

**Resoconto
Intermedio di
Gestione al
31 marzo 2019**



INDICE

PREMESSA	4
RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2019.....	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	17
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO	19
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA	20
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE	32
ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA	42
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	42
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE DI COMMENTO PER IL PERIODO 1 GENNAIO – 31 MARZO 2019	43
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA	44
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	46
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	47
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (*).....	48
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	50
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	51

NOTE ESPLICATIVE	52
1. Informazioni generali	52
2. Modifiche delle politiche contabili.....	53
3. Ridefinizione dei saldi di bilancio al 31.12.2018 in seguito all’allocazione provvisoria del prezzo delle attività acquisite e delle passività assunte relative all’acquisizione di GAES.....	56
4. Acquisizioni e avviamento	58
5. Immobilizzazioni immateriali	59
6. Immobilizzazioni materiali	60
7. Attività per diritti d’uso	61
8. Capitale sociale.....	61
9. Posizione finanziaria netta	62
10. Passività finanziarie	64
11. Passività per <i>leasing</i>	68
12. Imposte.....	69
13. Eventi significativi non ricorrenti	69
14. Utile (perdita) per azione	69
15. Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate	70
16. Passività potenziali	72
17. Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari	73
18. Conversione di bilanci delle imprese estere	73
19. Informativa settoriale.....	74
20. Criteri di valutazione	79
21. Eventi successivi	82
ALLEGATI	84
Area di consolidamento	84
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).....	88

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 2018 che include un approfondimento sui rischi e incertezze che possono influire sui risultati operativi o posizione finanziaria del Gruppo.

RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE

AL 31 MARZO 2019

MODIFICHE DELLE POLITICHE CONTABILI

Nuovi principi contabili

Dal 1° gennaio 2019 il Gruppo ha adottato il principio IFRS 16 “Leases” che ha comportato modifiche delle politiche contabili e relative rettifiche degli importi rilevati in bilancio.

Il principio IFRS 16 implica il riconoscimento tra le attività immobilizzate dei diritti d’uso dei beni in affitto che ricadono nell’ambito di applicazione del principio e l’iscrizione tra le passività del relativo debito finanziario.

I dati comparativi non sono stati rideterminati mentre i dati del periodo in esame vengono anche esposti senza l’applicazione dell’IFRS 16. Le analisi comparative che seguono si riferiscono, se non diversamente specificato, ai dati del primo trimestre 2019 senza l’applicazione dell’IFRS 16.

HIGHLIGHTS DEL PERIODO

Nei primi tre mesi del 2019 Amplifon ha registrato non solo un significativo incremento dei ricavi, con risultati positivi in tutte le sue aree geografiche, ma anche un miglioramento della marginalità. Tale risultato è stato raggiunto grazie a una solida crescita organica, all'efficacia dei continui e consistenti investimenti in *marketing*, a una robusta leva operativa e all'importante contributo proveniente dall'acquisizione del gruppo GAES che, consolidato a partire da inizio anno, ha registrato un risultato eccellente e oltre le aspettative.

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

- un fatturato pari a Euro 391.973 migliaia, in miglioramento del +26,7% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (+25,4% a cambi costanti) con crescite a doppia cifra realizzate grazie al contributo di GAES sia nell'area EMEA che in America;
- un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 77.517 migliaia determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16. Qualora non fosse stato applicato il nuovo principio tale margine sarebbe stato pari a Euro 54.915 migliaia che su base ricorrente si attesta al +30,3% rispetto ai primi tre mesi del 2018 e registra un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni del 14,4% (+0,4 p.p. rispetto al periodo comparativo);
- un risultato netto positivo del Gruppo di Euro 17.748 migliaia determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile. Senza l'applicazione dell'IFRS 16 il risultato netto sarebbe stato pari a Euro 18.934 migliaia (+36,9% su base ricorrente rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente).

Al 31 marzo 2019 l'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 837.983 migliaia in lieve miglioramento rispetto al 31 dicembre 2018, assorbendo investimenti netti in acquisizioni effettuati nel periodo pari a Euro 14.364 migliaia.

La gestione operativa ordinaria ha confermato, anche nel trimestre più debole dell'anno e che risente dei maggiori pagamenti a fornitori e collaboratori maturati nell'ultima parte dell'anno precedente, l'ottimo livello di generazione di cassa (*free cash flow*) che è stato positivo per Euro 16.241 migliaia (Euro 8.371 migliaia nei primi tre mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito investimenti netti operativi per Euro 18.601 migliaia (Euro 10.581 migliaia nel primo trimestre 2018).

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019				I Trimestrale 2018				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Dati economici:									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	391.973	-	391.973	100,0%	309.407	-	309.407	100,0%	26,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	78.942	(1.425)	77.517	20,1%	43.225	-	43.225	14,0%	82,6%
Risultato operativo ante ammortamento liste clienti (EBITA)	42.661	(1.425)	41.236	10,9%	31.611	-	31.611	10,2%	35,0%
Risultato operativo (EBIT)	34.299	(1.425)	32.874	8,8%	26.549	-	26.549	8,6%	29,2%
Risultato ante imposte	27.717	(1.425)	26.292	7,1%	21.831	-	21.831	7,1%	27,0%
Risultato netto del Gruppo	18.810	(1.062)	17.748	4,8%	14.603	-	14.603	4,7%	28,8%

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019 senza IFRS 16 (*)				I Trimestrale 2018				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Dati economici:									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	391.973	-	391.973	100,0%	309.407	-	309.407	100,0%	26,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	56.340	(1.425)	54.915	14,4%	43.225	-	43.225	14,0%	30,3%
Risultato operativo ante ammortamento liste clienti (EBITA)	41.254	(1.425)	39.829	10,5%	31.611	-	31.611	10,2%	30,5%
Risultato operativo (EBIT)	32.892	(1.425)	31.467	8,4%	26.549	-	26.549	8,6%	23,9%
Risultato ante imposte	29.150	(1.425)	27.725	7,4%	21.831	-	21.831	7,1%	33,5%
Risultato netto del Gruppo	19.996	(1.062)	18.934	5,1%	14.603	-	14.603	4,7%	36,9%

(migliaia di Euro)	31/03/2019	31/12/2018 (**)	Variazione	31/03/2019 senza IFRS 16 (*)
Dati patrimoniali e finanziari:				
Capitale immobilizzato	2.240.224	1.778.102	462.122	1.804.842
Capitale investito netto	1.902.415	1.436.803	465.612	1.468.762
Patrimonio netto del Gruppo	627.185	594.919	32.266	628.376
Patrimonio netto totale	628.348	595.947	32.401	629.547
Indebitamento finanziario netto	837.983	840.856	(2.873)	839.215
Passività per <i>leasing</i>	436.084	-	436.084	-
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.274.067	840.856	433.211	839.215

(*) Dati 2019 senza applicazione del principio contabile IFRS 16 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2018.

(**) I dati dello stato patrimoniale 2018 sono stati rideterminati in seguito all'allocazione provvisoria del prezzo di acquisto di GAES.

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019	I Trimestrale 2018
Free cash flow	16.241	8.371
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(14.364)	(25.081)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	-	85
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	1.089	(6.023)
Flusso monetario netto di periodo	2.966	(22.648)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	-	-
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(93)	(1.222)
Flusso monetario netto di periodo con effetto derivante dalla variazione dei cambi e dalla dismissione di attività	2.873	(23.870)

- **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, patti di non concorrenza ed altre immobilizzazioni contabilizzate con le aggregazioni d'impresa.
- **EBIT** rappresenta il risultato operativo prima degli oneri e proventi finanziari e delle imposte.
- Il **free cash flow** rappresenta il flusso monetario delle attività d'esercizio e d'investimento operativo prima dei flussi monetari impiegati in acquisizioni e pagamento di dividendi e dei flussi impiegati/generati dalle altre attività di finanziamento.

INDICATORI

	31/03/2019	31/12/2018 (*)	31/03/2018
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	837.983	840.856	320.135
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	628.348	595.947	536.502
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	627.185	594.919	536.862
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	1,33 (**)	1,41	0,60
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	1,34 (**)	1,41	0,60
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	2,36 (**)	3,11 (***)	1,44 (****)
EBITDA/oneri finanziari netti	29,52 (**)	20,41 (***)	13,01 (****)
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,08043	0,45706	0,066670
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,07898	0,44801	0,065270
Utile (perdita) base <i>adjusted</i> per non ricorrenti e ammortamenti per azione (EPS) (Euro)	0,11246	0,52578	0,08307
Patrimonio netto per azione (Euro)	2,842	2,696	2,453
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	17,350	14,050	14,450
Prezzo massimo del periodo (Euro)	17,770	20,700	14,610
Prezzo minimo del periodo (Euro)	13,610	12,590	12,590
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	6,105	5,211	5,891
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	3.829,00	3.180,27	3.270,60
Numero di azioni in circolazione	220.691.875	220.637.875	218.856.917

(*) i dati dello stato patrimoniale 2018 sono stati rideterminati in seguito all'allocazione provvisoria del prezzo di acquisto di GAES.

(**) indici rideterminati con i finanziatori a seguito dell'introduzione dei nuovi principi contabili IFRS 9, 15 e 16.

(***) Indici determinati sulla base delle precedenti definizioni previste nel prestito sindacato per l'acquisizione di GAES ante applicazione dei principi contabili IFRS 9, 15 e 16.

(****) Indici determinati sulla base delle definizioni in essere al 31/03/2018 ante applicazione dei principi contabili IFRS 9, 15 e 16.

- 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 quattro 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

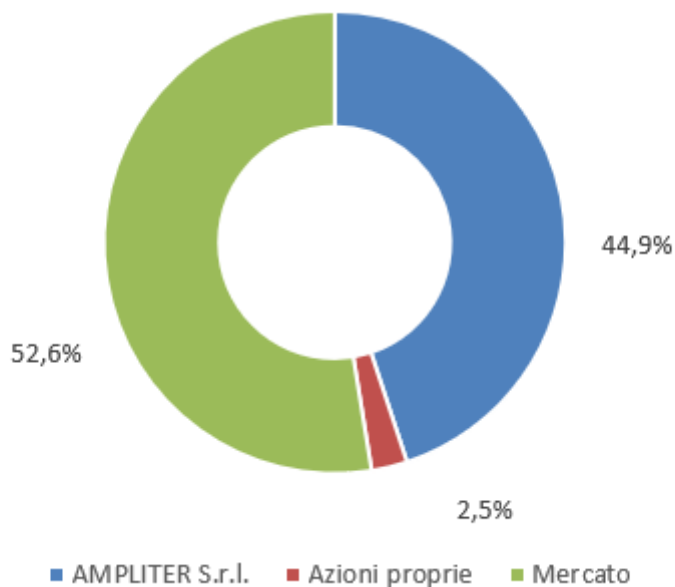
azioni in circolazione durante l'anno, rettificato dagli effetti diluitivi delle azioni potenziali. Nel computo delle azioni in circolazione, gli acquisti e le vendite di azioni proprie sono considerati rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.

- L'**utile (base) adjusted per le operazioni non ricorrenti e ammortamenti per azione (EPS) (Euro)** è ottenuto dividendo l'utile netto dell'anno delle operazioni ricorrenti attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo rettificato per gli ammortamenti derivanti da allocazione del prezzo delle acquisizioni, 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.
- Il **patrimonio netto per azione (Euro)** è il rapporto tra il patrimonio netto di Gruppo e il numero di azioni in circolazione.
- Il **prezzo alla fine del periodo (Euro)** è il prezzo di chiusura dell'ultima giornata di negoziazione del periodo.
- **Prezzo massimo (Euro) e prezzo minimo (Euro)** sono rispettivamente il prezzo massimo e il prezzo minimo dell'azione dal primo gennaio alla fine del periodo corrente.
- L'indicatore **prezzo azione/patrimonio netto per azione** è il rapporto tra il prezzo dell'azione alla chiusura del mercato dell'ultimo giorno del periodo e il patrimonio netto per azione.
- La **capitalizzazione di mercato** è il prodotto del corso dell'azione alla chiusura del mercato dell'ultimo giorno del periodo e il numero di azioni in circolazione.
- Il **numero di azioni in circolazione** è il numero di azioni rappresentanti il capitale sociale al netto delle azioni proprie.

INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI

Principali Azionisti

I principali azionisti di Amplifon S.p.A. alla data del 31 marzo 2019 sono:



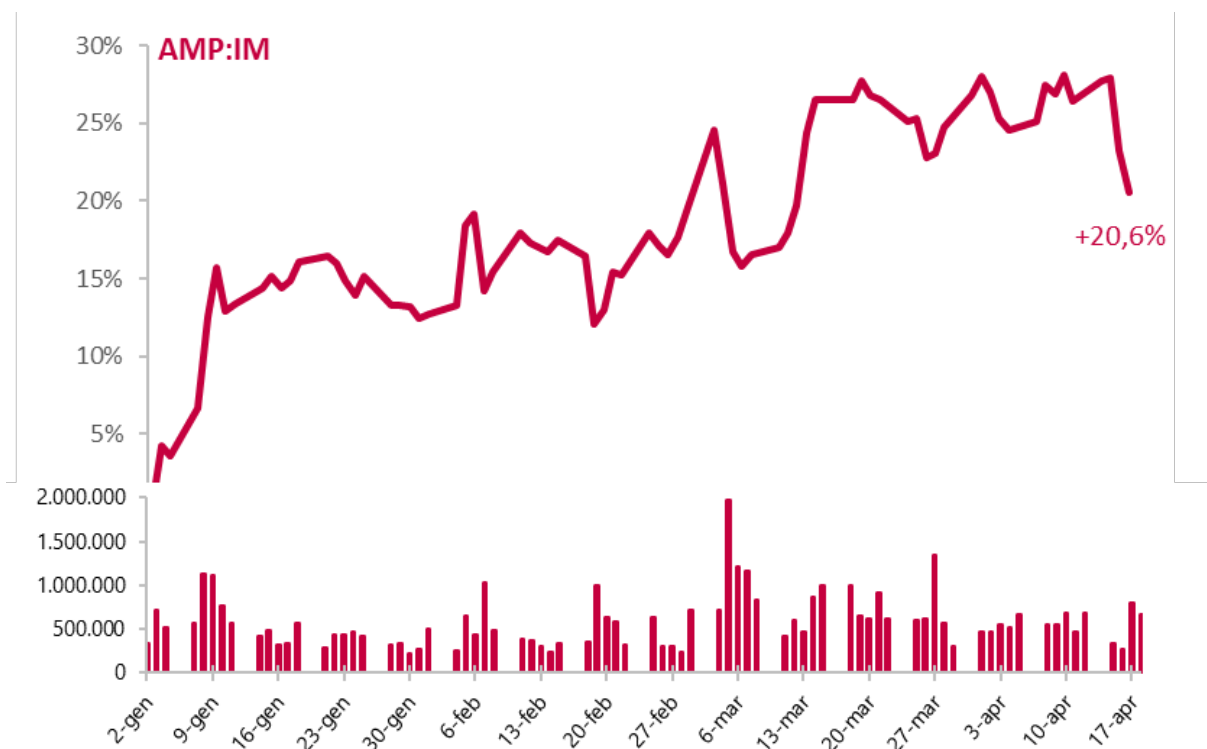
Socio	N. azioni	% sul capitale sociale	% sul totale del capitale in diritti di voto
Ampliter S.r.l.	101.715.003	44,9%	61,9%
Azioni proprie	5.661.745	2,5%	1,7%
Mercato	118.976.872	52,6%	36,4%
Totale	226.353.620 (*)	100,0%	100,0%

(*) Numero delle azioni relativo al capitale sociale iscritto al Registro delle Imprese il 31 marzo 2019

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 2019 al 18 aprile 2019.



Al 31 marzo 2019 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 3.829,00 milioni.

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon nel periodo 2 gennaio 2019 – 29 marzo 2019, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 9.793.985,72;
- un volume medio giornaliero di 594.062 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 37.425.915 azioni, pari al 17,0% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019				I Trimestrale 2018				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	391.973	-	391.973	100,0%	309.407	-	309.407	100,0%	26,7%
Costi operativi	(313.334)	(1.425)	(314.759)	-79,9%	(267.242)	-	(267.242)	-86,4%	-17,2%
Altri proventi e costi	303	-	303	0,1%	1.060	-	1.060	0,4%	-71,4%
Margine operativo lordo (EBITDA)	78.942	(1.425)	77.517	20,1%	43.225	-	43.225	14,0%	82,6%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(36.281)	-	(36.281)	-9,3%	(11.614)	-	(11.614)	-3,8%	-212,4%
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza ed avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	42.661	(1.425)	41.236	10,9%	31.611	-	31.611	10,2%	35,0%
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(8.362)	-	(8.362)	-2,1%	(5.062)	-	(5.062)	-1,6%	-65,2%
Risultato operativo (EBIT)	34.299	(1.425)	32.874	8,8%	26.549	-	26.549	8,6%	29,2%
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	72	-	72	0,0%	149	-	149	0,0%	-51,7%
Oneri finanziari netti	(6.495)	-	(6.495)	-1,7%	(4.598)	-	(4.598)	-1,5%	-41,3%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(159)	-	(159)	0,0%	(269)	-	(269)	0,0%	40,9%
Utile (perdita) prima delle imposte	27.717	(1.425)	26.292	7,1%	21.831	-	21.831	7,1%	27,0%
Imposte	(8.918)	363	(8.555)	-2,3%	(7.277)	-	(7.277)	-2,4%	-22,6%
Risultato economico del Gruppo e di terzi	18.799	(1.062)	17.737	4,8%	14.554	-	14.554	4,7%	29,2%
Utile (perdita) di terzi	(11)	-	(11)	0,0%	(49)	-	(49)	0,0%	77,6%
Utile (perdita) del Gruppo	18.810	(1.062)	17.748	4,8%	14.603	-	14.603	4,7%	28,8%

(*) il dettaglio delle operazioni non ricorrenti è riportato alla tabella a pag. 16.

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019 senza IFRS 16 (*)				I Trimestrale 2018				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (**)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (**)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	391.973	-	391.973	100,0%	309.407	-	309.407	100,0%	26,7%
Costi operativi	(335.936)	(1.425)	(337.361)	-85,7%	(267.242)	-	(267.242)	-86,4%	-25,7%
Altri proventi e costi	303	-	303	0,1%	1.060	-	1.060	0,4%	-71,4%
Margine operativo lordo (EBITDA)	56.340	(1.425)	54.915	14,4%	43.225	-	43.225	14,0%	30,3%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(15.086)	-	(15.086)	-3,8%	(11.614)	-	(11.614)	-3,8%	-29,9%
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza ed avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	41.254	(1.425)	39.829	10,5%	31.611	-	31.611	10,2%	30,5%
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(8.362)	-	(8.362)	-2,1%	(5.062)	-	(5.062)	-1,6%	-65,2%
Risultato operativo (EBIT)	32.892	(1.425)	31.467	8,4%	26.549	-	26.549	8,6%	23,9%
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	72	-	72	0,0%	149	-	149	0,0%	-51,7%
Oneri finanziari netti	(3.655)	-	(3.655)	-0,9%	(4.598)	-	(4.598)	-1,5%	20,5%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(159)	-	(159)	0,0%	(269)	-	(269)	0,0%	40,9%
Utile (perdita) prima delle imposte	29.150	(1.425)	27.725	7,4%	21.831	-	21.831	7,1%	33,5%
Imposte	(9.158)	363	(8.795)	-2,3%	(7.277)	-	(7.277)	-2,4%	-25,8%
Risultato economico del Gruppo e di terzi	19.992	(1.062)	18.930	5,1%	14.554	-	14.554	4,7%	37,4%
Utile (perdita) di terzi	(4)	-	(4)	0,0%	(49)	-	(49)	0,0%	91,8%
Utile (perdita) del Gruppo	19.996	(1.062)	18.934	5,1%	14.603	-	14.603	4,7%	36,9%

(*) dati 2019 senza applicazione del principio contabile IFRS 16 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2018.

(**) il dettaglio delle operazioni non ricorrenti è riportato alla tabella a pag. 16.

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2019	I Trim. 2018
Costi relativi all'integrazione di GAES	(1.425)	-
Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)	(1.425)	-
Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)	(1.425)	-
Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte	(1.425)	-
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	363	-
Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto	(1.062)	-

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

(migliaia di Euro)	31/03/2019	31/12/2018 (*)	Variazione	31/03/2019 senza IFRS 16 (**)
Avviamento	1.180.526	1.161.461	19.065	1.180.526
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	279.866	279.406	460	279.866
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	80.874	79.996	878	80.874
Immobilizzazioni materiali	193.150	188.941	4.209	193.150
Attività per diritti d'uso	435.382	-	435.382	-
Immobilizzazioni finanziarie (1)	41.206	41.546	(340)	41.206
Altre attività finanziarie non correnti (1)	29.220	26.752	2.468	29.220
Capitale immobilizzato	2.240.224	1.778.102	462.122	1.804.842
Rimanenze di magazzino	68.591	61.740	6.851	68.591
Crediti commerciali	171.425	169.454	1.971	171.425
Altri crediti	80.739	77.292	3.447	82.886
Attività di esercizio a breve (A)	320.755	308.486	12.269	322.902
Attività dell'esercizio	2.560.979	2.086.588	474.391	2.127.744
Debiti commerciali	(155.509)	(173.100)	17.591	(155.680)
Altri debiti (2)	(264.392)	(244.986)	(19.406)	(264.400)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(7.002)	(6.492)	(510)	(7.002)
Passività di esercizio a breve (B)	(426.903)	(424.578)	(2.325)	(427.082)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(106.148)	(116.092)	9.944	(104.180)
Strumenti derivati (3)	(11.736)	(10.876)	(860)	(11.736)
Imposte anticipate	77.311	75.340	1.971	77.071
Imposte differite passive	(99.511)	(98.932)	(579)	(99.511)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(49.657)	(48.043)	(1.614)	(49.657)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a m/l termine)	(19.943)	(20.290)	347	(19.943)
Commissioni su finanziamenti (4)	3.072	3.796	(724)	3.073
Altri debiti a medio-lungo termine	(131.197)	(126.202)	(4.995)	(131.197)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.902.415	1.436.803	465.612	1.468.762
Patrimonio netto del Gruppo	627.185	594.919	32.266	628.376
Patrimonio netto di terzi	1.163	1.028	135	1.171
Totale patrimonio netto	628.348	595.947	32.401	629.547
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	813.479	877.688	(64.209)	813.922
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	24.504	(36.832)	61.336	25.293
Totale indebitamento finanziario netto	837.983	840.856	(2.873)	839.215
Passività per <i>leasing</i>	436.084	-	436.084	-
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.274.067	840.856	433.211	839.215
MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEB. FIN. NETTO	1.902.415	1.436.803	465.612	1.468.762

(*) i dati dello stato patrimoniale 2018 sono stati rideterminati in seguito all’allocazione provvisoria del prezzo di acquisto di GAES.

(**) dati 2019 senza applicazione del principio contabile IFRS 16 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2018.

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

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

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO

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

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019	I Trimestrale 2018
Risultato operativo (EBIT)	32.874	26.549
Ammortamenti e svalutazioni	44.643	16.675
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	7.760	5.204
Oneri finanziari netti	(5.733)	(4.722)
Imposte pagate	(6.395)	(9.311)
Variazioni del capitale circolante	(18.673)	(15.443)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing	54.476	18.952
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(19.634)	-
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)	34.842	18.952
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(18.601)	(10.581)
Free cash flow (A+B)	16.241	8.371
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(14.364)	(25.081)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni e titoli (D)	-	85
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)	(32.965)	(35.577)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento	1.877	(16.625)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	-	(90)
Acquisto di azioni proprie	-	(6.753)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	-	(8)
Variazione di altre attività immobilizzate e strumenti derivati	1.089	828
Flusso monetario netto di periodo	2.966	(22.648)
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	(840.856)	(296.265)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	-	-
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(93)	(1.222)
Variazione della posizione finanziaria netta	2.966	(22.648)
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo	(837.983)	(320.135)

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

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019	I Trimestrale 2018
Free cash flow	16.241	8.371
Flusso monetario da operazioni non ricorrenti (si veda nota a pag. 41)	(3.053)	-
Free cash flow relative alle sole operazioni ricorrenti	19.294	8.371

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

Situazione economica consolidata per settore e area geografica (*)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	283.763	63.102	44.415	693	391.973
Costi operativi	(223.567)	(50.517)	(30.374)	(10.301)	(314.759)
Altri proventi e costi	255	132	(74)	(10)	303
Margine operativo lordo (EBITDA)	60.451	12.717	13.967	(9.618)	77.517
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(28.056)	(2.111)	(4.096)	(2.018)	(36.281)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresе (EBITA)	32.395	10.606	9.871	(11.636)	41.236
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(6.569)	(261)	(1.470)	(62)	(8.362)
Risultato operativo (EBIT)	25.826	10.345	8.401	(11.698)	32.874
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					72
Oneri finanziari netti					(6.495)
Differenze cambio e strumenti di copertura non- <i>hedge accounting</i>					(159)
Utile (perdita) prima delle imposte					26.292
Imposte					(8.555)
Risultato economico del Gruppo e di terzi					17.737
Utile (perdita) di terzi					(11)
Utile (perdita) del Gruppo					17.748

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	283.763	63.102	44.415	693	391.973
Margine operativo lordo (EBITDA)	61.876	12.717	13.967	(9.618)	78.942
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	33.819	10.606	9.871	(11.635)	42.661
Risultato operativo (EBIT)	27.251	10.345	8.401	(11.698)	34.299
Utile (perdita) prima delle imposte					27.717
Utile (perdita) del Gruppo					18.810

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

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

I Trimestrale 2018 – Sole operazioni ricorrenti					
(migliaia di Euro)	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	215.729	51.800	41.295	583	309.407
Margine operativo lordo (EBITDA)	30.410	8.960	11.683	(7.828)	43.225
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di impresе (EBITA)	22.870	7.875	9.917	(9.051)	31.611
Risultato operativo (EBIT)	19.414	7.718	8.502	(9.085)	26.549
Utile (perdita) prima delle imposte					21.831
Utile (perdita) del Gruppo					14.603

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019	I Trimestrale 2018	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	391.973	309.407	82.566	26,7%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi tre mesi del 2019 sono stati pari a Euro 391.973 migliaia con un incremento pari a Euro 82.566 migliaia (+26,7%) rispetto al periodo comparativo. Tale risultato è dovuto al significativo contributo delle acquisizioni (in particolare da GAES che è stata consolidata a partire dal primo gennaio 2019) pari a Euro 66.396 migliaia (+21,5%) al netto della cessione di Direito de Ouvir Amplifon Brasil SA effettuata all'inizio del secondo trimestre del 2018, e ad una solida crescita organica che tra l'altro sconta l'impatto sfavorevole di un giorno lavorativo in meno rispetto al primo trimestre del 2018, che, comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, ha riportato un incremento di Euro 12.130 migliaia (+3,9%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 4.040 migliaia (+1,3%).

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2019	% per settore	I Trim. 2018	% per settore	Variazione	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale
EMEA	283.763	72,4%	215.729	69,8%	68.034	31,6%	334	31,4%
America	63.102	16,1%	51.800	16,7%	11.302	21,9%	4.119	13,9%
Asia e Oceania	44.415	11,3%	41.295	13,3%	3.120	7,6%	(413)	8,6%
Strutture Centrali	693	0,2%	583	0,2%	110	18,9%	-	18,9%
Totale	391.973	100,0%	309.407	100,0%	82.566	26,7%	4.040	25,4%

Europa, Medio Oriente e Africa

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019	I Trimestrale 2018	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	283.763	215.729	68.034	31,6%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2019 sono stati pari a Euro 283.763 migliaia con un incremento pari a Euro 68.034 migliaia (+31,6%) rispetto al periodo comparativo, legato per Euro 8.388 migliaia (+3,9%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 59.312 migliaia (+27,5%) all'effetto delle acquisizioni, tra cui si ricorda il consolidamento di GAES dal primo gennaio 2019, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 334 migliaia (+0,2%).

In Italia continua l'andamento positivo dei ricavi supportata dal lancio dei nuovi prodotti a marchio Amplifon e dall'ecosistema digitale. Nel mercato chiave della Germania l'incremento delle vendite è stato trainato sia da una solida crescita organica che dalle acquisizioni. In Francia i ricavi sono stati sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre 2018 a seguito della diversa stagionalità dovuta all'introduzione della nuova normativa che ha sancito l'obbligo di prova dell'apparecchio acustico per un minimo di 30 giorni. In Spagna il risultato è frutto sia di un'eccellente crescita organica sia di GAES, il cui contributo è riportato nelle acquisizioni come già descritto in precedenza, che ha registrato una crescita organica a doppia cifra.

America

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019	I Trimestrale 2018	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	63.102	51.800	11.302	21,9%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2019 sono stati pari a Euro 63.102 migliaia con un incremento pari a Euro 11.302 migliaia (+21,9%) rispetto al periodo comparativo, legato per Euro 1.586 migliaia (+3,1%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi e per Euro 5.597 migliaia (+10,8%) all'effetto delle acquisizioni ed in particolare al consolidamento delle società latino-americane di GAES dal primo gennaio 2019 al netto della cessione di Direito de Ouvir Amplifon Brasil SA effettuata all'inizio del secondo trimestre del 2018. Infine, le variazioni dei tassi di cambio hanno contribuito per Euro 4.119 migliaia (+8,0%).

Gli Stati Uniti hanno registrato una crescita dei ricavi in valuta locale del +13,9% grazie principalmente a Miracle-Ear. In Canada l'incremento ha beneficiato del contributo delle acquisizioni mentre l'area latino-americana legata a GAES, riportata nelle acquisizioni come già descritto in precedenza, ha registrato una crescita organica a doppia cifra.

Asia e Oceania

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019	I Trimestrale 2018	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	44.415	41.295	3.120	7,6%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2019 sono stati pari a Euro 44.415 migliaia con un incremento pari a Euro 3.120 migliaia (+7,6%) rispetto al periodo comparativo, legato per Euro 2.046 migliaia (+5,0%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 1.487 migliaia (+3,6%) all'effetto dell'acquisizione in Cina

mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 413 migliaia (-1,0%).

I ricavi dell'area in valuta locale hanno registrato un miglioramento del +8,6% beneficiando di un solido ritorno alla crescita che è stato trainato dal *business* organico dell'Australia e dall'eccellente *performance* della Cina che, riportata nelle acquisizioni come già descritto in precedenza, ha conseguito una crescita organica a doppia cifra. I ricavi della Nuova Zelanda sono stati, invece, sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre del 2018 a causa di un minor traffico dei clienti esistenti ancora dovuto all'anniversario del cambiamento normativo avvenuto nel 2013.

Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019			I Trimestrale 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo lordo (EBITDA)	78.942	(1.425)	77.517	43.225	-	43.225

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019 senza IFRS 16 (*)			I Trimestrale 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo lordo (EBITDA)	56.340	(1.425)	54.915	43.225	-	43.225

(*) dati 2019 senza applicazione del principio contabile IFRS 16 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2018.

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 77.517 migliaia (19,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 54.915 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 11.690 migliaia (+27,0%) grazie ad una solida leva operativa supportata da una *performance* di GAES migliore delle aspettative. Il risultato ha beneficiato anche della variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 813 migliaia.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 1.425 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi all'integrazione di GAES.

Al netto di questa posta, sempre non considerando l'applicazione del principio IFRS 16, l'incremento della redditività nei primi tre mesi dell'anno sarebbe stato pari a Euro 13.115 migliaia (+30,3%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 14,4% (+0,4 p.p. rispetto al periodo comparativo).

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2019	% su ricavi area	I Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	60.451	21,3%	30.410	14,1%	30.041	98,8%
America	12.717	20,2%	8.960	17,3%	3.757	41,9%
Asia e Oceania	13.967	31,4%	11.683	28,3%	2.284	19,5%
Strutture centrali (**)	(9.618)	-2,5%	(7.828)	-2,5%	(1.790)	-22,9%
Totale	77.517	19,8%	43.225	14,0%	34.292	79,3%

(migliaia di Euro)	I Trim. 2019 senza IFRS 16 (*)	% su ricavi area	I Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	41.435	14,6%	30.410	14,1%	11.025	36,3%
America	11.690	18,5%	8.960	17,3%	2.730	30,5%
Asia e Oceania	11.408	25,7%	11.683	28,3%	(275)	-2,4%
Strutture centrali (**)	(9.618)	-2,5%	(7.828)	-2,5%	(1.790)	-22,9%
Totale	54.915	14,0%	43.225	14,0%	11.690	27,0%

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2019	% su ricavi area	I Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	61.876	21,8%	30.410	14,1%	31.466	103,5%
America	12.717	20,2%	8.960	17,3%	3.757	41,9%
Asia e Oceania	13.967	31,4%	11.683	28,3%	2.284	19,5%
Strutture centrali (**)	(9.618)	-2,5%	(7.828)	-2,5%	(1.790)	-22,9%
Totale	78.942	20,1%	43.225	14,0%	35.717	82,6%

(migliaia di Euro)	I Trim. 2019 senza IFRS 16 (*)	% su ricavi area	I Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	42.860	15,1%	30.410	14,1%	12.450	40,9%
America	11.690	18,5%	8.960	17,3%	2.730	30,5%
Asia e Oceania	11.408	25,7%	11.683	28,3%	(275)	-2,4%
Strutture centrali (**)	(9.618)	-2,5%	(7.828)	-2,5%	(1.790)	-22,9%
Totale	56.340	14,4%	43.225	14,0%	13.115	30,3%

(*) dati 2019 senza applicazione del principio contabile IFRS 16 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2018.

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

Europa, Medio Oriente e Africa

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 60.451 migliaia (21,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 41.435 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 11.025 migliaia (+36,3%) inclusivo dell'effetto sostanzialmente irrilevante (Euro 82 migliaia) delle oscillazioni dei tassi di cambio. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 14,6%, con un incremento di 0,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato negativamente per Euro 1.425 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi all'integrazione di GAES. Al netto di questa posta, sempre non considerando l'applicazione del principio IFRS 16, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 12.450 migliaia (+40,9%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 15,1% (+1,0 p.p. rispetto al periodo comparativo).

Il risultato dell'area evidenzia un continuo e duraturo miglioramento della marginalità operativa lorda e beneficia di una *performance* di GAES migliore delle aspettative che consente l'assorbimento dei maggiori investimenti in *marketing*.

America

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 12.717 migliaia (20,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 11.690 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.730 migliaia (+30,5%) beneficiando di una variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 906 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 18,5%, con un incremento di 1,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato dell'area riflette una forte efficienza operativa che consente di assorbire l'effetto diluitivo dovuto al consolidamento delle società latino-americane di GAES dal primo gennaio 2019.

Asia e Oceania

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 13.967 migliaia (31,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 11.408 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 275 migliaia (-

2,4%) che riflette anche l'effetto negativo della variazione dei tassi di cambio pari a Euro 177 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 25,7%, con un decremento di 2,6 p.p. con riferimento al periodo comparativo ma in netto miglioramento rispetto al quarto trimestre 2018.

Strutture Centrali

Nei primi tre mesi del 2019 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 stati pari a Euro 9.618 migliaia (2,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 1.790 migliaia rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019			I Trimestrale 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo (EBIT)	34.299	(1.425)	32.874	26.549	-	26.549

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019 senza IFRS 16 (*)			I Trimestrale 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo (EBIT)	32.892	(1.425)	31.467	26.549	-	26.549

(*) dati 2019 senza applicazione del principio contabile IFRS 16 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2018.

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 32.874 migliaia (8,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 31.467 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.918 migliaia (+18,5%) e ha beneficiato anche di una variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 743 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata all'8,0% con un decremento di 0,6 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 1.425 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Al netto di questa posta, sempre non considerando l'applicazione del principio IFRS 16, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 6.343 migliaia (+23,9%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle

prestazioni che si sarebbe attestata all'8,4% con un decremento di 0,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato operativo rispetto al margine operativo lordo (EBITDA) risente dei maggiori ammortamenti derivanti dall'apertura di nuovi negozi, dagli investimenti nei sistemi informativi ma soprattutto dall'allocazione provvisoria a beni immateriali di parte del prezzo pagato per l'acquisizione del gruppo GAES.

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2019	% su ricavi area	I Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	25.826	9,1%	19.414	9,0%	6.412	33,0%
America	10.345	16,4%	7.718	14,9%	2.627	34,0%
Asia e Oceania	8.401	18,9%	8.502	20,6%	(101)	-1,2%
Strutture centrali (**)	(11.698)	-3,0%	(9.085)	-2,9%	(2.613)	-28,8%
Totale	32.874	8,4%	26.549	8,6%	6.325	23,8%

(migliaia di Euro)	I Trim. 2019 senza IFRS 16 (*)	% su ricavi area	I Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	24.772	8,7%	19.414	9,0%	5.358	27,6%
America	10.185	16,1%	7.718	14,9%	2.467	32,0%
Asia e Oceania	8.209	18,5%	8.502	20,6%	(293)	-3,4%
Strutture centrali (**)	(11.699)	-3,0%	(9.085)	-2,9%	(2.614)	-28,8%
Totale	31.467	8,0%	26.549	8,6%	4.918	18,5%

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2019	% su ricavi area	I Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	27.251	9,6%	19.414	9,0%	7.837	40,4%
America	10.345	16,4%	7.718	14,9%	2.627	34,0%
Asia e Oceania	8.401	18,9%	8.502	20,6%	(101)	-1,2%
Strutture centrali (**)	(11.698)	-3,0%	(9.085)	-2,9%	(2.613)	-28,8%
Totale	34.299	8,8%	26.549	8,6%	7.750	29,2%

(migliaia di Euro)	I Trim. 2019 senza IFRS 16 (*)	% su ricavi area	I Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	26.196	9,2%	19.414	9,0%	6.782	34,9%
America	10.185	16,1%	7.718	14,9%	2.467	32,0%
Asia e Oceania	8.209	18,5%	8.502	20,6%	(293)	-3,4%
Strutture centrali (**)	(11.698)	-3,0%	(9.085)	-2,9%	(2.613)	-28,8%
Totale	32.892	8,4%	26.549	8,6%	6.343	23,9%

(*) dati 2019 senza applicazione del principio contabile IFRS 16 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2018.

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

Europa, Medio Oriente, Africa

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è pari a Euro 25.826 migliaia (9,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 24.772 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.358 migliaia (+27,6%) con un impatto dei tassi di cambio sostanzialmente invariato e pari a Euro 67 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 8,7% (-0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo).

Si ricorda che il risultato del periodo comparativo è stato influenzato per Euro 1.425 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Al netto di questa posta, sempre non considerando l'applicazione del principio IFRS 16, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 6.782 migliaia (+34,9%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 9,2% (+0,2 p.p. rispetto al periodo comparativo).

America

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è pari a Euro 10.345 migliaia (16,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 10.185 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.467 migliaia (+32,0%), beneficiando anche della variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 822 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 16,1%, con un incremento di 1,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Asia e Oceania

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è pari a Euro 8.401 migliaia (18,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 8.209 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 293 migliaia (-3,4%) anche a seguito della variazione negativa dei tassi di cambio pari a Euro 148 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 18,5%, con un decremento di 2,1 p.p. rispetto al periodo comparativo. Tale variazione è sostanzialmente allineata a quella del margine operativo lordo (EBITDA) descritta sopra.

Strutture Centrali

Gli oneri netti a livello di risultato operativo (EBIT) delle strutture di *Corporate* sono pari a Euro 11.698 migliaia nei primi tre mesi del 2019 (3,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 2.613 migliaia rispetto al periodo comparativo.

Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019			I Trimestrale 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato prima delle imposte	27.717	(1.425)	26.292	21.831	-	21.831

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019 senza IFRS 16 (*)			I Trimestrale 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato prima delle imposte	29.150	(1.425)	27.725	21.831	-	21.831

(*) dati 2019 senza applicazione del principio contabile IFRS 16 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2018

Il risultato prima delle imposte dei primi tre mesi del 2019 è pari a Euro 26.292 migliaia (6,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) ed è stato determinato con la applicazione del principio contabile IFRS16 che prevede la contabilizzazione degli interessi passivi sui *leases*. Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente il risultato prima delle imposte sarebbe ammontato a Euro 27.725 migliaia (7,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), con un incremento pari a Euro 5.894 migliaia (+27,0%) rispetto al risultato prima delle imposte del periodo comparativo, incremento superiore a quello del margine operativo (EBIT) commentato al precedente paragrafo a motivo dei minori oneri finanziari sostenuti a partire dal terzo trimestre del 2018 dopo il rimborso dell'*Eurobond* effettuato il 16 luglio e finanziato con nuove linee bancarie a lungo termine che, come il debito per la acquisizione del Gruppo GAES "tirato" il 18 dicembre, prevedono condizioni fortemente migliorative rispetto all'*Eurobond* stesso.

L'esercizio in esame ha risentito di oneri di natura non ricorrente per Euro 1.425 migliaia relativi alla acquisizione del Gruppo GAES effettuata a fine dicembre 2018 e alla sua integrazione già descritti nel commento all'EBITDA.

Al netto delle poste non ricorrenti ed a parità di principi contabili l'incremento del risultato ante imposte per i primi tre mesi del 2019 è pari a Euro 29.150 migliaia (+33,5%).

Risultato netto del Gruppo

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019			I Trimestrale 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato netto del Gruppo	18.810	(1.062)	17.748	14.603	-	14.603

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019 senza IFRS 16 (*)			I Trimestrale 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato netto del Gruppo	19.996	(1.062)	18.934	14.603	-	14.603

(*) dati 2019 senza applicazione del principio contabile IFRS 16 al fine di consentire comparabilità con i dati *as reported* 2018.

Il risultato netto del Gruppo dei primi tre mesi del 2019 determinato con la applicazione dei nuovi principi contabili in vigore dal primo gennaio è pari a Euro 17.748 migliaia (4,5% 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 18.934 migliaia (4,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), con un incremento pari a Euro 4.331 migliaia, che con riferimento alle sole operazioni ricorrenti è stato pari a Euro 5.393 migliaia (+36,9%) rispetto al risultato netto di Gruppo del periodo comparativo.

Il *tax rate* del periodo si attesta al 32,5% rispetto al 33,3% registrato al 31 marzo 2018. Si ricorda che il primo trimestre, a causa della stagionalità, è quello che più degli altri risente dell'incidenza delle perdite registrate da alcune consociate per le quali in base al principio della prudenza non sono stanziati imposte differite attive, al netto delle quali il *tax rate* ammonterebbe al 25,5%.

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

Situazione patrimoniale consolidata per area geografica (*)

(migliaia di Euro)	31/03/2019				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	804.462	124.337	251.727	-	1.180.526
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	228.736	10.410	40.720	-	279.866
Software, licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti	55.853	15.770	9.251	-	80.874
Immobilizzazioni materiali	155.513	12.760	24.877	-	193.150
Attività per diritti d'uso	379.268	17.672	38.442	-	435.382
Immobilizzazioni finanziarie	4.436	36.770	-	-	41.206
Altre attività finanziarie non correnti	27.815	345	1.060	-	29.220
Capitale immobilizzato	1.656.083	218.064	366.077	-	2.240.224
Rimanenze di magazzino	59.457	5.162	3.972	-	68.591
Crediti commerciali	119.236	37.887	17.640	(3.338)	171.425
Altri crediti	64.760	9.733	6.254	(8)	80.739
Attività di esercizio a breve (A)	243.453	52.782	27.866	(3.346)	320.755
Attività dell'esercizio	1.899.536	270.846	393.943	(3.346)	2.560.979
Debiti commerciali	(109.008)	(35.482)	(14.357)	3.338	(155.509)
Altri debiti	(229.880)	(16.189)	(18.331)	8	(264.392)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(5.946)	(1.056)	-	-	(7.002)
Passività di esercizio a breve (B)	(344.834)	(52.727)	(32.688)	3.346	(426.903)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(101.381)	55	(4.822)	-	(106.148)
Strumenti derivati	(11.736)	-	-	-	(11.736)
Imposte anticipate	70.303	2.649	4.359	-	77.311
Imposte differite passive	(69.525)	(18.159)	(11.827)	-	(99.511)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(21.437)	(27.691)	(529)	-	(49.657)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(17.916)	(177)	(1.850)	-	(19.943)
Commissioni su finanziamenti	3.072	-	-	-	3.072
Altri debiti a medio-lungo termine	(118.832)	(10.116)	(2.249)	-	(131.197)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.388.631	164.625	349.159	-	1.902.415
Patrimonio netto del Gruppo					627.185
Patrimonio netto di terzi					1.163
Totale patrimonio netto					628.348
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					813.479
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					24.504
Totale indebitamento finanziario netto					837.983
Passività per <i>leasing</i>					436.084
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto					1.274.067
MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					1.902.415

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

(migliaia di Euro)	31/12/2018 (**)				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	793.332	122.184	245.945	-	1.161.461
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	228.048	10.331	41.027	-	279.406
Software, licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti	56.303	14.654	9.039	-	79.996
Immobilizzazioni materiali	155.319	9.807	23.815	-	188.941
Immobilizzazioni finanziarie	4.170	37.376	-	-	41.546
Altre attività finanziarie non correnti	25.606	298	848	-	26.752
Capitale immobilizzato	1.262.778	194.650	320.674	-	1.778.102
Rimanenze di magazzino	53.313	5.084	3.343	-	61.740
Crediti commerciali	124.424	33.247	13.412	(1.629)	169.454
Altri crediti	64.007	9.211	4.081	(7)	77.292
Attività di esercizio a breve (A)	241.744	47.542	20.836	(1.636)	308.486
Attività dell'esercizio	1.504.522	242.192	341.510	(1.636)	2.086.588
Debiti commerciali	(123.002)	(39.716)	(12.011)	1.629	(173.100)
Altri debiti	(212.445)	(14.401)	(18.147)	7	(244.986)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(5.389)	(1.103)	-	-	(6.492)
Passività di esercizio a breve (B)	(340.836)	(55.220)	(30.158)	1.636	(424.578)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(99.092)	(7.678)	(9.322)	-	(116.092)
Strumenti derivati	(10.876)	-	-	-	(10.876)
Imposte anticipate	69.295	1.760	4.285	-	75.340
Imposte differite passive	(69.677)	(17.337)	(11.918)	-	(98.932)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(20.286)	(27.240)	(517)	-	(48.043)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(18.368)	(177)	(1.745)	-	(20.290)
Commissioni su finanziamenti	3.796	-	-	-	3.796
Altri debiti a medio-lungo termine	(116.749)	(6.872)	(2.581)	-	(126.202)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.000.821	137.106	298.876	-	1.436.803
Patrimonio netto del Gruppo					594.919
Patrimonio netto di terzi					1.028
Totale patrimonio netto					595.947
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					877.688
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					(36.832)
Totale indebitamento finanziario netto					840.856
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					1.436.803

(**) i dati dello stato patrimoniale 2018 sono stati rideterminati in seguito all'allocazione provvisoria del prezzo di acquisto di GAES.

Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2019 è pari a Euro 2.240.224 migliaia con un incremento di Euro 462.122 migliaia rispetto al valore di Euro 1.778.102 migliaia registrato al 31 dicembre 2018 che include l'allocazione provvisoria del prezzo delle attività e delle passività relative all'acquisizione del gruppo GAES. Si ricorda che il principio IFRS16 è stato applicato secondo la modalità retrospettiva modificata che non prevede la rideterminazione dei dati del 2018.

Le variazioni del periodo sono dovute a (i) l'introduzione delle attività per diritti d'uso dei beni in affitto in seguito all'applicazione dal 1° gennaio 2019 del principio contabile IFRS 16 per Euro 442.063 migliaia; (ii) investimenti operativi per Euro 18.983 migliaia; (iii) attività per diritti d'uso dei beni in affitto per Euro 12.540 migliaia; (iv) incrementi per acquisizioni pari a Euro 18.358 migliaia; (v) agli ammortamenti e svalutazioni per Euro 44.643 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso dei beni in affitto di cui sopra; (vi) ad altri incrementi netti di Euro 14.821 migliaia principalmente dovuti a oscillazioni positive dei tassi di cambio.

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

(migliaia di Euro)	31/03/2019	31/12/2018 (*)	Variazione
EMEA			
Avviamento	804.462	793.332	11.130
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	228.736	228.048	688
Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	55.853	56.303	(450)
Immobilizzazioni materiali	155.513	155.319	194
Attività per diritti d'uso	379.268	-	379.268
Immobilizzazioni finanziarie	4.436	4.170	266
Altre attività finanziarie non correnti	27.815	25.606	2.209
Capitale immobilizzato	1.656.083	1.262.778	393.305
America			
Avviamento	124.337	122.184	2.153
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	10.410	10.331	79
Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	15.770	14.654	1.116
Immobilizzazioni materiali	12.760	9.807	2.953
Attività per diritti d'uso	17.672	-	17.672
Immobilizzazioni finanziarie	36.770	37.376	(606)
Altre attività finanziarie non correnti	345	298	47
Capitale immobilizzato	218.064	194.650	23.414
Asia e Oceania			
Avviamento	251.727	245.945	5.782
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	40.720	41.027	(307)
Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	9.251	9.039	212
Immobilizzazioni materiali	24.877	23.815	1.062
Attività per diritti d'uso	38.442	-	38.442
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	1.060	848	212
Capitale immobilizzato	366.077	320.674	45.403

(*) i dati dello stato patrimoniale 2018 sono stati rideterminati in seguito all'allocazione provvisoria del prezzo di acquisto di GAES.

Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2019 è pari a Euro 1.656.083 migliaia con un incremento di Euro 393.305 migliaia rispetto al valore di Euro 1.262.778 migliaia registrato al 31 dicembre 2018 che include l'allocazione provvisoria del prezzo delle attività e delle passività immobilizzate relative all'acquisizione del gruppo GAES.

Tale incremento è dovuto a:

- introduzione delle attività per diritti d'uso dei beni in affitto in seguito all'applicazione dal 1° gennaio 2019 del principio contabile IFRS 16 per Euro 392.104 migliaia;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 18.233 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 7.455 migliaia, relativi principalmente all'apertura di negozi e al rinnovamento di quelli esistenti;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 3.988 migliaia, relativi essenzialmente a nuove implementazioni in sistemi CRM, di *digital marketing* e nel nuovo sistema di *business transformation* per le funzioni di *backoffice* (Risorse Umane, *Procurement* e Amministrazione e Finanza);
- attività per diritti d'uso dei beni in affitto per Euro 3.605 migliaia;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 36.705 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altri incrementi netti per Euro 4.625 migliaia.

America

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2019 è pari a Euro 218.064 migliaia con un incremento di Euro 23.414 migliaia rispetto al valore di Euro 194.650 migliaia registrato al 31 dicembre 2018 che include l'allocazione provvisoria del prezzo delle attività e delle passività immobilizzate relative all'acquisizione del gruppo GAES.

Tale incremento è dovuto a:

- introduzione delle attività per diritti d'uso dei beni in affitto in seguito all'applicazione dal 1° gennaio 2019 del principio contabile IFRS 16 per Euro 11.942 migliaia,
- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 3.519 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 1.387 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in affitto per Euro 6.555 migliaia;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 125 migliaia;
- ammortamenti per Euro 2.372 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altri incrementi netti per Euro 2.258 migliaia relativi principalmente a oscillazioni positive dei tassi di cambio.

Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2019 è pari a Euro 366.077 migliaia con un incremento di Euro 45.403 migliaia rispetto al valore di Euro 320.674 migliaia registrato al 31 dicembre 2018.

Tale decremento è dovuto a:

- introduzione delle attività per diritti d'uso dei beni in affitto in seguito all'applicazione dal 1° gennaio 2019 del principio contabile IFRS 16 per Euro 38.017 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 2.166 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 468 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in affitto per Euro 2.381 migliaia;
- ammortamenti per Euro 5.566 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altri incrementi netti per Euro 7.937 migliaia relativi principalmente alle variazioni positive dei tassi di cambio.

Capitale investito netto

Il capitale investito netto al 31 marzo 2019 è pari a Euro 1.902.415 migliaia con un incremento di Euro 465.612 migliaia rispetto al valore di Euro 1.436.803 migliaia registrato al 31 dicembre 2018 che include l'allocazione provvisoria del prezzo delle attività e delle passività immobilizzate relative all'acquisizione del gruppo GAES. Si ricorda che il principio IFRS16 è stato applicato secondo la modalità retrospettica modificata che non prevede la rideterminazione dei dati del 2018.

Tale incremento è derivato dalla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta e della variazione positiva del capitale circolante compensate parzialmente dall'incremento delle obbligazioni di fare (c.d. "*contract liabilities*").

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

(migliaia di Euro)	31/03/2019	31/12/2018 (*)	Variazione
EMEA	1.388.631	1.000.821	387.810
America	164.625	137.106	27.519
Asia e Oceania	349.159	298.876	50.283
Totale	1.902.415	1.436.803	465.612

(*) i dati dello stato patrimoniale 2018 sono stati rideterminati in seguito all'allocazione provvisoria del prezzo di acquisto di GAES.

Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale investito netto al 31 marzo 2019 è pari a Euro 1.388.631 migliaia con un incremento di Euro 387.810 migliaia rispetto al valore di Euro 1.000.821 migliaia registrato al 31 dicembre 2018 che include l'allocazione provvisoria del prezzo delle attività e delle passività immobilizzate relative all'acquisizione del gruppo GAES.

Tale incremento è derivato dalla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta che ha assorbito la variazione negativa del capitale circolante e l'incremento delle obbligazioni di fare (c.d. "*contract liabilities*").

Le operazioni di cessione *pro-soluto* effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 18.738 migliaia (Euro 17.595 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente) e crediti IVA per un valore nominale di Euro 9.680 migliaia (Euro 6.556 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

America

Il capitale investito netto al 31 marzo 2019 è pari a Euro 164.625 migliaia con un incremento di Euro 27.519 migliaia rispetto al valore di Euro 137.106 migliaia registrato al 31 dicembre 2018. Tale incremento è derivato dalla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta e dalla variazione positiva del capitale circolante.

Asia e Oceania

Il capitale investito netto al 31 marzo 2019 è pari a Euro 349.159 migliaia con un incremento di Euro 50.283 migliaia rispetto al valore di Euro 298.876 migliaia registrato al 31 dicembre 2018. Tale incremento è derivato dalla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta e dalla variazione positiva del capitale circolante.

Indebitamento finanziario netto

(migliaia di Euro)	31/03/2019	31/12/2018 (*)	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	813.479	877.688	(64.209)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	116.281	53.083	63.198
Disponibilità liquide	(91.777)	(89.915)	(1.862)
Indebitamento finanziario netto	837.983	840.856	(2.873)
Patrimonio netto di Gruppo	627.185	594.919	32.266
Patrimonio netto di terzi	1.163	1.028	135
Patrimonio netto	628.348	595.947	32.401
Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo	1,34 (**)	1,41	
Rapporto indebitamento/patrimonio netto	1,33 (**)	1,41	
Rapporto indebitamento/EBITDA	2,36 (**)	3,11(***)	

(*) i dati dello stato patrimoniale 2018 sono stati rideterminati in seguito all'allocazione provvisoria del prezzo di acquisto di GAES.

(**) L'indice è stato determinato sulla base delle nuove definizioni concordate con le banche ed i bondholders in modo da tenere conto degli effetti dell'applicazione dei principi IFRS 9, IFRS 15 e IFRS16, e che hanno portato i *covenant* su Indebitamento / Patrimonio netto a 1,65x (in precedenza 1,5x), e quello su Indebitamento/Ebitda a 2,85x (in precedenza 3,5x)

(***) Indice determinato sulla base delle definizioni previste nel prestito sindacato per l'acquisizione di GAES e con le definizioni del 2018.

Al 31 marzo 2019 l'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 837.983 migliaia in lieve miglioramento rispetto al 31 dicembre 2018, dopo aver assorbito investimenti netti in acquisizioni pari a Euro 14.364 migliaia.

La gestione operativa ordinaria ha confermato, anche nel trimestre più debole dell'anno e che risente dei maggiori pagamenti a fornitori e collaboratori maturati nell'ultima parte dell'anno precedente, l'ottimo livello di generazione di cassa (*free cash flow*) che è stato positivo per Euro 16.241 migliaia (Euro 8.371 migliaia nei primi tre mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito investimenti netti operativi per Euro 18.601 migliaia (Euro 10.581 migliaia nel primo trimestre 2018).

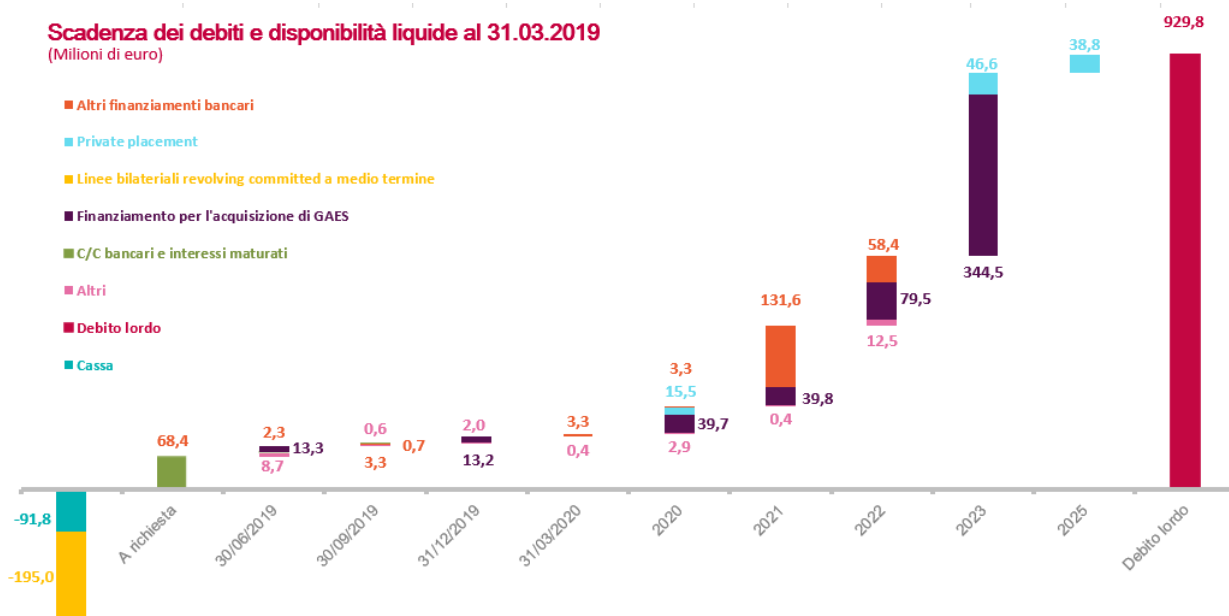
Al 31 marzo 2019, il Gruppo presenta un indebitamento finanziario complessivo pari a Euro 837.983 migliaia al netto di disponibilità liquide per Euro 91.777 migliaia.

La componente a medio lungo termine del debito è pari a Euro 813.479 migliaia dei quali Euro 15.273 migliaia si riferiscono a debiti per pagamenti differiti a lungo termine sulle acquisizioni effettuate. La diminuzione del periodo di Euro 64.209 migliaia è principalmente relativa alla sostituzione di due linee di credito *revolving* a lungo per un totale di Euro 60 milioni con denaro caldo (*hot money*) per Euro 65 milioni ad un tasso di interesse più conveniente ma che resta incluso nella posizione a breve termine. Le linee di credito a lungo termine sono comunque ancora disponibili in caso di necessità/opportunità.

La componente a breve termine del debito è pari a Euro 116.281 migliaia e registra un incremento pari a Euro 63.198 migliaia principalmente per l'operazione descritta al punto precedente.

Oltre al 'Denaro caldo' (Euro 65.000 migliaia) la componente a breve termine include le quote a breve del prestito sindacato per un totale di Euro 26.500 migliaia, la quota a breve di altri finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 6.666 migliaia), i ratei interessi sui finanziamenti bancari e sul *private placement* (Euro 2.981 migliaia) e la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 8.727 migliaia).

Il grafico sotto riportato evidenzia che la prima scadenza rilevante del debito si colloca nel 2021 e le disponibilità liquide pari a Euro 91,8 milioni unitamente alle linee di credito irrevocabili il cui ammontare non ancora utilizzato è pari a complessivi Euro 195 milioni oltre alle altre linee di credito disponibili ammontanti a Euro 88 milioni assicurano la necessaria flessibilità per cogliere le eventuali opportunità di consolidamento e sviluppo del *business* che potranno presentarsi.



Gli interessi passivi sostenuti a fronte dei debiti finanziari al 31 marzo 2019 sono pari a Euro 3.632 migliaia, rispetto al dato di Euro 4.529 migliaia al 31 marzo 2018.

Gli interessi passivi sui *leases* contabilizzati in base all'IFRS16 sono pari ad Euro 2.842 migliaia.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 31 marzo 2019 sono pari a Euro 30 migliaia, rispetto al dato di Euro 97 migliaia al 31 marzo 2018.

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

RENDICONTO FINANZIARIO

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

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

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019	I Trimestrale 2018
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato di Gruppo	17.748	14.603
Risultato di Terzi	(11)	(49)
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	13.610	8.553
- delle immobilizzazioni materiali	9.839	8.122
- delle attività per diritti d'uso	21.194	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	44.643	16.675
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	7.760	5.204
Quota di risultato di società collegate	(72)	(72)
Proventi e oneri finanziari	6.654	4.790
Imposte correnti e differite	8.555	7.277
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(1.150)	(4.042)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(6.903)	(3.378)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	(757)	6.346
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(20.380)	(9.063)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	10.517	(5.306)
Totale variazioni di attività e passività	(18.673)	(15.443)
Dividendi incassati	-	-
Interessi passivi netti	(5.733)	(4.722)
Imposte pagate	(6.395)	(9.311)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing	54.476	18.952
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(19.634)	-
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio	34.842	18.952
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(5.843)	(2.696)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(13.140)	(8.318)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	382	433
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative	(18.601)	(10.581)
Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)	16.241	8.371
Aggregazioni di imprese (*)	(14.364)	(25.081)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni e titoli	-	85
Flusso monetario netto generato da attività di investimento da acquisizioni	(14.364)	(24.996)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento	(32.965)	(35.577)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019	I Trimestrale 2018
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	-	(90)
Altre attività non correnti	1.089	828
Acquisti di azioni proprie	-	(6.753)
Aumenti (rimborsi) di capitale, contribuzioni di terzi nelle controllate e dividendi pagati a terzi dalle controllate	-	(8)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	1.089	(6.023)
Variazioni dell'indebitamento finanziario netto	2.966	(22.648)
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio	(840.856)	(296.265)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	-	-
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione nei cambi	(93)	(1.222)
Variazioni dell'indebitamento netto	2.966	(22.648)
Indebitamento netto alla fine dell'esercizio	(837.983)	(320.135)

(*) 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 2.873 migliaia ed è dovuta:

- (i) Alle seguenti attività d'investimento:
 - spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 18.983 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, di *digital marketing* e nel nuovo sistema di *business transformation* per le funzioni di *backoffice* (Risorse Umane, *Procurement* e Amministrazione e Finanza);
 - investimenti per acquisizioni per Euro 14.364 migliaia comprensivi della posizione finanziaria netta acquisita e della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni;
 - introiti netti per cessione di immobilizzazioni per Euro 382 migliaia.
- (ii) Alle seguenti attività di esercizio:
 - spese per interessi passivi sui debiti finanziari e altri oneri finanziari netti per Euro 5.733 migliaia;
 - pagamento di imposte per Euro 6.395 migliaia;
 - pagamento delle quote capitale dei debiti per *leasing* per Euro 19.634 migliaia;
 - al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 66.604 migliaia.
- (iii) Ad attività di finanziamento relativamente a decrementi delle altre attività immobilizzate per Euro 1.089 migliaia.
- (iv) A variazioni negative per oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 93 migliaia.

Nel corso dei primi tre mesi del 2019 si è registrato sul *cash flow* del periodo un impatto negativo delle operazioni non ricorrenti per Euro 3.053 migliaia dovuto ai costi relativi all'acquisizione di GAES effettuata alla fine dell'esercizio 2018 e alla sua integrazione.

ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA

Prosegue la crescita per via esterna del Gruppo che nel corso dei primi tre mesi del 2019 ha acquisito 41 punti vendita per un investimento complessivo pari a Euro 14.364 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.

Complessivamente nei primi tre mesi:

- in Francia sono stati acquistati 25 punti vendita;
- in Germania sono stati acquistati 15 punti vendita;
- in Regno Unito è stata acquistata una lista clienti;
- negli Stati Uniti sono stati acquistati 1 punto vendita in precedenza appartenente al canale indiretto ed una lista clienti relativa ad 1 negozio.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per il prosieguo del 2019, Amplifon prevede di continuare a registrare una crescita dei ricavi superiore al mercato, grazie al contributo di tutte le aree geografiche in cui opera e trainata sia dalla solida crescita organica sia dal contributo della crescita esterna, principalmente legata a GAES. Per il 2019 Amplifon si aspetta altresì un andamento del margine EBITDA su base ricorrente almeno in linea con il 2018, anche a seguito del consolidamento di GAES. Il Gruppo, inoltre, prevede di procedere a ritmo sostenuto nell'esecuzione del piano strategico grazie sia all'integrazione di GAES sia al progressivo *roll-out* dell'*Amplifon Product Experience* nei principali mercati chiave.

Disclaimer

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

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE

DI COMMENTO PER IL PERIODO

1 GENNAIO – 31 MARZO 2019

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)		31/03/2019	31/12/2018 (*)	Variazione
ATTIVO				
Attività non correnti				
Avviamento	Nota 4	1.180.526	1.161.461	19.065
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	Nota 5	360.741	359.402	1.339
Immobilizzazioni materiali	Nota 6	193.150	188.941	4.209
Attività per diritti d'uso	Nota 7	435.382	-	435.382
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		2.102	2.025	77
Strumenti di copertura a lungo termine		6.920	3.725	3.195
Imposte differite attive		77.311	75.341	1.970
Attività per costi contrattuali differiti a lungo termine		5.803	5.594	209
Altre attività		62.519	60.679	1.840
Totale attività non correnti		2.324.454	1.857.168	467.286
Attività correnti				
Rimanenze		68.591	61.740	6.851
Crediti verso clienti		171.425	169.454	1.971
Attività per costi contrattuali differiti a breve termine		4.026	3.853	173
Altri crediti		76.654	73.380	3.274
Strumenti di copertura		-	-	-
Altre attività finanziarie		117	60	57
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		91.777	89.915	1.862
Totale attività correnti		412.590	398.402	14.188
TOTALE ATTIVO		2.737.044	2.255.570	481.474

(*) i dati dello stato patrimoniale 2018 sono stati rideterminati in seguito all'allocazione provvisoria del prezzo di acquisto di GAES.

(migliaia di Euro)		31/03/2019	31/12/2018 (*)	Variazione
PASSIVO				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	Nota 8	4.527	4.527	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		202.565	202.565	-
Azioni proprie		(50.451)	(50.933)	482
Altre riserve		(9.777)	(24.186)	14.409
Utile (perdite) portati a nuovo		462.573	362.503	100.070
Utile (perdita) dell'esercizio		17.748	100.443	(82.695)
Patrimonio netto del Gruppo		627.185	594.919	32.266
Patrimonio netto di Terzi		1.163	1.028	135
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi		628.348	595.947	32.401
Passività non correnti				
Passività finanziarie	Nota 10	811.677	872.669	(60.992)
Passività per <i>leasing</i>	Nota 11	365.002	-	365.002
Fondi per rischi e oneri		49.657	48.043	1.614
Passività per benefici ai dipendenti		19.943	20.290	(347)
Strumenti di copertura a lungo termine		3.839	1.957	1.882
Imposte differite passive		99.511	98.932	579
Debiti per acquisizioni		15.273	16.136	(863)
Passività contrattuali a lungo termine		120.813	118.791	2.022
Altri debiti a lungo termine		10.384	7.411	2.973
Totale passività non correnti		1.496.099	1.184.229	311.870
Passività correnti				
Debiti verso fornitori		155.509	173.100	(17.591)
Debiti per acquisizioni		8.727	12.643	(3.916)
Passività contrattuali a breve termine		95.598	93.692	1.906
Altri debiti		168.302	150.818	17.484
Strumenti di copertura		13	58	(45)
Fondi per rischi e oneri		7.002	6.492	510
Passività per benefici ai dipendenti		491	476	15
Debiti finanziari	Nota 10	105.873	38.115	67.758
Passività per <i>leasing</i>	Nota 11	71.082	-	71.082
Totale passività correnti		612.597	475.394	137.203
TOTALE PASSIVO		2.737.044	2.255.570	481.474

(*) i dati dello stato patrimoniale 2018 sono stati rideterminati in seguito all'allocazione provvisoria del prezzo di acquisto di GAES.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019			I Trimestrale 2018				
		Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		391.973	-	391.973	309.407	-	309.407	82.566
Costi operativi		(313.334)	(1.425)	(314.759)	(267.242)	-	(267.242)	(47.517)
Altri proventi e costi		303	-	303	1.060	-	1.060	(757)
Margine operativo lordo (EBITDA)		78.942	(1.425)	77.517	43.225	-	43.225	34.292
Ammortamenti e svalutazioni								
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	Nota 5	(13.610)	-	(13.610)	(8.553)	-	(8.553)	(5.057)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	Nota 6	(9.743)	-	(9.743)	(8.064)	-	(8.064)	(1.679)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	Nota 7	(21.195)	-	(21.195)	-	-	-	(21.195)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti		(95)	-	(95)	(59)	-	(59)	(36)
		(44.643)	-	(44.643)	(16.676)	-	(16.676)	(27.967)
Risultato operativo		34.299	(1.425)	32.874	26.549	-	26.549	6.325
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie								
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto		72	-	72	72	-	72	-
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie		-	-	-	77	-	77	(77)
Interessi attivi e passivi		(3.602)	-	(3.602)	(4.432)	-	(4.432)	870
Altri proventi e oneri finanziari		(2.892)	-	(2.892)	(166)	-	(166)	(2.766)
Differenze cambio attive e passive		185	-	185	(222)	-	(222)	407
Utile (perdita) da attività valutate al fair value		(345)	-	(345)	(47)	-	(47)	(298)
		(6.582)	-	(6.582)	(4.718)	-	(4.718)	(1.864)
Risultato prima delle imposte		27.717	(1.425)	26.292	21.831	-	21.831	4.461
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	Nota 12	(8.918)	363	(8.555)	(7.277)	-	(7.277)	(1.278)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi		18.799	(1.062)	17.737	14.554	-	14.554	3.183
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		(11)	-	(11)	(49)	-	(49)	38
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		18.810	(1.062)	17.748	14.603	-	14.603	3.145
Utile (perdita) per azione (Euro per azione)								
	Nota 14			I Trimestrale 2019				I Trimestrale 2018
Utile (perdita) per azione:								
- base					0,08043		0,06667	
- diluito					0,07898		0,06527	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	31/03/2019	31/03/2018
Risultato netto dell'esercizio	17.737	14.554
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	974	50
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(320)	(13)
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)	654	37
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	(892)	(2.504)
Utili/(perdite) derivanti da <i>Foreign Currency Basis Spread</i> su strumenti derivati	73	-
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	10.994	(16.188)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	196	601
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)	10.371	(18.091)
Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)	11.025	(18.054)
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio	28.762	(3.500)
Attribuibile a Gruppo	28.713	(3.444)
Attribuibile a Terzi	49	(56)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (*)

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva stock option e stock grant
Saldo al 1° gennaio 2018 as reported	4.527	202.412	934	3.636	(60.217)	30.387
Var. per introduzione nuovi principi						
Saldo al 1° gennaio 2018 restated	4.527	202.412	934	3.636	(60.217)	30.387
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2017						
Aumento di capitale		47				
Azioni proprie					(6.753)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock option e stock grant						3.717
Altre variazioni		21			1.444	(677)
Totale utile/(perdita) complessivo dell'esercizio						
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato econ. al 31 marzo 2018						
Saldo al 31 marzo 2018	4.527	202.480	934	3.636	(65.526)	33.427
(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva stock option e stock grant
Saldo al 1° gennaio 2019	4.527	202.565	934	3.636	(50.933)	34.569
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2018						
Aumento di capitale						
Azioni proprie						
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock option e stock grant						3.747
Altre variazioni					482	(303)
Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio						
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato econ. al 31 marzo 2019						
Saldo al 31 marzo 2019	4.527	202.565	934	3.636	(50.451)	38.013

(*) i dati dello stato patrimoniale 2018 sono stati rideterminati in seguito all'allocazione provvisoria del prezzo di acquisto di GAES.

Riserva da cash flow hedge	Utili/(perdite) attuariali	Utili esercizi precedenti	Differenza conversione valuta	Risultato dell'esercizio Utile/(perdita)	Totale patrimonio del Gruppo	Patrimonio netto di azionisti Terzi	Totale patrimonio netto
(7.282)	(5.324)	355.714	(36.684)	100.578	588.681	(263)	588.418
		(45.267)			(45.267)		(45.267)
(7.282)	(5.324)	310.447	(36.684)	100.578	543.414	(263)	543.151
		100.578		(100.578)	-		-
					47		47
					(6.753)		(6.753)
					-		-
					3.717		3.717
		(907)			(119)	(41)	(160)
(1.903)	37		(16.181)	14.603	(3.444)	(56)	(3.500)
(1.903)					(1.903)		(1.903)
	37				37		37
			(16.181)		(16.181)	(7)	(16.188)
				14.603	14.603	(49)	14.554
(9.185)	(5.287)	410.118	(52.865)	14.603	536.862	(360)	536.502

Riserva da cash flow hedge	Riserva Foreign Curr. Basis Spread	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
(8.012)	-	(7.123)	362.503	(48.190)	100.443	594.919	1.028	595.947
			100.443		(100.443)	-		-
						-		-
						-		-
						-		-
						3.747		3.747
843	(843)		(373)			(194)	86	(108)
(678)	55	654		10.934	17.748	28.713	49	28.762
(678)	55					(623)		(623)
		654				654		654
				10.934		10.934	60	10.994
					17.748	17.748	(11)	17.737
(7.847)	(788)	(6.469)	462.573	(37.256)	17.748	627.185	1.163	628.348

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019	I Trimestrale 2018
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato dell'esercizio	17.737	14.554
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	13.610	8.553
- delle immobilizzazioni materiali	9.839	8.122
- delle attività per diritti d'uso	21.194	-
- degli avviamenti	-	-
Accantonamenti, altre poste non monetarie e (plusvalenze) minusvalenze da alienazione	7.760	5.204
Quota di risultato di società collegate	(72)	(72)
Proventi e oneri finanziari	6.654	4.790
Imposte correnti, differite e anticipate	8.555	7.277
Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante	85.277	48.428
Utilizzi di fondi	(1.150)	(4.042)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(6.903)	(3.378)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(757)	6.346
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(20.380)	(9.063)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	10.517	(5.306)
Totale variazioni di attività e passività	(18.673)	(15.443)
Dividendi incassati	-	-
Interessi incassati (pagati)	(5.344)	(2.254)
Imposte pagate	(6.395)	(9.311)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)	54.865	21.420
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(5.843)	(2.696)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(13.140)	(8.318)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	382	433
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B)	(18.601)	(10.581)
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali	(14.633)	(26.045)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	(5.084)	996
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	-	85
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(19.717)	(24.964)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)	(38.318)	(35.545)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Incremento (decremento) debiti finanziari	3.015	(2.169)
(Incremento) decremento crediti finanziari	(169)	20
Strumenti derivati di copertura e altre attività non correnti	-	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	-	(90)
Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i>	(19.634)	-
Altre attività e passività non correnti	1.089	828
Acquisto azioni proprie	-	(6.753)
Distribuzione dividendi	-	-
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	-	(8)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)	(15.699)	(8.172)
Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)	848	(22.297)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019	I Trimestrale 2018
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	89.915	124.082
Effetto sulle disponibilità liquide della dismissione di attività	-	-
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	745	(1.491)
Disponibilità liquide acquisite	269	964
Flussi di disponibilità liquide	848	(22.297)
Disponibilità liquide a fine periodo	91.777	101.258

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 15. L'incidenza di tali rapporti sui flussi finanziari del Gruppo non è significativa.

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

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

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019	I Trimestrale 2018
- avviamento	10.636	18.853
- elenchi clienti	6.749	9.775
- marchi e patti di non concorrenza	-	-
- altre immobilizzazioni immateriali	62	184
- immobilizzazioni materiali	527	671
- attività per diritti d'uso	356	-
- immobilizzazioni finanziarie	-	-
- attività correnti	1.810	1.939
- fondi per rischi e oneri	(4)	-
- passività correnti	(2.365)	(2.967)
- altre attività e passività non correnti	(3.728)	(2.904)
- patrimonio netto di Terzi	-	140
Totale investimenti	14.043	25.691
Debiti finanziari netti acquisiti	590	354
Totale aggregazioni di imprese	14.633	26.045
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	5.084	(996)
Acquisto (cessione) altre partecipazioni e titoli	-	(85)
Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	19.717	24.964
(Disponibilità nette acquisite)	(269)	(964)
Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	19.448	24.000

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., la cui quota di maggioranza (93,82% al 31 marzo 2019) è in capo ad Amplifon S.p.A., interamente posseduta da Susan Carol Holland, che detiene la nuda proprietà del 100% delle azioni, mentre Anna Maria Formigginì Holland ne detiene l'usufrutto.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2019 è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. del 28 febbraio 2005 n. 38. Tali principi comprendono l'insieme dei principi IAS e IFRS emessi dall'*International Accounting Standard Board*, nonché le interpretazioni SIC e IFRIC emesse dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee*, che siano stati omologati secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002 entro il 31 marzo 2019. I principi contabili internazionali eventualmente omologati dopo tale data e prima di quella di redazione del presente bilancio sono utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato solo se l'adozione anticipata è consentita dal Regolamento di omologa e dal principio contabile oggetto di omologa e nel caso il Gruppo si sia avvalso di tale facoltà.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2019 non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2018.

Nella redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2019 è stato applicato il nuovo principio IFRS 16 "*Leases*" che ha 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 2018.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2019 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 7 maggio 2019, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.

2. Modifiche delle politiche contabili

Il principio contabile IFRS 16 “Leases” ha sostituito le regole contabili previste dallo IAS 17 nonché le interpretazioni IFRIC 4 “Determining whether an Arrangement contains a Lease”, SIC-15 “Operating Leases - Incentives” e SIC-27 “Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease”, ed è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2019.

In applicazione del nuovo principio alla data di inizio del contratto di *leasing* il locatario deve rilevare un’attività che rappresenta il diritto all’utilizzo del bene preso in locazione per la durata del contratto (cd. diritto di utilizzo dell’attività) e una passività a fronte dei pagamenti futuri cui si è impegnato sottoscrivendo il contratto (cd. *lease liability*).

In conto economico sono contabilizzati separatamente gli oneri finanziari maturati sulla passività per *leasing* e l’ammortamento del diritto di utilizzo dell’attività.

Il principio prevede due esenzioni all’applicazione del modello: contratti di *leasing* relativi ad attività di “scarso valore” e contratti di *leasing* a breve termine.

Ambito di applicazione:

I contratti che ricadono nell’ambito di applicazione del principio per il Gruppo Amplifon riguardano principalmente l’affitto dei negozi, delle sedi centrali, magazzini, autovetture ed alcuni macchinari elettronici.

Modalità di transizione:

Come modalità di transizione, il Gruppo Amplifon ha scelto il metodo retrospettivo modificato.

Nel dettaglio, per i *leasing* classificati in precedenza come *leasing* operativi, tale metodo prevede che:

- il locatario debba rilevare la passività del *leasing* alla data dell’applicazione come il valore attuale dei restanti pagamenti dovuti per il *leasing* attualizzati utilizzando il tasso di finanziamento marginale del locatario alla data dell’applicazione iniziale;
- il locatario debba rilevare una attività consistente nel diritto di utilizzo alla data dell’applicazione iniziale per i *leasing* classificati in precedenza come *leasing* operativo. Come permesso dal principio, il Gruppo Amplifon ha scelto di valutare l’attività consistente nel diritto di utilizzo ad un valore pari all’importo della passività del *leasing* rettificato per l’importo di eventuali risconti passivi o ratei attivi relativi al *leasing* rilevati nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria immediatamente prima della data dell’applicazione iniziale.

La Società si è avvalsa inoltre dei seguenti espedienti pratici:

- esclusione dei costi diretti iniziali dalla misurazione del diritto d’uso al 1° gennaio 2019;
- esclusione dell’applicazione del principio ai beni di modico valore quali PC, stampanti, attrezzature elettroniche (IFRS 16.5.b) e contratti a breve termine (IFRS 16.5.a).

Per tali contratti l'introduzione dell'IFRS 16 non comporterà la rilevazione della passività finanziaria del *lease* e del relativo diritto d'uso, ma i canoni di locazione saranno rilevati a conto economico su base lineare per la durata dei rispettivi contratti.

Uso di stime:

La transizione all'IFRS 16 ha introdotto alcuni elementi di giudizio professionale che comportano la definizione di alcune *policy* contabili e l'utilizzo di assunzioni e di stime in relazione al *lease term* e alla definizione dell'*incremental borrowing rate*. Le principali sono riassunte di seguito:

- durata del *leasing*: la durata è stata determinata sulla base del singolo contratto ed è composto dal periodo "non cancellabile" unitamente agli effetti di eventuali clausole di estensione o terminazione anticipata il cui esercizio è stato ritenuto ragionevolmente certo e tenuto conto delle clausole del contratto stesso. Nello specifico, per gli immobili tale valutazione ha considerato i fatti e le circostanze specifiche di ciascuna attività;
- tasso di attualizzazione (*incremental borrowing rate*): nella maggior parte dei contratti di affitto stipulati dal Gruppo, non è presente un tasso di interesse implicito, quindi il tasso di attualizzazione da applicare ai pagamenti futuri dei canoni di affitto è stato determinato come il tasso privo di rischio di ogni Paese in cui i contratti sono stati stipulati, con scadenze commisurate alla durata dello specifico contratto di affitto, aumentati dello specifico *Credit spread* della capogruppo ed eventuali costi per garanzie aggiuntive.

Impatti:

L'adozione del principio determina, al 1° gennaio 2019, un incremento delle attività per diritti d'uso e delle passività per *leasing* per un valore pari al valore attuale dei canoni futuri previsti dal *lease term*, come riassunto nella tabella sotto indicata. Inoltre, in sede di prima applicazione l'attività per valore d'uso è rettificata per il valore dei risconti attivi in essere al 1° gennaio 2019.

(migliaia di Euro)	01/01/2019	Variazione per adozione IFRS 16	01/01/2019 senza adozione IFRS 16
ATTIVO			
<u>Attività non correnti</u>			
Attività per diritti d'uso	442.063	442.063	-
Totale attività non correnti	442.063	442.063	-
<u>Attività correnti</u>			
Ratei e risconti attivi non finanziari	71.123	(2.257)	73.380
Totale attività correnti	71.123	(2.257)	73.380
TOTALE ATTIVO	513.186	439.806	73.380
PASSIVO			
<u>Passività non correnti</u>			
Passività per <i>leasing</i>	368.117	368.117	-
Totale passività non correnti	368.117	368.117	-
<u>Passività correnti</u>			
Passività per <i>leasing</i>	71.689	71.689	-
Totale passività correnti	71.689	71.689	-
TOTALE PASSIVO	439.806	439.806	-

3. Ridefinizione dei saldi di bilancio al 31.12.2018 in seguito all'allocazione provvisoria del prezzo delle attività acquisite e delle passività assunte relative all'acquisizione di GAES

Nel corso del primo trimestre 2019 è stato determinato in via provvisoria il *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte relative all'acquisizione di GAES effettuata alla fine dell'anno 2018. Conseguentemente i saldi di bilancio al 31 dicembre 2018 sono stati rideterminati come indicato nel seguente prospetto di sintesi.

(migliaia di Euro)	31/12/2018	Fair value allocazione provvisoria	31/12/2018 Post allocazione provvisoria
ATTIVO			
<u>Attività non correnti</u>			
Avviamento	1.258.848 (*)	(97.387)	1.161.461
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	223.832	135.570 (**)	359.402
Immobilizzazioni materiali	188.651	290	188.941
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.025	-	2.025
Attività finanziarie valutate a <i>fair value</i> a conto economico	-	-	-
Strumenti di copertura a lungo termine	3.725	-	3.725
Imposte differite attive	74.641	700	75.341
Attività per costi contrattuali differiti a lungo termine	5.594	-	5.594
Altre attività	60.679	-	60.679
Totale attività non correnti	1.817.995	39.173	1.857.168
<u>Attività correnti</u>			
Rimanenze	61.770	(30)	61.740
Crediti verso clienti	169.454	-	169.454
Attività per costi contrattuali differiti a breve termine	3.853	-	3.853
Altri crediti	75.387	(2.007)	73.380
Strumenti di copertura	-	-	-
Altre attività finanziarie	60	-	60
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	89.915	-	89.915
Totale attività correnti	400.439	(2.037)	398.402
TOTALE ATTIVO	2.218.434	37.136	2.255.570

(*) considerando che l'acquisizione si era perfezionata in prossimità della chiusura dell'esercizio, in sede di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 era stato rilevato un avviamento provvisorio pari a Euro 513.286 migliaia.

(**) l'allocazione provvisoria a immobilizzazioni immateriali a vita definita è così dettagliata: elenchi clienti per Euro 76.170 migliaia, marchi per Euro 49.000 migliaia, licenze per Euro 7.400 migliaia e *software* per Euro 3.000 migliaia.

(migliaia di Euro)	31/12/2018	Fair value allocazione provvisoria	31/12/2018 Post allocazione provvisoria
PASSIVO			
Patrimonio netto			
Capitale sociale	4.527	-	4.527
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	202.565	-	202.565
Azioni proprie	(50.933)	-	(50.933)
Altre riserve	(24.186)	-	(24.186)
Utile (perdite) portati a nuovo	362.503	-	362.503
Utile (perdita) dell'esercizio	100.443	-	100.443
Patrimonio netto del Gruppo	594.919	-	594.919
Patrimonio netto di Terzi	1.183	(155)	1.028
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi	596.102	(155)	595.947
Passività non correnti			
Passività finanziarie	872.669	-	872.669
Fondi per rischi e oneri	48.043	-	48.043
Passività per benefici ai dipendenti	20.290	-	20.290
Strumenti di copertura a lungo termine	1.957	-	1.957
Imposte differite passive	64.885	34.047	98.932
Debiti per acquisizioni	16.136	-	16.136
Passività contrattuali a lungo termine	118.791	-	118.791
Altri debiti a lungo termine	7.411	-	7.411
Totale passività non correnti	1.150.182	34.047	1.184.229
Passività correnti			
Debiti verso fornitori	173.649	(549)	173.100
Debiti per acquisizioni	12.643	-	12.643
Passività contrattuali a breve termine	93.692	-	93.692
Altri debiti	150.749	69	150.818
Strumenti di copertura	58	-	58
Fondi per rischi e oneri	2.768	3.724	6.492
Passività per benefici ai dipendenti	476	-	476
Debiti finanziari	38.115	-	38.115
Totale passività correnti	472.150	3.244	475.394
TOTALE PASSIVO	2.218.434	37.136	2.255.570

L'allocazione provvisoria del prezzo d'acquisto non ha comportato variazioni al conto economico consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 in quanto effettuata a fine mese di dicembre.

4. Acquisizioni e avviamento

Nei primi tre mesi del 2019 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 40 punti vendita nell'area Europa, Medio Oriente e Africa e 1 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 14.364 migliaia.

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/12/2018	Acquisizioni del periodo	Alienazioni	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Saldo al 31/03/2019
Italia	540	-	-	-	-	540
Francia	115.022	3.352	-	-	-	118.374
Spagna	400.897 (*)	-	-	-	-	400.897
Portogallo	13.497	-	-	-	-	13.497
Ungheria	1.018	-	-	-	-	1.018
Svizzera	13.624	-	-	-	104	13.728
Olanda	32.781	-	-	-	-	32.781
Belgio e Lussemburgo	14.733	-	-	-	-	14.733
Germania	187.817	7.313	-	-	-	195.130
Polonia	217	-	-	-	-	217
Regno Unito e Irlanda	8.442	-	-	-	356	8.798
Turchia	1.026	-	-	-	(3)	1.023
Israele	3.720	-	-	-	6	3.726
USA e Canada	88.611	(30)	-	-	2.112	90.693
America Latina	33.572 (*)	-	-	-	72	33.644
Australia e Nuova Zelanda	227.190	-	-	-	5.756	232.946
Cina	17.756	-	-	-	-	17.756
India	998	-	-	-	27	1.025
Totale	1.161.461 (*)	10.635	-	-	8.430	1.180.526

(*) I saldi del 2018 sono stati rideterminati in conseguenza della "Purchase Price Allocation" sulla acquisizione GAES come descritto alla nota 3.

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.

5. Immobilizzazioni immateriali

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2018 (*)	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2018 (*)	Valore netto contabile al 31/12/2018 (*)	Costo storico al 31/03/2019	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2019	Valore netto contabile al 31/03/2019
Software	122.838	(84.195)	38.643	130.116	(86.465)	43.651
Licenze	21.369	(11.191)	10.178	21.602	(12.120)	9.482
Patti di non concorrenza	6.459	(5.808)	651	7.098	(6.134)	964
Elenchi clienti	353.108	(137.874)	215.234	362.747	(146.300)	216.447
Marchi e concessioni	81.495	(18.875)	62.620	82.295	(20.750)	61.545
Altre	25.541	(10.100)	15.441	26.127	(10.548)	15.579
Immobilizzazioni in corso e acconti	16.635	-	16.635	13.073	-	13.073
Totale	627.445	(268.043)	359.402	643.058	(282.317)	360.741

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2018 (*)	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2019
Software	38.643	616	(6)	(3.928)	8	-	8.318	43.651
Licenze	10.178	150	-	(917)	4	-	67	9.482
Patti di non concorrenza	651	270	-	(262)	-	-	305	964
Elenchi clienti	215.234	-	-	(6.658)	6.749	-	1.122	216.447
Marchi e concessioni	62.620	-	-	(1.403)	-	-	328	61.545
Altre	15.441	456	(79)	(442)	50	-	153	15.579
Immobilizzazioni in corso e acconti	16.635	4.351	-	-	-	-	(7.913)	13.073
Totale	359.402	5.843	(85)	(13.610)	6.811	-	2.380	360.741

(*) I saldi del 2018 sono stati rideterminati in conseguenza della "Purchase Price Allocation" sulla acquisizione GAES come descritto alla nota 3.

La variazione della voce "aggregazioni di imprese" si compone:

- per Euro 6.656 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 155 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 in sistemi CRM, di *digital marketing* e nel nuovo sistema di *business transformation* per le funzioni di *backoffice* (*Risorse Umane, Procurement* e Amministrazione e Finanza).

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.

6. Immobilizzazioni materiali

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle immobilizzazioni materiali.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2018 (*)	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2018 (*)	Valore netto contabile al 31/12/2018 (*)	Costo storico al 31/03/2019	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2019	Valore netto contabile al 31/03/2019
Terreni	168	-	168	167	-	167
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	223.218	(135.555)	87.663	228.217	(140.907)	87.310
Impianti e macchinari	54.097	(38.577)	15.520	55.514	(39.813)	15.701
Attrezzature industriali e commerciali	48.368	(33.612)	14.756	49.155	(34.848)	14.307
Automobili e mezzi di trasporto interni	5.931	(4.238)	1.693	6.125	(4.381)	1.744
Computer e macchine da ufficio	53.823	(41.131)	12.692	55.865	(42.952)	12.913
Mobili e arredi	114.341	(72.675)	41.666	117.210	(75.171)	42.039
Altre immobilizzazioni materiali	2.273	(1.295)	978	2.276	(1.309)	967
Immobilizzazioni in corso e acconti	13.805	-	13.805	18.002	-	18.002
Totale	516.024	(327.083)	188.941	532.531	(339.381)	193.150

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2018 (*)	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2019
Terreni	168	-	-	-	-	-	(1)	167
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	87.663	2.960	32	(4.279)	115	(40)	859	87.310
Impianti e macchinari	15.520	584	(26)	(880)	215	(37)	325	15.701
Attrezzature industriali e commerciali	14.756	394	(12)	(839)	13	-	(5)	14.307
Automobili e mezzi di trasporto interni	1.693	147	-	(194)	-	-	98	1.744
Computer e macchine da ufficio	12.692	1.205	(2)	(1.483)	20	-	481	12.913
Mobili e arredi	41.666	1.745	(1)	(2.021)	164	(14)	500	42.039
Altre immobilizzazioni materiali	978	39	(3)	(47)	-	(4)	4	967
Immobilizzazioni in corso e acconti	13.805	6.066	(28)	-	-	-	(1.841)	18.002
Totale	188.941	13.140	(40)	(9.743)	527	(95)	420	193.150

(*) I saldi del 2018 sono stati rideterminati in conseguenza della "Purchase Price Allocation" sulla acquisizione GAES come descritto alla nota 3.

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 527 migliaia, è relativo all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA.

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.

7. Attività per diritti d'uso

Le attività per diritti d'uso sono di seguito rappresentate:

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2018	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2018	Valore netto contabile al 31/12/2018	Costo storico al 31/03/2019	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2019	Valore netto contabile al 31/03/2019
Negozi e uffici	-	-	-	448.111	(20.194)	427.917
Autovetture	-	-	-	8.126	(991)	7.135
Macchine elettroniche	-	-	-	374	(44)	330
Totale	-	-	-	456.611	(21.229)	435.382

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2018	Var. per introduz. nuovi principi.	Invest	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2019
Negozi e uffici	-	434.305	11.806	-	(20.162)	356	-	1.612	427.917
Autovetture	-	7.387	734	-	(990)	-	-	4	7.135
Macchine elettroniche	-	371	-	-	(43)	-	-	2	330
Totale	-	442.063	12.540	-	(21.195)	356	-	1.618	435.382

8. Capitale sociale

Al 31 marzo 2019 il capitale sociale è costituito da n. 226.353.620 azioni del valore nominale di Euro 0,02 interamente sottoscritto e versato, invariato rispetto al valore del 31 dicembre 2018.

Nel periodo sono stati esercitati 54.000 diritti di *performance stock grant*, per i quali la Società ha consegnato ai beneficiari un pari numero di azioni proprie.

Il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2019 è pari a 5.661.745 azioni, corrispondenti al 2,501% del capitale sociale della Società.

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

	N. azioni proprie	Valore medio di acquisto (Euro)	Valore totale (migliaia di Euro)
		Valore cessione (Euro)	
Totale al 31 dicembre 2018	5.715.745	8,911	50.933
Acquisti	-		-
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>	(54.000)	8,911	(482)
Totale al 31 marzo 2019	5.661.745	8,911	50.451

9. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR (ora ESMA) del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" la posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2019 è la seguente.

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazione
Disponibilità liquide	(91.777)	(89.915)	(1.862)
Altre attività finanziarie	(57)	-	(57)
Debiti per acquisizioni	8.727	12.643	(3.916)
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	38.401	34.852	3.549
Altri debiti finanziari	69.198	5.530	63.668
Strumenti derivati non- <i>hedge accounting</i>	12	58	(46)
Posizione finanziaria a breve	24.504	(36.832)	61.336
<i>Private placement</i> 2013-2025	115.710	113.537	2.173
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	-	385	(385)
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	697.314	760.275	(62.961)
Strumenti derivati di copertura	(14.818)	(12.645)	(2.173)
Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	15.273	16.136	(863)
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	813.479	877.688	(64.209)
Indebitamento finanziario netto	837.983	840.856	(2.873)

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

I finanziamenti bancari, il *private placement* 2013-2025 sono esposti nello schema principale dello stato patrimoniale:

- a. nella voce “passività finanziarie” per la parte non corrente.

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2019
<i>Private placement</i> 2013-2025	115.710
Prestito sindacato per l’acquisizione di GAES	503.500
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	193.814
Commissioni su finanziamenti bancari, <i>private placement</i> 2013-2025 e prestito sindacato per l’acquisizione di GAES	(1.347)
Passività finanziarie	811.677

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2019
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	38.401
Altri debiti finanziari	69.198
Commissioni su finanziamenti bancari, <i>private placement</i> 2013-2025 e prestito sindacato per l’acquisizione di GAES	(1.726)
Debiti finanziari	105.873

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 813.479 migliaia al 31 marzo 2019 e Euro 877.688 migliaia al 31 dicembre 2018 evidenzia una variazione pari a Euro 64.209 migliaia. La diminuzione del periodo è principalmente relativa alla sostituzione delle due linee di credito *revolving* per un totale di Euro 60 milioni con denaro caldo (*hot money*) per Euro 65 milioni incluso nella posizione a breve termine e che prevede un tasso di interesse più conveniente.

La **posizione finanziaria netta a breve termine** ha registrato una variazione negativa pari a Euro 61.336 migliaia passando da un valore positivo di Euro 36.832 migliaia al 31 dicembre 2018 a un valore negativo di Euro 24.504 migliaia al 31 marzo 2019 principalmente per l’operazione descritta al punto precedente.

10. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazione
<i>Private placement</i> 2013-2025	115.710	113.537	2.173
Prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	503.500	503.500	-
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	193.814	256.775	(62.961)
Commissioni su finanziamenti bancari, <i>private placement</i> 2013-2025 e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(1.347)	(1.528)	181
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	-	385	(385)
Totale passività finanziarie a lungo termine	811.677	872.669	(60.992)
Passività finanziarie a breve termine	105.873	38.115	67.758
- di cui quota a breve del finanziamento per l'acquisizione di GAES di altri finanziamenti bancari	26.500	26.500	-
- di cui quota a breve altri debiti bancari a breve termine	6.666	3.538	3.128
- di cui commissioni su finanziamenti bancari, <i>private placement</i> 2013-2025 e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(1.726)	(2.268)	542
- di cui quota corrente <i>leasing</i>	-	837	(837)
Totale passività finanziarie a breve termine	105.873	38.115	67.758
Totale passività finanziarie	917.550	910.784	6.766

Le principali passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

- *Prestito sindacato per l'acquisizione di GAES*

Si tratta del finanziamento bancario sindacato *unsecured* negoziato con cinque primarie banche per la acquisizione di GAES articolato in due linee:

- una prima *tranche* (*Facility A*) di 265 milioni "*amortizing*" scadente il 28 settembre 2023;
- una seconda *tranche* (*Facility B*) di 265 milioni "*bullet*" a 18 mesi ma estendibile a discrezione di Amplifon fino al 28 settembre 2023 con opzione da esercitarsi entro il 28 marzo 2020, in modo da assicurare sia la certezza di un finanziamento strutturato a lungo termine, sia la flessibilità di rifinanziare lo stesso attraverso emissioni sul mercato dei capitali o altre forme di finanziamento.

Decorrenza	Debitore	Scadenza	Valore nominale (/000)	Fair value (/000)	Tasso nominale (*)
18/12/2018	Amplifon S.p.A.	28/09/2023	265.000	265.000	1,212%
18/12/2018	Amplifon S.p.A.	28/03/2020 estendibile al 28/09/2023	265.000	265.000	0,562%
Totale in Euro			530.000	530.000	

(*) Il tasso nominale indicato è costituito dall'Euribor più il margine.

Il margine iniziale è di 1,45% per la *Facility A* e di 0,80% per la *Facility B*.

Con riferimento alla prima *tranche* il tasso variabile Euribor sarà convertito in un tasso fisso pari allo 0,132% a partire dal 18 giugno 2019.

I margini applicabili dipendono con riferimento alla *Facility A* dal rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA del Gruppo mentre con riferimento alla *Facility B* il margine è 0,8% per i primi 6 mesi, 1,0% per i secondi 6 mesi e 1,35% per gli ultimi 6 mesi. In caso di estensione della stessa i margini applicabili saranno legati al rapporto tra indebitamento finanziario ed Ebitda del Gruppo.

La seguente tabella riporta i margini di applicabili:

Rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA del Gruppo	Facility A	Facility B
Maggiore di 3,50x	1,65%	1,85%
Minore o uguale a 3,50x ma maggiore di 3,00x	1,45%	1,65%
Minore o uguale a 3,00x ma maggiore di 2,50x	1,25%	1,45%
Minore o uguale a 2,50x ma maggiore di 2,00x	1,10%	1,30%
Minore o uguale a 2,00x	0,95%	1,15%

- *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	US\$	7.000	7.174	3,85%	3,39%
30/05/2013	Amplifon USA	31/07/2023	US\$	8.000	8.776	4,46%	3,90%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2020	US\$	13.000	13.322	3,90%	3,42%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2023	US\$	52.000	56.954	4,51%	3,90%-3,94%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2025	US\$	50.000	57.292	4,66%	4,00%-4,05%
Totale				130.000	143.518		

(*) Il valore riportato rappresenta il tasso pagato nel corso del 2018 con un rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA del Gruppo minore di 2,24x. A seguito della acquisizione di GAES che ha comportato un incremento di tale rapporto si avrà a partire dal 1° febbraio 2019 uno *step up* di 25 bps fino ad un rapporto uguale a 2,65x, con un rapporto superiore a 2,65x ma inferiore o uguale a 2,85x si applica un ulteriore *step up* di 25 bps e con un rapporto superiore a 2,85x 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.

- *Finanziamenti bancari*

Si tratta di 4 finanziamenti bancari a medio-lungo termine *unsecured* per complessivi Euro 200 milioni come dettagliato nella seguente tabella.

Decorrenza	Debitore	Tipologia	Scadenza	Valore nominale (/000)	Fair value (/000)	Tasso nominale Euro (*)
28/09/2017	Amplifon S.p.A.	Finanziamento <i>Bullet</i>	28/09/2021	100.000	101.031	0,987%
24/10/2017	Amplifon S.p.A.	Finanziamento <i>Amortizing</i>	31/10/2022	50.000	51.012	1,329%
23/03/2018	Amplifon S.p.A.	Finanziamento <i>Bullet</i>	22/03/2022	30.000	30.435	1,00%
11/01/2018	Amplifon S.p.A.	Finanziamento <i>Bullet</i>	11/01/2022	20.000	20.187	1,04%
Totale in Euro				200.000	202.665	

(*) Il tasso nominale indicato è costituito con riferimento ai finanziamenti dal tasso fisso di copertura più il margine applicabile.

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);
- finanziamenti bilaterali a medio-lungo termine con primari istituti bancari ammontanti a Euro 200 milioni;
- linee *revolving* irrevocabili a medio lungo termini per complessivi Euro 195 milioni

sono in essere i seguenti *covenant* finanziari:

- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/Patrimonio Netto di Gruppo non deve superare il valore di 1,65;
- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA degli ultimi 4 trimestri (determinato escludendo il *fair value* dei pagamenti in azioni e 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 2,85.

Tali rapporti, in caso di acquisizioni rilevanti, possono essere incrementati sino rispettivamente a 2,20 e 3,26 per un periodo non superiore a 12 mesi, per 2 volte nella vita dei rispettivi finanziamenti.

Sul prestito sindacato negoziato per la acquisizione di GAES ed ammontante a Euro 530 milioni sono in essere i seguenti *covenant* finanziari:

- il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA degli ultimi 4 trimestri (determinato escludendo il *fair value* dei pagamenti in azioni e 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 3,26 sino al 30 giugno 2019 ed il valore di 2,85 per i successivi periodi;
- il rapporto tra l'EBITDA degli ultimi 4 trimestri (determinato escludendo il *fair value* dei pagamenti in azioni e con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo) e gli interessi passivi netti degli stessi 4 trimestri deve essere superiore al valore di 4,9. Tale ultimo *covenant*, in quanto più restrittivo, si estende anche al *private placement*.

I *covenant* sopra descritti sono stati così ridefiniti con le banche e gli investitori nei primi mesi del 2019 in seguito all'introduzione dei principi contabili IFRS 15, IFRS 9 e IFRS 16 che hanno comportato significative variazioni nei dati finanziari del gruppo. I *covenant* così ridefiniti assicurano al Gruppo le stesse *headroom* che vi erano in precedenza con i *vecchi covenant* e i dati determinati con i vecchi principi contabili, ed assicurano alle banche ed agli investitori gli stessi livelli di protezione.

Al 31 marzo 2019 il valore degli indici è il seguente:

	Valore al 31/03/2019
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo	1,34
Indebitamento finanziario netto/EBITDA degli ultimi quattro trimestri	2,36
EBITDA degli ultimi quattro trimestri/Interessi Passivi Netti	29,52

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 e normalizzati simulando l'applicazione del principio contabile IFRS 16 ai dati degli ultimi 9 mesi del 2018.

(migliaia di Euro)	Valore al 31/03/2019
EBITDA del Gruppo primo trimestre 2019	77.517
EBITDA Aprile-Dicembre 2018 senza applicazione IFRS 16	182.242
Impatto IFRS 16 su EBITDA Aprile-Dicembre 2018	53.805
<i>Fair value</i> dei pagamenti in azioni (Aprile 2018-Marzo 2019)	15.922
EBITDA relativo alla normalizzazione dei dati relativi alle acquisizioni ed alle cessioni effettuate	3.847
Impatto IFRS 16 su EBITDA Acquisizioni	10.572
Costi per acquisizioni e non ricorrenti	11.872
EBITDA totale per la determinazione dei <i>covenant</i>	355.777

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

Non vi sono *covenant* sulla restante parte di 0,3 milioni di Euro dell'indebitamento finanziario a medio e lungo termine comprensivo delle quote a breve.

11. Passività per *leasing*

Le passività per *leasing* derivano dai contratti di *leasing*. Tali passività rappresentano il valore attuale dei pagamenti futuri del *leasing* durante il *lease term*.

Le passività per *leasing* finanziario sono esposte nello stato patrimoniale come segue:

	31/03/2019	Effetto introduzione nuovo principio IFRS 16
Passività per <i>leasing</i> finanziario a breve termine	71.082	71.689
Passività per <i>leasing</i> finanziario a lungo termine	365.002	368.117
Totale passività per <i>leasing</i>	436.084	439.806

La seguente tabella illustra l'analisi delle scadenze passività per *leasing* (attualizzate).

Passività per <i>leasing</i>	31/03/2019
Scadenti entro 1 anno	71.082
Tra 1 e 5 anni	216.821
Maggiori di 5 anni	148.181
Totale	436.084

Nel corso del periodo in oggetto, sono stati registrati i seguenti oneri a contro economico:

	31/03/2019
Interessi relativi a beni in <i>leasing</i>	2.842
Costi relativi a <i>leasing</i> di breve termine e beni di modico valore	2.693

12. Imposte

Il *tax rate* del periodo si attesta al 32,5% rispetto al 33,3% registrato al 31 marzo 2018. Si ricorda che il primo trimestre, a causa della stagionalità, è quello che più degli altri risente dell'incidenza delle perdite registrate dalle consociate per le quali in base al principio della prudenza non sono stanziati imposte differite attive, al netto delle quali il *tax rate* ammonterebbe al 25,5%.

13. Eventi significativi non ricorrenti

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

(migliaia di Euro)		I Trimestrale 2019	I Trimestrale 2018
Costi operativi	Costi relativi all'integrazione del gruppo GAES	(1.425)	-
Risultato prima delle imposte		(1.425)	-
Imposte	Effetto fiscale delle poste sopra riportate	363	-
Totale		(1.062)	-

14. Utile (perdita) per azione

Utile (perdita) base per azione

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

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

Utile per azione	I Trimestrale 2019	I Trimestrale 2018
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	17.748	14.603
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	220.660.372	219.025.785
Utile medio per azione (Euro)	0,08043	0,06667

Utile (perdita) diluito per azione

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

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

Numero medio ponderato diluito di azioni in circolazione	I Trimestrale 2019	I Trimestrale 2018
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	220.660.372	219.025.785
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	4.057.314	4.697.841
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	224.717.686	223.723.626

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

Utile diluito per azione	I Trimestrale 2019	I Trimestrale 2018
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	17.748	14.603
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	224.717.686	223.723.626
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,07898	0,06527

15. 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., la cui quota di maggioranza (93,82% al 31 marzo 2019) è in capo ad Amplifon S.p.A., interamente posseduta da Susan Carol Holland, che detiene la nuda proprietà del 100% delle azioni, mentre Anna Maria Formiggini Holland ne detiene l'usufrutto.

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

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

(migliaia di Euro)	31/03/2019						I Trimestrale 2019		Interessi attivi e passivi
	Crediti comm.	Debiti comm.	Altri crediti	Altri debiti	Altre attività	Debiti finanziari	Ricavi delle vendite e delle prestaz.	Costi (ricavi) operativi	
Amplifon S.p.A.	2		1.409	232				2	6
Totale – Società controllante	2	-	1.409	232	-	-	-	2	6
Comfoor BV (Olanda)		214						(862)	
Comfoor GmbH (Germania)		4						(8)	
Auditiva 2014 S.A. (Andorra)	51								
Beijing Cohesion Hearing Science &Technology Co. Ltd. (Cina)						209			
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	223						66	(5)	
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	62				21		103		
Totale – Società collegate	336	218	-	-	21	209	169	(875)	-
Bardissi Import (Egitto)		387				51		(233)	
Meders (Turchia)		1.283						(226)	
Nevo (Israele)	53								
Ortophone (Israele)	2							(79)	
Moti Bahar (Israele)								(136)	
Asher Efrati (Israele)								(121)	
Arigcom (Israele)		8						(19)	
Tera (Israele)		6			1			(15)	
Totale – Altri parti correlate	55	1.684	-	-	1	51	-	(829)	-
Totale parti correlate	393	1.902	1.409	232	22	260	169	(1.702)	6
Totale voce di bilancio	171.425	155.509	76.654	168.302	62.519	105.873	391.973	(314.759)	(3.602)
Incidenza % sulla voce di bilancio	0,23%	1,22%	1,84%	0,14%	0,04%	0,25%	0,04%	0,54%	-0,17%

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).

Gli altri debiti si riferiscono ad una ritenuta di acconto su proventi esteri conseguiti da Amplifon S.p.A. nel periodo di vigenza del contratto di Consolidato fiscale (anni 2014 – 2016) e non recuperata dalla consolidante Amplifin S.p.A. Secondo quanto previsto da TUIR, il credito verso l'erario è stato riattribuito ad Amplifon S.p.A. alla cessazione del contratto di Consolidato fiscale.

I rapporti di natura finanziaria si riferiscono principalmente a una posizione passiva a breve termine verso il socio di minoranza in Cina, 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.

16. Passività potenziali

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

17. 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 2018 per una dettagliata analisi della gestione dei rischi finanziari.

18. Conversione di bilanci delle imprese estere

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

	31 marzo 2019		2018	31 marzo 2018	
	Cambio medio	Cambio al 31 marzo	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 31 marzo
Balboa panamense	1,136	1,124	1,145	1,136	1,124
Dollaro australiano	1,594	1,582	1,622	1,563	1,604
Dollaro canadese	1,510	1,500	1,561	1,554	1,590
Dollaro neozelandese	1,667	1,650	1,706	1,690	1,710
Dollaro singaporesse	1,539	1,521	1,559	1,621	1,616
Dollaro USA	1,136	1,124	1,145	1,229	1,232
Fiorino ungherese	317,908	321,050	320,980	311,027	312,130
Franco svizzero	1,132	1,118	1,127	1,165	1,178
Lira egiziana	20,011	19,469	20,511	21,717	21,749
Lira turca	6,110	6,345	6,059	4,690	4,898
Nuovo sheqel israeliano	4,139	4,076	4,297	4,254	4,326
Peso argentino	44,225	48,935	43,159	24,182	24,819
Peso cileno	757,94	766,02	794,37	740,19	744,58
Peso colombiano	3.560,65	3.570,25	3.721,81	3.513,45	3.439,76
Peso messicano	21,806	21,691	22,492	23,072	22,525
Real brasiliano	4,278	4,387	4,444	3,989	4,094
Renminbi cinese	7,664	7,540	7,875	7,815	7,747
Rupia indiana	80,072	77,719	79,73	79,126	80,296
Sterlina inglese	0,873	0,858	0,895	0,883	0,875
Zloty polacco	4,302	4,301	4,301	4,179	4,211

19. 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, Cile, Argentina, Ecuador, Colombia, Panama e Messico) e Asia e Oceania (Australia, Nuova Zelanda, India e Cina).

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

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

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

Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 31 marzo 2019 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
Avviamento	804.462	124.337	251.727	-	1.180.526
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	284.589	26.180	49.972	-	360.741
Immobilizzazioni materiali	155.513	12.760	24.877	-	193.150
Attività per diritti d'uso	379.268	17.672	38.442	-	435.382
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.102	-	-	-	2.102
Strumenti di copertura	6.920	-	-	-	6.920
Imposte anticipate	70.303	2.649	4.359	-	77.311
Attività per costi contrattuali differiti a lungo termine	5.575	157	71	-	5.803
Altre attività	24.572	36.958	989	-	62.519
Totale attività non correnti					2.324.454
Rimanenze	59.457	5.162	3.972	-	68.591
Crediti	180.117	47.494	23.814	(3.346)	248.079
Attività per costi contrattuali differiti a breve termine	3.820	126	80	-	4.026
Altre attività finanziarie					117
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					91.777
Totale attività correnti					412.590
TOTALE ATTIVO					2.737.044
Patrimonio netto					628.348
Passività finanziarie					811.677
Passività per <i>leasing</i>					365.002
Fondi per rischi e oneri	21.437	27.691	529	-	49.657
Passività per benefici ai dipendenti	17.916	177	1.850	-	19.943
Strumenti di copertura	3.839	-	-	-	3.839
Imposte differite passive	69.525	18.159	11.827	-	99.511
Debiti per acquisizioni	14.951	322	-	-	15.273
Passività contrattuali a lungo termine	111.764	7.281	1.768	-	120.813
Altri debiti a lungo termine	7.068	2.835	481	-	10.384
Totale passività non correnti					1.496.099
Debiti verso fornitori	109.008	35.482	14.357	(3.338)	155.509
Debiti per acquisizioni	8.038	480	209	-	8.727
Passività contrattuali a breve termine	79.499	7.980	8.119	-	95.598
Altri debiti	149.956	8.141	10.212	(7)	168.302
Strumenti di copertura	13	-	-	-	13
Fondi per rischi e oneri	5.946	1.056	-	-	7.002
Passività per benefici ai dipendenti	424	67	-	-	491
Passività per <i>leasing</i>					71.082
Debiti finanziari					105.873
Totale passività correnti					612.597
TOTALE PASSIVO					2.737.044

(*) 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 2018 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
Avviamento	793.332	122.184	245.945	-	1.161.461
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	284.351	24.985	50.066	-	359.402
Immobilizzazioni materiali	155.319	9.807	23.815	-	188.941
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.025	-	-	-	2.025
Strumenti di copertura	3.725	-	-	-	3.725
Imposte anticipate	69.295	1.761	4.285	-	75.341
Attività per costi contrattuali differiti a lungo termine	5.391	137	66	-	5.594
Altre attività	22.360	37.537	782	-	60.679
Totale attività non correnti					1.857.168
Rimanenze	53.313	5.084	3.343	-	61.740
Crediti	184.712	42.338	17.420	(1.636)	242.834
Attività per costi contrattuali differiti a breve termine	3.660	120	73	-	3.853
Altre attività finanziarie					60
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					89.915
Totale attività correnti					398.402
TOTALE ATTIVO					2.255.570
Patrimonio netto					595.947
Passività finanziarie					872.669
Fondi per rischi e oneri	20.286	27.240	517	-	48.043
Passività per benefici ai dipendenti	18.368	177	1.745	-	20.290
Strumenti di copertura	1.957	-	-	-	1.957
Imposte differite passive	69.677	17.337	11.918	-	98.932
Debiti per acquisizioni	15.827	309	-	-	16.136
Passività contrattuali a lungo termine	110.228	6.859	1.704	-	118.791
Altri debiti a lungo termine	6.521	13	877	-	7.411
Totale passività non correnti					1.184.229
Debiti verso fornitori	123.002	39.716	12.011	(1.629)	173.100
Debiti per acquisizioni	11.732	711	200	-	12.643
Passività contrattuali a breve termine	77.977	7.606	8.109	-	93.692
Altri debiti	134.058	6.729	10.038	(7)	150.818
Strumenti di copertura	58	-	-	-	58
Fondi per rischi e oneri	5.389	1.103	-	-	6.492
Passività per benefici ai dipendenti	410	66	-	-	476
Debiti finanziari					38.115
Totale passività correnti					475.394
TOTALE PASSIVO					2.255.570

(*) 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.

I dati dello stato patrimoniale 2018 sono stati inoltre rideterminati in seguito all'allocazione provvisoria del prezzo di acquisto di GAES.

Conto Economico – I Trimestrale 2019 ^(*)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019				
	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	283.763	63.102	44.415	693	391.973
Costi operativi	(223.567)	(50.517)	(30.374)	(10.301)	(314.759)
Altri proventi e costi	255	132	(74)	(10)	303
Margine operativo lordo (EBITDA)	60.451	12.717	13.967	(9.618)	77.517
Ammortamenti e svalutazioni					
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(8.732)	(1.100)	(2.002)	(1.776)	(13.610)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(7.863)	(404)	(1.172)	(304)	(9.743)
Ammortamento di attività per diritti d'uso	(17.961)	(868)	(2.366)	-	(21.195)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(69)	-	(26)	-	(95)
	(34.625)	(2.372)	(5.566)	(2.080)	(44.643)
Risultato operativo	25.826	10.345	8.401	(11.698)	32.874
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie					
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	72	-	-	-	72
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie					-
Interessi attivi e passivi					(3.602)
Altri proventi e oneri finanziari					(2.892)
Differenze cambio attive e passive					185
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					(345)
					(6.582)
Risultato prima delle imposte					26.292
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite					(8.555)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi					17.737
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					(11)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo					17.748

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

Conto Economico – I Trimestrale 2018 (*)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2018				
	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	215.729	51.800	41.295	583	309.407
Costi operativi	(185.818)	(42.832)	(30.007)	(8.585)	(267.242)
Altri proventi e costi	499	(8)	395	174	1.060
Margine operativo lordo (EBITDA)	30.410	8.960	11.683	(7.828)	43.225
Ammortamenti e svalutazioni					
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(4.524)	(939)	(1.982)	(1.108)	(8.553)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(6.441)	(303)	(1.171)	(149)	(8.064)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(31)	-	(28)	-	(59)
	(10.996)	(1.242)	(3.181)	(1.257)	(16.676)
Risultato operativo	19.414	7.718	8.502	(9.085)	26.549
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie					
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	72	-	-	-	72
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie					77
Interessi attivi e passivi					(4.432)
Altri proventi e oneri finanziari					(166)
Differenze cambio attive e passive					(222)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					(47)
					(4.718)
Risultato prima delle imposte					21.831
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite					(7.277)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi					14.554
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					(49)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo					14.603

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

20. Criteri di valutazione

20.1 Presentazione del bilancio

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2019 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*, della riserva da *foreign currency basis spread* su strumenti derivati 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.

20.2 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;

- durata del *leasing* determinata sulla base del singolo contratto e composta dal periodo “non cancellabile” unitamente agli effetti di eventuali estensioni o terminazioni anticipate il cui esercizio è stato ritenuto ragionevolmente certo e considerando le clausole del contratto stesso;
- tasso di attualizzazione (*incremental borrowing rate*) determinato come il tasso privo di rischio di ogni Paese, con scadenze commisurate alla durata dello specifico contratto di affitto, aumentato dello specifico *Credit spread* della capogruppo ed eventuali costi per garanzie aggiuntive.

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
IFRS 16 “Leases”	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
IFRIC 23 “incertezza sui trattamenti ai fini dell’imposta sul reddito”	23 ott ‘18	24 ott ‘17	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen ‘19	1 gen ‘19
Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2015-2017	14 mar ‘19	15 mar ‘19	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen ‘19	1 gen ‘19
Interessenze a lungo termine in società collegate e joint venture (Modifiche allo IAS 28)	8 feb ‘19	11 feb ‘19	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen ‘19	1 gen ‘19
Modifica, riduzione o estinzione del piano (Modifiche allo IAS 19)	13 mar ‘19	14 mar ‘19	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen ‘19	1 gen ‘19

Si rimanda alla nota 2 per la spiegazione degli impatti relativi all'adozione del principio IFRS 16.

Si sottolinea che dall'esercizio in corso, il Gruppo Amplifon ha adottato le disposizioni dell'IFRS 9 a riguardo dell'*hedge accounting* per il quale precedentemente utilizzava le disposizioni dello IAS 39. L'adozione non ha determinato impatti nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi del Gruppo.

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.

Principi contabili ed interpretazioni di futura efficacia

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 23 aprile 2019.

Descrizione	Data di efficacia prevista dal principio
IFRS 17 " <i>Insurance Contracts</i> " (issued on 18 May 2017)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '21
Modifiche ai riferimenti al <i>Conceptual Framework</i> negli IFRS (issued on 29 March 2018)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '20
Modifiche allo IFRS 3: " <i>Business Combinations</i> " (issued on 22 October 2018)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '20
Modifiche allo IAS 1 e IAS 8: " <i>Definition of Material</i> " (issued on 31 October 2018)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '20

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.

21. Eventi successivi

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

In data 15 aprile 2019 è stato aggiornato lo statuto sociale a seguito della parziale sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale a servizio dei piani di *stock option* in essere e della conseguente emissione di complessive n. 20.000 azioni ordinarie Amplifon S.p.A. del valore nominale di Euro 0,02 ciascuna. Al 15 aprile 2019 il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta a Euro 4.527.472,40.

In data 17 aprile 2019 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti dopo aver approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 e aver deliberato la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,14 per azione:

- ha nominato il Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2019-2021, determinando in nove il numero dei membri del Consiglio. La nomina è avvenuta sulla base del meccanismo del voto di lista, come previsto dal vigente Statuto sociale. A valle della votazione sono risultati eletti i seguenti consiglieri: Susan Carol Holland, Enrico Vita, Andrea Casalini, Maurizio Costa, Laura Donnini, Maria Patrizia Grieco, Lorenzo Pozza, Giovanni Tamburi e Alessandro Cortesi;
- ha approvato il piano di azionariato a favore dei dipendenti e dei collaboratori della Società e delle sue controllate "*Stock Grant Plan 2019-2025*". L'Assemblea ha altresì approvato la lista dei potenziali beneficiari che rivestono la carica di componente del Consiglio di Amministrazione dell'emittente o di amministratore di società controllate dall'emittente;
- ha autorizzato, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice civile e 132 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, un nuovo piano di acquisto e disposizione di azioni proprie, previa revoca del piano in corso avente scadenza nell'ottobre 2019. La nuova autorizzazione ha efficacia per un periodo di 18 mesi a partire dalla data odierna ed è finalizzata a consentire l'acquisto e disposizione, in una o più volte, su base rotativa, di un numero di nuove azioni che conduca la Società, ove la facoltà di acquisto sia esercitata per intero e tenuto conto delle azioni proprie già in portafoglio, a detenere un numero complessivo di azioni proprie non superiore al 10% del capitale sociale di Amplifon S.p.A. La proposta è motivata dall'opportunità di continuare a dotare la Società di un efficace strumento che permetta alla stessa di disporre di azioni proprie in portafoglio a servizio di piani di incentivazione azionaria, sia esistenti sia futuri, riservati ad amministratori e/o dipendenti e/o collaboratori della Società o di altre società da questa controllate, e di eventuali programmi di assegnazione gratuita di azioni ai soci, nonché di incrementare il portafoglio di azioni proprie da utilizzare, se del caso, quale mezzo di pagamento in operazioni straordinarie, anche di acquisizione di società o scambio di partecipazioni. Il corrispettivo unitario per l'acquisto delle azioni sarà stabilito di volta in volta per ciascuna singola operazione, fermo restando che esso non potrà essere né superiore né inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione di acquisto.

Nel corso del mese di aprile e nei primi giorni di maggio sono stati acquisiti 11 punti vendita in Germania, Andorra, Stati Uniti e Canada.

Sempre successivamente al 31 marzo 2019 sono proseguiti gli esercizi dei *performance stock grant* a fronte dei quali al 7 maggio 2019 la società ha consegnato ai beneficiari n. 33.350 azioni proprie. Alla data della presente relazione il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio è quindi pari a 5.628.395 azioni, corrispondenti al 2,486% del capitale sociale della Società.

Milano, 7 maggio 2019

per il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato

Enrico Vita

Allegati

Area di consolidamento

In conformità a quanto disposto dagli articoli 38 e 39 del D. Lgs.127/91 e dall'articolo 126 della deliberazione Consob n.11971 del 14 maggio 1999, modificata con deliberazione n.12475 del 6 aprile 2000, è fornito di seguito l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento di Amplifon S.p.A. al 31 marzo 2019.

Capogruppo:

Denominazione sociale	Sede legale	Valuta	Capitale sociale
Amplifon S.p.A.	Milano (Italia)	EUR	4.527.072

Società controllate consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2019
Amplifon France SAS	Arcueil (Francia)	D	EUR	48.550.898	100,0%
SCI Eliot Leslie	Lyon (Francia)	I	EUR	610	100,0%
Aides Auditives de France SAS	Clermont-Ferrand (Francia)	D	EUR	30.000	100,0%
Audio-Conseil SAS	Angers (Francia)	D	EUR	100.000	100,0%
S.E. Ducastel SAS	Tarbes (Francia)	I	EUR	68.602	100,0%
Audition Chevet Marie Sarl	Saint-Etienne (Francia)	I	EUR	6.000	100,0%
Medical Acoustic Center SAS	Colmar (Francia)	I	EUR	8.0001	100,0%
Elocam Sarl	Colmar (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Provas Sarl	Colmar (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Centre Acoustique Médical SAS	Macon (Francia)	I	EUR	45.000	100,0%
Ré Audition SAS	La Rochelle (Francia)	I	EUR	400.000	100,0%
Acoustique Rey Sarl	La Rochelle (Francia)	I	EUR	7.623	100,0%
Conversons Paris 19 Sarl	Parigi (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Conversons Couéron SAS	Parigi (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Audiosons Nantes SAS	Parigi (Francia)	I	EUR	16.000	100,0%
Amplifon France Holding	Arcueil (Francia)	D	EUR	1	100,0%
OLM SAS	Paris (Francia)	I	EUR	5.000	100,0%
Conversons 91	Parigi (Francia)	I	EUR	14.000	100,0%
Conversons 93 Sarl	Parigi (Francia)	I	EUR	10.000	100,0%
Conversons Lyon SAS	Parigi (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Entendre - Blandine Lannee SAS	Dax (Francia)	I	EUR	4.000	100,0%
Cap Audition SAS	La Rochelle (Francia)	I	EUR	10.000	100,0%
Amplifon Iberica SA	Barcelona (Spagna)	D	EUR	26.578.809	100,0%
Fundación Amplifon Iberica	Madrid (Spagna)	I	EUR	30.000	100,0%
GAES S.A.	Barcellona (Spagna)	D	EUR	332.112	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2019
Instituto Valenciano De La Sordera S.L.	Valencia (Spagna)	D	EUR	12.020	100,0%
Microson S.A.	Barcellona (Spagna)	D	EUR	61.752	100,0%
Blambos S.L.	Barcellona (Spagna)	I	EUR	5.959.600	100,0%
Circulo Famex 25 S.L.	Barcellona (Spagna)	I	EUR	847.523	100,0%
Centro de Audioprotesistas Españoles S.L.	Girona (Spagna)	I	EUR	120.200	100,0%
Centre Auditiu Badalona S.L.	Barcellona (Spagna)	I	EUR	75.000	100,0%
Centre Auditiu Vic S.L.	Barcellona (Spagna)	I	EUR	37.500	100,0%
Oidos Audionatur S.L.	Barcellona (Spagna)	I	EUR	90.000	100,0%
Nostar 22 S.L.	Barcellona (Spagna)	I	EUR	3.012	100,0%
Noalia Plus S.L.	Barcellona (Spagna)	I	EUR	3.012	100,0%
Nicer Beta S.L.	Barcellona (Spagna)	I	EUR	33.012	100,0%
Boston Audit S.L.	Barcellona (Spagna)	I	EUR	77.820	100,0%
Instituto Gallego de la Audición S.L.	Barcellona (Spagna)	I	EUR	10.000	100,0%
Centeralia S.L.	Barcellona (Spagna)	I	EUR	3.012	100,0%
Centro Auditivo Benidorm S.L.	Barcellona (Spagna)	I	EUR	3.005	100,0%
Servicios Audiologicos Castilla y Leon S.L.	Barcellona (Spagna)	I	EUR	27.900	100,0%
Amplifon Portugal SA	Lisboa (Portogallo)	I	EUR	5.720.187	100,0%
GAES Portugal SA	Lisboa (Portogallo)	I	EUR	50.000	100,0%
Amplifon Magyarország Kft	Budapest (Ungheria)	D	HUF	3.500.000	100,0%
Amplibus Magyarország Kft	Budaörs (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%
Hoorcentrum Kempeneers BVBA	Bruxelles (Belgio)	I	EUR	18.550	100,0%
Hoorcentrum De Ridder BVBA	Bruxelles (Belgio)	I	EUR	6.200	100,0%
Amplifon Luxemburg Sarl	Luxemburg (Lussemburgo)	I	EUR	50.000	100,0%
Amplifon RE SA	Luxemburg (Lussemburgo)	D	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	76.600.000	100,0%
Amplifon Ltd	Manchester (Regno Unito)	I	GBP	1.800.000	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2019
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	2.000.000	100,0%
Miracle Ear Canada Ltd.	Vancouver (Canada)	I	CAD	53.000.200	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%
GAES S.A.	Santiago del Cile (Cile)	D	CLP	1.381.655.108	100,0%
GAES Servicios Corporativo de Latinoamerica Spa	Santiago del Cile (Cile)	I	CLP	10.000.000	100,0%
GAES S.A.	Buenos Aires (Argentina)	D	ARS	1.057.770	100,0%
GAES Colombia SAS	Bogotá (Colombia)	I	COP	10.000.000.000	100,0%
Soluciones Audiologicas de Colombia SAS	Bogotá (Colombia)	I	COP	45.000.000	100,0%
Audiovital S.A.	Quito (Ecuador)	I	USD	430.337	100,0%
Centros Auditivos GAES Mexico sa de cv	Città del Messico (Messico)	I	MXN	50.000	100,0%
Compañía de Audiología y Servicios Medicos sa de cv	Aguascalientes (Messico)	I	MXN	43.306.212	66,4%
GAES Panama S.A.	Panama (Panama)	I	PAB	10.000	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%
NHanCe Hearing Care LLP (in liquidazione) (**)	Gurgaon (India)	I	INR	1.000.000	0,0%
Beijing Cohesion Hearing Science &Technology Co. Ltd. (***)	Pechino (Cina)	D	CNY	2.000.000	100,0%

(*) 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.

(***) Beijing Cohesion Hearing Science & Technology Co. Ltd., pur essendo posseduta da Amplifon al 51%, è tuttavia consolidata al 100% senza esposizione d'interessenze di terzi per effetto della put-call option esercitabile dal 2022 e relativa all'acquisto del restante 49%.

Società valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2019
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%
Auditiva 2014 S.A.	Andorra la Vella (Andorra)	I	EUR	3.000	50,0%

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

Il sottoscritto Gabriele Galli, *Chief Financial Officer* del Gruppo Amplifon, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara che il bilancio consolidato intermedio al 31 marzo 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 7 maggio 2019

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Gabriele Galli