

**Relazione
finanziaria
semestrale al
30 giugno 2019**



INDICE

PREMESSA.....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 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 RICLASSIFICATO	14
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	19
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO	21
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA.....	22
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE	44
ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA.....	54
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	54
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2019.....	55
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA	56
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	58
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	59
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (*)	60
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO.....	62
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	63

NOTE ESPLICATIVE.....64

1.	Informazioni generali	64
2.	Modifiche delle politiche contabili.....	65
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.....	67
4.	Acquisizioni e avviamento.....	69
5.	Immobilizzazioni immateriali	70
6.	Immobilizzazioni materiali	71
7.	Attività per diritti d’uso.....	72
8.	Capitale sociale	72
9.	Posizione finanziaria netta	73
10.	Passività finanziarie.....	75
11.	Passività per <i>leasing</i>	79
12.	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	79
13.	Imposte	79
14.	Eventi significativi non ricorrenti	80
15.	Utile (perdita) per azione	80
16.	Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate	81
17.	Passività potenziali.....	82
18.	Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari.....	82
19.	Conversione di bilanci delle imprese estere	83
20.	Informativa settoriale	84
21.	Criteri di valutazione	89
22.	Eventi successivi.....	92

ALLEGATI.....93

Area di consolidamento	93
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).....	97

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AL 30 GIUGNO 201998

PREMESSA

La presente Relazione Finanziaria Semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione Europea, e deve essere letto insieme all'informativa fornita nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 che include un approfondimento sui rischi e incertezze che possono influire sui risultati operativi o posizione finanziaria del Gruppo.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

AL 30 GIUGNO 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 locazione che ricadono nell’ambito di applicazione del principio e l’iscrizione tra le passività della relativa passività finanziaria.

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 dei primi sei mesi del 2019 senza l’applicazione dell’IFRS 16.

HIGHLIGHTS DEL PERIODO

Nel primo semestre del 2019 Amplifon ha confermato l'eccellente *trend* di crescita dei ricavi ed il miglioramento delle redditività anche dopo l'integrazione di GAES. L'ottima *performance* è il risultato di una crescita organica superiore al mercato, dell'efficacia dei continui e consistenti investimenti in *marketing*, di una robusta leva operativa e dell'importante contributo proveniente dall'acquisizione del gruppo GAES che, contribuendo al conto economico a partire da inizio anno, ha registrato un risultato eccellente e oltre le aspettative.

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

- un fatturato pari a Euro 832.035 migliaia, in miglioramento del +26,1% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (+25,0% a cambi costanti) con crescita a doppia cifra realizzate grazie al contributo di GAES sia nell'area EMEA che in America;
- un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 180.760 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 135.391 migliaia che su base ricorrente si attesta al +28,4% rispetto ai primi sei mesi del 2018 e registra un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni del 17,0% (+0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo);
- un risultato netto positivo del Gruppo di Euro 54.492 migliaia determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile. Senza l'applicazione dell'IFRS 16 e considerando le sole poste ricorrenti, il risultato netto sarebbe stato pari a Euro 61.891 migliaia (+31,6% rispetto ai primi sei mesi dell'anno precedente).

Al 30 giugno 2019 l'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 841.067 migliaia, pressoché invariato rispetto al 31 dicembre 2018, assorbendo non solo investimenti netti in acquisizioni effettuati nel periodo pari a Euro 27.747 migliaia ma anche la distribuzione di dividendi per Euro 30.939 migliaia.

La gestione operativa ha confermato l'ottimo livello di generazione di cassa derivante dall'attività ordinaria (*free cash flow*) pari ad Euro 57.852 migliaia (Euro 44.490 migliaia nel primo semestre dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito investimenti operativi netti per Euro 41.966 migliaia (Euro 25.950 migliaia nel primo semestre del 2018) e il *cash-out* di natura non ricorrente per Euro 6.981 migliaia.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019				I Semestre 2018				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Dati economici:									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	832.035	-	832.035	100,0%	659.605	-	659.605	100,0%	26,1%
Margine operativo lordo (EBITDA)	186.565	(5.805)	180.760	22,4%	109.949	-	109.949	16,7%	69,7%
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	113.896	(5.805)	108.091	13,7%	86.258	-	86.258	13,1%	32,0%
Risultato operativo (EBIT)	95.373	(5.870)	89.503	11,5%	76.057	-	76.057	11,5%	25,4%
Risultato ante imposte	82.557	(5.870)	76.687	9,9%	66.260	-	66.260	10,0%	24,6%
Risultato netto del Gruppo	59.363	(4.871)	54.492	7,1%	47.038	-	47.038	7,1%	26,2%

(migliaia 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	
Dati economici:									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	832.035	-	832.035	100,0%	659.605	-	659.605	100,0%	26,1%
Margine operativo lordo (EBITDA)	141.196	(5.805)	135.391	17,0%	109.949	-	109.949	16,7%	28,4%
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	111.302	(5.805)	105.497	13,4%	86.258	-	86.258	13,1%	29,0%
Risultato operativo (EBIT)	92.779	(5.870)	86.909	11,2%	76.057	-	76.057	11,5%	22,0%
Risultato ante imposte	85.640	(5.870)	79.770	10,3%	66.260	-	66.260	10,0%	29,2%
Risultato netto del Gruppo	61.891	(4.871)	57.020	7,4%	47.038	-	47.038	7,1%	31,6%

(migliaia di Euro)	30/06/2019	31/12/2018 (**)	Variazione	30/06/2019 senza IFRS 16 (*)
Dati patrimoniali e finanziari:				
Capitale immobilizzato		1.778.239	466.483	1.811.622
Capitale investito netto		1.436.803	465.774	1.470.589
Patrimonio netto del Gruppo		594.919	29.498	626.947
Patrimonio netto totale		595.947	29.599	628.082
Indebitamento finanziario netto		840.856	211	842.507
Passività per <i>leasing</i>		-	435.964	-
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto		840.856	436.175	842.507

(*) Dati 2019 *unaudited* 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 Semestre 2019	I Semestre 2018
Free cash flow	57.852	44.490
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(27.747)	(37.973)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	-	388
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(29.659)	(30.628)
Flusso monetario netto di periodo	446	(23.723)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	-	24
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(657)	318
Flusso monetario netto di periodo con effetto derivante dalla variazione dei cambi e dalla dismissione di attività	(211)	(23.381)

- **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 allocate in fase di 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

	30/06/2019	31/12/2018 (*)	30/06/2018
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	841.067	840.856	319.646
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	625.546	595.947	550.215
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	624.417	594.919	549.942
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	1,34 (**)	1,24 (***)	0,58
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	1,35 (**)	1,24 (***)	0,58
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	2,23 (**)	3,11 (***)	1,40 (****)
EBITDA/oneri finanziari netti	25,88 (**)	20,41 (***)	12,95 (****)
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,24665	0,45706	0,21477
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,24180	0,44801	0,21005
Utile (perdita) base <i>adjusted</i> per non ricorrenti e ammortamenti per allocazioni a attività materiali e immateriali per azione (EPS) (Euro)	0,32978	0,52578	0,24772
Patrimonio netto per azione (Euro)	2,808	2,696	2,502
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	20,560	14,050	17,760
Prezzo massimo del periodo (Euro)	22,120	20,700	17,930
Prezzo minimo del periodo (Euro)	13,610	12,590	12,590
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	7,322	5,211	7,099
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	4.571,84	3.180,27	4.019,86
Numero di azioni in circolazione	222.365.750	220.637.875	219.829.197

(*) 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 30/06/2018 ante applicazione del principio contabile IFRS 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

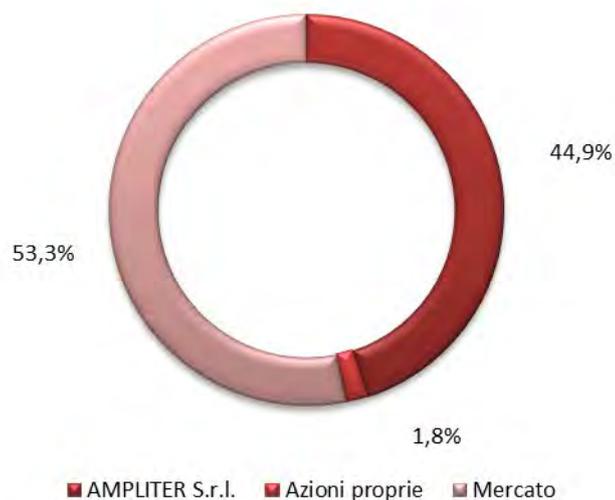
azioni in circolazione durante l'anno, rettificato dagli effetti diluitivi delle azioni potenziali. Nel computo delle azioni in circolazione, gli acquisti e le vendite di azioni proprie sono considerati rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.

- L'**utile (base) *adjusted* per le operazioni non ricorrenti e ammortamenti per allocazioni a attività materiali e immateriali 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 30 giugno 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	4.022.870	1,8%	1,2%
Mercato	120.650.747	53,3%	36,9%
Totale	226.388.620 (*)	100,0%	100,0%

(*) Numero delle azioni relativo al capitale sociale iscritto al Registro delle Imprese il 30 giugno 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 dal 27 dicembre 2018.

Il grafico che segue evidenzia l'andamento del prezzo del titolo Amplifon e i relativi volumi di scambio dal 2 gennaio 2019 al 12 luglio 2019.



Al 30 giugno 2019 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 4.571,84 milioni.

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon nel periodo 2 gennaio 2019 – 28 giugno 2019, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 11.416.070,48;
- un volume medio giornaliero di 647.614 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 80.951.811 azioni, pari al 36,4% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(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%
Margine operativo lordo (EBITDA)	186.565	(5.805)	180.760	22,4%	109.949	-	109.949	16,7%	69,7%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(72.669)	-	(72.669)	-8,7%	(23.691)	-	(23.691)	-3,6%	-206,7%
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	113.896	(5.805)	108.091	13,7%	86.258	-	86.258	13,1%	32,0%
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%
Risultato operativo (EBIT)	95.373	(5.870)	89.503	11,5%	76.057	-	76.057	11,5%	25,4%
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 <i>hedge accounting</i>	112	-	112	0,0%	(454)	-	(454)	-0,1%	124,7%
Utile (perdita) prima delle imposte	82.557	(5.870)	76.687	9,9%	66.260	-	66.260	10,0%	24,6%
Imposte	(23.199)	999	(22.200)	-2,8%	(19.273)	-	(19.273)	-2,9%	-20,4%
Risultato economico del Gruppo e di terzi	59.358	(4.871)	54.487	7,1%	46.987	-	46.987	7,1%	26,3%
Utile (perdita) di terzi	(5)	-	(5)	0,0%	(51)	-	(51)	0,0%	90,2%
Utile (perdita) del Gruppo	59.363	(4.871)	54.492	7,1%	47.038	-	47.038	7,1%	26,2%

(*) il dettaglio delle operazioni non ricorrenti è riportato alla tabella a pag. 18.

(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%
Margine operativo lordo (EBITDA)	141.196	(5.805)	135.391	17,0%	109.949	-	109.949	16,7%	28,4%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(29.894)	-	(29.894)	-3,6%	(23.691)	-	(23.691)	-3,6%	-26,2%
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	111.302	(5.805)	105.497	13,4%	86.258	-	86.258	13,1%	29,0%
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%
Risultato operativo (EBIT)	92.779	(5.870)	86.909	11,2%	76.057	-	76.057	11,5%	22,0%
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 <i>hedge accounting</i>	112	-	112	0,0%	(454)	-	(454)	-0,1%	124,7%
Utile (perdita) prima delle imposte	85.640	(5.870)	79.770	10,3%	66.260	-	66.260	10,0%	29,2%
Imposte	(23.735)	999	(22.736)	-2,9%	(19.273)	-	(19.273)	-2,9%	-23,2%
Risultato economico del Gruppo e di terzi	61.905	(4.871)	57.034	7,4%	46.987	-	46.987	7,1%	31,7%
Utile (perdita) di terzi	14	-	14	0,0%	(51)	-	(51)	0,0%	127,5%
Utile (perdita) del Gruppo	61.891	(4.871)	57.020	7,4%	47.038	-	47.038	7,1%	31,6%

(*) dati 2019 *unaudited* 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. 18.

(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%
Margine operativo lordo (EBITDA)	107.623	(4.380)	103.243	24,5%	66.724	-	66.724	19,1%	61,3%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(37.259)	-	(37.259)	-8,5%	(12.077)	-	(12.077)	-3,4%	-208,5%
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	70.364	(4.380)	65.984	16,0%	54.647	-	54.647	15,6%	28,8%
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%
Risultato operativo (EBIT)	61.075	(4.445)	56.630	13,9%	49.507	-	49.507	14,1%	23,4%
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 <i>hedge accounting</i>	272	-	272	0,1%	(183)	-	(183)	-0,1%	248,6%
Utile (perdita) prima delle imposte	54.841	(4.445)	50.396	12,5%	44.429	-	44.429	12,7%	23,4%
Imposte	(14.281)	635	(13.646)	-3,3%	(11.996)	-	(11.996)	-3,4%	-19,0%
Risultato economico del Gruppo e di terzi	40.560	(3.810)	36.750	9,2%	32.433	-	32.433	9,3%	25,1%
Utile (perdita) di terzi	(20)	-	(20)	0,0%	(3)	-	(3)	0,0%	-566,7%
Utile (perdita) del Gruppo	40.580	(3.810)	36.770	9,2%	32.436	-	32.436	9,3%	25,1%

(*) il dettaglio delle operazioni non ricorrenti è riportato alla tabella a pag. 18.

(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%
Margine operativo lordo (EBITDA)	84.855	(4.380)	80.475	19,3%	66.724	-	66.724	19,1%	27,2%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(15.679)	-	(15.679)	-3,6%	(12.077)	-	(12.077)	-3,4%	-29,8%
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	69.176	(4.380)	64.796	15,7%	54.647	-	54.647	15,6%	26,6%
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%
Risultato operativo (EBIT)	59.887	(4.445)	55.442	13,6%	49.507	-	49.507	14,1%	21,0%
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 <i>hedge accounting</i>	272	-	272	0,1%	(183)	-	(183)	-0,1%	248,6%
Utile (perdita) prima delle imposte	56.490	(4.445)	52.045	12,8%	44.429	-	44.429	12,7%	27,1%
Imposte	(14.577)	635	(13.942)	-3,3%	(11.996)	-	(11.996)	-3,4%	-21,5%
Risultato economico del Gruppo e di terzi	41.913	(3.810)	38.103	9,5%	32.433	-	32.433	9,3%	29,2%
Utile (perdita) di terzi	(14)	-	(14)	0,0%	(3)	-	(3)	0,0%	-366,7%
Utile (perdita) del Gruppo	41.927	(3.810)	38.117	9,5%	32.436	-	32.436	9,3%	29,3%

(*) dati 2019 *unaudited* 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. 18.

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

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

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

(migliaia di Euro)	30/06/2019	31/12/2018 (*)	Variazione	30/06/2019 senza IFRS 16 (**)
Avviamento	1.183.529	1.161.598	21.931	1.183.529
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	275.865	279.406	(3.541)	275.865
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	84.515	79.996	4.519	84.515
Immobilizzazioni materiali	196.101	188.941	7.160	196.101
Attività per diritti d'uso	433.446	-	433.446	-
Immobilizzazioni finanziarie (1)	40.580	41.546	(966)	40.580
Altre attività finanziarie non correnti (1)	30.686	26.752	3.934	31.032
Capitale immobilizzato	2.244.722	1.778.239	466.483	1.811.622
Rimanenze di magazzino	67.345	61.740	5.605	67.345
Crediti commerciali	184.517	169.454	15.063	184.517
Altri crediti	90.208	77.292	12.916	92.250
Attività di esercizio a breve (A)	342.070	308.486	33.584	344.112
Attività dell'esercizio	2.586.792	2.086.725	500.067	2.155.734
Debiti commerciali	(174.099)	(173.100)	(999)	(174.501)
Altri debiti (2)	(264.151)	(244.986)	(19.165)	(264.151)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(6.244)	(4.916)	(1.328)	(6.244)
Passività di esercizio a breve (B)	(444.494)	(423.002)	(21.492)	(444.896)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(102.424)	(114.516)	12.092	(100.784)
Strumenti derivati (3)	(12.514)	(10.876)	(1.638)	(12.514)
Imposte anticipate	78.172	75.204	2.968	77.644
Imposte differite passive	(98.966)	(98.932)	(34)	(98.966)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(48.575)	(49.619)	1.044	(48.575)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a m/l termine)	(22.545)	(20.290)	(2.255)	(22.545)
Commissioni su finanziamenti (4)	2.316	3.795	(1.479)	2.316
Altri debiti a medio-lungo termine	(137.609)	(126.202)	(11.407)	(137.609)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.902.577	1.436.803	465.774	1.470.589
Patrimonio netto del Gruppo	624.417	594.919	29.498	626.947
Patrimonio netto di terzi	1.129	1.028	101	1.135
Totale patrimonio netto	625.546	595.947	29.599	628.082
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	812.211	877.688	(65.477)	812.866
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	28.856	(36.832)	65.688	29.641
Totale indebitamento finanziario netto	841.067	840.856	211	842.507
Passività per <i>leasing</i>	435.964	-	435.964	-
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.277.031	840.856	436.175	842.507
MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEB. FIN. NETTO	1.902.577	1.436.803	465.774	1.470.589

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

(**) dati 2019 *unaudited* 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 Semestre 2019	I Semestre 2018
Risultato operativo (EBIT)	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)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing	139.473	70.440
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(39.655)	-
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)	99.818	70.440
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(41.966)	(25.950)
Free cash flow (A+B)	57.852	44.490
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
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)	(69.713)	(63.535)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento	30.105	6.905
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
Flusso monetario netto di periodo	446	(23.723)
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	(840.856)	(296.265)
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)
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo	(841.067)	(319.646)

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019	I Semestre 2018
Free cash flow	57.852	44.490
Flusso monetario da operazioni non ricorrenti (si veda nota a pag. 54)	(6.981)	-
Free cash flow relative alle sole operazioni ricorrenti	64.833	44.490

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

Situazione economica consolidata per settore e area geografica (*)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	607.128	131.884	91.037	1.986	832.035
Costi operativi	(466.168)	(103.135)	(63.729)	(19.067)	(652.099)
Altri proventi e costi	531	365	(39)	(33)	824
Margine operativo lordo (EBITDA)	141.491	29.114	27.269	(17.114)	180.760
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(55.377)	(4.511)	(8.678)	(4.103)	(72.669)
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	86.114	24.603	18.591	(21.217)	108.091
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(14.945)	(592)	(2.925)	(126)	(18.588)
Risultato operativo (EBIT)	71.169	24.011	15.666	(21.343)	89.503
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					193
Oneri finanziari netti					(13.121)
Differenze cambio e strumenti di copertura non-hedge accounting					112
Utile (perdita) prima delle imposte					76.687
Imposte					(22.200)
Risultato economico del Gruppo e di terzi					54.487
Utile (perdita) di terzi					(5)
Utile (perdita) del Gruppo					54.492

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	607.128	131.884	91.037	1.986	832.035
Margine operativo lordo (EBITDA)	147.271	29.139	27.269	(17.114)	186.565
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	91.894	24.628	18.591	(21.217)	113.896
Risultato operativo (EBIT)	77.014	24.036	15.666	(21.343)	95.373
Utile (perdita) prima delle imposte					82.557
Utile (perdita) del Gruppo					59.363

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

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2018 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	462.961	109.339	86.118	1.187	659.605
Margine operativo lordo (EBITDA)	81.986	20.845	23.636	(16.518)	109.949
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	66.753	18.646	19.895	(19.036)	86.258
Risultato operativo (EBIT)	59.737	18.317	17.072	(19.069)	76.057
Utile (perdita) prima delle imposte					66.260
Utile (perdita) del Gruppo					47.038

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2019				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	323.365	68.782	46.622	1.293	440.062
Costi operativi	(242.600)	(52.618)	(33.356)	(8.766)	(337.340)
Altri proventi e costi	275	234	36	(24)	521
Margine operativo lordo (EBITDA)	81.040	16.398	13.302	(7.497)	103.243
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(28.186)	(2.408)	(4.582)	(2.083)	(37.259)
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	52.854	13.990	8.720	(9.580)	65.984
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(7.510)	(325)	(1.455)	(64)	(9.354)
Risultato operativo (EBIT)	45.344	13.665	7.265	(9.644)	56.630
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					121
Oneri finanziari netti					(6.627)
Differenze cambio e strumenti di copertura non-hedge accounting					272
Utile (perdita) prima delle imposte					50.396
Imposte					(13.646)
Risultato economico del Gruppo e di terzi					36.750
Utile (perdita) di terzi					(20)
Utile (perdita) del Gruppo					36.770

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2019 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	323.365	68.781	46.622	1.294	440.062
Margine operativo lordo (EBITDA)	85.395	16.423	13.302	(7.497)	107.623
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	57.209	14.016	8.720	(9.581)	70.364
Risultato operativo (EBIT)	49.763	13.691	7.265	(9.644)	61.075
Utile (perdita) prima delle imposte					54.841
Utile (perdita) del Gruppo					40.580

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

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2018				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	247.232	57.539	44.824	603	350.198
Costi operativi	(196.079)	(45.650)	(32.836)	(9.258)	(283.823)
Altri proventi e costi	423	(4)	(35)	(35)	349
Margine operativo lordo (EBITDA)	51.576	11.885	11.953	(8.690)	66.724
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(7.693)	(1.114)	(1.974)	(1.296)	(12.077)
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	43.883	10.771	9.979	(9.986)	54.647
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(3.560)	(172)	(1.408)	-	(5.140)
Risultato operativo (EBIT)	40.323	10.599	8.571	(9.986)	49.507
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					9
Oneri finanziari netti					(4.904)
Differenze cambio e strumenti di copertura non-hedge accounting					(183)
Utile (perdita) prima delle imposte					44.429
Imposte					(11.996)
Risultato economico del Gruppo e di terzi					32.433
Utile (perdita) di terzi					(3)
Utile (perdita) del Gruppo					32.436

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2018 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	247.232	57.539	44.824	603	350.198
Margine operativo lordo (EBITDA)	51.576	11.885	11.953	(8.690)	66.724
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	43.883	10.771	9.979	(9.986)	54.647
Risultato operativo (EBIT)	40.323	10.599	8.571	(9.986)	49.507
Utile (perdita) prima delle imposte					44.429
Utile (perdita) del Gruppo					32.436

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019	I Semestre 2018	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	832.035	659.605	172.430	26,1%

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2019	II Trimestre 2018	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	440.062	350.198	89.864	25,7%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2019 sono stati pari a Euro 832.035 migliaia con un incremento pari a Euro 172.430 migliaia (+26,1%) rispetto al periodo comparativo sostenuto da solide *performance* in tutte le aree geografiche in cui il Gruppo è presente. Tale risultato è dovuto al significativo contributo delle acquisizioni (in particolare da GAES, il cui conto economico è consolidato a partire dal primo gennaio 2019) pari a Euro 133.231 migliaia (+20,2%) al netto della cessione di Direito de Ouvir Amplifon Brasil SA effettuata all'inizio del secondo trimestre del 2018, e ad una crescita organica superiore a quella del mercato, che, comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, è ammontata a Euro 31.731 migliaia (+4,8%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 7.468 migliaia (+1,1%) principalmente per l'apprezzamento del dollaro americano verso l'euro.

Con riferimento al secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono pari a Euro 440.062 migliaia con un incremento pari a Euro 89.864 migliaia (+25,7%) rispetto al periodo comparativo, trainato dal significativo contributo delle acquisizioni (in particolare da GAES) pari a Euro 66.835 migliaia (+19,1%) e da forte crescita organica, che, comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, ha registrato un'accelerazione rispetto al primo trimestre ed è ammontata a Euro 19.602 migliaia (+5,6%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 3.427 migliaia (+1,0%).

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2019	% per settore	I Sem. 2018	% per settore	Variazione	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale
EMEA	607.128	73,0%	462.961	70,2%	144.167	31,1%	924	30,9%
America	131.884	15,9%	109.339	16,5%	22.545	20,6%	7.489	13,7%
Asia e Oceania	91.037	10,9%	86.118	13,1%	4.919	5,7%	(945)	6,8%
Strutture Centrali	1.986	0,2%	1.187	0,2%	799	67,3%	-	67,3%
Totale	832.035	100,0%	659.605	100,0%	172.430	26,1%	7.468	25,0%

Europa, Medio Oriente e Africa

Periodo (migliaia di Euro)	2019	2018	Variazione	Variazione %
I trimestre	283.763	215.729	68.034	31,5%
II trimestre	323.365	247.232	76.133	30,8%
I semestre	607.128	462.961	144.167	31,1%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi sei mesi del 2019 sono stati pari a Euro 607.128 migliaia con un incremento pari a Euro 144.167 migliaia (+31,1%) rispetto al periodo comparativo, legato per Euro 25.477 migliaia (+5,5%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 117.766 migliaia (+25,4%) all'effetto delle acquisizioni, tra cui si ricorda il consolidamento del conto economico di GAES dal primo gennaio 2019, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 924 migliaia (+0,2%).

In Italia si registra un'ottima *performance* 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 dei primi risultati già molto positivi. In Spagna, sia con riferimento a GAES che al *business* di Amplifon, si riporta un'eccellente crescita organica a doppia cifra al di sopra delle aspettative, frutto delle prime attività di successo del processo di integrazione. In Francia la crescita è tornata a doppia cifra dopo un primo trimestre che ha risentito della nuova normativa che ha sancito l'obbligo di prova dell'apparecchio acustico per un minimo di 30 giorni. In Germania si registra un'eccellente *performance* a doppia cifra trainata sia dalla crescita organica che dalle acquisizioni. Inoltre, anche l'Olanda, il Belux e la Svizzera riportano una forte crescita organica.

Con riferimento al secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono pari a Euro 323.365 migliaia con un incremento pari a Euro 76.133 migliaia (+30,8%) rispetto al periodo comparativo, trainato dal significativo contributo delle acquisizioni (in particolare da GAES) pari a Euro 58.454 migliaia (+23,6%) e dalla crescita organica, che, comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, ha riportato un'accelerazione rispetto al primo trimestre con un incremento di Euro 17.089 migliaia (+6,9%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 590 migliaia (+0,3%).

America

Periodo (migliaia di Euro)	2019	2018	Variazione	Variazione %
I trimestre	63.102	51.800	11.302	21,8%
Il trimestre	68.782	57.539	11.243	19,5%
I semestre	131.884	109.339	22.545	20,6%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi sei mesi del 2019 sono stati pari a Euro 131.884 migliaia con un incremento pari a Euro 22.545 migliaia (+20,6%) rispetto al periodo comparativo, legato per Euro 2.558 migliaia (+2,3%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi e per Euro 12.498 migliaia (+11,4%) all'effetto delle acquisizioni ed in particolare al consolidamento del conto economico 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 positivamente per Euro 7.489 migliaia (+6,9%).

Gli Stati Uniti hanno registrato una crescita dei ricavi in valuta locale del +13,7% grazie principalmente a Miracle-Ear e Amplifon Hearing Healthcare che hanno più che compensato la debole *performance* di Elite Hearing Network e dell'area canadese. Mentre l'area latino-americana legata a GAES, riportata nelle acquisizioni, ha registrato una crescita organica a doppia cifra.

Con riferimento al secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono pari a Euro 68.782 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 11.243 migliaia (+19,5%) legato per Euro 972 migliaia (+1,7%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi e per Euro 6.901 migliaia (+12,0%) all'effetto delle acquisizioni ed in particolare al consolidamento del conto economico delle società latino-americane di GAES. Infine, le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 3.370 migliaia (+5,8%).

Asia e Oceania

Periodo (migliaia di Euro)	2019	2018	Variazione	Variazione %
I trimestre	44.415	41.295	3.120	7,6%
II trimestre	46.622	44.824	1.798	4,0%
I semestre	91.037	86.118	4.919	5,7%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi sei mesi del 2019 sono stati pari a Euro 91.037 migliaia con un incremento pari a Euro 4.919 migliaia (+5,7%) rispetto al periodo comparativo, legato per Euro 2.897 migliaia (+3,4%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 2.967 migliaia (+3,4%) all'effetto dell'acquisizione in Cina (avvenuta a novembre 2018), mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 945 migliaia (-1,1%).

I ricavi dell'area in valuta locale hanno registrato un miglioramento del +6,8% dovuto alla solida crescita organica, comunque superiore al mercato nonostante il debole contesto in Australia e Nuova Zelanda (dove si è anche avuto un giorno lavorativo in meno), a cui si aggiunge l'eccellente *performance* della Cina che, riportata nelle acquisizioni come descritto in precedenza, ha conseguito una crescita organica a doppia cifra. In Australia si riporta una buona *performance* trainata dalla crescita organica, mentre in Nuova Zelanda la crescita dei ricavi si dimostra sostanzialmente invariata ancora per effetto dell'anniversario del cambiamento normativo avvenuto nel 2013.

Con riferimento al secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono pari a Euro 46.622 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.798 migliaia (+4,0%), legato per Euro 851 migliaia (+1,9%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 1.480 migliaia (+3,3%) all'effetto dell'acquisizione in Cina mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 533 migliaia (-1,2%).

Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019			I Semestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo lordo (EBITDA)	186.565	(5.805)	180.760	109.949	-	109.949

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019 senza IFRS 16 (*)			I Semestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo lordo (EBITDA)	141.196	(5.805)	135.391	109.949	-	109.949

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2019			II Trimestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo lordo (EBITDA)	107.623	(4.380)	103.243	66.724	-	66.724

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2019 senza IFRS 16 (*)			II Trimestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo lordo (EBITDA)	84.855	(4.380)	80.475	66.724	-	66.724

(*) dati 2019 *unaudited* 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 sei mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 180.760 migliaia (21,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 135.391 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 25.442 migliaia (+23,1%) trainato dalla considerevole accelerazione dei ricavi e da una solida leva operativa, anche dopo il consolidamento di GAES e i continui investimenti in *marketing*. Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 1.605 migliaia.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 5.805 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 sei mesi dell'anno sarebbe stato pari a Euro 31.247 migliaia (+28,4%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 17,0% (+0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo).

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 103.243 migliaia (23,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 80.475 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 13.751 migliaia (+20,6%) beneficiando anche della variazione positiva dei tassi di cambio per Euro 792 migliaia. Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 4.380 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 nel secondo trimestre dell'anno sarebbe stato pari a Euro 18.131 migliaia (+27,2%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 19,3% (+0,2 p.p. rispetto al periodo comparativo).

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2019	% su ricavi area	I Sem. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	141.491	23,3%	81.986	17,7%	59.505	72,6%
America	29.114	22,1%	20.845	19,1%	8.269	39,7%
Asia e Oceania	27.269	30,0%	23.636	27,4%	3.633	15,4%
Strutture centrali (**)	(17.114)	-2,1%	(16.518)	-2,5%	(596)	-3,6%
Totale	180.760	21,7%	109.949	16,7%	70.811	64,4%

(migliaia di Euro)	I Sem. 2019 senza IFRS 16 (*)	% su ricavi area	I Sem. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	103.371	17,0%	81.986	17,7%	21.385	26,1%
America	26.999	20,5%	20.845	19,1%	6.154	29,5%
Asia e Oceania	22.135	24,3%	23.636	27,4%	(1.501)	-6,4%
Strutture centrali (**)	(17.114)	-2,1%	(16.518)	-2,5%	(596)	-3,6%
Totale	135.391	16,3%	109.949	16,7%	25.442	23,1%

(migliaia di Euro)	II Trim. 2019	% su ricavi area	II Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	81.040	25,1%	51.576	20,9%	29.464	57,1%
America	16.398	23,8%	11.885	20,7%	4.513	38,0%
Asia e Oceania	13.302	28,5%	11.953	26,7%	1.349	11,3%
Strutture centrali (**)	(7.497)	-1,7%	(8.690)	-2,5%	1.193	13,7%
Totale	103.243	23,5%	66.724	19,1%	36.519	54,7%

(migliaia di Euro)	II Trim. 2019 senza IFRS 16 (*)	% su ricavi area	II Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	61.936	19,2%	51.576	20,9%	10.360	20,1%
America	15.309	22,3%	11.885	20,7%	3.424	28,8%
Asia e Oceania	10.727	23,0%	11.953	26,7%	(1.226)	-10,3%
Strutture centrali (**)	(7.497)	-1,7%	(8.690)	-2,5%	1.193	13,7%
Totale	80.475	18,3%	66.724	19,1%	13.751	20,6%

(*) dati 2019 *unaudited* 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 ai ricavi delle vendite e delle prestazioni totali del Gruppo.

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2019	% su ricavi area	I Sem. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	147.271	24,3%	81.986	17,7%	65.285	79,6%
America	29.139	22,1%	20.845	19,1%	8.294	39,8%
Asia e Oceania	27.269	30,0%	23.636	27,4%	3.633	15,4%
Strutture centrali (**)	(17.114)	-2,1%	(16.518)	-2,5%	(596)	-3,6%
Totale	186.565	22,4%	109.949	16,7%	76.616	69,7%

(migliaia di Euro)	I Sem. 2019 senza IFRS 16 (*)	% su ricavi area	I Sem. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	109.151	18,0%	81.986	17,7%	27.165	33,1%
America	27.024	20,5%	20.845	19,1%	6.179	29,6%
Asia e Oceania	22.135	24,3%	23.636	27,4%	(1.501)	-6,4%
Strutture centrali (**)	(17.114)	-2,1%	(16.518)	-2,5%	(596)	-3,6%
Totale	141.196	17,0%	109.949	16,7%	31.247	28,4%

(migliaia di Euro)	II Trim. 2019	% su ricavi area	II Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	85.395	26,4%	51.576	20,9%	33.819	65,6%
America	16.423	23,9%	11.885	20,7%	4.538	38,2%
Asia e Oceania	13.302	28,5%	11.953	26,7%	1.349	11,3%
Strutture centrali (**)	(7.497)	-1,7%	(8.690)	-2,5%	1.193	13,7%
Totale	107.623	24,5%	66.724	19,1%	40.899	61,3%

(migliaia di Euro)	II Trim. 2019 senza IFRS 16 (*)	% su ricavi area	II Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	66.291	20,5%	51.576	20,9%	14.715	28,5%
America	15.334	22,3%	11.885	20,7%	3.449	29,0%
Asia e Oceania	10.727	23,0%	11.953	26,7%	(1.226)	-10,3%
Strutture centrali (**)	(7.497)	-1,7%	(8.690)	-2,5%	1.193	13,7%
Totale	84.855	19,3%	66.724	19,1%	18.131	27,2%

(*) dati 2019 *unaudited* 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 ai ricavi delle vendite e delle prestazioni totali del Gruppo.

Europa, Medio Oriente e Africa

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 141.491 migliaia (23,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 103.371 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 21.385 migliaia (+26,1%) inclusivo dell'effetto positivo per Euro 260 migliaia delle oscillazioni dei tassi di cambio. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 17,0%, con un decremento di 0,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato negativamente per Euro 5.780 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 27.165 migliaia (+33,1%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 18,0% (+0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo).

Il risultato dell'area evidenzia il forte e continuo miglioramento della marginalità operativa lorda sui ricavi nonostante l'effetto diluitivo derivante dall'integrazione di GAES.

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 81.040 migliaia (25,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 61.936 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 10.360 migliaia (+20,1%) inclusivo dell'effetto positivo per Euro 178 migliaia delle oscillazioni dei tassi di cambio. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 19,2%, con un decremento di 1,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato negativamente per Euro 4.355 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 14.715 migliaia (+28,5%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 20,5% (-0,4 p.p. rispetto al periodo comparativo), in lieve contrazione rispetto al periodo comparativo per la differente stagionalità di GAES.

America

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 29.114 migliaia (22,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 26.999 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 6.154 migliaia (+29,5%) beneficiando di una variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 1.715 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 20,5%, con un incremento di 1,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato marginalmente per Euro 25 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi all'integrazione di GAES.

Il risultato dell'area riflette una forte efficienza operativa che consente di assorbire l'effetto diluitivo dovuto al consolidamento del conto economico delle società latino-americane di GAES e ai maggiori investimenti in *marketing*.

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 16.398 migliaia (23,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 15.309 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.424 migliaia (+28,8%) beneficiando di una variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 809 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 22,3%, con un incremento di 1,6 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del secondo trimestre è stato influenzato marginalmente dagli stessi oneri di natura non ricorrente descritti sopra.

Asia e Oceania

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 27.269 migliaia (30,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 22.135 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.501 migliaia (-6,4%) che riflette anche l'effetto negativo della variazione dei tassi di cambio pari a Euro 372 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 24,3%, con un decremento di 3,1 p.p. con riferimento al periodo comparativo.

Il risultato dell'area risente della maggiore difficoltà di assorbimento dei costi fissi in Australia e Nuova Zelanda a causa del più debole contesto di mercato e del consolidamento della *joint venture* cinese.

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 13.302 migliaia (28,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 10.727 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.226 migliaia (-10,3%) che riflette anche l'effetto negativo della variazione dei tassi di cambio pari a Euro 195 migliaia.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 23,0%, con un decremento di 3,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Strutture Centrali

Nei primi sei 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 17.114 migliaia (2,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 596 migliaia rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Nel secondo trimestre i costi delle strutture centrali sono pari a Euro 7.497 migliaia (1,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un decremento di Euro 1.193 migliaia rispetto al periodo comparativo.

Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019			I Semestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo (EBIT)	95.373	(5.870)	89.503	76.057	-	76.057

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019 senza IFRS 16 (*)			I Semestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo (EBIT)	92.779	(5.870)	86.909	76.057	-	76.057

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2019			II Trimestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo (EBIT)	61.075	(4.445)	56.630	49.507	-	49.507

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2019 senza IFRS 16 (*)			II Trimestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo (EBIT)	59.887	(4.445)	55.442	49.507	-	49.507

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

Il risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 89.503 migliaia (10,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 86.909 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 10.852 migliaia (+14,3%) che ha beneficiato anche di una variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 1.488 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 10,4% con un decremento di 1,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 5.870 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi all'integrazione di GAES, impatto leggermente superiore rispetto a quello descritto sopra nella sezione relativa all'EBITDA per la svalutazione di un bene immateriale. Al netto di questa posta, sempre non considerando l'applicazione del principio IFRS 16, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 16.722 migliaia (+22,0%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata all'11,2% con un decremento di 0,3 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 materiali e immateriali di parte del prezzo pagato per l'acquisizione del gruppo GAES pari a Euro 7.004 migliaia.

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 56.630 migliaia (12,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 55.442 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.935 migliaia (+12,0%) e ha beneficiato anche di una variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 745 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 12,6% con un decremento di 2,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 4.445 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi all'integrazione di GAES, impatto leggermente superiore rispetto a quello sottolineato nella sezione relativa all'EBITDA a seguito della svalutazione descritta sopra. Al netto di questa posta, sempre non considerando l'applicazione del principio IFRS 16, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 10.380 migliaia (+21,0%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 13,6% con un decremento di 0,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si nota che l'impatto per i maggiori ammortamenti derivante dall'allocazione provvisoria a beni materiali e immateriali di parte del prezzo pagato per l'acquisizione del gruppo GAES è pari a Euro 3.504 migliaia.

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2019	% su ricavi area	I Sem. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	71.169	11,7%	59.737	12,9%	11.432	19,1%
America	24.011	18,2%	18.317	16,8%	5.694	31,1%
Asia e Oceania	15.666	17,2%	17.072	19,8%	(1.406)	-8,2%
Strutture centrali (**)	(21.343)	-2,6%	(19.069)	-2,9%	(2.274)	-11,9%
Totale	89.503	10,8%	76.057	11,5%	13.446	17,7%

(migliaia di Euro)	I Sem. 2019 senza IFRS 16 (*)	% su ricavi area	I Sem. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	69.216	11,4%	59.737	12,9%	9.479	15,9%
America	23.788	18,0%	18.317	16,8%	5.471	29,9%
Asia e Oceania	15.248	16,7%	17.072	19,8%	(1.824)	-10,7%
Strutture centrali (**)	(21.343)	-2,6%	(19.069)	-2,9%	(2.274)	-11,9%
Totale	86.909	10,4%	76.057	11,5%	10.852	14,3%

(migliaia di Euro)	II Trim. 2019	% su ricavi area	II Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	45.344	14,0%	40.323	16,3%	5.021	12,4%
America	13.665	19,9%	10.599	18,4%	3.066	28,9%
Asia e Oceania	7.265	15,6%	8.571	19,1%	(1.306)	-15,2%
Strutture centrali (**)	(9.644)	-2,2%	(9.986)	-2,9%	342	3,4%
Totale	56.630	12,9%	49.507	14,1%	7.123	14,4%

(migliaia di Euro)	II Trim. 2019 senza IFRS 16 (*)	% su ricavi area	II Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	44.445	13,7%	40.323	16,3%	4.122	10,2%
America	13.602	19,8%	10.599	18,4%	3.003	28,3%
Asia e Oceania	7.039	15,1%	8.571	19,1%	(1.532)	-17,9%
Strutture centrali (**)	(9.644)	-2,2%	(9.986)	-2,9%	342	3,4%
Totale	55.442	12,6%	49.507	14,1%	5.935	12,0%

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2019	% su ricavi area	I Sem. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	77.014	12,7%	59.737	12,9%	17.277	28,9%
America	24.036	18,2%	18.317	16,8%	5.719	31,2%
Asia e Oceania	15.666	17,2%	17.072	19,8%	(1.406)	-8,2%
Strutture centrali (**)	(21.343)	-2,6%	(19.069)	-2,9%	(2.274)	-11,9%
Totale	95.373	11,5%	76.057	11,5%	19.316	25,4%

(migliaia di Euro)	I Sem. 2019 senza IFRS 16 (*)	% su ricavi area	I Sem. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	75.061	12,4%	59.737	12,9%	15.324	25,7%
America	23.813	18,1%	18.317	16,8%	5.496	30,0%
Asia e Oceania	15.248	16,7%	17.072	19,8%	(1.824)	-10,7%
Strutture centrali (**)	(21.343)	-2,6%	(19.069)	-2,9%	(2.274)	-11,9%
Totale	92.779	11,2%	76.057	11,5%	16.722	22,0%

(migliaia di Euro)	II Trim. 2019	% su ricavi area	II Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	49.763	15,4%	40.323	16,3%	9.440	23,4%
America	13.691	19,9%	10.599	18,4%	3.092	29,2%
Asia e Oceania	7.265	15,6%	8.571	19,1%	(1.306)	-15,2%
Strutture centrali (**)	(9.644)	-2,2%	(9.986)	-2,9%	342	3,4%
Totale	61.075	13,9%	49.507	14,1%	11.568	23,4%

(migliaia di Euro)	II Trim. 2019 senza IFRS 16 (*)	% su ricavi area	II Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	48.865	15,1%	40.323	16,3%	8.542	21,2%
America	13.627	19,8%	10.599	18,4%	3.028	28,6%
Asia e Oceania	7.039	15,1%	8.571	19,1%	(1.532)	-17,9%
Strutture centrali (**)	(9.644)	-2,2%	(9.986)	-2,9%	342	3,4%
Totale	59.887	13,6%	49.507	14,1%	10.380	21,0%

(*) dati 2019 *unaudited* 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 ai ricavi delle vendite e delle prestazioni totali del Gruppo.

Europa, Medio Oriente, Africa

Il risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è pari a Euro 71.169 migliaia (11,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 69.216 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 9.479 migliaia (+15,9%) inclusivo di un impatto positivo dei tassi di cambio pari a Euro 225 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata all'11,4% (-1,5 p.p. rispetto al periodo comparativo).

Si ricorda che il risultato del periodo comparativo è stato influenzato per Euro 5.845 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi all'integrazione di GAES, impatto leggermente superiore rispetto a quello descritto sopra nella sezione relativa all'EBITDA per la svalutazione di un bene immateriale. Al netto di questa posta, sempre non considerando l'applicazione del principio IFRS 16, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 15.324 migliaia (+25,7%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 12,4% (-0,5 p.p. rispetto al periodo comparativo).

Si nota che l'impatto per i maggiori ammortamenti derivante dall'allocazione provvisoria a beni materiali e immateriali di parte del prezzo pagato per l'acquisizione di GAES è pari a Euro 6.830 migliaia.

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 45.344 migliaia (14,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 44.445 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.122 migliaia (+10,2%) inclusivo di una variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 158 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 13,7% con un decremento di 2,6 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 4.420 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi all'integrazione di GAES, impatto leggermente superiore rispetto a quello sottolineato nella sezione relativa all'EBITDA a seguito della svalutazione descritta sopra. Al netto di questa posta, sempre non considerando l'applicazione del principio IFRS 16, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 8.542 migliaia (+21,2%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 15,1% con un decremento di 1,2 p.p. rispetto al periodo comparativo, risentendo anche della differente stagionalità di GAES.

Si nota che l'impatto per i maggiori ammortamenti derivante dall'allocazione provvisoria a beni materiali e immateriali di parte del prezzo pagato per l'acquisizione di GAES è pari a Euro 3.415 migliaia.

America

Il risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è pari a Euro 24.011 migliaia (18,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 23.788 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.471 migliaia (+29,9%), beneficiando anche della variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 1.559 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 18,0%, con un incremento di 1,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato marginalmente per Euro 25 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA e che l'impatto per i maggiori ammortamenti derivante dall'allocazione provvisoria a beni immateriali di parte del prezzo pagato per l'acquisizione di GAES è pari a Euro 174 migliaia.

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 13.665 migliaia (19,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 13.602 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.003 migliaia (+28,3%), beneficiando anche della variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 737 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 19,8%, con un incremento di 1,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato marginalmente per Euro 25 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra e che l'impatto per i maggiori ammortamenti derivante dall'allocazione provvisoria a beni materiali e immateriali di parte del prezzo pagato per l'acquisizione di GAES è pari a Euro 89 migliaia.

Asia e Oceania

Il risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è pari a Euro 15.666 migliaia (17,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 15.248 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.824 migliaia (-10,7%) inclusivo della variazione negativa dei tassi di cambio pari a Euro 299 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 16,7%, con un decremento di 3,1 p.p. rispetto al periodo comparativo. Tale variazione è sostanzialmente allineata a quella del margine operativo lordo (EBITDA) descritta sopra.

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 7.265 migliaia (15,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 7.039 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.532 migliaia (-17,9%), inclusivo della variazione negativa dei tassi di cambio pari a Euro 151 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 15,1%, con un decremento rispetto al periodo comparativo di 4,0 p.p., sostanzialmente trainato dalla variazione negativa del margine operativo lordo descritta sopra.

Strutture Centrali

Gli oneri netti a livello di risultato operativo (EBIT) delle strutture di *Corporate* sono pari a Euro 21.343 migliaia nei primi sei mesi del 2019 (2,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 2.274 migliaia rispetto al periodo comparativo.

Nel secondo trimestre tali oneri netti sono pari a Euro 9.644 migliaia (2,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) in diminuzione per Euro 342 migliaia rispetto al periodo comparativo.

Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019			I Semestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato prima delle imposte	82.557	(5.870)	76.687	66.260	-	66.260

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019 senza IFRS 16 (*)			I Semestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato prima delle imposte	85.640	(5.870)	79.770	66.260	-	66.260

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2019			II Trimestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato prima delle imposte	54.841	(4.445)	50.396	44.429	-	44.429

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2019 senza IFRS 16 (*)			II Trimestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato prima delle imposte	56.490	(4.445)	52.045	44.429	-	44.429

(*) dati 2019 *unaudited* 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 sei mesi del 2019 è pari a Euro 76.687 migliaia (9,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) ed è stato determinato con la applicazione del principio contabile IFRS 16 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 79.770 migliaia (9,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), con un incremento pari a Euro 13.510 migliaia (+20,4%) 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 5.870 migliaia relativi alla acquisizione del Gruppo GAES effettuata a fine dicembre 2018 e alla sua integrazione già descritti nei commenti all'EBITDA e all'EBIT.

Al netto delle poste non ricorrenti ed a parità di principi contabili l'incremento del risultato ante imposte per i primi sei mesi del 2019 è pari a Euro 19.380 migliaia (+29,2%).

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato prima delle imposte determinato con la applicazione dei nuovi principi contabili è pari a Euro 50.396 migliaia (11,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni). Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente il risultato prima delle imposte sarebbe ammontato a Euro 52.045 migliaia (11,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni determinati anch'essi senza la applicazione dell'IFRS 16), con un incremento pari a Euro 12.061 migliaia (+27,1%) rispetto al risultato prima delle imposte del periodo comparativo riferito alle poste ricorrenti.

Risultato netto del Gruppo

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019			I Semestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato netto del Gruppo	59.363	(4.871)	54.492	47.038	-	47.038

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019 senza IFRS 16 (*)			I Semestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato netto del Gruppo	61.891	(4.871)	57.020	47.038	-	47.038

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2019			II Trimestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato netto del Gruppo	40.580	(3.810)	36.770	32.436	-	32.436

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2019 senza IFRS 16 (*)			II Trimestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato netto del Gruppo	41.927	(3.810)	38.117	32.436	-	32.436

(*) dati 2019 *unaudited* 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 sei mesi del 2019 determinato con la applicazione dei nuovi principi contabili in vigore dal primo gennaio è pari a Euro 54.492 migliaia (6,5% 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 57.020 migliaia (6,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), con un incremento pari a Euro 9.982 migliaia, che con riferimento alle sole operazioni ricorrenti è stato pari a Euro 14.853 migliaia (+31,6%) rispetto al risultato netto di Gruppo del periodo comparativo.

Il *tax rate* del periodo si attesta al 28,9% rispetto al 29,1% registrato al 30 giugno 2018. Al netto dell'incidenza delle perdite registrate dalle consociate, per le quali in base al principio della prudenza non sono stanziati imposte differite attive, il *tax rate* ammonterebbe al 24,4% (26,2% nell'analogo periodo dell'anno precedente).

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato netto di Gruppo determinato con la applicazione dei nuovi principi contabili è pari a Euro 36.770 migliaia (8,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni). Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente il risultato netto di Gruppo sarebbe ammontato a Euro 38.117 migliaia (8,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni determinati anch'essi senza la applicazione dell'IFRS 16), con un incremento pari a Euro 9.491 migliaia (+29,3%) rispetto al risultato netto di Gruppo del periodo comparativo riferito alle poste ricorrenti.

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

Situazione patrimoniale consolidata per area geografica (*)

(migliaia di Euro)	30/06/2019				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	814.016	123.866	245.647	-	1.183.529
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	227.488	10.197	38.180	-	275.865
Software, licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti	59.488	15.683	9.344	-	84.515
Immobilizzazioni materiali	157.538	13.586	24.977	-	196.101
Attività per diritti d'uso	380.288	17.742	35.416	-	433.446
Immobilizzazioni finanziarie	4.518	36.062	-	-	40.580
Altre attività finanziarie non correnti	29.377	389	920	-	30.686
Capitale immobilizzato	1.672.713	217.525	354.484	-	2.244.722
Rimanenze di magazzino	58.981	4.438	3.926	-	67.345
Crediti commerciali	130.202	39.595	18.316	(3.596)	184.517
Altri crediti	72.812	11.495	5.908	(7)	90.208
Attività di esercizio a breve (A)	261.995	55.528	28.150	(3.603)	342.070
Attività dell'esercizio	1.934.708	273.053	382.634	(3.603)	2.586.792
Debiti commerciali	(121.145)	(42.327)	(14.223)	3.596	(174.099)
Altri debiti	(231.504)	(15.735)	(16.919)	7	(264.151)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(5.137)	(1.107)	-	-	(6.244)
Passività di esercizio a breve (B)	(357.786)	(59.169)	(31.142)	3.603	(444.494)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(95.791)	(3.641)	(2.992)	-	(102.424)
Strumenti derivati	(12.514)	-	-	-	(12.514)
Imposte anticipate	70.904	2.866	4.402	-	78.172
Imposte differite passive	(69.829)	(18.025)	(11.112)	-	(98.966)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(20.441)	(27.559)	(575)	-	(48.575)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(20.560)	(168)	(1.817)	-	(22.545)
Commissioni su finanziamenti	2.316	-	-	-	2.316
Altri debiti a medio-lungo termine	(124.645)	(10.704)	(2.260)	-	(137.609)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.402.153	160.294	340.130	-	1.902.577
Patrimonio netto del Gruppo					624.417
Patrimonio netto di terzi					1.129
Totale patrimonio netto					625.546
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					812.211
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					28.856
Totale indebitamento finanziario netto					841.067
Passività per <i>leasing</i>					435.964
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto					1.277.031
MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					1.902.577

(*) 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	793.469	122.184	245.945	-	1.161.598
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	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	1.262.915	194.650	320.674	-	1.778.239
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	1.504.659	242.192	341.510	(1.636)	2.086.725
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)	(3.813)	(1.103)	-	-	(4.916)
Passività di esercizio a breve (B)	(339.260)	(55.220)	(30.158)	1.636	(423.002)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(97.516)	(7.678)	(9.322)	-	(114.516)
Strumenti derivati	(10.876)	-	-	-	(10.876)
Imposte anticipate	69.295	1.624	4.285	-	75.204
Imposte differite passive	(69.677)	(17.337)	(11.918)	-	(98.932)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(21.862)	(27.240)	(517)	-	(49.619)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(18.368)	(177)	(1.745)	-	(20.290)
Commissioni su finanziamenti	3.795	-	-	-	3.795
Altri debiti a medio-lungo termine	(116.749)	(6.872)	(2.581)	-	(126.202)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.000.957	136.970	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 30 giugno 2019 è pari a Euro 2.244.722 migliaia con un incremento di Euro 466.483 migliaia rispetto al valore di Euro 1.778.239 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 IFRS 16 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'iscrizione delle attività per diritti d'uso dei beni in locazione in seguito all'applicazione dal 1° gennaio 2019 del principio contabile IFRS 16 per Euro 442.063 migliaia; (ii) investimenti operativi per Euro 43.053 migliaia; (iii) attività per diritti d'uso dei beni in locazione per Euro 34.476 migliaia; (iv) incrementi per acquisizioni pari a Euro 35.094 migliaia; (v) agli ammortamenti e svalutazioni per Euro 91.257 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso dei beni in locazione di cui sopra; (vi) ad altri incrementi netti di Euro 3.054 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)	30/06/2019	31/12/2018 (*)	Variazione
EMEA			
Avviamento	814.016	793.469	20.547
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	227.488	228.048	(560)
Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	59.488	56.303	3.185
Immobilizzazioni materiali	157.538	155.319	2.219
Attività per diritti d'uso	380.288	-	380.288
Immobilizzazioni finanziarie	4.518	4.170	348
Altre attività finanziarie non correnti	29.377	25.606	3.771
Capitale immobilizzato	1.672.713	1.262.915	409.798
America			
Avviamento	123.866	122.184	1.682
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	10.197	10.331	(134)
Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	15.683	14.654	1.029
Immobilizzazioni materiali	13.586	9.807	3.779
Attività per diritti d'uso	17.742	-	17.742
Immobilizzazioni finanziarie	36.062	37.376	(1.314)
Altre attività finanziarie non correnti	389	298	91
Capitale immobilizzato	217.525	194.650	22.875
Asia e Oceania			
Avviamento	245.647	245.945	(298)
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	38.180	41.027	(2.847)
Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	9.344	9.039	305
Immobilizzazioni materiali	24.977	23.815	1.162
Attività per diritti d'uso	35.416	-	35.416
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	920	848	72
Capitale immobilizzato	354.484	320.674	33.810

(*) 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 30 giugno 2019 è pari a Euro 1.672.713 migliaia con un incremento di Euro 409.798 migliaia rispetto al valore di Euro 1.262.915 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:

- iscrizione delle attività per diritti d'uso dei beni in locazione 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 34.491 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 18.150 migliaia, relativi principalmente all'apertura di negozi e al rinnovamento di quelli esistenti;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 11.777 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 locazione per Euro 23.981 migliaia;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 74.551 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altri incrementi netti per Euro 3.846 migliaia.

America

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2019 è pari a Euro 217.525 migliaia con un incremento di Euro 22.875 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:

- iscrizione delle attività per diritti d'uso dei beni in locazione in seguito all'applicazione dal 1° gennaio 2019 del principio contabile IFRS 16 per Euro 11.942 migliaia,
- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 4.825 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 2.374 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione per Euro 7.833 migliaia;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 603 migliaia;
- ammortamenti per Euro 5.103 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altri incrementi netti per Euro 401 migliaia relativi principalmente a oscillazioni positive dei tassi di cambio.

Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2019 è pari a Euro 354.484 migliaia con un incremento di Euro 33.810 migliaia rispetto al valore di Euro 320.674 migliaia registrato al 31 dicembre 2018.

Tale incremento è dovuto a:

- iscrizione delle attività per diritti d'uso dei beni in locazione in seguito all'applicazione dal 1° gennaio 2019 del principio contabile IFRS 16 per Euro 38.017 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 4.165 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 1.762 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione per Euro 2.662 migliaia;
- ammortamenti per Euro 11.603 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altri decrementi netti per Euro 1.193 migliaia relativi principalmente alle variazioni negative dei tassi di cambio.

Capitale investito netto

Il capitale investito netto al 30 giugno 2019 è pari a Euro 1.902.577 migliaia con un incremento di Euro 465.774 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 IFRS 16 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)	30/06/2019	31/12/2018 (*)	Variazione
EMEA	1.402.153	1.000.957	401.196
America	160.294	136.970	23.324
Asia e Oceania	340.130	298.876	41.254
Totale	1.902.577	1.436.803	465.774

(*) 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 30 giugno 2019 è pari a Euro 1.402.153 migliaia con un incremento di Euro 401.196 migliaia rispetto al valore di Euro 1.000.957 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 e della variazione positiva del capitale circolante compensate parzialmente dall'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 36.899 migliaia (Euro 35.050 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente) e crediti IVA per un valore nominale di Euro 13.646 migliaia (Euro 12.469 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

America

Il capitale investito netto al 30 giugno 2019 è pari a Euro 160.294 migliaia con un incremento di Euro 23.324 migliaia rispetto al valore di Euro 136.970 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 30 giugno 2019 è pari a Euro 340.130 migliaia con un incremento di Euro 41.254 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)	30/06/2019	31/12/2018 (*)	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	812.211	877.688	(65.477)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	157.655	53.083	104.572
Disponibilità liquide	(128.799)	(89.915)	(38.884)
Indebitamento finanziario netto	841.067	840.856	211
Patrimonio netto di Gruppo	624.417	594.919	29.498
Patrimonio netto di terzi	1.129	1.028	101
Patrimonio netto	625.546	595.947	29.599
Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo	1,35 (**)	1,24 (***)	
Rapporto indebitamento/patrimonio netto	1,34 (**)	1,24 (***)	
Rapporto indebitamento/EBITDA	2,23 (**)	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 IFRS 16, 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).

(***) 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.

Al 30 giugno 2019 l'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 841.067 migliaia, sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2018, dopo aver assorbito investimenti netti in acquisizioni pari a Euro 27.747 migliaia.

La gestione operativa ordinaria ha confermato l'ottimo livello di generazione di cassa (*free cash flow*) che è stato positivo per Euro 57.852 migliaia (Euro 44.490 migliaia nei primi sei mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito investimenti operativi per Euro 43.053 migliaia (Euro 26.703 migliaia nel primo semestre 2018) e la distribuzione di dividendi per Euro 30.939 migliaia.

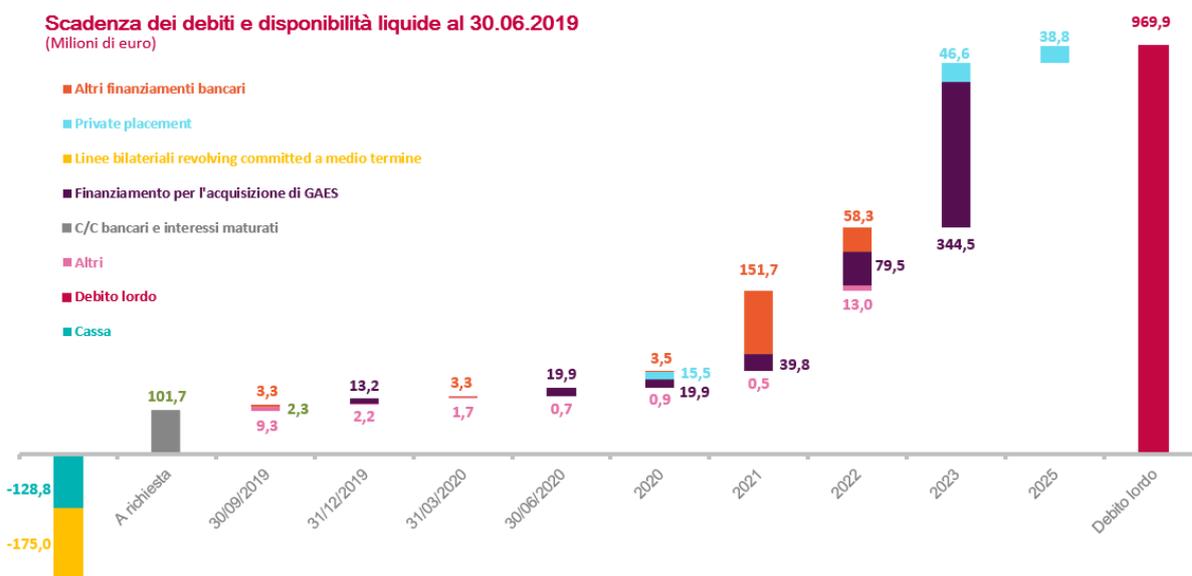
Al 30 giugno 2019, il Gruppo presenta un indebitamento finanziario complessivo pari a Euro 841.067 migliaia al netto di disponibilità liquide per Euro 128.799 migliaia.

La componente a medio lungo termine del debito è pari a Euro 812.211 migliaia dei quali Euro 14.231 migliaia si riferiscono a debiti per pagamenti differiti a lungo termine sulle acquisizioni effettuate. La diminuzione del periodo di Euro 65.477 migliaia è principalmente relativa alla sostituzione di linee di credito *revolving* a lungo per un totale di Euro 40 milioni con "denaro caldo" (*hot money*) ad un tasso di interesse più conveniente (ammontare incluso nella posizione a breve termine) e alla riclassifica di una porzione del prestito sindacato per l'acquisizione di GAES a breve termine.

La componente a breve termine del debito è pari a Euro 157.655 migliaia e registra un incremento pari a Euro 104.572 migliaia principalmente per la richiesta di denaro caldo del periodo e per la riclassifica di cui sopra.

Oltre al denaro caldo (Euro 100.000 migliaia) la componente a breve termine include le quote a breve del prestito sindacato per un totale di Euro 33.125 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 2.253 migliaia) e la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 10.099 migliaia).

Il grafico sotto riportato evidenzia che la prima scadenza rilevante del debito si colloca nel 2021 e le disponibilità liquide pari a Euro 128,8 milioni unitamente alle linee di credito irrevocabili il cui ammontare non ancora utilizzato è pari a complessivi Euro 175 milioni oltre alle altre linee di credito disponibili ammontanti a Euro 52 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 30 giugno 2019 sono pari a Euro 7.359 migliaia, rispetto al dato di Euro 9.333 migliaia al 30 giugno 2018.

Gli interessi passivi sui *leases* contabilizzati in base all'IFRS 16 sono pari ad Euro 5.677 migliaia.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 30 giugno 2019 sono pari a Euro 64 migliaia, rispetto al dato di Euro 214 migliaia al 30 giugno 2018.

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

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

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

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019	I Semestre 2018
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato di Gruppo	54.492	47.038
Risultato di Terzi	(5)	(51)
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	28.129	17.320
- delle immobilizzazioni materiali	20.353	16.572
- delle attività per diritti d'uso	42.775	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	91.257	33.892
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	12.908	9.499
Quota di risultato di società collegate	(193)	(243)
Proventi e oneri finanziari	13.009	10.040
Imposte correnti e differite	22.200	19.272
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(4.649)	(5.861)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(4.655)	(3.324)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	(15.300)	(6.541)
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(736)	(707)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(722)	(6.015)
Totale variazioni di attività e passività	(26.062)	(22.448)
Dividendi incassati	125	158
Interessi passivi netti	(11.223)	(9.540)
Imposte pagate	(17.035)	(17.177)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing	139.473	70.440
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(39.655)	-
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio	99.818	70.440
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(15.913)	(7.107)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(27.140)	(19.596)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	1.087	753
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative	(41.966)	(25.950)
Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)	57.852	44.490
Aggregazioni di imprese (*)	(27.747)	(37.973)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni e titoli	-	388
Flusso monetario netto generato da attività di investimento da acquisizioni	(27.747)	(37.585)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento	(69.713)	(63.535)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019	I Semestre 2018
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	-	(146)
Altre attività non correnti	1.318	1.313
Dividendi distribuiti	(30.939)	(24.079)
Acquisti di azioni proprie	-	(7.833)
Aumenti (rimborsi) di capitale, contribuzioni di terzi nelle controllate e dividendi pagati a terzi dalle controllate	(38)	117
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(29.659)	(30.628)
Variazioni dell'indebitamento finanziario netto	446	(23.723)
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio	(840.856)	(296.265)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	-	24
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione nei cambi	(657)	318
Variazioni dell'indebitamento netto	446	(23.723)
Indebitamento netto alla fine del periodo	(841.067)	(319.646)

(*) 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 211 migliaia ed è dovuta:

- Alle seguenti attività d'investimento:
 - spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 43.053 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 27.747 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 1.087 migliaia.
- Alle seguenti attività di esercizio:
 - spese per interessi passivi sui debiti finanziari e altri oneri finanziari netti per Euro 11.223 migliaia;
 - pagamento di imposte per Euro 17.035 migliaia;
 - pagamento delle quote capitale dei debiti per *leasing* per Euro 39.655 migliaia;
 - al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 167.731 migliaia.
- Alle seguenti attività di finanziamento:
 - pagamento di dividendi agli azionisti per Euro 30.939 migliaia;
 - decrementi delle altre attività immobilizzate per Euro 1.318 migliaia principalmente legati al rimborso dei finanziamenti erogati al canale indiretto negli Stati Uniti;
 - introiti netti per aumenti di capitale in seguito a sottoscrizioni di *stock option* per Euro 148 migliaia;
 - dividendi pagati a terzi dalle controllate per Euro 186 migliaia.

- A variazioni negative per oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 657 migliaia.

Nel corso dei primi sei mesi del 2019 si è registrato sul *cash flow* del periodo un impatto negativo delle operazioni non ricorrenti per Euro 6.981 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 sei mesi del 2019 ha acquisito 68 punti vendita per un investimento complessivo pari a Euro 27.747 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 sei mesi:

- in Germania sono stati acquistati 34 punti vendita;
- in Francia sono stati acquistati 31 punti vendita;
- in Regno Unito è stata acquistata una lista clienti;
- in Andorra è stato acquistato 1 punto vendita;
- negli Stati Uniti sono stati acquistati 1 punto vendita in precedenza appartenente al canale indiretto ed una lista clienti relativa ad 1 negozio;
- in Canada è stato acquistato 1 punto vendita.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per la seconda metà dell'esercizio 2019 Amplifon prevede di continuare a registrare una favorevole evoluzione dei ricavi, superiore al mercato, grazie al contributo di tutte le aree geografiche in cui opera e trainata da una solida crescita organica, dall'integrazione di GAES e dal contributo della crescita esterna, principalmente in Francia, Germania e Canada. Per il 2019 Amplifon prevede inoltre un andamento del margine EBITDA su base ricorrente in aumento rispetto al 2018, anche a seguito del consolidamento di GAES. Amplifon 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.

Disclaimer

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

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2019

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)		30/06/2019	31/12/2018 (*)	Variazione
ATTIVO				
Attività non correnti				
Avviamento	Nota 4	1.183.529	1.161.598	21.931
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	Nota 5	360.380	359.402	978
Immobilizzazioni materiali	Nota 6	196.101	188.941	7.160
Attività per diritti d'uso	Nota 7	433.446	-	433.446
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		2.273	2.025	248
Strumenti di copertura a lungo termine		6.898	3.725	3.173
Imposte differite attive		78.172	75.204	2.968
Attività per costi contrattuali differiti a lungo termine		6.518	5.594	924
Altre attività		62.473	60.679	1.794
Totale attività non correnti		2.329.790	1.857.168	472.622
Attività correnti				
Rimanenze		67.345	61.740	5.605
Crediti verso clienti		184.517	169.454	15.063
Attività per costi contrattuali differiti a breve termine		3.816	3.853	(37)
Altri crediti		86.333	73.380	12.953
Strumenti di copertura		-	-	-
Altre attività		73	60	13
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		128.799	89.915	38.884
Totale attività correnti		470.883	398.402	72.481
TOTALE ATTIVO		2.800.673	2.255.570	545.103

(*) i dati dello stato patrimoniale 2018 sono stati rideterminati in seguito all'allocazione provvisoria del prezzo di acquisto di GAES. Si ricorda inoltre che dal 1° gennaio 2019 il Gruppo ha adottato il principio IFRS 16 utilizzando il "metodo retrospettivo modificato".

(migliaia di Euro)		30/06/2019	31/12/2018 (*)	Variazione
PASSIVO				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	Nota 8	4.528	4.527	1
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		202.712	202.565	147
Azioni proprie		(35.848)	(50.933)	15.085
Altre riserve		(28.788)	(24.186)	(4.602)
Utile (perdite) portati a nuovo		427.322	362.503	64.819
Utile (perdita) del periodo		54.491	100.443	(45.952)
Patrimonio netto del Gruppo		624.417	594.919	29.498
Patrimonio netto di Terzi		1.129	1.028	101
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi		625.546	595.947	29.599
Passività non correnti				
Passività finanziarie	Nota 10	810.138	872.669	(62.531)
Passività per <i>leasing</i>	Nota 11	358.887	-	358.887
Fondi per rischi e oneri		48.575	49.619	(1.044)
Passività per benefici ai dipendenti		22.545	20.290	2.255
Strumenti di copertura a lungo termine		6.068	1.957	4.111
Imposte differite passive		98.966	98.932	34
Debiti per acquisizioni		14.231	16.136	(1.905)
Passività contrattuali a lungo termine		126.517	118.791	7.726
Altri debiti a lungo termine		11.092	7.411	3.681
Totale passività non correnti		1.497.019	1.185.805	311.214
Passività correnti				
Debiti verso fornitori		174.099	173.100	999
Debiti per acquisizioni		10.099	12.643	(2.544)
Passività contrattuali a breve termine		95.671	93.692	1.979
Altri debiti		167.955	150.818	17.137
Strumenti di copertura		11	58	(47)
Fondi per rischi e oneri		6.244	4.916	1.328
Passività per benefici ai dipendenti		525	476	49
Debiti finanziari	Nota 10	146.427	38.115	108.312
Passività per <i>leasing</i>	Nota 11	77.077	-	77.077
Totale passività correnti		678.108	473.818	204.290
TOTALE PASSIVO		2.800.673	2.255.570	545.103

(*) i dati dello stato patrimoniale 2018 sono stati rideterminati in seguito all'allocazione provvisoria del prezzo di acquisto di GAES. Si ricorda inoltre che dal 1° gennaio 2019 il Gruppo ha adottato il principio IFRS 16 utilizzando il "metodo retrospettivo modificato".

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019			I Semestre 2018 (*)			
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	832.035	-	832.035	659.605	-	659.605	172.430
Costi operativi	(646.294)	(5.805)	(652.099)	(551.065)	-	(551.065)	(101.034)
Altri proventi e costi	824	-	824	1.409	-	1.409	(585)
Margine operativo lordo (EBITDA)	186.565	(5.805)	180.760	109.949	-	109.949	70.811
Ammortamenti e svalutazioni							
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	Nota 5 (27.865)	-	(27.865)	(17.286)	-	(17.286)	(10.579)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	Nota 6 (19.962)	-	(19.962)	(16.465)	-	(16.465)	(3.497)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	Nota 7 (42.775)	-	(42.775)	-	-	-	(42.775)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(590)	(65)	(655)	(141)	-	(141)	(514)
	(91.192)	(65)	(91.257)	(33.892)	-	(33.892)	(57.365)
Risultato operativo	95.373	(5.870)	89.503	76.057	-	76.057	13.446
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie							
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	193	-	193	243	-	243	(50)
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie	-	-	-	(85)	-	(85)	85
Interessi attivi e passivi	(7.180)	-	(7.180)	(9.088)	-	(9.088)	1.908
Altri proventi e oneri finanziari	(5.941)	-	(5.941)	(413)	-	(413)	(5.528)
Differenze cambio attive e passive	457	-	457	(440)	-	(440)	897
Utile (perdita) da attività valutate al fair value	(345)	-	(345)	(14)	-	(14)	(331)
	(12.816)	-	(12.816)	(9.797)	-	(9.797)	(3.019)
Risultato prima delle imposte	82.557	(5.870)	76.687	66.260	-	66.260	10.427
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	Nota 13 (23.199)	999	(22.200)	(19.273)	-	(19.273)	(2.927)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	59.358	(4.871)	54.487	46.987	-	46.987	7.500
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi	(5)	-	(5)	(51)	-	(51)	46
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	59.363	(4.871)	54.492	47.038	-	47.038	7.454
Utile (perdita) per azione (Euro per azione)							
	Nota 15	I Semestre 2019		I Semestre 2018			
Utile (perdita) per azione:							
- base				0,24665		0,21477	
- diluito				0,24180		0,21005	

(*) Si ricorda che dal 1° gennaio 2019 il Gruppo ha adottato il principio IFRS 16 utilizzando il "metodo retrospettivo modificato".

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	30/06/2019	30/06/2018
Risultato netto del periodo	54.487	46.987
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	(1.284)	394
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	175	(61)
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)	(1.109)	333
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	(1.653)	(2.974)
Utili/(perdite) derivanti da <i>Foreign Currency Basis Spread</i> su strumenti derivati	133	-
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	1.481	(6.663)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	364	781
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)	325	(8.856)
Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)	(784)	(8.523)
Utile (perdita) complessivo del periodo	53.703	38.464
Attribuibile a Gruppo	53.630	38.507
Attribuibile a Terzi	73	(43)

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		68				
Azioni proprie					(7.833)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock option e stock grant						8.097
Altre variazioni		31			10.616	(6.512)
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo						
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato econ. al 30 giugno 2018						
Saldo al 30 giugno 2018	4.527	202.511	934	3.636	(57.434)	31.972
(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	1	147				
Azioni proprie						
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock option e stock grant						7.729
Altre variazioni					15.085	(11.470)
Utile/(perdita) complessivo del periodo						
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato econ. al 30 giugno 2019						
Saldo al 30 giugno 2019	4.528	202.712	934	3.636	(35.848)	30.828

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

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)	-		-
						148		148
						-		-
			(30.939)			(30.939)		(30.939)
						7.729		7.729
657	(657)		(4.685)			(1.070)	28	(1.042)
(1.257)	101	(1.109)		1.404	54.491	53.630	73	53.703
(1.257)	101					(1.156)		(1.156)
		(1.109)				(1.109)		(1.109)
				1.404		1.404	77	1.481
					54.491	54.491	(4)	54.487
(8.612)	(556)	(8.232)	427.322	(46.786)	54.491	624.417	1.129	625.546

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019	I Semestre 2018
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato dell'esercizio	54.487	46.987
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	28.129	17.320
- delle immobilizzazioni materiali	20.353	16.572
- delle attività per diritti d'uso	42.775	-
- degli avviamenti	-	-
Accantonamenti, altre poste non monetarie e (plusvalenze) minusvalenze da alienazione	12.908	9.499
Quota di risultato di società collegate	(193)	(243)
Proventi e oneri finanziari	13.009	10.040
Imposte correnti, differite e anticipate	22.200	19.272
Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante	193.668	119.447
Utilizzi di fondi	(4.649)	(5.861)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(4.655)	(3.324)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(15.300)	(6.541)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(736)	(707)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(722)	(6.015)
Totale variazioni di attività e passività	(26.062)	(22.448)
Dividendi incassati	125	158
Interessi incassati (pagati)	(11.553)	(2.523)
Imposte pagate	(17.035)	(17.177)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)	139.143	77.457
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(15.913)	(7.107)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(27.140)	(19.596)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	1.087	753
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B)	(41.966)	(25.950)
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali	(28.456)	(39.338)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	(4.777)	(351)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	-	388
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(33.233)	(39.301)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)	(75.199)	(65.251)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Incremento (decremento) debiti finanziari	43.479	117.030
(Incremento) decremento crediti finanziari	(119)	(41)
Strumenti derivati di copertura e altre attività non correnti	-	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	-	(146)
Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i>	(39.655)	-
Altre attività e passività non correnti	1.318	1.313
Acquisto azioni proprie	-	(7.833)
Distribuzione dividendi	(30.939)	(24.079)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	(38)	117
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)	(25.954)	86.361
Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)	37.990	98.567

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019	I Semestre 2018
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	89.915	124.082
Effetto sulle disponibilità liquide della dismissione di attività	-	(155)
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	185	(73)
Disponibilità liquide acquisite	709	1.365
Flussi di disponibilità liquide	37.990	98.567
Disponibilità liquide a fine periodo	128.799	223.786

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 16. 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 Semestre 2019	I Semestre 2018
- avviamento	20.629	28.489
- elenchi clienti	12.393	15.198
- marchi e patti di non concorrenza	-	-
- altre immobilizzazioni immateriali	184	195
- immobilizzazioni materiali	990	1.295
- attività per diritti d'uso	704	-
- immobilizzazioni finanziarie	80	-
- attività correnti	3.043	2.709
- fondi per rischi e oneri	(4)	(7)
- passività correnti	(3.181)	(4.406)
- altre attività e passività non correnti	(7.029)	(4.691)
- patrimonio netto di Terzi	-	(52)
Totale investimenti	27.809	38.730
Debiti finanziari netti acquisiti	647	608
Totale aggregazioni di imprese	28.456	39.338
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	4.777	351
Acquisto (cessione) altre partecipazioni e titoli	-	(388)
Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	33.233	39.301
(Disponibilità nette acquisite)	(709)	(1.365)
Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	32.524	37.936

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 30 giugno 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 semestrale abbreviato al 30 giugno 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 30 giugno 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 semestrale abbreviato al 30 giugno 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 semestrale abbreviato al 30 giugno 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 semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 30 luglio 2019, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso dei primi sei mesi del 2019 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

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 ratei e risconti relativi al *leasing* rilevati nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria immediatamente prima della data dell’applicazione iniziale.

Il Gruppo si è avvalso 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 i contratti l’introduzione dell’IFRS 16 non comporta la rilevazione della passività finanziaria del *lease* e del relativo diritto d’uso, ma i canoni di locazione sono 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 composta 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 (desunto dai principali accordi di finanziamento da essa negoziati per il Gruppo) 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
Attività non correnti			
Attività per diritti d'uso	442.063	442.063	-
Attività correnti			
Ratei e risconti attivi non finanziari	71.123	(2.257)	73.380

(migliaia di Euro)	01/01/2019	Variazione per adozione IFRS 16	01/01/2019 senza adozione IFRS 16
Passività non correnti			
Passività per <i>leasing</i>	368.117	368.117	-
Passività correnti			
Passività per <i>leasing</i>	71.689	71.689	-

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 semestre 2019, con l'assistenza di un esperto indipendente, è stato determinato in via ancora provvisoria, seppur sostanzialmente completo, 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			
Attività non correnti			
Avviamento	1.258.848 (*)	(97.250)	1.161.598
Immobilizzazioni immateriali a vita utile 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
Strumenti di copertura a lungo termine	3.725	-	3.725
Imposte differite attive	74.641	563	75.204
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
Attività correnti			
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	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 utile 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	1.576	49.619
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	35.623	1.185.805
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	2.148	4.916
Passività per benefici ai dipendenti	476	-	476
Debiti finanziari	38.115	-	38.115
Totale passività correnti	472.150	1.668	473.818
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 dicembre.

4. Acquisizioni e avviamento

Nei primi sei 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 66 punti vendita nell'area Europa, Medio Oriente e Africa e 2 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 27.747 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 30/06/2019
Italia	540	-	-	-	-	540
Francia	115.022	4.993	-	-	-	120.015
Spagna	401.034 (*)	-	-	-	-	401.034
Portogallo	13.497	-	-	-	-	13.497
Ungheria	1.018	-	-	-	(3)	1.015
Svizzera	13.624	-	-	-	196	13.820
Olanda	32.781	-	-	-	-	32.781
Belgio e Lussemburgo	14.733	-	-	-	-	14.733
Germania	187.817	15.377	-	-	-	203.194
Polonia	217	-	-	-	-	217
Regno Unito e Irlanda	8.442	-	-	-	(19)	8.423
Turchia	1.026	-	-	-	(4)	1.022
Israele	3.720	-	-	-	7	3.727
USA e Canada	88.611	259	-	-	1.363	90.233
America Latina	33.572 (*)	-	-	-	60	33.632
Australia e Nuova Zelanda	227.190	-	-	-	(313)	226.877
Cina	17.756	-	-	-	-	17.756
India	998	-	-	-	15	1.013
Totale	1.161.598 (*)	20.629	-	-	1.302	1.183.529

(*) 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 30/06/2019	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2019	Valore netto contabile al 30/06/2019
<i>Software</i>	122.838	(84.195)	38.643	132.929	(90.381)	42.548
Licenze	21.369	(11.191)	10.178	21.895	(13.033)	8.862
Patti di non concorrenza	6.459	(5.808)	651	7.054	(6.327)	727
Elenchi clienti	353.108	(137.874)	215.234	365.886	(151.498)	214.388
Marchi e concessioni	81.495	(18.875)	62.620	81.585	(21.715)	59.870
Altre	25.541	(10.100)	15.441	26.102	(10.691)	15.411
Immobilizzazioni in corso e acconti	16.635	-	16.635	18.574	-	18.574
Totale	627.445	(268.043)	359.402	654.025	(293.645)	360.380

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2018 (*)	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2019
<i>Software</i>	38.643	2.457	(6)	(8.373)	8	-	9.819	42.548
Licenze	10.178	459	-	(1.846)	5	-	66	8.862
Patti di non concorrenza	651	270	-	(498)	-	-	304	727
Elenchi clienti	215.234	-	-	(13.492)	12.393	-	253	214.388
Marchi e concessioni	62.620	-	-	(2.784)	-	-	34	59.870
Altre	15.441	812	(229)	(918)	171	(199)	333	15.411
Immobilizzazioni in corso e acconti	16.635	11.915	-	-	-	(65)	(9.911)	18.574
Totale	359.402	15.913	(235)	(27.911)	12.577	(264)	898	360.380

(*) 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 12.245 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni di periodo effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 332 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni di periodo 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 nel periodo.

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 30/06/2019	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2019	Valore netto contabile al 30/06/2019
Terreni	168	-	168	167	-	167
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	223.218	(135.555)	87.663	229.306	(143.063)	86.243
Impianti e macchinari	54.097	(38.577)	15.520	56.933	(40.617)	16.316
Attrezzature industriali e commerciali	48.368	(33.612)	14.756	50.007	(35.548)	14.459
Automobili e mezzi di trasporto interni	5.931	(4.238)	1.693	5.953	(3.955)	1.998
Computer e macchine da ufficio	53.823	(41.131)	12.692	57.111	(43.853)	13.258
Mobili e arredi	114.341	(72.675)	41.666	119.639	(76.582)	43.057
Altre immobilizzazioni materiali	2.273	(1.295)	978	2.305	(1.369)	936
Immobilizzazioni in corso e acconti	13.805	-	13.805	19.667	-	19.667
Totale	516.024	(327.083)	188.941	541.088	(344.987)	196.101

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2018 (*)	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2019
Terreni	168	-	-	-	-	-	(1)	167
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	87.663	6.858	-	(8.610)	221	(253)	364	86.243
Impianti e macchinari	15.520	2.064	(48)	(1.800)	352	(82)	310	16.316
Attrezzature industriali e commerciali	14.756	1.368	(32)	(1.722)	53	(1)	37	14.459
Automobili e mezzi di trasporto interni	1.693	588	(13)	(378)	-	-	108	1.998
Computer e macchine da ufficio	12.692	3.083	(22)	(3.097)	36	(1)	567	13.258
Mobili e arredi	41.666	4.524	(1)	(4.209)	328	(41)	790	43.057
Altre immobilizzazioni materiali	978	112	-	(146)	-	(13)	5	936
Immobilizzazioni in corso e acconti	13.805	8.543	(30)	-	-	-	(2.651)	19.667
Totale	188.941	27.140	(146)	(19.962)	990	(391)	(471)	196.101

(*) 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.

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

- per Euro 977 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni di periodo effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 13 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni di periodo effettuate nell'area America.

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

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 30/06/2019	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2019	Valore netto contabile al 30/06/2019
Negozi e uffici	-	-	-	465.651	(40.457)	425.194
Autovetture	-	-	-	10.109	(2.143)	7.966
Macchine elettroniche	-	-	-	371	(85)	286
Totale	-	-	-	476.131	(42.685)	433.446

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2018	Var. per introduz. nuovi principi.	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2019
Negozi e uffici	-	434.305	34.764	(3.715)	(40.546)	702	-	(316)	425.194
Autovetture	-	7.387	3.693	(236)	(2.144)	2	-	(736)	7.966
Macchine elettroniche	-	371	2	-	(85)	-	-	(2)	286
Totale	-	442.063	38.459	(3.951)	(42.775)	704	-	(1.054)	433.446

L’adozione del principio IFRS 16 secondo il “metodo retrospettivo modificato” ha determinato il riconoscimento dal 1° gennaio 2019 delle attività per diritti d’uso senza rideterminazione dei periodi precedenti.

8. Capitale sociale

Al 30 giugno 2019 il capitale sociale è costituito da n. 226.388.620 azioni del valore nominale di Euro 0,02 interamente sottoscritto e versato. Al 31 dicembre 2018 il capitale sociale era costituito da n. 226.353.620 azioni. L’incremento registratosi nel periodo è da attribuire all’esercizio di n. 35.000 *stock option* avvenuto nel corso del periodo, pari a 0,015% del capitale sociale.

In data 7 maggio 2019, in relazione allo *Stock Grant Plan* 2019-2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di assegnare, su indicazione del Comitato Remunerazione e Nomine, ai sensi dell’art. 84 bis, comma 5 del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche, il primo ciclo di *stock grant* (per il periodo 2019-2021) che prevede l’assegnazione di n. 620.000 azioni a *target*.

Nel periodo sono stati esercitati 1.692.875 diritti di *performance stock grant*, per i quali la Società ha consegnato ai beneficiari un pari numero di azioni proprie.

Nel periodo non sono stati realizzati acquisti di azioni proprie.

Il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2019 è pari a 4.022.870 azioni, corrispondenti al 1,777% 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>	(1.692.875)	8,911	(15.085)
Totale al 30 giugno 2019	4.022.870	8,911	35.848

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 30 giugno 2019 è la seguente.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazione
Disponibilità liquide	(128.799)	(89.915)	(38.884)
Altre attività finanziarie	(14)	-	(14)
Debiti per acquisizioni	10.099	12.643	(2.544)
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	141.559	34.852	106.707
Altri debiti finanziari	5.998	5.530	468
Strumenti derivati non- <i>hedge accounting</i>	13	58	(45)
Posizione finanziaria a breve	28.856	(36.832)	65.688
<i>Private placement</i> 2013-2025	114.236	113.537	699
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	-	385	(385)
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	697.088	760.275	(63.187)
Strumenti derivati di copertura	(13.344)	(12.645)	(699)
Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	14.231	16.136	(1.905)
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	812.211	877.688	(65.477)
Indebitamento finanziario netto	841.067	840.856	211
Passività per <i>leasing</i> (*)	435.964	-	435.964
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.277.031	840.856	436.175

(*) L'adozione del principio IFRS 16 secondo il "metodo retrospettivo modificato" ha determinato il riconoscimento dal 1° gennaio 2019 delle passività per *leasing* senza rideterminazione dei periodi precedenti.

L'**indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine** pari a Euro 812.211 migliaia al 30 giugno 2019 e Euro 877.688 migliaia al 31 dicembre 2018 evidenzia una variazione pari a Euro 65.477 migliaia. La diminuzione del periodo è principalmente relativa alla sostituzione di linee di credito *revolving* per un totale di Euro 40 milioni con "denaro caldo" (*hot money*) ad un tasso di interesse più conveniente (ammontare incluso nella posizione a breve termine) e alla riclassifica di una porzione del prestito sindacato per l'acquisizione di GAES a breve termine

La **posizione finanziaria netta a breve termine** ha registrato una variazione negativa pari a Euro 65.688 migliaia passando da un valore positivo di Euro 36.832 migliaia al 31 dicembre 2018 a un valore negativo di Euro 28.856 migliaia al 30 giugno 2019. La componente a breve termine include principalmente il denaro caldo per Euro 100.000 migliaia, le quote a breve del prestito sindacato per un totale di Euro 33.125 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 2.253 migliaia), la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 10.099 migliaia) e disponibilità liquide per Euro 128.799 migliaia.

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 30/06/2019
<i>Private placement</i> 2013-2025	114.236
Prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	483.625
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	213.463
Commissioni su finanziamenti bancari, <i>private placement</i> 2013-2025 e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(1.186)
Passività finanziarie	810.138

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2019
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	141.559
Altri debiti finanziari	5.998
Commissioni su finanziamenti bancari, <i>private placement</i> 2013-2025 e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(1.130)
Debiti finanziari	146.427

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

10. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazione
<i>Private placement</i> 2013-2025	114.236	113.537	699
Prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	483.625	503.500	(19.875)
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	213.463	256.775	(43.312)
Commissioni su finanziamenti bancari, <i>private placement</i> 2013-2025 e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(1.186)	(1.528)	342
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	-	385	(385)
Totale passività finanziarie a lungo termine	810.138	872.669	(62.531)
Passività finanziarie a breve termine	146.427	38.115	108.312
- di cui quota a breve del finanziamento per l'acquisizione di GAES di altri finanziamenti bancari	33.125	26.500	6.625
- 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	(1.130)	(2.268)	1.138
- di cui quota corrente <i>leasing</i>	-	837	(837)
Totale passività finanziarie a breve termine	146.427	38.115	108.312
Totale passività finanziarie	956.565	910.784	45.781

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 Euro 265 milioni "*amortizing*" scadente il 28 settembre 2023;
- una seconda *tranche* (*Facility B*) di Euro 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 alla data di negoziazione (/000)	Valore nominale al 30 giugno 2019 (/000)	Fair value (/000)	Tasso nominale (*)
18/12/2018	Amplifon S.p.A.	28/09/2023	265.000	251.750	251.750	1,582%
18/12/2018	Amplifon S.p.A.	28/03/2020 estendibile al 28/09/2023	265.000	265.000	265.000	0,689%
Totale in Euro			530.000	516.750	516.750	

(*) 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 è stato 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 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	7.253	4,10%	3,39%
30/05/2013	Amplifon USA	31/07/2023	US\$	8.000	9.006	4,71%	3,90%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2020	US\$	13.000	13.479	4,15%	3,42%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2023	US\$	52.000	58.651	4,76%	3,90%-3,94%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2025	US\$	50.000	59.209	4,91%	4,00%-4,05%
Totale				130.000	147.597		

(*) 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 e di una linea *revolving unsecured* sempre a medio-lungo termine 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	101.312	0,987%
24/10/2017	Amplifon S.p.A.	Finanziamento <i>Amortizing</i>	31/10/2022	50.000	51.178	1,329%
23/03/2018	Amplifon S.p.A.	Finanziamento <i>Bullet</i>	22/03/2022	30.000	30.555	1,00%
11/01/2018	Amplifon S.p.A.	Finanziamento <i>Bullet</i>	11/01/2022	20.000	20.220	1,04%
21/12/2016	Amplifon S.p.A.	Linea <i>Revolving</i>	21/12/2021	20.000	20.000	0,75%
Totale in Euro				220.000	223.265	

(*) 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 termine con primari istituti bancari per complessivi Euro 195 milioni di cui Euro 20 milioni erogati al 30 giugno 2019

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 costituisce una condizione di miglior favore concessa alle banche, 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. In tal modo, i *covenant* assicurano al Gruppo le stesse *headroom* che vi erano in precedenza con i vecchi *covenant* e i dati determinati con i precedenti principi contabili, ed assicurano alle banche ed agli investitori gli stessi livelli di protezione.

Al 30 giugno 2019 il valore degli indici che conferma il rispetto dei *covenant* è il seguente:

	Valore al 30/06/2019
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo	1,35
Indebitamento finanziario netto/EBITDA degli ultimi quattro trimestri	2,23
EBITDA degli ultimi quattro trimestri/Interessi Passivi Netti	25,88

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 del secondo semestre del 2018.

(migliaia di Euro)	Valore al 30/06/2019
EBITDA del Gruppo primo semestre 2019	180.760
EBITDA Luglio-Dicembre 2018 senza applicazione IFRS 16	115.518
Impatto IFRS 16 su EBITDA Luglio-Dicembre 2018	36.356
<i>Fair value</i> dei pagamenti in azioni (Luglio 2018-Giugno 2019)	15.523
EBITDA relativo alla normalizzazione dei dati relativi alle acquisizioni ed alle cessioni effettuate	5.342
Impatto IFRS 16 su EBITDA Acquisizioni	7.013
Costi per acquisizioni e non ricorrenti	16.543
EBITDA totale per la determinazione dei <i>covenant</i>	377.055

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 0,2 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 espone nello stato patrimoniale come segue:

	30/06/2019	Effetto introduzione nuovo principio IFRS 16 al 01/01/2019
Passività per <i>leasing</i> finanziario a breve termine	77.077	71.689
Passività per <i>leasing</i> finanziario a lungo termine	358.887	368.117
Totale passività per <i>leasing</i>	435.964	439.806

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

	30/06/2019
Interessi relativi a beni in <i>leasing</i>	5.677
Costi relativi a <i>leasing</i> di breve termine e ai beni di modico valore	5.502

12. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019	I Semestre 2018	Variazione
Ricavi per cessione di beni	739.217	584.682	154.535
Ricavi da prestazione di servizi	92.818	74.923	17.895
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	832.035	659.605	172.430

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2019 sono stati pari a Euro 832.035 migliaia con un incremento pari a Euro 172.430 migliaia (+26,1%). Tale risultato è dovuto al significativo contributo delle acquisizioni (in particolare da GAES, il cui conto economico è consolidato a partire dal primo gennaio 2019) pari a Euro 133.231 migliaia (+20,2%) al netto della cessione di Diritto de Ouvir Amplifon Brasil SA effettuata all'inizio del secondo trimestre del 2018, e ad una crescita organica superiore a quella del mercato, che, comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, è ammontata a Euro 31.731 migliaia (+4,8%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 7.468 migliaia (+1,1%) principalmente per l'apprezzamento del dollaro americano verso l'euro.

13. Imposte

Il *tax rate* del periodo si attesta al 28,9% rispetto al 29,1% registrato al 30 giugno 2018. Al netto dell'incidenza delle perdite registrate dalle consociate, per le quali in base al principio della prudenza non sono stanziati imposte differite attive, il *tax rate* ammonterebbe al 24,4% (26,2% nell'analogo periodo dell'anno precedente).

14. Eventi significativi non ricorrenti

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

(migliaia di Euro)		I Semestre 2019	I Semestre 2018
Costi operativi	Costi relativi all'integrazione del gruppo GAES	(5.805)	-
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	Svalutazione bene immateriale del gruppo GAES	(65)	-
Risultato prima delle imposte		(5.870)	-
Imposte	Effetto fiscale delle poste sopra riportate	999	-
Totale		(4.871)	-

15. 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 Semestre 2019	I Semestre 2018
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	54.492	47.038
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	220.928.080	219.013.756
Utile medio per azione (Euro)	0,24665	0,21477

Utile (perdita) diluito per azione

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

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

Numero medio ponderato diluito di azioni in circolazione	I Semestre 2019	I Semestre 2018
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	220.928.080	219.013.756
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	4.436.127	4.922.503
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	225.364.207	223.936.259

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

Utile diluito per azione	I Semestre 2019	I Semestre 2018
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	54.492	47.038
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	225.364.207	223.936.259
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,24180	0,21005

16. 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 30 giugno 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 normali condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

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

(migliaia di Euro)	30/06/2019					I Semestre 2019		
	Crediti comm.	Debiti comm.	Altri crediti	Altri debiti	Altre attività	Ricavi delle vendite e delle prestaz.	Costi (ricavi) operativi	Interessi attivi e passivi
Amplifon S.p.A.	5		1.122	232			(7)	11
Totale – Società controllante	5	-	1.122	232	-	-	(7)	11
Comfoor BV (Olanda)		299					(1.746)	125
Comfoor GmbH (Germania)		6					(15)	
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	261					123		
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	61				22	235	(11)	
Totale – Società collegate	322	305	-	-	22	358	(1.772)	125
Totale parti correlate	327	305	1.122	232	22	358	(1.779)	136
Totale voce di bilancio	184.517	174.099	86.333	167.955	62.473	832.035	(652.099)	(7.180)
Incidenza % sulla voce di bilancio	0,18%	0,18%	1,30%	0,14%	0,04%	0,04%	0,27%	-1,89%

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 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.

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.

17. Passività potenziali

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

18. Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari

Poiché il bilancio consolidato semestrale 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.

19. Conversione di bilanci delle imprese estere

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

	30 giugno 2019		2018	30 giugno 2018	
	Cambio medio	Cambio al 30 giugno	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 30 giugno
Balboa panamense	1,130	1,138	1,145	1,210	1,166
Dollaro australiano	1,600	1,624	1,622	1,569	1,579
Dollaro canadese	1,507	1,489	1,561	1,546	1,544
Dollaro neozelandese	1,682	1,696	1,706	1,691	1,725
Dollaro singaporesse	1,536	1,540	1,559	1,605	1,590
Dollaro USA	1,130	1,138	1,145	1,210	1,166
Fiorino ungherese	320,420	323,39	320,98	314,113	329,77
Franco svizzero	1,130	1,111	1,127	1,170	1,157
Lira egiziana	19,566	19,001	20,511	21,458	20,866
Lira turca	6,356	6,566	6,059	4,957	5,339
Nuovo sheqel israeliano	4,090	4,061	4,297	4,258	4,263
Peso argentino	46,800	48,568	43,159	24,182	24,819
Peso cileno	763,39	773,850	794,370	740,190	744,580
Peso colombiano	3.602,82	3.638,99	3.721,81	3.513,45	3.439,76
Peso messicano	21,654	21,820	22,492	23,037	22,525
Real brasiliano	4,342	4,351	4,444	4,142	4,488
Renminbi cinese	7,668	7,819	7,875	7,815	7,747
Rupia indiana	79,124	78,524	79,730	79,490	79,813
Sterlina inglese	0,874	0,897	0,895	0,880	0,886
Zloty polacco	4,292	4,250	4,301	4,221	4,373

20. 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 30 giugno 2019 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
Avviamento	814.016	123.866	245.647	-	1.183.529
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	286.976	25.880	47.524	-	360.380
Immobilizzazioni materiali	157.538	13.586	24.977	-	196.101
Attività per diritti d'uso	380.288	17.742	35.416	-	433.446
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.273	-	-	-	2.273
Strumenti di copertura	6.898	-	-	-	6.898
Imposte anticipate	70.904	2.866	4.402	-	78.172
Attività per costi contrattuali differiti a lungo termine	6.263	184	71	-	6.518
Altre attività	25.358	36.266	849	-	62.473
Totale attività non correnti					2.329.790
Rimanenze	58.981	4.438	3.926	-	67.345
Crediti	199.321	50.991	24.141	(3.603)	270.850
Attività per costi contrattuali differiti a breve termine	3.634	99	83	-	3.816
Altre attività					73
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					128.799
Totale attività correnti					470.883
TOTALE ATTIVO					2.800.673
Patrimonio netto					625.546
Passività finanziarie					810.138
Passività per <i>leasing</i>					358.887
Fondi per rischi e oneri	20.441	27.559	575	-	48.575
Passività per benefici ai dipendenti	20.560	168	1.817	-	22.545
Strumenti di copertura	6.068	-	-	-	6.068
Imposte differite passive	69.829	18.025	11.112	-	98.966
Debiti per acquisizioni	13.920	311	-	-	14.231
Passività contrattuali a lungo termine	117.051	7.690	1.776	-	126.517
Altri debiti a lungo termine	7.594	3.014	484	-	11.092
Totale passività non correnti					1.497.019
Debiti verso fornitori	121.145	42.327	14.223	(3.596)	174.099
Debiti per acquisizioni	9.545	349	205	-	10.099
Passività contrattuali a breve termine	79.962	8.052	7.657	-	95.671
Altri debiti	151.083	7.617	9.262	(7)	167.955
Strumenti di copertura	11	-	-	-	11
Fondi per rischi e oneri	5.137	1.107	-	-	6.244
Passività per benefici ai dipendenti	459	66	-	-	525
Debiti finanziari					146.427
Passività per <i>leasing</i>					77.077
Totale passività correnti					678.108
TOTALE PASSIVO					2.800.673

(*) 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	793.469	122.184	245.945	-	1.161.598
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	1.624	4.285	-	75.204
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					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	21.862	27.240	517	-	49.619
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					1.185.805
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	3.813	1.103	-	-	4.916
Passività per benefici ai dipendenti	410	66	-	-	476
Debiti finanziari					38.115
Totale passività correnti					473.818
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 Semestre 2019 (*)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019				
	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	607.128	131.884	91.037	1.986	832.035
Costi operativi	(466.168)	(103.135)	(63.729)	(19.067)	(652.099)
Altri proventi e costi	531	365	(39)	(33)	824
Margine operativo lordo (EBITDA)	141.491	29.114	27.269	(17.114)	180.760
Ammortamenti e svalutazioni					
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(17.557)	(2.354)	(4.347)	(3.607)	(27.865)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(16.003)	(856)	(2.481)	(622)	(19.962)
Ammortamento di attività per diritti d'uso	(36.167)	(1.893)	(4.715)	-	(42.775)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(595)	-	(60)	-	(655)
	(70.322)	(5.103)	(11.603)	(4.229)	(91.257)
Risultato operativo	71.169	24.011	15.666	(21.343)	89.503
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie					
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	193	-	-	-	193
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie					-
Interessi attivi e passivi					(7.180)
Altri proventi e oneri finanziari					(5.941)
Differenze cambio attive e passive					457
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					(345)
					(12.816)
Risultato prima delle imposte					76.687
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite					(22.200)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi					54.487
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					(5)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo					54.492

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

Conto Economico – I Semestre 2018 ^(*)

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

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

21. Criteri di valutazione

21.1 Presentazione del bilancio

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 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, 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.

21.2 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 dei *leasing* ricadenti nell’ambito IFRS 16 (*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 regolarmente una volta l’anno e trimestralmente qualora si manifestino indicatori di *impairment*. 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 19 luglio 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.

22. Eventi successivi

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

Nel corso del mese di luglio sono stati acquisiti 6 punti vendita in Germania e Svizzera (dove è stato acquisito anche un elenco clienti).

Sempre successivamente al 30 giugno 2019 sono proseguiti gli esercizi dei *performance stock grant* a fronte dei quali al 30 luglio 2019 la società ha consegnato ai beneficiari n. 154.986 azioni proprie. Alla data della presente relazione il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio è quindi pari a 3.867.884 azioni, corrispondenti al 1,709% del capitale sociale della Società.

Milano, 30 luglio 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 30 giugno 2019.

Capogruppo:

Denominazione sociale	Sede legale	Valuta	Capitale sociale
Amplifon S.p.A.	Milano (Italia)	EUR	4.527.772

Società controllate consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2019
Amplifon Rete	Milano (Italia)	D	EUR	11.500	4,4%
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%
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	Paris (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Conversons Couëron SAS	Paris (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Audiosons Nantes SAS	Paris (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	Paris (Francia)	I	EUR	14.000	100,0%
Conversons 93 Sarl	Paris (Francia)	I	EUR	10.000	100,0%
Conversons Lyon SAS	Paris (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%
Laboratoire d'Audiologie Eric Hans SAS	Belfort (Francia)	I	EUR	380.000	100,0%
Audiolor SAS	Thionville (Francia)	I	EUR	7.125	100,0%
Audition Paca SAS	Thionville (Francia)	I	EUR	5.000	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.	Barcelona (Spagna)	D	EUR	332.112	100,0%
Instituto Valenciano De La Sordera S.L.	Valencia (Spagna)	D	EUR	12.020	100,0%
Microson S.A.	Barcelona (Spagna)	D	EUR	61.752	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2019
Blambos S.L.	Barcelona (Spagna)	I	EUR	5.959.600	100,0%
Circulo Famex 25 S.L.	Barcelona (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.	Barcelona (Spagna)	I	EUR	75.000	100,0%
Centre Auditiu Vic S.L.	Barcelona (Spagna)	I	EUR	37.500	100,0%
Oidos Audionatur S.L.	Barcelona (Spagna)	I	EUR	90.000	100,0%
Nostar 22 S.L.	Barcelona (Spagna)	I	EUR	3.012	100,0%
Noalia Plus S.L.	Barcelona (Spagna)	I	EUR	3.012	100,0%
Nicer Beta S.L.	Barcelona (Spagna)	I	EUR	33.012	100,0%
Boston Audit S.L.	Barcelona (Spagna)	I	EUR	77.820	100,0%
Instituto Gallego de la Audición S.L.	Barcelona (Spagna)	I	EUR	10.000	100,0%
Centeralia S.L.	Barcelona (Spagna)	I	EUR	3.012	100,0%
Centro Auditivo Benidorm S.L.	Barcelona (Spagna)	I	EUR	3.005	100,0%
Servicios Audiologicos Castilla y Leon S.L.	Barcelona (Spagna)	I	EUR	27.900	100,0%
Auditiva 2014 S.A.	Andorra la Vella (Andorra)	I	EUR	3.000	100,0%
Amplifon Portugal SA	Lisboa (Portogallo)	I	EUR	5.720.187	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%
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 30/06/2019
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%
Sound Authority, Inc.	Orangeville (Canada)	I	CAD	0	100,0%
6793798 Manitoba Ltd	Winnipeg (Canada)	I	CAD	0	100,0%
Amplifon South America Holding LTDA	São Paulo (Brasile)	D	BRL	3.636.348	100,0%
GAES S.A.	Santiago de Chile (Cile)	D	CLP	1.381.655.108	100,0%
GAES Servicios Corporativo de Latinoamerica Spa	Santiago de Chile (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	Ciudad de México (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 (***)	Běijīng (Cina)	D	CNY	2.000.000	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2019
Tianjin Cohesion Hearing Science &Technology Co. Ltd (***)	Tianjin (Cina)	I	CNY	500.000	100,0%
Shijiazhuang Cohesion Hearing Science &Technology Co. Ltd (***)	Shijiazhuang (Cina)	I	CNY	100.000	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 (così come le sue controllate Tianjin Cohesion Hearing Science &Technology Co. Ltd e Shijiazhuang 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 30/06/2019
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%

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)

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa;
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrativo contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso del periodo dal 1° gennaio al 30 giugno 2019.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 30 giugno 2019:

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

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

Milano, 30 luglio 2019

L'Amministratore Delegato

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

Enrico Vita

Gabriele Galli



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

*Agli Azionisti di
Amplifon S.p.A.*

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo Amplifon al 30 giugno 2019. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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



Gruppo Amplifon

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato
30 giugno 2019

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Amplifon al 30 giugno 2019 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2018 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, in data 15 marzo 2019, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato e, in data 1° agosto 2018, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Milano, 2 agosto 2019

KPMG S.p.A.

Claudio Mariani
Socio