1.020
Israele	3.662	61	-	-	(1)	3.722
USA e Canada	78.585	6.754	-	-	2.341	87.680
Australia e Nuova Zelanda	239.989	-	-	-	(10.478)	229.511
India	1.038	-	-	-	(91)	947
<b>Totale</b>	<b>684.635</b>	<b>37.084</b>	-	-	<b>(7.833)</b>	<b>713.886</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 30/09/2018 @ IFRS 2018	Amm. e sval. cumulate al 30/09/2018 @ IFRS 2018	Valore netto contabile al 30/09/2018 @ IFRS 2018
Software	101.858	(69.551)	32.307	110.463	(78.597)	31.866
Licenze	12.388	(10.060)	2.328	13.443	(10.795)	2.648
Patti di non concorrenza	5.333	(4.661)	672	6.318	(5.493)	824
Elenchi clienti	247.254	(121.597)	125.657	264.534	(133.396)	131.138
Marchi e concessioni	33.513	(17.127)	16.386	32.276	(18.168)	14.108
Altre	23.364	(7.956)	15.408	24.348	(9.234)	15.114
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.198	-	7.198	7.400	-	7.400
<b>Totale</b>	<b>430.908</b>	<b>(230.952)</b>	<b>199.956</b>	<b>458.782</b>	<b>(255.683)</b>	<b>203.099</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 30/09/2018 @ IFRS 2018
Software	32.307	4.218	(14)	(8.797)	1	-	4.151	31.866
Licenze	2.328	597	-	(760)	3	-	480	2.648
Patti di non concorrenza	672	281	-	(720)	-	-	592	825
Elenchi clienti	125.657	-	(93)	(12.855)	19.715	(45)	(1.241)	131.138
Marchi e concessioni	16.386	-	(9)	(1.752)	-	-	(517)	14.108
Altre	15.408	861	(250)	(1.370)	178	(34)	321	15.114
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.198	5.845	-	-	-	-	(5.643)	7.400
<b>Totale</b>	<b>199.956</b>	<b>11.802</b>	<b>(366)</b>	<b>(26.254)</b>	<b>19.897</b>	<b>(79)</b>	<b>(1.857)</b>	<b>203.099</b>

(\*) dati as reported 2017

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

- per Euro 17.156 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area EMEA;
- per Euro 2.741 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 30/09/2018 @ IFRS 2018	Amm. e sval. cumulate al 30/09/2018 @ IFRS 2018	Valore netto contabile al 30/09/2018 @ IFRS 2018
Terreni	162	-	162	162	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	157.862	(99.388)	58.474	169.007	(109.240)	59.767
Impianti e macchinari	43.555	(31.498)	12.057	46.931	(33.642)	13.289
Attrezzature industriali e commerciali	44.462	(31.288)	13.174	47.076	(33.273)	13.803
Automobili e mezzi di trasporto interni	6.186	(3.635)	2.551	6.052	(4.233)	1.819
Computer e macchine da ufficio	45.194	(34.500)	10.694	48.194	(37.791)	10.403
Mobili e arredi	95.542	(59.943)	35.599	102.983	(65.725)	37.258
Altre immobilizzazioni materiali	704	(566)	138	682	(569)	113
Immobilizzazioni in corso e acconti	10.154	-	10.154	13.198	-	13.198
<b>Totale</b>	<b>403.821</b>	<b>(260.818)</b>	<b>143.003</b>	<b>434.285</b>	<b>(284.473)</b>	<b>149.812</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 30/09/2018 @ IFRS 2018
Terreni	162	-	-	-	-	-	-	162
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	58.474	8.942	(34)	(9.870)	816	(83)	1.522	59.767
Impianti e macchinari	12.057	1.786	(42)	(2.133)	485	(93)	1.229	13.289
Attrezzature industriali e commerciali	13.174	2.242	(47)	(2.430)	124	(2)	742	13.803
Automobili e mezzi di trasporto interni	2.551	88	(89)	(797)	39	-	27	1.819
Computer e macchine da ufficio	10.694	3.252	(31)	(3.574)	51	(2)	13	10.403
Mobili e arredi	35.599	6.049	(106)	(6.352)	510	(40)	1.598	37.258
Altre immobilizzazioni materiali	138	41	(2)	(46)	-	-	(18)	113
Immobilizzazioni in corso e acconti	10.154	9.360	(101)	-	178	-	(6.393)	13.198
<b>Totale</b>	<b>143.003</b>	<b>31.760</b>	<b>(452)</b>	<b>(25.202)</b>	<b>2.203</b>	<b>(220)</b>	<b>(1.280)</b>	<b>149.812</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 2.203 migliaia, è relativo:

- per Euro 1.673 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 530 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 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 settembre 2018 il capitale sociale è costituito da n. 226.343.620 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. 13.373 *stock option* avvenuto nel corso del periodo, pari a 0,006% 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 e in data 20 aprile 2018 quando 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 2.036.650 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 settembre 2018 è pari a 5.681.813 azioni, corrispondenti al 2,510% 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>	(2.036.650)	8,816	(17.956)
<b>Totale al 30 settembre 2018</b>	<b>5.681.813</b>	<b>8,816</b>	<b>50.094</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 settembre 2018 è la seguente.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2018 @ IFRS 2018	Saldo al 31/12/2017 @ IFRS 2017 (*)	Variazione
Disponibilità liquide	(98.882)	(124.082)	25.200
Altre attività finanziarie	(19)	(19)	-
<i>Eurobond</i> 2013-2018	-	275.000	(275.000)
Debiti per acquisizioni	7.801	9.468	(1.667)
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	372	1.156	(784)
Altri debiti finanziari	138.279	15.506	122.773
Strumenti derivati non- <i>hedge accounting</i>	93	43	50
<b>Posizione finanziaria a breve</b>	<b>47.644</b>	<b>177.072</b>	<b>(129.428)</b>
<i>Private placement</i> 2013-2025	112.301	108.397	3.904
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	492	871	(379)
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	196.667	15.074	181.593
Strumenti derivati di copertura	(11.409)	(7.504)	(3.905)
Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	2.921	2.355	566
<b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b>	<b>300.972</b>	<b>119.193</b>	<b>181.779</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>348.616</b>	<b>296.265</b>	<b>52.351</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 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 30/09/2018 @ IFRS 2018
<i>Private placement</i> 2013-2025	112.301
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	492
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	196.667
Commissioni su finanziamenti e <i>private placement</i> 2013-2025	(295)
<b>Passività finanziarie</b>	<b>309.165</b>

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2018 @ IFRS 2018
Passività finanziarie a breve termine	137.490
Quota corrente debiti per <i>leasing</i>	789
<b>Altri debiti finanziari</b>	<b>138.279</b>
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	372
Commissioni su finanziamenti e <i>private placement</i> 2013-2025	(78)
<b>Debiti finanziari</b>	<b>138.573</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 300.972 migliaia al 30 settembre 2018 e Euro 119.193 migliaia al 31 dicembre 2017 evidenzia una variazione pari a Euro 181.779 migliaia legata principalmente al “tiraggio” dei finanziamenti bancari a medio lungo termine (con scadenza 2021-2022) negoziati per il rimborso dell’*Eurobond* effettuato in data 16 luglio 2018.

La **posizione finanziaria netta a breve termine** ha registrato una variazione pari a Euro 129.428 migliaia passando da un valore negativo di Euro 177.072 migliaia al 31 dicembre 2017 a un valore sempre negativo di Euro 47.644 migliaia al 30 settembre 2018. Il movimento del periodo è principalmente legato al rimborso dell’*Eurobond* che è stato rifinanziato con i finanziamenti bancari a medio termine sopra descritti e, nella posizione a breve termine, con la quota tirata delle linee *revolving* irrevocabili (Euro 60.000 migliaia) e con altri finanziamenti bancari di tipo ‘denaro caldo’ (Euro 65.000 migliaia).

## 9. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2018 @ IFRS 2018	Saldo al 31/12/2017 @ IFRS 2017 (*)	Variazione
<i>Private placement</i> 2013-2025	112.301	108.397	3.904
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	196.667	15.074	181.593
Commissioni su finanziamenti, <i>private placement</i> 2013-2025 ed <i>Eurobond</i> 2013-2018	(295)	(352)	57
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	492	871	(379)
<b>Totale passività finanziarie a lungo termine</b>	<b>309.165</b>	<b>123.990</b>	<b>185.175</b>
Passività finanziarie a breve termine	138.573	291.381	(152.808)
- 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	(78)	(281)	203
- di cui quota corrente <i>leasing</i>	789	1.080	(291)
<b>Totale passività finanziarie a breve termine</b>	<b>138.573</b>	<b>291.381</b>	<b>(152.808)</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>447.738</b>	<b>415.371</b>	<b>32.367</b>

(\*) dati *as reported* 2017

Le principali passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

### - *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	7.154	3,85%	3,39%
30/05/2013	Amplifon USA	31/07/2023	USD	8.000	8.562	4,46%	3,90%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2020	USD	13.000	13.299	3,90%	3,42%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2023	USD	52.000	55.773	4,51%	3,90%-3,94%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2025	USD	50.000	55.265	4,66%	4,00%-4,05%
<b>Totale</b>				<b>130.000</b>	<b>140.054</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 settembre 2018 tale finanziamento è completamente utilizzato.

○ *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. Al 30 settembre 2018 tale finanziamento è completamente utilizzato.

○ *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 settembre 2018 tale finanziamento è completamente utilizzato.

○ *Finanziamento HSBC*

Si tratta di un contratto bilaterale di finanziamento *unsecured* a medio termine per 20 milioni. Tale finanziamento prevede un rimborso *amortising* a partire dall'11 luglio 2019 con rate semestrali 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 settembre 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 completamente erogato;
- finanziamento bancario 2018-2022 di Euro 30 milioni completamente erogato;
- finanziamento bancario 2018-2022 di Euro 20 milioni completamente erogato;
- e sulle linee di credito irrevocabili scadenti tra il 2021 ed il 2022 e pari a Euro 195 milioni il cui ammontare erogato al 30 settembre 2018 è pari a Euro 60 milioni

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.

	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2017 (*)
Indebitamento finanziario netto	348.616	348.616
Patrimonio netto di Gruppo	560.719	617.353
<b>Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>0,62</b>	<b>0,56</b>
Indebitamento finanziario netto	348.616	348.616
EBITDA degli ultimi 4 trimestri	229.484	233.275
<b>Indebitamento finanziario netto/EBITDA degli ultimi 4 trimestri</b>	<b>1,52</b>	<b>1,49</b>

(\*) dati 2018 senza applicazione dei principi contabile IFRS 9 e IFRS 15

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)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2017 (*)
EBITDA del Gruppo degli ultimi 4 trimestri	220.168	223.959
EBITDA relativo alla normalizzazione dei dati relativi alle acquisizioni ed alle cessioni effettuate	782	782
Costi per acquisizioni e non ricorrenti	8.534	8.534
EBITDA totale per la determinazione dei <i>covenant</i>	229.484	233.275

(\*) dati 2018 senza applicazione dei principi contabile IFRS 9 e IFRS 15

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* 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 28,7% (28,0% qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente) rispetto al 37,1% 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 24,6% (30,7% nell'analogo periodo dell'anno precedente).

## 11. Eventi significativi non ricorrenti

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

(migliaia di Euro)		Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018	Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (*)
Costi operativi	Costi relativi all'acquisizione di GAES	(6.004)	-
Costi operativi	Costi di ristrutturazione a seguito delle acquisizioni delle attività <i>retail</i> di AudioNova in Francia e in Portogallo	-	(3.912)
Oneri finanziari	Oneri finanziari relativi al finanziamento dell'acquisizione di GAES	(67)	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(6.071)</b>	<b>(3.912)</b>
Imposte	Effetto fiscale delle poste sopra riportate	1.694	1.124
<b>Totale</b>		<b>(4.377)</b>	<b>(2.788)</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.

Utile per azione	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018	Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (*)
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	57.638	48.159
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	219.459.488	219.000.584
Utile medio per azione (Euro)	0,26264	0,21991

(\*) 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	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018	Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (*)
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	219.459.488	219.000.584
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	4.527.443	5.743.476
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	223.986.931	224.744.060

(\*) dati *as reported* 2017

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

Utile diluito per azione	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018	Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017 (*)
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	57.638	48.159
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	223.986.931	224.744.060
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,25733	0,21429

(\*) 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)	30/09/2018					Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018		
	Crediti comm.	Debiti comm.	Altri crediti	Altre attività	Debiti finanziari	Ricavi delle vendite e delle prestaz.	Costi (ricavi) operativi	Interessi attivi e passivi
Amplifon S.p.A.	2		1.255				(1.632)	
<b>Totale – Società controllante</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>1.255</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.632)</b>	<b>-</b>
Comfoor BV (Olanda)	9	267				8	(2.464)	
Comfoor GmbH (Germania)		4					(28)	
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	296					138	(16)	
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	82					286		
<b>Totale – Società collegate</b>	<b>387</b>	<b>271</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>432</b>	<b>(2.508)</b>	<b>-</b>
Bardissi Import (Egitto)		245			48		(593)	
Meders (Turchia)		993					(740)	
Nevo (Israele)	55						(25)	
Ortophone (Israele)		1		7			(233)	
Moti Bahar (Israele)							(225)	
Asher Efrati (Israele)							(180)	
Arigcom (Israele)		7					(56)	
Tera (Israele)				8			(39)	(1)
<b>Totale – Altri parti correlate</b>	<b>55</b>	<b>1.246</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>(2.091)</b>	<b>(1)</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>444</b>	<b>1.517</b>	<b>1.255</b>	<b>15</b>	<b>48</b>	<b>432</b>	<b>(6.231)</b>	<b>(1)</b>
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>133.261</b>	<b>135.318</b>	<b>73.332</b>	<b>65.488</b>	<b>138.573</b>	<b>962.771</b>	<b>(815.112)</b>	<b>(11.293)</b>
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>0,33%</b>	<b>1,12%</b>	<b>1,71%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,01%</b>

I crediti commerciali, gli altri crediti, i ricavi delle vendite e delle prestazioni e gli altri proventi verso parti correlate si riferiscono 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 settembre 2018 a Euro 314.802 migliaia, dei quali Euro 257.890 migliaia relativi all'affitto dei negozi, Euro 44.925 migliaia relativi agli affitti degli uffici, Euro 9.672 migliaia relativo al *leasing* operativo di autovetture ed Euro 2.315 migliaia relativo ad altri *leasing* operativi. La durata media residua dei contratti di affitto è pari a 4,65 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 settembre 2018		2017	30 settembre 2017	
	Cambio medio	Cambio al 30 settembre	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 30 settembre
Dollaro australiano	1,576	1,605	1,535	1,454	1,508
Dollaro canadese	1,537	1,506	1,504	1,455	1,469
Dollaro neozelandese	1,707	1,751	1,685	1,556	1,635
Dollaro singaporesse	1,600	1,584	1,602	1,547	1,603
Dollaro USA	1,194	1,158	1,199	1,114	1,181
Fiorino ungherese	317,514	324,370	310,330	308,404	310,670
Franco svizzero	1,161	1,132	1,170	1,095	1,146
Lira egiziana	21,239	20,755	21,331	19,931	20,845
Lira turca	5,510	6,965	4,546	4,003	4,201
Nuovo sheqel israeliano	4,248	4,212	4,164	4,039	4,159
Real brasiliano	4,297	4,654	3,973	3,535	3,764
Rupia indiana	80,191	83,916	76,606	72,645	77,069
Sterlina inglese	0,884	0,887	0,887	0,873	0,882
Zloty polacco	4,249	4,277	4,177	4,265	4,304

## 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 settembre 2018 (\*)**

(migliaia di Euro)	30/09/2018 @ IFRS 2018				
	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Avviamento	395.746	87.680	230.460	-	713.886
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	137.507	18.406	47.187	-	203.100
Immobilizzazioni materiali	122.937	4.348	22.527	-	149.812
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	26.979	-	-	-	26.979
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico	5	-	-	-	5
Strumenti di copertura	985	-	-	-	985
Imposte anticipate	61.199	697	4.490	-	66.386
Altre attività	24.378	40.423	687	-	65.488
<b>Totale attività non correnti</b>					<b>1.226.641</b>
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	43.377	197	2.145	-	45.719
Crediti	155.723	37.723	18.739	(5.592)	206.593
Altre attività finanziarie					19
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					98.882
<b>Totale attività correnti</b>					<b>351.213</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>					<b>1.577.854</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					<b>560.927</b>
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie					309.165
Fondi per rischi e oneri	14.281	28.795	919	-	43.995
Passività per benefici ai dipendenti	15.134	138	1.731	-	17.003
Strumenti di copertura	2.464	-	-	-	2.464
Imposte differite passive	37.416	15.700	11.680	-	64.796
Debiti per acquisizioni	2.585	336	-	-	2.921
Altri debiti a lungo termine	97.672	5.012	2.280	-	104.964
<b>Totale passività non correnti</b>					<b>545.308</b>
<b>Passività correnti</b>					
Debiti verso fornitori	87.181	38.922	14.800	(5.585)	135.318
Debiti per acquisizioni	7.456	345	-	-	7.801
Altri debiti	161.492	8.648	17.393	(7)	187.526
Strumenti di copertura	93	-	-	-	93
Fondi per rischi e oneri	1.892	-	-	-	1.892
Passività per benefici ai dipendenti	351	65	-	-	416
Debiti finanziari					138.573
<b>Totale passività correnti</b>					<b>471.619</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>					<b>1.577.854</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 – Primi nove mesi 2018 (\*)**

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2018 @ IFRS 2018				
	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	661.423	168.023	131.585	1.740	962.771
Costi operativi	(554.681)	(135.914)	(96.927)	(27.590)	(815.112)
Altri proventi e costi	2.134	168	285	(5.685)	(3.098)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>108.876</b>	<b>32.277</b>	<b>34.943</b>	<b>(31.535)</b>	<b>144.561</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>					
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(13.896)	(2.935)	(5.919)	(3.504)	(26.254)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(19.735)	(909)	(4.087)	(471)	(25.202)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(214)	-	(85)	-	(299)
	<b>(33.845)</b>	<b>(3.844)</b>	<b>(10.091)</b>	<b>(3.975)</b>	<b>(51.755)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>75.031</b>	<b>28.433</b>	<b>24.852</b>	<b>(35.510)</b>	<b>92.806</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	330	-	-	-	330
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie					(77)
Interessi attivi e passivi					(11.293)
Altri proventi e oneri finanziari					(463)
Differenze cambio attive e passive					(542)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					(69)
					<b>(12.114)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>80.692</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite					(23.144)
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>					<b>57.548</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					(90)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>					<b>57.638</b>

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

**Conto Economico – Primi nove mesi 2017 (\*)**

Primi nove mesi 2017 @ IFRS 2017					
(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	595.097	171.593	133.997	1.087	901.774
Costi operativi	(510.309)	(140.279)	(95.512)	(22.287)	(768.387)
Altri proventi e costi	1.534	2.221	(177)	(81)	3.497
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>86.322</b>	<b>33.535</b>	<b>38.308</b>	<b>(21.281)</b>	<b>136.884</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>					
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(10.406)	(2.839)	(6.170)	(3.164)	(22.579)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(18.116)	(768)	(3.245)	(338)	(22.467)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(365)	-	(102)	-	(467)
	<b>(28.887)</b>	<b>(3.607)</b>	<b>(9.517)</b>	<b>(3.502)</b>	<b>(45.513)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>57.435</b>	<b>29.928</b>	<b>28.791</b>	<b>(24.783)</b>	<b>91.371</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	244	-	-	-	244
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie					2
Interessi attivi e passivi					(13.609)
Altri proventi e oneri finanziari					(665)
Differenze cambio attive e passive					(505)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					179
					<b>(14.354)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>77.017</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite					(28.907)
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>					<b>48.110</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					(49)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>					<b>48.159</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 settembre 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 "Applicazione congiunta dell'IFRS 9 Strumenti finanziari e dell'IFRS 4 Contratti assicurativi"	3 nov '17	9 nov '17	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18	1 gen '18
IFRS 9 "Strumenti finanziari"	22 nov '16	29 nov '16	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '18	1 gen '18

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

- l'IFRIC 22 "*Foreign Currency Transactions and Advance Consideration*" che esamina il tasso di cambio da utilizzare per la traduzione quando i pagamenti sono effettuati o ricevuti prima del relativo attivo, costo o reddito;

- gli “*Amendments to IFRS 2: classification and measurement of share-based payment transactions*” che hanno introdotto delle modifiche che chiariscono come contabilizzare alcuni pagamenti basati su azioni;
- gli “*Annual improvements to IFRS Standards 2014-2016 cycle*” che modificano l’IFRS 1, l’IFRS 12 e lo IAS 28 e
- modifiche allo IAS 40 “Investimenti immobiliari”.

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

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

### 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 settembre 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	Esercizi che iniziano il o a partire dal 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 25 ottobre 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.

Con riferimento all'acquisizione di GAES, annunciata in data 24 luglio, sono stati ottenuti in data 8 ottobre i necessari nulla osta *antitrust* senza condizioni dalle autorità spagnola e portoghese. Nella stessa data, Amplifon ha altresì annunciato la conclusione del processo di sindacazione del finanziamento relativo all'acquisizione. Amplifon conferma quindi il *closing* dell'operazione entro la fine del quarto trimestre 2018, a seguito di alcune attività minori per il perfezionamento dell'operazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di assegnare, su indicazione del Comitato Remunerazione e Nomine, ai sensi dell'art. 84 bis, comma 5 del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche, con data di assegnazione 30 ottobre 2018, l'ottavo ciclo di performance *stock grant* (per il periodo 2018-2020), che prevede l'assegnazione di n. 110.000 azioni.

Nel corso del mese di ottobre sono stati acquisiti 44 punti vendita in Germania, Francia, Belgio e Stati Uniti.

Sempre nel corso del mese di ottobre sono proseguiti gli esercizi dei *performance stock grant* a fronte dei quali al 30 ottobre 2018 la società ha consegnato ai beneficiari n. 19.450 azioni proprie. Alla data della presente relazione il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio è quindi pari a 5.662.363 azioni, corrispondenti al 2,502% del capitale sociale della Società.

Milano, 30 ottobre 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 settembre 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 30/09/2018
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%
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%
S.E. Ducastel SAS	Tarbes (Francia)	I	EUR	68.602	100,0%
Audition Chevet Marie Sarl	Montrond-les-Bains (Francia)	I	EUR	6.000	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%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/09/2018
Panactiva SCRL	Bruxelles (Belgio)	I	EUR	18.600	100,0%
Hoorcentrum Kempeneers BVBA	Bruxelles (Belgio)	I	EUR	18.550	100,0%
Amplifon Luxemburg Sarl	Luxemburg (Lussemburgo)	I	EUR	50.000	100,0%
Amplifon RE SA	Luxemburg (Lussemburgo)	I	EUR	3.700.000	100,0%
Amplifon Deutschland GmbH	Hamburg (Germania)	D	EUR	6.026.000	100,0%
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 İştirme 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%
Ampifon IPA, LLC	New York (USA)	I	USD	1.000	100,0%
ME Pivot Holdings LLC	Minneapolis (USA)	I	USD	0	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%
2332325 Ontario Ltd	Stouffville (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	1.230.000.000	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/09/2018
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 30/09/2018
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 ai sensi delle disposizioni del comma 2 art. 154 – bis del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza)**

Il sottoscritto Gabriele Galli, *Chief Financial Officer* del Gruppo Amplifon, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara che il bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 30 ottobre 2018

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Gabriele Galli