



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0525-38-2019	Data/Ora Ricezione 30 Luglio 2019 12:20:50	MTA - Star
--	--	------------

Societa' : AMPLIFON

Identificativo : 121150

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : AMPLIFONNSS02 - Galli

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 30 Luglio 2019 12:20:50

Data/Ora Inizio : 30 Luglio 2019 12:20:52

Diffusione presunta

Oggetto : IL PRIMO SEMESTRE 2019 CONFERMA  
L'ECCELLENTE CRESCITA DEI RICAVI E  
IL SIGNIFICATIVO INCREMENTO DELLA  
REDDITIVITÀ

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

## AMPLIFON: IL PRIMO SEMESTRE 2019 CONFERMA L'ECCELLENTE CRESCITA DEI RICAVI E IL SIGNIFICATIVO INCREMENTO DELLA REDDITIVITÀ

**FORTE AUMENTO DEI RICAVI (+25,0% A CAMBI COSTANTI), SOSTENUTO DA UNA SOLIDA CRESCITA ORGANICA, IN ACCELERAZIONE NEL SECONDO TRIMESTRE, E DALLO STRAORDINARIO CONTRIBUTO DELLE ACQUISIZIONI**

**SIGNIFICATIVO MIGLIORAMENTO DELLA REDDITIVITÀ (MARGINE EBITDA RICORRENTE +30 BPS) ANCHE DOPO IL CONSOLIDAMENTO DI GAES. UTILE NETTO RICORRENTE +31,6%**

**OTTIMA PERFORMANCE DELLA SPAGNA ANCHE GRAZIE AGLI ECCELLENTI RISULTATI DALLE ATTIVITÀ DI INTEGRAZIONE DI GAES**

**RISULTATI INIZIALI MOLTO POSITIVI DAL LANCIO DELLA AMPLIFON PRODUCT EXPERIENCE IN OLANDA E GERMANIA**

I principali risultati del primo semestre 2019<sup>1</sup>:

- **Ricavi** consolidati pari a 832,0 milioni di euro, in crescita del 25,0% a cambi costanti e del 26,1% a cambi correnti rispetto allo stesso periodo del 2018
- **EBITDA** su base ricorrente pari a 141,2 milioni di euro, in aumento del 28,4%, con un'incidenza sui ricavi pari al 17,0%, in miglioramento di 30 punti base rispetto allo stesso periodo del 2018, anche dopo il consolidamento di GAES. EBITDA *as reported* pari a 135,4 milioni di euro, con un'incidenza sui ricavi pari al 16,3%
- **Risultato netto** su base ricorrente pari a 61,9 milioni di euro, in aumento del 31,6% rispetto al primo semestre 2018. Risultato netto *as reported* in incremento del 21,2% a 57,0 milioni di euro
- **Indebitamento finanziario netto** pari a 841,1 milioni di euro, pressoché invariato rispetto agli 840,9 milioni di euro al 31 dicembre 2018 grazie alla forte generazione di cassa nonostante una maggiore distribuzione di dividendi
- **Free cash flow** su base ricorrente pari a 64,8 milioni di euro, in aumento di 20,3 milioni di euro o del 45,7% rispetto allo stesso periodo del 2018

---

Milano, 30 luglio, 2019 - Il Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A. (MTA; Bloomberg ticker: AMP:IM), leader mondiale nelle soluzioni e nei servizi per l'udito, riunitosi oggi sotto la presidenza di Susan Carol Holland, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2019.

Al fine di consentire un'effettiva comparabilità, le tabelle seguenti riportano i dati chiave del primo semestre e del secondo trimestre del 2019 predisposti senza l'applicazione del principio contabile IFRS 16 rispetto ai dati dello stesso periodo del 2018. I commenti seguenti, salvo ove diversamente indicato, sono pertanto basati su tali dati.

---

<sup>1</sup> Si segnala che al fine di consentire un'effettiva comparabilità, il testo di commento al presente comunicato è riferito, salvo ove diversamente indicato, ai dati del primo semestre e del secondo trimestre 2019 predisposti senza applicazione del principio contabile IFRS16 ("I semestre 2019 senza IFRS 16" e "II Trimestre 2019 senza IFRS 16") rispetto ai dati *as reported* del primo semestre e secondo trimestre 2018



## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI CONSOLIDATI – I SEMESTRE 2019

(milioni di Euro)	I Semestre 2019 senza IFRS 16 (*)				I Semestre 2018				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi netti	832,0	-	832,0	100,0%	659,6	-	659,6	100,0%	26,1%
EBITDA	141,2	(5,8)	135,4	17,0%	109,9	-	109,9	16,7%	28,4%
EBIT	92,8	(5,9)	86,9	11,2%	76,1	-	76,1	11,5%	22,0%
Risultato netto del Gruppo	61,9	(4,9)	57,0	7,4%	47,0	-	47,0	7,1%	31,6%
Free cash flow		57,9				44,5			
		<b>30/06/2019</b>				<b>31/12/2018</b>			<b>Variazione %</b>
Indebitamento finanziario netto		841,1				840,9			-

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

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI CONSOLIDATI – II TRIMESTRE 2019

(milioni di Euro)	II Trimestre 2019 senza IFRS 16 (*)				II Trimestre 2018				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi netti	440,1	-	440,1	100,0%	350,2	-	350,2	100,0%	25,7%
EBITDA	84,9	(4,4)	80,5	19,3%	66,7	-	66,7	19,1%	27,2%
EBIT	59,9	(4,4)	55,4	13,6%	49,5	-	49,5	14,1%	21,0%
Risultato netto del Gruppo	41,9	(3,8)	38,1	9,5%	32,4	-	32,4	9,3%	29,3%

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

*“Il primo semestre 2019 si conferma estremamente positivo, caratterizzato da una solida crescita organica, superiore al mercato e in accelerazione nel secondo trimestre, e dallo straordinario contributo delle acquisizioni, in particolare di GAES. Il processo di integrazione di GAES continua nella scia degli ottimi risultati del primo trimestre, concorrendo positivamente alla crescita a doppia cifra dei ricavi”, ha commentato Enrico Vita, Amministratore Delegato di Amplifon “Siamo inoltre molto soddisfatti dei risultati ottenuti in termini di redditività a livello di Gruppo, che sono in significativo miglioramento anche dopo il consolidamento di GAES e che ci portano a essere ottimisti nel raggiungimento nel 2019 di un margine EBITDA su base ricorrente in aumento rispetto al 2018. Stiamo infine procedendo a ritmo sostenuto nell’esecuzione delle altre iniziative strategiche, come evidenziato dai primi risultati molto positivi del progressivo roll-out della Amplifon Product Experience anche in Olanda e in Germania.”*



## Overview

Nel primo semestre del 2019 Amplifon ha conseguito ricavi consolidati pari a 832,0 milioni di euro, in crescita del 25,0% a cambi costanti e del 26,1% a cambi correnti rispetto al primo semestre del 2018. L'ottima performance è il risultato di una forte crescita organica superiore al mercato (+4,8%) e dello straordinario contributo delle acquisizioni (+20,2%), quest'ultimo determinato dal consolidamento di GAES, dalla crescita organica a doppia cifra della stessa (inclusa nel contributo delle M&A) e da attività mirate di M&A principalmente in Francia e Germania. L'impatto dei cambi è stato positivo per l'1,1%.

L'EBITDA su base ricorrente del semestre è aumentato del 28,4% a 141,2 milioni di euro, con un'incidenza sui ricavi del 17,0% in miglioramento di 30 punti base rispetto al primo semestre del 2018, anche dopo il consolidamento di GAES, caratterizzata da una redditività iniziale inferiore al resto del gruppo Amplifon. L'EBITDA *as reported* si attesta a 135,4 milioni di euro, in aumento del 23,1% con un'incidenza sui ricavi del 16,3%. L'utile netto su base ricorrente ha registrato una crescita del 31,6% a 61,9 milioni di euro, mentre il risultato netto *as reported* è stato pari a 57,0 milioni di euro, in crescita del 21,2%. L'utile netto per azione rettificato (EPS *adjusted*)<sup>2</sup> si attesta a 34,1 centesimi di euro in aumento del 37,7% rispetto ai 24,8 centesimi di euro riportati nel primo semestre del 2018.

Gli indicatori patrimoniali e finanziari mostrano un andamento positivo: il *free cash flow* è pari a 57,9 milioni di euro, in forte miglioramento rispetto ai 44,5 milioni di euro del primo semestre 2018, dopo aver sostenuto investimenti netti per 42,0 milioni di euro. Se si esclude il *cash-out* non ricorrente, il *free cash flow* è addirittura pari a 64,8 milioni di euro, in aumento del 45,7% rispetto al primo semestre 2018. L'indebitamento finanziario netto si attesta a 841,1 milioni di euro, pressoché stabile rispetto agli 840,9 milioni di euro al 31 dicembre 2018 grazie alla forte generazione di cassa, nonostante una maggiore distribuzione di dividendi.

Amplifon ha registrato anche nel secondo trimestre del 2019 risultati eccellenti. I ricavi, pari a 440,1 milioni di euro, sono cresciuti del 24,7% a cambi costanti e del 25,7% a cambi correnti rispetto al secondo trimestre del 2018, anche dopo l'impatto negativo pari a circa l'1% per l'applicazione degli IFRS 15. L'incremento è stato trainato da una forte crescita organica (+5,6%), superiore al mercato e in accelerazione rispetto al primo trimestre 2019, e dallo straordinario contributo delle acquisizioni (+19,1%), quest'ultimo determinato dal consolidamento di GAES, dalla crescita organica a doppia cifra della stessa (inclusa nel contributo delle M&A) e da attività mirate di M&A principalmente in Francia e Germania. L'impatto dei cambi è stato positivo per l'1,0%. L'EBITDA su base ricorrente è stato pari a 84,9 milioni di euro, con un margine sui ricavi pari a 19,3% in aumento di 20 punti base. L'EBITDA *as reported* si attesta a 80,5 milioni di euro, con un'incidenza sui ricavi pari a 18,3%. L'utile netto su base ricorrente si attesta a 41,9 milioni di euro, in aumento del 29,3% rispetto al trimestre di confronto, mentre il risultato netto *as reported* è stato pari a 38,1 milioni di euro, in crescita del 17,5%.

È proseguito nel semestre il programma di espansione del network, sia a livello organico sia attraverso acquisizioni, con l'aggiunta di 82 negozi, di cui 33 nel secondo trimestre. La crescita per linee esterne, pari a 64 negozi, ha interessato principalmente la Francia e la Germania con un esborso complessivo pari a 27,7 milioni di euro.

<sup>2</sup> Utile netto per azione rettificato (EPS *adjusted*) per oneri non ricorrenti e per gli ammortamenti relativi alle acquisizioni secondo il trattamento contabile del *Purchase Price Allocation*



## Risultati economici del primo semestre del 2019

I ricavi consolidati del primo semestre del 2019 ammontano a 832,0 milioni di euro, in aumento del 25,0% a cambi costanti e del 26,1% a cambi correnti rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. Tale risultato è stato trainato da una forte crescita organica (+4,8%), performance superiore a quella del mercato, mentre le acquisizioni hanno contribuito per il 20,2%; il cambio ha avuto un impatto positivo per l'1,1% principalmente per l'apprezzamento del dollaro americano verso l'euro. Il trend di crescita è sostenuto da solide performance in tutte le aree geografiche in cui è presente il Gruppo: nell'area **EMEA** la performance è stata eccellente, anche grazie alla forte crescita organica in ulteriore accelerazione nel secondo trimestre e allo straordinario contributo di GAES; l'area **AMERICA** ha registrato una forte crescita dei ricavi, trainata da una crescita organica positiva e dal notevole contributo delle acquisizioni per effetto del consolidamento e dell'ottima performance delle attività di GAES in LATAM; nell'area **APAC** la buona crescita dei ricavi ha tratto beneficio da una solida crescita organica, superiore a quella di mercato, e dal contributo delle acquisizioni relativo alla *prima joint venture* cinese.

Grazie alla considerevole accelerazione dei ricavi e alla leva operativa, l'**EBITDA** su base ricorrente ha proseguito un solido trend di crescita a 141,2 milioni di euro in aumento del 28,4%, con un'incidenza sui ricavi pari al 17,0% in miglioramento di 30 punti base rispetto al primo semestre del 2018, anche dopo il consolidamento di GAES e i continui investimenti in marketing. Il dato *as reported* si attesta a 135,4 milioni di euro, in crescita del 23,1%. Nel corso del primo semestre del 2019 sono stati sostenuti oneri non ricorrenti per 5,8 milioni di euro relativi ai costi per l'integrazione di GAES. L'**EBITDA** su base ricorrente e *as reported* con l'applicazione del principio contabile IFRS 16 si attesta, rispettivamente, a 186,6 milioni di euro e 180,8 milioni di euro.

Il **risultato operativo (EBIT)** su base ricorrente si attesta a 92,8 milioni di euro con un'incidenza sui ricavi dell'11,2% e in aumento del 22,0% sul periodo corrispondente del 2018. Tale progresso è attribuibile al miglioramento dell'**EBITDA**, parzialmente controbilanciato dai maggiori ammortamenti relativi all'espansione del network, all'innovazione e all'infrastruttura IT, nonché all'impatto per 18,5 milioni di euro relativi agli ammortamenti per le acquisizioni secondo il trattamento contabile del *Purchase Price Allocation*. Il dato *as reported* aumenta del 14,3% e si attesta a 86,9 milioni di euro.

Il **risultato netto (NP)** su base ricorrente è pari a 61,9 milioni di euro, in aumento del 31,6% rispetto al primo semestre 2018. L'ottimo risultato dell'utile netto è riconducibile sia alla riduzione del 27,1% degli oneri finanziari, a fronte di un indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2019 pari a circa 2.6x quello al 30 giugno 2018, e anche grazie al miglioramento del *tax rate* che passa dal 29,1% del primo semestre del 2018 all'attuale 27,7%. Il risultato netto *as reported* nel primo semestre del 2019 è di 57,0 milioni di euro, in aumento del 21,2%, con un *tax rate* che si attesta al 28,5%. L'utile netto per azione rettificato (**EPS adjusted**)<sup>3</sup> si attesta a 34,1 centesimi di euro in aumento del 37,7% rispetto ai 24,8 centesimi di euro riportati nel primo semestre del 2018.

### Andamento per area geografica

**EMEA: performance eccellente, trainata da una forte crescita organica, in accelerazione nel secondo trimestre, e dagli ottimi risultati della Spagna**

Nel primo semestre del 2019 i ricavi dell'area Europa, Medio Oriente e Africa (**EMEA**) sono stati pari a 607,1 milioni di euro, in crescita del 30,9% a tassi di cambio costanti e del 31,1% a tassi di cambio correnti. Tale risultato è determinato per il 5,5% dalla forte crescita organica, anche grazie all'ulteriore accelerazione al 6,9% registrata nel secondo trimestre, e per il 25,4% dalle acquisizioni. Queste ultime riflettono l'effetto combinato del consolidamento di GAES a partire dal 1° gennaio 2019, la crescita organica a doppia cifra di

<sup>3</sup> Utile netto per azione rettificato (EPS adjusted) per oneri non ricorrenti e per gli ammortamenti relativi alle acquisizioni secondo il trattamento contabile del *Purchase Price Allocation*



GAES (inclusa nell'M&A) e le attività di M&A effettuate in Germania e Francia. L'impatto dei cambi è stato positivo per lo 0,2%.

In **Europa**, l'**Italia** registra un'ottima crescita organica anche grazie al continuo successo del *roll-out* dei prodotti a marchio Amplifon e dell'ecosistema digitale, il cui lancio è avvenuto anche in Olanda e Germania con primi risultati molto positivi. La **Spagna**, sia con riferimento a GAES che al business di Amplifon, riporta un'eccellente crescita organica a doppia cifra, al di sopra delle aspettative anche grazie alle prime attività di successo del processo di integrazione. La **Germania** registra una crescita a doppia cifra trainata da una forte crescita organica e dalla crescita per linee esterne. Buona infine la crescita dei ricavi in **Francia**, dove, a seguito di una performance invariata nel primo trimestre per effetto di un differente "*phasing*" derivante dall'introduzione del nuovo sistema regolatorio, ritorna ad una crescita a doppia cifra nel secondo trimestre.

Il contributo dell'area EMEA alla profittabilità del Gruppo continua ad essere molto importante con l'EBITDA su base ricorrente in aumento del 33,1% a 109,2 milioni di euro. Forte miglioramento del margine sui ricavi, pari al 18,0% e in crescita di 30 punti base nonostante la lieve contrazione riportata nel secondo trimestre per via dell'effetto diluitivo derivante dall'integrazione di GAES, caratterizzato da una differente stagionalità.

#### **AMERICA: forte crescita dei ricavi ed eccellente miglioramento della redditività**

Nel primo semestre del 2019 i ricavi dell'area **AMERICA** sono stati pari a 131,9 milioni di euro, in aumento del 13,7% in valuta locale e del 20,6% a tassi di cambio correnti. La performance è stata trainata da un forte contributo delle acquisizioni (+11,4%) principalmente per effetto del consolidamento e della crescita del business di GAES in LATAM. La crescita organica, pari al 2,3%, anche dopo l'impatto negativo per circa l'1% dei principi contabili IFRS 15, è riconducibile ad una buona performance di Miracle-Ear e di Amplifon Hearing Healthcare che hanno più che compensato la più debole performance di Elite Hearing Network e del Canada. L'impatto dei cambi è stato positivo per il 6,9%.

L'EBITDA dell'area **AMERICA** aumenta su base ricorrente dai 20,8 milioni di euro nel primo semestre del 2018 ai 27,0 milioni di euro nel primo semestre del 2019 (+29,6%). Il margine sui ricavi si attesta a 20,5%, in miglioramento di 140 punti base grazie alla forte leva operativa (con un picco di 160 punti base nel secondo trimestre), la quale più che compensa l'effetto diluitivo del consolidamento del business di GAES in LATAM.

#### **ASIA-PACIFIC: robusta crescita dei ricavi, superiore al mercato; la redditività riflette il minor assorbimento di costi fissi**

I ricavi del primo semestre 2019 nell'area **ASIA-PACIFIC** sono stati pari a 91,0 milioni di euro, in crescita del 6,8% in valuta locale e del 5,7% a tassi di cambio correnti. I ricavi sono stati penalizzati dal cambio sfavorevole che impatta negativamente per l'1,1%. Il risultato dell'area è dovuto alla solida crescita organica per il 3,4%, nonostante un giorno lavorativo in meno e comunque superiore al mercato. A ciò si aggiunge anche il contributo delle acquisizioni (+3,4%) legato alla *joint venture* cinese. L'**Australia** riporta una buona performance trainata da una solida crescita organica, mentre in **Nuova Zelanda** i ricavi sono sostanzialmente invariati ancora per effetto dell'anniversario del cambiamento normativo avvenuto nel 2013.

L'area **ASIA-PACIFIC** ha riportato un EBITDA pari a 22,1 milioni di euro, in calo del 6,4% rispetto al corrispondente periodo del 2018, risentendo principalmente del minore assorbimento dei costi fissi, principalmente nel secondo trimestre, a causa del più debole contesto di mercato e di un giorno lavorativo in meno, nonché dell'effetto diluitivo per il consolidamento della *joint venture* cinese. Il margine sui ricavi, che nel semestre si è attestato al 24,3%, è atteso in miglioramento nei trimestri successivi.



## Risultati patrimoniali al 30 giugno 2019

Gli indicatori patrimoniali e finanziari mostrano un andamento positivo, confermando la solidità del Gruppo e la capacità di sostenere future opportunità di crescita. Il patrimonio netto totale al 30 giugno 2019 è pari a 625,5 milioni di euro, in aumento rispetto ai 595,9<sup>4</sup> milioni di euro al 31 dicembre 2018.

Secondo l'applicazione dei nuovi principi contabili, l'*operating cash flow* prima dei pagamenti delle passività per *leasing* è pari a 139,5 milioni di euro. I pagamenti per le passività per *leasing*, pari a 39,7 milioni di euro, portano l'*operating cash flow* a 99,8 milioni di euro (pari a 106,8 milioni di euro su base ricorrente), in aumento di 29,4 milioni di euro rispetto ai 70,4 milioni di euro del periodo di confronto del 2018. Il *free cash flow*, positivo per 57,9 milioni di euro, è anch'esso in aumento rispetto ai 44,5 milioni di euro generati nel primo semestre del 2018, dopo investimenti (al netto delle cessioni) pari a 42,0 milioni di euro rispetto ai 26,0 milioni di euro del periodo di confronto del 2018. Se si esclude il *cash-out* non ricorrente, il *free cash flow* è pari a 64,8 milioni di euro nel primo semestre del 2019, in aumento del 45,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Gli esborsi netti di cassa per acquisizioni (pari a 27,7 milioni di euro rispetto ai 37,6 milioni del primo semestre del 2018), unitamente agli esborsi per dividendi e altre attività finanziarie per 29,7 milioni di euro, portano il flusso di cassa del periodo a positivi 0,4 milioni di euro rispetto a negativi 23,7 milioni di euro del periodo di confronto dell'esercizio precedente.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2019 è pari a 841,1 milioni di euro, pressoché invariato rispetto agli 840,9 milioni di euro al 31 dicembre 2018 grazie alla già citata forte generazione di cassa, nonostante la maggiore distribuzione di dividendi, riducendo così il rapporto di indebitamento finanziario netto/EBITDA da 2,46x<sup>5</sup> al 31 dicembre 2018 a 2,23x<sup>5</sup> al 30 giugno 2019.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Per la seconda metà dell'esercizio 2019, la Società prevede di continuare a registrare una favorevole evoluzione dei ricavi, superiore al mercato, grazie al contributo di tutte le aree geografiche in cui opera e trainata da una solida crescita organica, dall'integrazione di GAES e dal contributo della crescita esterna, principalmente in Francia e Germania. Per il 2019 la Società prevede inoltre un andamento del margine EBITDA su base ricorrente in aumento rispetto al 2018, nonostante il consolidamento di GAES. La Società infine prevede di procedere a ritmo sostenuto nell'esecuzione del proprio piano strategico al 2020 grazie sia all'integrazione di GAES sia all'avvio del *roll-out* dell'*Amplifon Product Experience* in Francia, Australia e Stati Uniti nel terzo trimestre.

\*\*\*\*\*  
*Si rende noto che, a partire dal 7 agosto, la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2019 sarà a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito Internet della Società all'indirizzo [www.amplifon.com/corporate](http://www.amplifon.com/corporate) e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket STORAGE ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).*

\*\*\*\*\*  
*I risultati del primo semestre 2019 saranno illustrati in data odierna alle ore 15:00 CET nel corso di una conference call e un audiowebcast con la comunità finanziaria. È possibile partecipare alla conference call chiamando uno dei seguenti numeri: +44 121 281 8003 (UK), +1 718 705 8794 (USA) oppure +39 02 805 88 11 (Italia). Altrimenti si può partecipare all'audiowebcast accedendo al seguente link: <http://services.choruscall.eu/links/amplifon190730.html>.*

<sup>4</sup> I dati dello stato patrimoniale 2018 sono stati rideterminati in seguito all'allocazione provvisoria del prezzo di acquisto di GAES

<sup>5</sup> Il rapporto di indebitamento finanziario netto/EBITDA è calcolato secondo i *covenant* ridefiniti con le banche e gli investitori nei primi mesi del 2019 in seguito all'introduzione dei nuovi principi contabili IFRS15, IFRS9 e IFRS16.



Prima dell'inizio della conference call, a partire dalle ore 14:30 (CET), alcune slide di presentazione verranno messe a disposizione sul sito web [www.amplifon.com/corporate](http://www.amplifon.com/corporate), nella sezione Investors (Presentazioni). Chi non avesse la possibilità di partecipare alla conference call, potrà eventualmente accedere alla registrazione della stessa, disponibile sino alle ore 24:00 (CET) del 2 agosto 2019 chiamando uno dei seguenti numeri: +44 121 281 8005 (UK), +1 718 705 8797 (USA) oppure +39 02 72 495 (Italia), codice di accesso: 938#, oppure, al termine del periodo di riascolto, accedendo alla pagina: <http://corporate.amplifon.com/cda-approvazione-resoconto-intermedio-30-06-2019>.

\*\*\*\*\*

Dal 1° gennaio 2019 il Gruppo ha adottato il principio IFRS 16 “Leases”, che ha comportato modifiche delle politiche contabili e in alcuni casi rettifiche degli importi rilevati in bilancio. Il principio IFRS 16 implica il riconoscimento tra le attività immobilizzate del diritto 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 del 2018 non sono stati rideterminati mentre i dati chiave del periodo in esame vengono anche esposti senza l'applicazione dell'IFRS 16. Le analisi comparative nel presente comunicato si riferiscono, se non diversamente specificato, ai dati chiave 2019 senza l'applicazione dell'IFRS 16.

\*\*\*\*\*

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

\*\*\*\*\*

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

---

## A proposito di Amplifon

Amplifon, leader globale del mercato *retail* dell'*hearing care*, rende possibile la riscoperta di tutte le emozioni dei suoni. Tutti i circa 16.000 dipendenti e collaboratori di Amplifon nel mondo si impegnano ogni giorno nel comprendere le esigenze uniche di ogni cliente, offrendo prodotti e servizi esclusivi, innovativi e altamente personalizzati, per garantire a ognuno la migliore soluzione e un'esperienza straordinaria. Il Gruppo opera attraverso una rete di circa 11.000 punti vendita in 29 Paesi e 5 continenti. Per ulteriori informazioni sul Gruppo: [www.amplifon.com/corporate](http://www.amplifon.com/corporate).

### Investor Relations

Amplifon S.p.A.

Francesca Rambaudi

Tel +39 02 5747 2261

[francesca.rambaudi@amplifon.com](mailto:francesca.rambaudi@amplifon.com)

### Corporate Communication

Amplifon S.p.A.

Luca Marini

Tel +39 02 5747 2005

[luca.marini@amplifon.com](mailto:luca.marini@amplifon.com)

### Media Relations

Brunswick

Lidia Fornasiero/ Barbara Scalchi

Tel +39 02 9288 6200

[amplifon@brunswickgroup.com](mailto:amplifon@brunswickgroup.com)



## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI CONSOLIDATI – I SEMESTRE 2019

(milioni di Euro)	I Semestre 2019				I Semestre 2018				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi netti	832,0	-	832,0	100,0%	659,6	-	659,6	100,0%	26,1%
EBITDA	186,6	(5,8)	180,8	22,4%	109,9	-	109,9	16,7%	69,7%
EBIT	95,4	(5,9)	89,5	11,5%	76,1	-	76,1	11,5%	25,4%
Risultato netto del Gruppo	59,4	(4,9)	54,5	7,1%	47,0	-	47,0	7,1%	26,2%
EPS adjusted* (in Euro)		0,330				0,248			33,1%
Free cash flow		57,9				44,5			
		<b>30/06/2019</b>				<b>31/12/2018</b>			<b>Variazione %</b>
Indebitamento finanziario netto		841,1				840,9			-

(milioni di Euro)	I Semestre 2019 senza IFRS 16 (**)				I Semestre 2018				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi netti	832,0	-	832,0	100,0%	659,6	-	659,6	100,0%	26,1%
EBITDA	141,2	(5,8)	135,4	17,0%	109,9	-	109,9	16,7%	28,4%
EBIT	92,8	(5,9)	86,9	11,2%	76,1	-	76,1	11,5%	22,0%
Risultato netto del Gruppo	61,9	(4,9)	57,0	7,4%	47,0	-	47,0	7,1%	31,6%
EPS adjusted* (in Euro)		0,341				0,248			37,7%

(\*) Utile netto per azione rettificato (EPS adjusted) per oneri non ricorrenti e per gli ammortamenti relativi alle acquisizioni secondo il trattamento contabile del *Purchase Price Allocation*.

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



## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI CONSOLIDATI – II TRIMESTRE 2019

(milioni di Euro)	II Trimestre 2019				II Trimestre 2018				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi netti	440,1	-	440,1	100,0%	350,2	-	350,2	100,0%	25,7%
EBITDA	107,6	(4,4)	103,2	24,5%	66,7	-	66,7	19,1%	61,3%
EBIT	61,1	(4,4)	56,6	13,9%	49,5	-	49,5	14,1%	23,4%
Risultato netto del Gruppo	40,6	(3,8)	36,8	9,2%	32,4	-	32,4	9,3%	25,1%
EPS adjusted* (in Euro)		0,217				0,165			32,0%

(milioni di Euro)	II Trimestre 2019 senza IFRS 16 (**)				II Trimestre 2018				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi netti	440,1	-	440,1	100,0%	350,2	-	350,2	100,0%	25,7%
EBITDA	84,9	(4,4)	80,5	19,3%	66,7	-	66,7	19,1%	27,2%
EBIT	59,9	(4,4)	55,4	13,6%	49,5	-	49,5	14,1%	21,0%
Risultato netto del Gruppo	41,9	(3,8)	38,1	9,5%	32,4	-	32,4	9,3%	29,3%
EPS adjusted* (in Euro)		0,223				0,165			35,7%

(\*) Utile netto per azione rettificato (EPS adjusted) per oneri non ricorrenti e per gli ammortamenti relativi alle acquisizioni secondo il trattamento contabile del *Purchase Price Allocation*.

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



## FATTURATO CONSOLIDATO PER AREA GEOGRAFICA – I SEMESTRE 2019

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019	%	I Semestre 2018	%	Var.	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale	Crescita organica % (*)
Totale EMEA	607.128	73,0%	462.961	70,2%	144.167	31,1%	924	30,9%	5,5%
Totale America	131.884	15,9%	109.339	16,5%	22.545	20,6%	7.489	13,7%	2,3%
Totale Asia e Oceania	91.037	10,9%	86.118	13,1%	4.919	5,7%	(945)	6,8%	3,4%
Strutture centrali e elisioni rapporti infragruppo	1.986	0,2%	1.187	0,2%	799	67,3%	-	67,3%	67,3%
<b>Totale</b>	<b>832.035</b>	<b>100,0%</b>	<b>659.605</b>	<b>100,0%</b>	<b>172.430</b>	<b>26,1%</b>	<b>7.468</b>	<b>25,0%</b>	<b>4,8%</b>

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

## FATTURATO CONSOLIDATO PER AREA GEOGRAFICA – II TRIMESTRE 2019

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2019	%	II Trimestre 2018	%	Var.	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale	Crescita organica % (*)
Totale EMEA	323.365	73,5%	247.232	70,5%	76.133	30,8%	590	30,5%	6,9%
Totale America	68.782	15,6%	57.539	16,4%	11.243	19,5%	3.370	13,7%	1,7%
Totale Asia e Oceania	46.622	10,6%	44.824	12,8%	1.798	4,0%	(533)	5,2%	1,9%
Strutture centrali e elisioni rapporti infragruppo	1.293	0,3%	603	0,3%	690	114,4%	-	114,5%	114,4%
<b>Totale</b>	<b>440.062</b>	<b>100,0%</b>	<b>350.198</b>	<b>100,0%</b>	<b>89.864</b>	<b>25,7%</b>	<b>3.427</b>	<b>24,7%</b>	<b>5,6%</b>

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



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO – I SEMESTRE 2019

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019				I Semestre 2018				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	832.035	-	832.035	100,0%	659.605	-	659.605	100,0%	26,1%
Costi operativi	(646.294)	(5.805)	(652.099)	-77,7%	(551.065)	-	(551.065)	-83,5%	-17,3%
Altri proventi e costi	824	-	824	0,1%	1.409	-	1.409	0,2%	-41,5%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>186.565</b>	<b>(5.805)</b>	<b>180.760</b>	<b>22,4%</b>	<b>109.949</b>	<b>-</b>	<b>109.949</b>	<b>16,7%</b>	<b>69,7%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(72.669)	-	(72.669)	-8,7%	(23.691)	-	(23.691)	-3,6%	-206,7%
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>113.896</b>	<b>(5.805)</b>	<b>108.091</b>	<b>13,7%</b>	<b>86.258</b>	<b>-</b>	<b>86.258</b>	<b>13,1%</b>	<b>32,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(18.523)	(65)	(18.588)	-2,2%	(10.201)	-	(10.201)	-1,5%	-81,6%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>95.373</b>	<b>(5.870)</b>	<b>89.503</b>	<b>11,5%</b>	<b>76.057</b>	<b>-</b>	<b>76.057</b>	<b>11,5%</b>	<b>25,4%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	193	-	193	0,0%	158	-	158	0,0%	22,2%
Oneri finanziari netti	(13.121)	-	(13.121)	-1,6%	(9.501)	-	(9.501)	-1,4%	-38,1%
Differenze cambio e strumenti di copertura non hedge accounting	112	-	112	0,0%	(454)	-	(454)	-0,1%	124,7%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>82.557</b>	<b>(5.870)</b>	<b>76.687</b>	<b>9,9%</b>	<b>66.260</b>	<b>-</b>	<b>66.260</b>	<b>10,0%</b>	<b>24,6%</b>
Imposte	(23.199)	999	(22.200)	-2,8%	(19.273)	-	(19.273)	-2,9%	-20,4%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>59.358</b>	<b>(4.871)</b>	<b>54.487</b>	<b>7,1%</b>	<b>46.987</b>	<b>-</b>	<b>46.987</b>	<b>7,1%</b>	<b>26,3%</b>
Utile (perdita) di terzi	(5)	-	(5)	0,0%	(51)	-	(51)	0,0%	90,2%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>59.363</b>	<b>(4.871)</b>	<b>54.492</b>	<b>7,1%</b>	<b>47.038</b>	<b>-</b>	<b>47.038</b>	<b>7,1%</b>	<b>26,2%</b>



(migliaia di Euro)	I Semestre 2019 senza IFRS 16 (*)				I Semestre 2018				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	832.035	-	832.035	100,0%	659.605	-	659.605	100,0%	26,1%
Costi operativi	(691.668)	(5.805)	(697.473)	-83,1%	(551.065)	-	(551.065)	-83,5%	-25,5%
Altri proventi e costi	829	-	829	0,1%	1.409	-	1.409	0,2%	-41,2%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>141.196</b>	<b>(5.805)</b>	<b>135.391</b>	<b>17,0%</b>	<b>109.949</b>	-	<b>109.949</b>	<b>16,7%</b>	<b>28,4%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(29.894)	-	(29.894)	-3,6%	(23.691)	-	(23.691)	-3,6%	-26,2%
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>111.302</b>	<b>(5.805)</b>	<b>105.497</b>	<b>13,4%</b>	<b>86.258</b>	-	<b>86.258</b>	<b>13,1%</b>	<b>29,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(18.523)	(65)	(18.588)	-2,2%	(10.201)	-	(10.201)	-1,5%	-81,6%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>92.779</b>	<b>(5.870)</b>	<b>86.909</b>	<b>11,2%</b>	<b>76.057</b>	-	<b>76.057</b>	<b>11,5%</b>	<b>22,0%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	193	-	193	0,0%	158	-	158	0,0%	22,2%
Oneri finanziari netti	(7.444)	-	(7.444)	-0,9%	(9.501)	-	(9.501)	-1,4%	21,7%
Differenze cambio e strumenti di copertura non hedge accounting	112	-	112	0,0%	(454)	-	(454)	-0,1%	124,7%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>85.640</b>	<b>(5.870)</b>	<b>79.770</b>	<b>10,3%</b>	<b>66.260</b>	-	<b>66.260</b>	<b>10,0%</b>	<b>29,2%</b>
Imposte	(23.735)	999	(22.736)	-2,9%	(19.273)	-	(19.273)	-2,9%	-23,2%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>61.905</b>	<b>(4.871)</b>	<b>57.034</b>	<b>7,4%</b>	<b>46.987</b>	-	<b>46.987</b>	<b>7,1%</b>	<b>31,7%</b>
Utile (perdita) di terzi	14	-	14	0,0%	(51)	-	(51)	0,0%	127,5%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>61.891</b>	<b>(4.871)</b>	<b>57.020</b>	<b>7,4%</b>	<b>47.038</b>	-	<b>47.038</b>	<b>7,1%</b>	<b>31,6%</b>

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



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO – II TRIMESTRE 2019

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2019				II Trimestre 2018				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	440.062	-	440.062	100,0%	350.198	-	350.198	100,0%	25,7%
Costi operativi	(332.960)	(4.380)	(337.340)	-75,6%	(283.823)	-	(283.823)	-81,0%	-17,3%
Altri proventi e costi	521	-	521	0,1%	349	-	349	0,1%	49,3%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>107.623</b>	<b>(4.380)</b>	<b>103.243</b>	<b>24,5%</b>	<b>66.724</b>	<b>-</b>	<b>66.724</b>	<b>19,1%</b>	<b>61,3%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(37.259)	-	(37.259)	-8,5%	(12.077)	-	(12.077)	-3,4%	-208,5%
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>70.364</b>	<b>(4.380)</b>	<b>65.984</b>	<b>16,0%</b>	<b>54.647</b>	<b>-</b>	<b>54.647</b>	<b>15,6%</b>	<b>28,8%</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(9.289)	(65)	(9.354)	-2,1%	(5.140)	-	(5.140)	-1,5%	-80,7%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>61.075</b>	<b>(4.445)</b>	<b>56.630</b>	<b>13,9%</b>	<b>49.507</b>	<b>-</b>	<b>49.507</b>	<b>14,1%</b>	<b>23,4%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	121	-	121	0,0%	9	-	9	0,0%	1244,4%
Oneri finanziari netti	(6.627)	-	(6.627)	-1,5%	(4.904)	-	(4.904)	-1,4%	-35,1%
Differenze cambio e strumenti di copertura non hedge accounting	272	-	272	0,1%	(183)	-	(183)	-0,1%	248,6%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>54.841</b>	<b>(4.445)</b>	<b>50.396</b>	<b>12,5%</b>	<b>44.429</b>	<b>-</b>	<b>44.429</b>	<b>12,7%</b>	<b>23,4%</b>
Imposte	(14.281)	635	(13.646)	-3,3%	(11.996)	-	(11.996)	-3,4%	-19,0%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>40.560</b>	<b>(3.810)</b>	<b>36.750</b>	<b>9,2%</b>	<b>32.433</b>	<b>-</b>	<b>32.433</b>	<b>9,3%</b>	<b>25,1%</b>
Utile (perdita) di terzi	(20)	-	(20)	0,0%	(3)	-	(3)	0,0%	-566,7%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>40.580</b>	<b>(3.810)</b>	<b>36.770</b>	<b>9,2%</b>	<b>32.436</b>	<b>-</b>	<b>32.436</b>	<b>9,3%</b>	<b>25,1%</b>



(migliaia di Euro)	II Trimestre 2019 senza IFRS 16 (*)				II Trimestre 2018				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	440.062	-	440.062	100,0%	350.198	-	350.198	100,0%	25,7%
Costi operativi	(355.734)	(4.380)	(360.114)	-80,8%	(283.823)	-	(283.823)	-81,0%	-25,3%
Altri proventi e costi	527	-	527	0,1%	349	-	349	0,1%	51,0%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>84.855</b>	<b>(4.380)</b>	<b>80.475</b>	<b>19,3%</b>	<b>66.724</b>	-	<b>66.724</b>	<b>19,1%</b>	<b>27,2%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(15.679)	-	(15.679)	-3,6%	(12.077)	-	(12.077)	-3,4%	-29,8%
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>69.176</b>	<b>(4.380)</b>	<b>64.796</b>	<b>15,7%</b>	<b>54.647</b>	-	<b>54.647</b>	<b>15,6%</b>	<b>26,6%</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(9.289)	(65)	(9.354)	-2,1%	(5.140)	-	(5.140)	-1,5%	-80,7%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>59.887</b>	<b>(4.445)</b>	<b>55.442</b>	<b>13,6%</b>	<b>49.507</b>	-	<b>49.507</b>	<b>14,1%</b>	<b>21,0%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	121	-	121	0,0%	9	-	9	0,0%	1244,4%
Oneri finanziari netti	(3.790)	-	(3.790)	-0,9%	(4.904)	-	(4.904)	-1,4%	22,7%
Differenze cambio e strumenti di copertura non hedge accounting	272	-	272	0,1%	(183)	-	(183)	-0,1%	248,6%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>56.490</b>	<b>(4.445)</b>	<b>52.045</b>	<b>12,8%</b>	<b>44.429</b>	-	<b>44.429</b>	<b>12,7%</b>	<b>27,1%</b>
Imposte	(14.577)	635	(13.942)	-3,3%	(11.996)	-	(11.996)	-3,4%	-21,5%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>41.913</b>	<b>(3.810)</b>	<b>38.103</b>	<b>9,5%</b>	<b>32.433</b>	-	<b>32.433</b>	<b>9,3%</b>	<b>29,2%</b>
Utile (perdita) di terzi	(14)	-	(14)	0,0%	(3)	-	(3)	0,0%	-366,7%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>41.927</b>	<b>(3.810)</b>	<b>38.117</b>	<b>9,5%</b>	<b>32.436</b>	-	<b>32.436</b>	<b>9,3%</b>	<b>29,3%</b>

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



## INFORMATIVA CONSOLIDATA PER SETTORE

	I Semestre 2019					I Semestre 2018				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (**)	Totale	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (**)	Totale
Ricavi netti	607.128	131.884	91.037	1.986	832.035	462.961	109.339	86.118	1.187	659.605
<b>EBITDA</b>	<b>141.491</b>	<b>29.114</b>	<b>27.269</b>	<b>(17.114)</b>	<b>180.760</b>	<b>81.986</b>	<b>20.845</b>	<b>23.636</b>	<b>(16.518)</b>	<b>109.949</b>
% sui ricavi	23,3%	22,1%	30,0%	-2,1%	21,7%	17,7%	19,1%	27,4%	-2,5%	16,7%
<b>EBITDA ricorrente</b>	<b>147.271</b>	<b>29.139</b>	<b>27.269</b>	<b>(17.114)</b>	<b>186.565</b>	<b>81.986</b>	<b>20.845</b>	<b>23.636</b>	<b>(16.518)</b>	<b>109.949</b>
% sui ricavi	24,3%	22,1%	30,0%	-2,1%	22,4%	17,7%	19,1%	27,4%	-2,5%	16,7%
<b>EBIT</b>	<b>71.169</b>	<b>24.011</b>	<b>15.666</b>	<b>(21.343)</b>	<b>89.503</b>	<b>59.737</b>	<b>18.317</b>	<b>17.072</b>	<b>(19.069)</b>	<b>76.057</b>
% sui ricavi	11,7%	18,2%	17,2%	-2,6%	10,8%	12,9%	16,8%	19,8%	-2,9%	11,5%

	I Semestre 2019 senza IFRS 16 (*)					I Semestre 2018				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (**)	Totale	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (**)	Totale
Ricavi netti	607.128	131.884	91.037	1.986	832.035	462.961	109.339	86.118	1.187	659.605
<b>EBITDA</b>	<b>103.371</b>	<b>26.999</b>	<b>22.135</b>	<b>(17.114)</b>	<b>135.391</b>	<b>81.986</b>	<b>20.845</b>	<b>23.636</b>	<b>(16.518)</b>	<b>109.949</b>
% sui ricavi	17,0%	20,5%	24,3%	-2,1%	16,3%	17,7%	19,1%	27,4%	-2,5%	16,7%
<b>EBITDA ricorrente</b>	<b>109.151</b>	<b>27.024</b>	<b>22.135</b>	<b>(17.114)</b>	<b>141.196</b>	<b>81.986</b>	<b>20.845</b>	<b>23.636</b>	<b>(16.518)</b>	<b>109.949</b>
% sui ricavi	18,0%	20,5%	24,3%	-2,1%	17,0%	17,7%	19,1%	27,4%	-2,5%	16,7%
<b>EBIT</b>	<b>69.216</b>	<b>23.788</b>	<b>15.248</b>	<b>(21.343)</b>	<b>86.909</b>	<b>59.737</b>	<b>18.317</b>	<b>17.072</b>	<b>(19.069)</b>	<b>76.057</b>
% sui ricavi	11,4%	18,0%	16,7%	-2,6%	10,4%	12,9%	16,8%	19,8%	-2,9%	11,5%

(\*) 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.



(migliaia di Euro)	II Trimestre 2019					II Trimestre 2018				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (**)	Totale	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (**)	Totale
Ricavi netti	323.365	68.782	46.622	1.293	440.062	247.232	57.539	44.824	603	350.198
<b>EBITDA</b>	<b>81.040</b>	<b>16.398</b>	<b>13.302</b>	<b>(7.497)</b>	<b>103.243</b>	<b>51.576</b>	<b>11.885</b>	<b>11.953</b>	<b>(8.690)</b>	<b>66.724</b>
% sui ricavi	25,1%	23,8%	28,5%	-1,7%	23,5%	20,9%	20,7%	26,7%	-2,5%	19,1%
<b>EBITDA ricorrente</b>	<b>85.395</b>	<b>16.423</b>	<b>13.302</b>	<b>(7.497)</b>	<b>107.623</b>	<b>51.576</b>	<b>11.885</b>	<b>11.953</b>	<b>(8.690)</b>	<b>66.724</b>
% sui ricavi	26,4%	23,9%	28,5%	-1,7%	24,5%	20,9%	20,7%	26,7%	-2,5%	19,1%
<b>EBIT</b>	<b>45.344</b>	<b>13.665</b>	<b>7.265</b>	<b>(9.644)</b>	<b>56.630</b>	<b>40.323</b>	<b>10.599</b>	<b>8.571</b>	<b>(9.986)</b>	<b>49.507</b>
% sui ricavi	14,0%	19,9%	15,6%	-2,2%	12,9%	16,3%	18,4%	19,1%	-2,9%	14,1%

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2019 senza IFRS 16 (*)					II Trimestre 2018				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (**)	Totale	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (**)	Totale
Ricavi netti	323.365	68.782	46.622	1.293	440.062	247.232	57.539	44.824	603	350.198
<b>EBITDA</b>	<b>61.936</b>	<b>15.309</b>	<b>10.727</b>	<b>(7.497)</b>	<b>80.475</b>	<b>51.576</b>	<b>11.885</b>	<b>11.953</b>	<b>(8.690)</b>	<b>66.724</b>
% sui ricavi	19,2%	22,3%	23,0%	-1,7%	18,3%	20,9%	20,7%	26,7%	-2,5%	19,1%
<b>EBITDA ricorrente</b>	<b>66.291</b>	<b>15.334</b>	<b>10.727</b>	<b>(7.497)</b>	<b>84.855</b>	<b>51.576</b>	<b>11.885</b>	<b>11.953</b>	<b>(8.690)</b>	<b>66.724</b>
% sui ricavi	20,5%	22,3%	23,0%	-1,7%	19,3%	20,9%	20,7%	26,7%	-2,5%	19,1%
<b>EBIT</b>	<b>44.445</b>	<b>13.602</b>	<b>7.039</b>	<b>(9.644)</b>	<b>55.442</b>	<b>40.323</b>	<b>10.599</b>	<b>8.571</b>	<b>(9.986)</b>	<b>49.507</b>
% sui ricavi	13,7%	19,8%	15,1%	-2,2%	12,6%	16,3%	18,4%	19,1%	-2,9%	14,1%

(\*) 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.



## DETTAGLIO CONSOLIDATO POSTE NON RICORRENTI

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019	I Semestre 2018
Costi relativi all'integrazione di GAES	(5.805)	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(5.805)</b>	-
Svalutazione bene immateriale di GAES	(65)	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(5.870)</b>	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	<b>(5.870)</b>	-
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	999	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	<b>(4.871)</b>	-

  

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2019	II Trimestre 2018
Costi relativi all'integrazione di GAES	(4.380)	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(4.380)</b>	-
Svalutazione bene immateriale di GAES	(65)	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(4.445)</b>	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	<b>(4.445)</b>	-
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	635	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	<b>(3.810)</b>	-



## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	30/06/2019	31/12/2018 (*)	Variazione
Avviamento	1.183.529	1.161.598	21.931
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	275.865	279.406	(3.541)
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	84.515	79.996	4.519
Immobilizzazioni materiali	196.101	188.941	7.160
Attività per diritti d'uso	433.446	-	433.446
Immobilizzazioni finanziarie	40.580	41.546	(966)
Altre attività finanziarie non correnti	30.686	26.752	3.934
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>2.244.722</b>	<b>1.778.239</b>	<b>466.483</b>
Rimanenze di magazzino	67.345	61.740	5.605
Crediti commerciali	184.517	169.454	15.063
Altri crediti	90.208	77.292	12.916
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>342.070</b>	<b>308.486</b>	<b>33.584</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>2.586.792</b>	<b>2.086.725</b>	<b>500.067</b>
Debiti commerciali	(174.099)	(173.100)	(999)
Altri debiti	(264.151)	(244.986)	(19.165)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(6.244)	(4.916)	(1.328)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(444.494)</b>	<b>(423.002)</b>	<b>(21.492)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(102.424)</b>	<b>(114.516)</b>	<b>12.092</b>
Strumenti derivati	(12.514)	(10.876)	(1.638)
Imposte anticipate	78.172	75.204	2.968
Imposte differite passive	(98.966)	(98.932)	(34)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(48.575)	(49.619)	1.044
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(22.545)	(20.290)	(2.255)
Commissioni su finanziamenti	2.316	3.795	(1.479)
Altri debiti a medio-lungo termine	(137.609)	(126.202)	(11.407)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.902.577</b>	<b>1.436.803</b>	<b>465.774</b>
Patrimonio netto del Gruppo	624.417	594.919	29.498
Patrimonio netto di terzi	1.129	1.028	101
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>625.546</b>	<b>595.947</b>	<b>29.599</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	812.211	877.688	(65.477)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	28.856	(36.832)	65.688
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>841.067</b>	<b>840.856</b>	<b>211</b>
Passività per <i>leasing</i>	435.964	-	435.964
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.277.031</b>	<b>840.856</b>	<b>436.175</b>
<b>MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>1.902.577</b>	<b>1.436.803</b>	<b>465.774</b>

(\*) Lo stato patrimoniale 2018 è stato rivisitato per l'allocazione provvisoria del prezzo di GAES.



## PROFILO SCADENZA DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(milioni di Euro)	2019	2020	2021	2022	2023 e oltre	Totale
Private placement		(15,5)			(85,4)	(100,9)
Finanziamenti bancari	(3,3)	(6,8)	(151,6)	(58,3)		(220,0)
Finanziamento per acquisizione GAES	(13,2)	(39,8)	(39,8)	(79,5)	(344,5)	(516,8)
C/C bancari	(104,0)					(104,0)
Altri	(11,4)	(3,3)	(0,5)	(13,0)		(28,2)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	128,8					128,8
<b>Totale</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(65,4)</b>	<b>(191,9)</b>	<b>(150,8)</b>	<b>(429,9)</b>	<b>(841,1)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019 (*)	I Semestre 2018
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	89.503	76.057
Ammortamenti e svalutazioni	91.257	33.892
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	12.908	9.499
Oneri finanziari netti	(11.098)	(9.382)
Imposte pagate	(17.035)	(17.177)
Variazioni del capitale circolante	(26.062)	(22.448)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing</b>	<b>139.473</b>	<b>70.440</b>
Aumento (decremento) delle passività per leasing	(39.655)	-
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)</b>	<b>99.818</b>	<b>70.440</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(41.966)	(25.950)
<b>Free cash flow (A+B)</b>	<b>57.852</b>	<b>44.490</b>
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(27.747)	(37.973)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni e titoli (D)	-	388
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)</b>	<b>(69.713)</b>	<b>(63.535)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento</b>	<b>30.105</b>	<b>6.905</b>
Dividendi	(30.939)	(24.079)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	-	(146)
Acquisto di azioni proprie	-	(7.833)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	(38)	117
Variazione di altre attività immobilizzate e strumenti derivati	1.318	1.313
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>446</b>	<b>(23.723)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo</b>	<b>(840.856)</b>	<b>(296.265)</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	-	24
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(657)	318
Variazione della posizione finanziaria netta	446	(23.723)
<b>Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo</b>	<b>(841.067)</b>	<b>(319.646)</b>

(\*) Flusso monetario da operazioni non ricorrenti pari a negativi 6.981 migliaia di euro.

Fine Comunicato n.0525-38

Numero di Pagine: 21