

**Resoconto  
Intermedio di  
Gestione al  
30 settembre  
2019**



## INDICE

PREMESSA.....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 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 INTERMEDIO ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 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

<b>NOTE ESPLICATIVE</b> .....	<b>64</b>
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
<b>ALLEGATI</b> .....	<b>93</b>
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

## PREMESSA

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

**RELAZIONE SULLA GESTIONE**

**AL 30 SETTEMBRE 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 nove mesi del 2019 senza l’applicazione dell’IFRS 16.

## HIGHLIGHTS DEL PERIODO

Nei primi nove mesi 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, di una robusta leva operativa e dello straordinario contributo delle acquisizioni, determinato sia da mirate attività di acquisizione principalmente in Francia e Germania che al consolidamento di GAES che ha registrato un risultato oltre le aspettative ed una crescita organica a doppia cifra.

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

- un fatturato pari a Euro 1.224.741 migliaia, in incremento del +27,2% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (+26,1% a cambi costanti) con crescita a doppia cifra realizzate anche grazie al contributo di GAES;
- un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 244.238 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 176.093 migliaia che su base ricorrente si attesta al +29,3% rispetto ai primi nove mesi del 2018 e registra un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni del 15,9% (+0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo);
- un risultato netto positivo del Gruppo di Euro 61.663 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 79.559 migliaia (+28,3% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente).

Al 30 settembre 2019 l'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 856.751 migliaia, (rispetto ai 840.856 migliaia del 31 dicembre 2018) dopo aver assorbito investimenti netti in acquisizioni effettuati nel periodo pari a Euro 53.008 migliaia e 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 68.627 migliaia (Euro 50.801 migliaia nel periodo comparativo) dopo aver assorbito investimenti operativi netti per Euro 60.634 migliaia (Euro 43.562 migliaia nei primi nove mesi del 2018) ed esborsi relativi a oneri non ricorrenti per Euro 9.500 migliaia.

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019				Primi nove mesi 2018				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
<b>Dati economici:</b>									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.224.741	-	1.224.741	100,0%	962.771	-	962.771	100,0%	27,2%
Margine operativo lordo (EBITDA)	262.610	(18.372)	244.238	21,4%	150.565	(6.004)	144.561	15,6%	74,4%
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	152.416	(18.736)	133.680	12,4%	114.294	(6.004)	108.290	11,9%	33,4%
Risultato operativo (EBIT)	124.709	(18.736)	105.973	10,2%	98.810	(6.004)	92.806	10,3%	26,2%
Risultato ante imposte	104.993	(18.736)	86.257	8,6%	86.763	(6.071)	80.692	9,0%	21,0%
Risultato netto del Gruppo	75.682	(14.019)	61.663	6,2%	62.015	(4.377)	57.638	6,4%	22,0%

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019 senza IFRS 16 (*)				Primi nove mesi 2018				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
<b>Dati economici:</b>									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.224.741	-	1.224.741	100,0%	962.771	-	962.771	100,0%	27,2%
Margine operativo lordo (EBITDA)	194.643	(18.550)	176.093	15,9%	150.565	(6.004)	144.561	15,6%	29,3%
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	148.852	(18.748)	130.104	12,2%	114.294	(6.004)	108.290	11,9%	30,2%
Risultato operativo (EBIT)	121.144	(18.748)	102.396	9,9%	98.810	(6.004)	92.806	10,3%	22,6%
Risultato ante imposte	109.911	(18.748)	91.163	9,0%	86.763	(6.071)	80.692	9,0%	26,7%
Risultato netto del Gruppo	79.559	(14.029)	65.530	6,5%	62.015	(4.377)	57.638	6,4%	28,3%

(migliaia di Euro)	30/09/2019	31/12/2018 (**)	Variazione	30/09/2019 senza IFRS 16 (*)
<b>Dati patrimoniali e finanziari:</b>				
Capitale immobilizzato	2.267.353	1.778.266	489.087	1.838.521
Capitale investito netto	1.926.976	1.436.803	490.173	1.498.726
Patrimonio netto del Gruppo	635.486	594.919	40.567	639.407
Patrimonio netto totale	636.737	595.947	40.790	640.667
Indebitamento finanziario netto	856.751	840.856	15.895	858.059
Passività per <i>leasing</i>	433.488	-	433.488	-
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.290.239	840.856	449.383	858.059

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

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



(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018
<b>Free cash flow</b>	<b>68.627</b>	<b>50.801</b>
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(53.008)	(72.688)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	3	397
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(31.025)	(30.812)
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>(15.403)</b>	<b>(52.302)</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	-	22
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(492)	(71)
<b>Flusso monetario netto di periodo con effetto derivante dalla variazione dei cambi e dalla dismissione di attività</b>	<b>(15.895)</b>	<b>(52.351)</b>

- **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

	30/09/2019	31/12/2018 (*)	30/09/2018
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	856.751	840.856	348.616
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	636.737	595.947	560.927
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	635.486	594.919	560.719
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	1,35 (**)	1,41 (***)	0,62
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	1,35 (**)	1,41 (***)	0,62
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	2,20 (**)	3,11 (***)	1,52 (****)
EBITDA/oneri finanziari netti	31,22 (**)	20,41 (***)	14,86 (****)
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,27839	0,45706	0,26264
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,27309	0,44801	0,25733
Utile (perdita) base <i>adjusted</i> per non ricorrenti e ammortamenti per allocazioni a attività materiali e immateriali per azione (EPS) (Euro)	0,43241	0,52578	0,33252
Patrimonio netto per azione (Euro)	2,853	2,696	2,541
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	22,500	14,050	19,140
Prezzo massimo del periodo (Euro)	24,260	20,700	20,700
Prezzo minimo del periodo (Euro)	13,610	12,590	12,590
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	7,887	5,211	7,532
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	5.012,10	3.180,27	4.332,22
Numero di azioni in circolazione	222.760.040	220.637.875	220.661.807

(\*) 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 30/09/2018 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

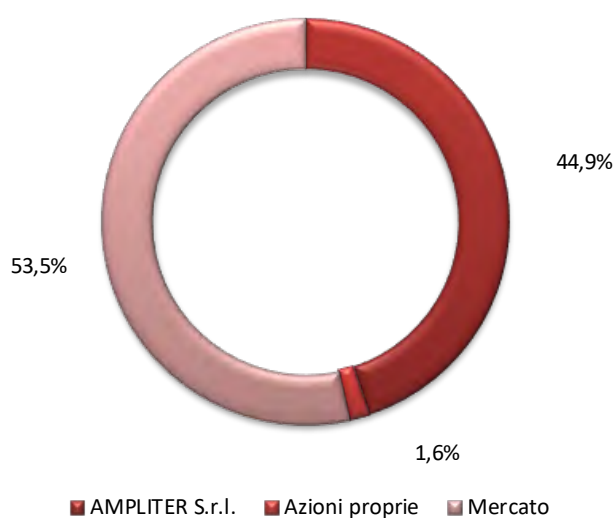
azioni in circolazione durante l'anno, rettificato dagli effetti diluitivi delle azioni potenziali. Nel computo delle azioni in circolazione, gli acquisti e le vendite di azioni proprie sono considerati rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.

- 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 settembre 2019 sono:



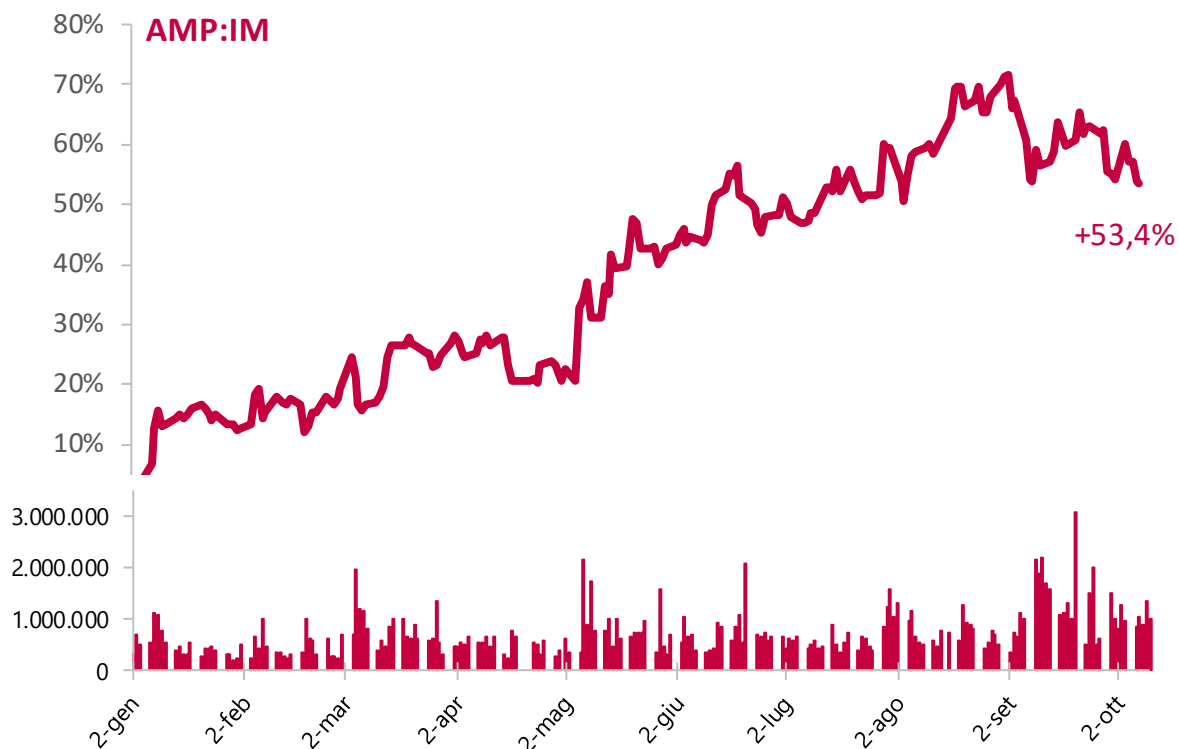
Socio	N. azioni	% sul capitale sociale	% sul totale del capitale in diritti di voto
Ampliter S.r.l.	101.715.003	44,9%	61,9%
Azioni proprie	3.628.580	1,6%	1,1%
Mercato	121.045.037	53,5%	37,0%
<b>Totale</b>	<b>226.388.620 (*)</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Numero delle azioni relativo al capitale sociale iscritto al Registro delle Imprese il 30 settembre 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 all'11 ottobre 2019.



Al 30 settembre 2019 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 5.012,10 milioni.

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon nel periodo 2 gennaio 2019 – 30 settembre 2019, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 14.073.462,01;
- un volume medio giornaliero di 735.635 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 139.770.744 azioni, pari al 62,7% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019				Primi nove mesi 2018				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.224.741	-	1.224.741	100,0%	962.771	-	962.771	100,0%	27,2%
Costi operativi	(963.216)	(18.372)	(981.588)	-78,6%	(814.850)	(262)	(815.112)	-84,6%	-18,2%
Altri proventi e costi	1.085	-	1.085	0,1%	2.644	(5.742)	(3.098)	0,3%	-59,0%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>262.610</b>	<b>(18.372)</b>	<b>244.238</b>	<b>21,4%</b>	<b>150.565</b>	<b>(6.004)</b>	<b>144.561</b>	<b>15,6%</b>	<b>74,4%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(45.424)	(198)	(45.622)	-3,7%	(36.271)	-	(36.271)	-3,8%	-25,2%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(64.770)	(166)	(64.936)	-5,3%	-	-	-	0,0%	-
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>152.416</b>	<b>(18.736)</b>	<b>133.680</b>	<b>12,4%</b>	<b>114.294</b>	<b>(6.004)</b>	<b>108.290</b>	<b>11,9%</b>	<b>33,4%</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(27.707)	-	(27.707)	-2,3%	(15.484)	-	(15.484)	-1,6%	-78,9%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>124.709</b>	<b>(18.736)</b>	<b>105.973</b>	<b>10,2%</b>	<b>98.810</b>	<b>(6.004)</b>	<b>92.806</b>	<b>10,3%</b>	<b>26,2%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	220	-	220	0,0%	253	-	253	0,0%	-13,0%
Oneri finanziari netti	(19.699)	-	(19.699)	-1,6%	(11.689)	(67)	(11.756)	-1,2%	-68,5%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(237)	-	(237)	0,0%	(611)	-	(611)	-0,1%	61,2%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>104.993</b>	<b>(18.736)</b>	<b>86.257</b>	<b>8,6%</b>	<b>86.763</b>	<b>(6.071)</b>	<b>80.692</b>	<b>9,0%</b>	<b>21,0%</b>
Imposte	(29.281)	4.717	(24.564)	-2,4%	(24.838)	1.694	(23.144)	-2,6%	-17,9%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>75.712</b>	<b>(14.019)</b>	<b>61.693</b>	<b>6,2%</b>	<b>61.925</b>	<b>(4.377)</b>	<b>57.548</b>	<b>6,4%</b>	<b>22,3%</b>
Utile (perdita) di terzi	30	-	30	0,0%	(90)	-	(90)	0,0%	133,3%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>75.682</b>	<b>(14.019)</b>	<b>61.663</b>	<b>6,2%</b>	<b>62.015</b>	<b>(4.377)</b>	<b>57.638</b>	<b>6,4%</b>	<b>22,0%</b>

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019 senza IFRS 16 (*)				Primi nove mesi 2018				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (**)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (**)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.224.741	-	1.224.741	100,0%	962.771	-	962.771	100,0%	27,2%
Costi operativi	(1.031.170)	(18.550)	(1.049.720)	-84,2%	(814.850)	(262)	(815.112)	-84,6%	-26,5%
Altri proventi e costi	1.072	-	1.072	0,1%	2.644	(5.742)	(3.098)	0,3%	-59,5%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>194.643</b>	<b>(18.550)</b>	<b>176.093</b>	<b>15,9%</b>	<b>150.565</b>	<b>(6.004)</b>	<b>144.561</b>	<b>15,6%</b>	<b>29,3%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(45.791)	(198)	(45.989)	-3,7%	(36.271)	-	(36.271)	-3,8%	-26,2%
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>148.852</b>	<b>(18.748)</b>	<b>130.104</b>	<b>12,2%</b>	<b>114.294</b>	<b>(6.004)</b>	<b>108.290</b>	<b>11,9%</b>	<b>30,2%</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(27.708)	-	(27.708)	-2,3%	(15.484)	-	(15.484)	-1,6%	-78,9%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>121.144</b>	<b>(18.748)</b>	<b>102.396</b>	<b>9,9%</b>	<b>98.810</b>	<b>(6.004)</b>	<b>92.806</b>	<b>10,3%</b>	<b>22,6%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	220	-	220	0,0%	253	-	253	0,0%	-13,0%
Oneri finanziari netti	(11.217)	-	(11.217)	-0,9%	(11.689)	(67)	(11.756)	-1,2%	4,0%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(236)	-	(236)	0,0%	(611)	-	(611)	-0,1%	61,4%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>109.911</b>	<b>(18.748)</b>	<b>91.163</b>	<b>9,0%</b>	<b>86.763</b>	<b>(6.071)</b>	<b>80.692</b>	<b>9,0%</b>	<b>26,7%</b>
Imposte	(30.295)	4.719	(25.576)	-2,5%	(24.838)	1.694	(23.144)	-2,6%	-22,0%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>79.616</b>	<b>(14.029)</b>	<b>65.587</b>	<b>6,5%</b>	<b>61.925</b>	<b>(4.377)</b>	<b>57.548</b>	<b>6,4%</b>	<b>28,6%</b>
Utile (perdita) di terzi	57	-	57	0,0%	(90)	-	(90)	0,0%	163,3%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>79.559</b>	<b>(14.029)</b>	<b>65.530</b>	<b>6,5%</b>	<b>62.015</b>	<b>(4.377)</b>	<b>57.638</b>	<b>6,4%</b>	<b>28,3%</b>

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

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

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2019				III Trimestre 2018				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	392.705	-	392.705	100,0%	303.167	-	303.167	100,0%	29,5%
Costi operativi	(316.922)	(12.567)	(329.489)	-80,7%	(263.785)	(262)	(264.047)	-87,0%	-20,1%
Altri proventi e costi	262	-	262	0,1%	1.234	(5.742)	(4.508)	0,4%	-78,8%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>76.045</b>	<b>(12.567)</b>	<b>63.478</b>	<b>19,4%</b>	<b>40.616</b>	<b>(6.004)</b>	<b>34.612</b>	<b>13,4%</b>	<b>87,2%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(15.595)	(133)	(15.728)	-4,0%	(12.579)	-	(12.579)	-4,1%	-24,0%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(21.995)	(166)	(22.161)	-5,6%	-	-	-	0,0%	-
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>38.455</b>	<b>(12.866)</b>	<b>25.589</b>	<b>9,8%</b>	<b>28.037</b>	<b>(6.004)</b>	<b>22.033</b>	<b>9,2%</b>	<b>37,2%</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(9.118)	-	(9.118)	-2,3%	(5.284)	-	(5.284)	-1,7%	-72,6%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>29.337</b>	<b>(12.866)</b>	<b>16.471</b>	<b>7,5%</b>	<b>22.753</b>	<b>(6.004)</b>	<b>16.749</b>	<b>7,5%</b>	<b>28,9%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	27	-	27	0,0%	95	-	95	0,0%	-71,6%
Oneri finanziari netti	(6.579)	-	(6.579)	-1,7%	(2.188)	(67)	(2.255)	-0,7%	-200,7%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(349)	-	(349)	-0,1%	(157)	-	(157)	-0,1%	-122,3%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>22.436</b>	<b>(12.866)</b>	<b>9.570</b>	<b>5,7%</b>	<b>20.503</b>	<b>(6.071)</b>	<b>14.432</b>	<b>6,8%</b>	<b>9,4%</b>
Imposte	(6.081)	3.718	(2.363)	-1,5%	(5.565)	1.694	(3.871)	-1,8%	-9,3%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>16.355</b>	<b>(9.148)</b>	<b>7.207</b>	<b>4,2%</b>	<b>14.938</b>	<b>(4.377)</b>	<b>10.561</b>	<b>4,9%</b>	<b>9,5%</b>
Utile (perdita) di terzi	35	-	35	0,0%	(38)	-	(38)	0,0%	192,1%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>16.320</b>	<b>(9.148)</b>	<b>7.172</b>	<b>4,2%</b>	<b>14.976</b>	<b>(4.377)</b>	<b>10.599</b>	<b>4,9%</b>	<b>9,0%</b>

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



(migliaia di Euro)	III Trimestre 2019 senza IFRS 16 (*)				III Trimestre 2018				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (**)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (**)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	392.705	-	392.705	100,0%	303.167	-	303.167	100,0%	29,5%
Costi operativi	(339.501)	(12.745)	(352.246)	-86,5%	(263.785)	(262)	(264.047)	-87,0%	-28,7%
Altri proventi e costi	243	-	243	0,1%	1.234	(5.742)	(4.508)	0,4%	-80,3%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>53.447</b>	<b>(12.745)</b>	<b>40.702</b>	<b>13,6%</b>	<b>40.616</b>	<b>(6.004)</b>	<b>34.612</b>	<b>13,4%</b>	<b>31,6%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(15.962)	(133)	(16.095)	-4,1%	(12.579)	-	(12.579)	-4,1%	-26,9%
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>37.485</b>	<b>(12.878)</b>	<b>24.607</b>	<b>9,5%</b>	<b>28.037</b>	<b>(6.004)</b>	<b>22.033</b>	<b>9,2%</b>	<b>33,7%</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(9.119)	-	(9.119)	-2,3%	(5.284)	-	(5.284)	-1,7%	-72,6%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>28.366</b>	<b>(12.878)</b>	<b>15.488</b>	<b>7,2%</b>	<b>22.753</b>	<b>(6.004)</b>	<b>16.749</b>	<b>7,5%</b>	<b>24,7%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	27	-	27	0,0%	95	-	95	0,0%	-71,6%
Oneri finanziari netti	(3.774)	-	(3.774)	-1,0%	(2.188)	(67)	(2.255)	-0,7%	-72,5%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(348)	-	(348)	-0,1%	(157)	-	(157)	-0,1%	-121,7%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>24.271</b>	<b>(12.878)</b>	<b>11.393</b>	<b>6,2%</b>	<b>20.503</b>	<b>(6.071)</b>	<b>14.432</b>	<b>6,8%</b>	<b>18,4%</b>
Imposte	(6.560)	3.720	(2.840)	-1,7%	(5.565)	1.694	(3.871)	-1,8%	-17,9%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>17.711</b>	<b>(9.158)</b>	<b>8.553</b>	<b>4,5%</b>	<b>14.938</b>	<b>(4.377)</b>	<b>10.561</b>	<b>4,9%</b>	<b>18,6%</b>
Utile (perdita) di terzi	43	-	43	0,0%	(38)	-	(38)	0,0%	213,2%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>17.668</b>	<b>(9.158)</b>	<b>8.510</b>	<b>4,5%</b>	<b>14.976</b>	<b>(4.377)</b>	<b>10.599</b>	<b>4,9%</b>	<b>18,0%</b>

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

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

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2019 senza IFRS 16	Primi nove mesi 2018
Costi relativi all'acquisizione e all'integrazione di GAES	(18.372)	(18.550)	(6.004)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(18.372)</b>	<b>(18.550)</b>	<b>(6.004)</b>
Ammortamenti e svalutazione di attività di GAES	(364)	(198)	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(18.736)</b>	<b>(18.748)</b>	<b>(6.004)</b>
Oneri finanziari relativi al finanziamento dell'acquisizione di GAES	-	-	(67)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	<b>(18.736)</b>	<b>(18.748)</b>	<b>(6.071)</b>
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali del periodo	4.717	4.719	1.694
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	<b>(14.019)</b>	<b>(14.029)</b>	<b>(4.377)</b>

(migliaia di Euro)	III Trim. 2019	III Trim. 2019 senza IFRS 16	III Trim. 2018
Costi relativi all'acquisizione e all'integrazione di GAES	(12.567)	(12.745)	(6.004)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(12.567)</b>	<b>(12.745)</b>	<b>(6.004)</b>
Ammortamenti e svalutazione di attività di GAES	(299)	(133)	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(12.866)</b>	<b>(12.878)</b>	<b>(6.004)</b>
Oneri finanziari relativi al finanziamento dell'acquisizione di GAES	-	-	(67)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	<b>(12.866)</b>	<b>(12.878)</b>	<b>(6.071)</b>
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali del periodo	3.718	3.720	1.694
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	<b>(9.148)</b>	<b>(9.158)</b>	<b>(4.377)</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

(migliaia di Euro)	30/09/2019	31/12/2018 (*)	Variazione	30/09/2019 senza IFRS 16 (**)
Avviamento	1.205.795	1.161.598	44.197	1.205.795
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	274.210	279.406	(5.196)	274.210
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	87.859	79.996	7.863	87.859
Immobilizzazioni materiali	195.469	188.968	6.501	196.205
Attività per diritti d'uso	429.760	-	429.760	-
Immobilizzazioni finanziarie (1)	43.403	41.546	1.857	43.161
Altre attività finanziarie non correnti (1)	30.857	26.752	4.105	31.291
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>2.267.353</b>	<b>1.778.266</b>	<b>489.087</b>	<b>1.838.521</b>
Rimanenze di magazzino	71.956	61.713	10.243	71.956
Crediti commerciali	181.569	169.454	12.115	181.569
Altri crediti	88.242	77.292	10.950	90.521
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>341.767</b>	<b>308.459</b>	<b>33.308</b>	<b>344.046</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>2.609.120</b>	<b>2.086.725</b>	<b>522.395</b>	<b>2.182.567</b>
Debiti commerciali	(167.558)	(173.100)	5.542	(168.046)
Altri debiti (2)	(253.579)	(244.986)	(8.593)	(253.659)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(17.101)	(4.916)	(12.185)	(17.222)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(438.238)</b>	<b>(423.002)</b>	<b>(15.236)</b>	<b>(438.927)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(96.471)</b>	<b>(114.543)</b>	<b>18.072</b>	<b>(94.881)</b>
Strumenti derivati (3)	(12.394)	(10.876)	(1.518)	(12.394)
Imposte anticipate	82.530	75.204	7.326	81.522
Imposte differite passive	(100.211)	(98.932)	(1.279)	(100.211)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(51.166)	(49.619)	(1.547)	(51.166)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a m/l termine)	(23.626)	(20.290)	(3.336)	(23.626)
Commissioni su finanziamenti (4)	1.853	3.795	(1.942)	1.853
Altri debiti a medio-lungo termine	(140.892)	(126.202)	(14.690)	(140.892)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.926.976</b>	<b>1.436.803</b>	<b>490.173</b>	<b>1.498.726</b>
Patrimonio netto del Gruppo	635.486	594.919	40.567	639.407
Patrimonio netto di terzi	1.251	1.028	223	1.260
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>636.737</b>	<b>595.947</b>	<b>40.790</b>	<b>640.667</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	803.687	877.688	(74.001)	801.433
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	53.064	(36.832)	89.896	56.626
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>856.751</b>	<b>840.856</b>	<b>15.895</b>	<b>858.059</b>
Passività per <i>leasing</i>	433.488	-	433.488	-
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.290.239</b>	<b>840.856</b>	<b>449.383</b>	<b>858.059</b>
<b>MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEB. FIN. NETTO</b>	<b>1.926.976</b>	<b>1.436.803</b>	<b>490.173</b>	<b>1.498.726</b>

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

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

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

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

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>105.973</b>	<b>92.806</b>
Ammortamenti e svalutazioni	138.265	51.755
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	27.515	12.734
Oneri finanziari netti	(17.374)	(11.687)
Imposte pagate	(29.833)	(27.423)
Variazioni del capitale circolante	(37.537)	(25.154)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing</b>	<b>187.009</b>	<b>93.031</b>
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(59.647)	-
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)</b>	<b>127.362</b>	<b>93.031</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(58.735)	(42.230)
<b>Free cash flow (A+B)</b>	<b>68.627</b>	<b>50.801</b>
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(53.008)	(72.688)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni e titoli (D)	3	397
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)</b>	<b>(111.740)</b>	<b>(114.521)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento</b>	<b>15.622</b>	<b>(21.490)</b>
Dividendi	(30.939)	(24.079)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	-	(146)
Acquisto di azioni proprie	-	(7.833)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	(53)	26
Variazione di altre attività immobilizzate e strumenti derivati	(33)	1.220
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>(15.403)</b>	<b>(52.302)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo</b>	<b>(840.856)</b>	<b>(296.265)</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	-	22
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(492)	(71)
Variazione della posizione finanziaria netta	(15.403)	(52.302)
<b>Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo</b>	<b>(856.751)</b>	<b>(348.616)</b>

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018
<b>Free cash flow</b>	<b>68.627</b>	<b>50.801</b>
Flusso monetario da operazioni non ricorrenti (si veda nota a pag. 54)	(9.500)	(206)
<b>Free cash flow relative alle sole operazioni ricorrenti</b>	<b>78.127</b>	<b>51.007</b>

## ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	877.827	203.382	140.218	3.314	1.224.741
Costi operativi	(691.449)	(159.105)	(98.446)	(32.588)	(981.588)
Altri proventi e costi	668	476	(118)	59	1.085
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>187.046</b>	<b>44.753</b>	<b>41.654</b>	<b>(29.215)</b>	<b>244.238</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(28.769)	(4.039)	(6.299)	(6.515)	(45.622)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(54.944)	(2.795)	(7.197)	-	(64.936)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>103.333</b>	<b>37.919</b>	<b>28.158</b>	<b>(35.730)</b>	<b>133.680</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(22.334)	(881)	(4.366)	(126)	(27.707)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>80.999</b>	<b>37.038</b>	<b>23.792</b>	<b>(35.856)</b>	<b>105.973</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					220
Oneri finanziari netti					(19.699)
Differenze cambio e strumenti di copertura <i>non-hedge accounting</i>					(237)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>86.257</b>
Imposte					(24.564)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>61.693</b>
Utile (perdita) di terzi					30
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>61.663</b>

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	877.827	203.382	140.218	3.314	1.224.741
Margine operativo lordo (EBITDA)	205.394	44.777	41.654	(29.215)	262.610
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	122.045	37.943	28.158	(35.730)	152.416
Risultato operativo (EBIT)	99.711	37.062	23.792	(35.856)	124.709
Utile (perdita) prima delle imposte					104.993
Utile (perdita) del Gruppo					75.682

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

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

Primi nove mesi 2018 – Sole operazioni ricorrenti					
(migliaia di Euro)	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	661.423	168.023	131.585	1.740	962.771
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>108.876</b>	<b>32.277</b>	<b>34.943</b>	<b>(25.531)</b>	<b>150.565</b>
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>85.707</b>	<b>28.937</b>	<b>29.060</b>	<b>(29.410)</b>	<b>114.294</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>75.031</b>	<b>28.433</b>	<b>24.852</b>	<b>(29.506)</b>	<b>98.810</b>
Utile (perdita) prima delle imposte					86.763
Utile (perdita) del Gruppo					62.015

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2019				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	270.699	71.498	49.181	1.327	392.705
Costi operativi	(225.281)	(55.971)	(34.717)	(13.520)	(329.489)
Altri proventi e costi	137	110	(79)	94	262
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>45.555</b>	<b>15.637</b>	<b>14.385</b>	<b>(12.099)</b>	<b>63.478</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(9.559)	(1.418)	(2.337)	(2.414)	(15.728)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(18.777)	(903)	(2.481)	-	(22.161)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>17.219</b>	<b>13.316</b>	<b>9.567</b>	<b>(14.513)</b>	<b>25.589</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(7.389)	(289)	(1.440)	-	(9.118)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>9.830</b>	<b>13.027</b>	<b>8.127</b>	<b>(14.513)</b>	<b>16.471</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					27
Oneri finanziari netti					(6.579)
Differenze cambio e strumenti di copertura non-hedge accounting					(349)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>9.570</b>
Imposte					(2.363)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>7.207</b>
Utile (perdita) di terzi					35
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>7.172</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2019 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	270.699	71.498	49.181	1.327	392.705
Margine operativo lordo (EBITDA)	58.122	15.637	14.385	(12.099)	76.045
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	30.085	13.316	9.567	(14.513)	38.455
Risultato operativo (EBIT)	22.696	13.027	8.127	(14.513)	29.337
Utile (perdita) prima delle imposte					22.436
Utile (perdita) del Gruppo					16.320

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



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

III Trimestre 2018 – Sole operazioni ricorrenti					
(migliaia di Euro)	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	198.462	58.684	45.467	554	303.167
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>26.890</b>	<b>11.432</b>	<b>11.306</b>	<b>(9.012)</b>	<b>40.616</b>
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	18.954	10.291	9.165	(10.373)	28.037
Risultato operativo (EBIT)	15.295	10.116	7.779	(10.437)	22.753
Utile (perdita) prima delle imposte					20.503
Utile (perdita) del Gruppo					14.976

## Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.224.741</b>	<b>962.771</b>	<b>261.970</b>	<b>27,2%</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2019	III Trimestre 2018	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>392.705</b>	<b>303.167</b>	<b>89.538</b>	<b>29,5%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi nove mesi del 2019 sono stati pari a Euro 1.224.741 migliaia con un incremento pari a Euro 261.970 migliaia (+27,2%) rispetto al periodo comparativo grazie a 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, i cui ricavi sono consolidati a partire dal primo gennaio 2019) pari a Euro 191.375 migliaia (+19,9%) 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 59.756 migliaia (+6,2%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 10.839 migliaia (+1,1%) principalmente per l'apprezzamento del dollaro americano verso l'euro.

Con riferimento al terzo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono pari a Euro 392.705 migliaia con un incremento pari a Euro 89.538 migliaia (+29,5%) rispetto al periodo comparativo, trainato dal significativo contributo delle acquisizioni (in particolare da GAES) pari a Euro 58.144 migliaia (+19,2%) e da forte crescita organica che, comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, ha registrato un'accelerazione rispetto ai primi sei mesi ed è ammontata a Euro 28.023 migliaia (+9,2%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 3.371 migliaia (+1,0%).

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019	% per settore	Primi nove mesi 2018	% per settore	Variazione	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale
EMEA	877.827	71,7%	661.423	68,7%	216.404	32,7%	1.789	32,4%
America	203.382	16,6%	168.023	17,5%	35.359	21,0%	10.273	14,9%
Asia e Oceania	140.218	11,4%	131.585	13,7%	8.633	6,6%	(1.223)	7,5%
Strutture Centrali	3.314	0,3%	1.740	0,1%	1.574	90,5%	-	90,5%
<b>Totale</b>	<b>1.224.741</b>	<b>100,0%</b>	<b>962.771</b>	<b>100,0%</b>	<b>261.970</b>	<b>27,2%</b>	<b>10.839</b>	<b>26,1%</b>

### 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%
<b>I semestre</b>	<b>607.128</b>	<b>462.961</b>	<b>144.167</b>	<b>31,1%</b>
III trimestre	270.699	198.462	72.237	36,4%
<b>Primi nove mesi</b>	<b>877.827</b>	<b>661.423</b>	<b>216.404</b>	<b>32,7%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi nove mesi del 2019 sono stati pari a Euro 877.827 migliaia con un incremento pari a Euro 216.404 migliaia (+32,7%) rispetto al periodo comparativo, legato per Euro 48.025 migliaia (+7,3%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 166.590 migliaia (+25,1%) all'effetto delle acquisizioni, tra cui si ricorda il consolidamento di GAES dal primo gennaio 2019, mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 1.789 migliaia (+0,3%).

In Italia si registra un'ottima *performance* grazie ai prodotti a marchio Amplifon e al successo della nuova campagna di *marketing*. 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. In Francia e in Germania prosegue l'ottimo *trend* dei ricavi trainati sia da una forte crescita organica che dalle acquisizioni. Prosegue il lancio dei prodotti a marchio Amplifon, con risultati molto positivi, ad oggi presenti in quattro mercati chiave della regione europea: Italia, Germania, Olanda e Francia.

Con riferimento al terzo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono pari a Euro 270.699 migliaia con un incremento pari a Euro 72.237 migliaia (+36,4%) rispetto al periodo comparativo, trainato dal significativo contributo delle acquisizioni (in particolare da GAES) pari a Euro 48.824 migliaia (+24,6%) e dalla crescita organica, che, comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, ha riportato un'accelerazione nel terzo trimestre con un incremento di Euro 22.548 migliaia (+11,4%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 865 migliaia (+0,4%).

### America

Periodo (migliaia di Euro)	2019	2018	Variazione	Variazione %
I trimestre	63.102	51.800	11.302	21,8%
II trimestre	68.782	57.539	11.243	19,5%
<b>I semestre</b>	<b>131.884</b>	<b>109.339</b>	<b>22.545</b>	<b>20,6%</b>
III trimestre	71.498	58.684	12.814	21,8%
<b>Primi nove mesi</b>	<b>203.382</b>	<b>168.023</b>	<b>35.359</b>	<b>21,0%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi nove mesi del 2019 sono stati pari a Euro 203.382 migliaia con un incremento pari a Euro 35.359 migliaia (+21,0%) rispetto al periodo comparativo, legato per Euro 4.930 migliaia (+2,9%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi e per Euro 20.156 migliaia (+12,0%) all'effetto delle acquisizioni ed in particolare al consolidamento delle società latino-americane di GAES dal primo gennaio 2019 al netto della cessione di Direito de Ouvir Amplifon Brasil SA effettuata all'inizio del secondo trimestre del 2018. Infine, le variazioni dei tassi di cambio hanno contribuito positivamente per Euro 10.273 migliaia (+6,1%).

La regione americana ha registrato una forte crescita dei ricavi in valuta locale del +14,9% grazie ad una solida crescita organica, in accelerazione nel terzo trimestre e trainata da Miracle-Ear e Amplifon Hearing Healthcare che hanno più che compensato la debole *performance* di Elite Hearing Network, e dalla buona *performance* di GAES nell'area latino-americana, riportata nelle acquisizioni. Si nota che anche il mercato statunitense ha visto il lancio dell'*Amplifon Product Experience*.

Con riferimento al terzo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono pari a Euro 71.498 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 12.814 migliaia (+21,8%) legato per Euro 2.372 migliaia (+4,0%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi e per Euro 7.658 migliaia (+13,0%) 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 2.784 migliaia (+4,7%).

### 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%
<b>I semestre</b>	<b>91.037</b>	<b>86.118</b>	<b>4.919</b>	<b>5,7%</b>
III trimestre	49.181	45.467	3.714	8,2%
<b>Primi nove mesi</b>	<b>140.218</b>	<b>131.585</b>	<b>8.633</b>	<b>6,6%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi nove mesi del 2019 sono stati pari a Euro 140.218 migliaia con un incremento pari a Euro 8.633 migliaia (+6,6%) rispetto al periodo comparativo, legato per Euro 5.227 migliaia (+4,0%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 4.629 migliaia (+3,5%) all'effetto dell'acquisizione in Cina (avvenuta a novembre 2018), mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 1.223 migliaia (-0,9%).

I ricavi dell'area in valuta locale hanno registrato un miglioramento del +7,5% dovuto alla solida crescita organica, superiore al mercato e in accelerazione nel terzo trimestre, nonostante un contesto di mercato ancora debole. In Australia si riporta una buona *performance* superiore al mercato e trainata dalla crescita organica, mentre in Nuova Zelanda si registra un miglioramento nonostante l'effetto ancora persistente dell'anniversario del cambiamento normativo avvenuto nel 2013. Si nota che anche il mercato australiano ha visto il lancio dell'*Amplifon Product Experience*.

Con riferimento al terzo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono pari a Euro 49.181 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.714 migliaia (+8,2%), legato per Euro 2.330 migliaia (+5,1%) alla crescita organica comprensiva degli effetti delle aperture di nuovi negozi, per Euro 1.662 migliaia (+3,7%) all'effetto dell'acquisizione in Cina mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 278 migliaia (-0,6%).

## Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019			Primi nove mesi 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>262.610</b>	<b>(18.372)</b>	<b>244.238</b>	<b>150.565</b>	<b>(6.004)</b>	<b>144.561</b>

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019 senza IFRS 16 (*)			Primi nove mesi 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>194.643</b>	<b>(18.550)</b>	<b>176.093</b>	<b>150.565</b>	<b>(6.004)</b>	<b>144.561</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2019			III Trimestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>76.045</b>	<b>(12.567)</b>	<b>63.478</b>	<b>40.616</b>	<b>(6.004)</b>	<b>34.612</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2019 senza IFRS 16 (*)			III Trimestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>53.447</b>	<b>(12.745)</b>	<b>40.702</b>	<b>40.616</b>	<b>(6.004)</b>	<b>34.612</b>

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

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi nove mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 244.238 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 176.093 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 31.532 migliaia (+21,8%) 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 2.265 migliaia.

Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 18.550 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi all'integrazione di GAES. Si ricorda che anche il periodo comparativo è stato influenzato per Euro 6.004 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi all'acquisizione di GAES.

Al netto di queste poste non ricorrenti, sempre non considerando l'applicazione del principio IFRS 16, l'incremento della redditività nei primi nove mesi dell'anno sarebbe stato pari a Euro 44.078 migliaia (+29,3%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 15,9% (+0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo).

Con riferimento al terzo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 63.478 migliaia (16,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 40.702 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 6.090 migliaia (+17,6%) beneficiando anche della variazione positiva dei tassi di cambio per Euro 660 migliaia. Il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 12.745 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi all'integrazione di GAES. Si ricorda che anche il periodo comparativo è stato influenzato per Euro 6.004 migliaia da costi di natura non ricorrente descritti sopra.

Al netto di queste poste, sempre non considerando l'applicazione del principio IFRS 16, l'incremento della redditività nel terzo trimestre dell'anno sarebbe stato pari a Euro 12.831 migliaia (+31,6%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 13,6% (+0,2 p.p. rispetto al periodo comparativo).

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019	% su ricavi area	Primi nove mesi 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	187.046	21,3%	108.876	16,5%	78.170	71,8%
America	44.753	22,0%	32.277	19,2%	12.476	38,7%
Asia e Oceania	41.654	29,7%	34.943	26,6%	6.711	19,2%
Strutture centrali (**)	(29.215)	-2,4%	(31.535)	-3,3%	2.320	7,4%
<b>Totale</b>	<b>244.238</b>	<b>19,9%</b>	<b>144.561</b>	<b>15,0%</b>	<b>99.677</b>	<b>69,0%</b>

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019 senza IFRS 16 (*)	% su ricavi area	Primi nove mesi 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	129.852	14,8%	108.876	16,5%	20.976	19,3%
America	41.534	20,4%	32.277	19,2%	9.257	28,7%
Asia e Oceania	33.922	24,2%	34.943	26,6%	(1.021)	-2,9%
Strutture centrali (**)	(29.215)	-2,4%	(31.535)	-3,3%	2.320	7,4%
<b>Totale</b>	<b>176.093</b>	<b>14,4%</b>	<b>144.561</b>	<b>15,0%</b>	<b>31.532</b>	<b>21,8%</b>

(migliaia di Euro)	III Trim. 2019	% su ricavi area	III Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	45.555	16,8%	26.890	13,5%	18.665	69,4%
America	15.637	21,9%	11.432	19,5%	4.205	36,8%
Asia e Oceania	14.385	29,2%	11.306	24,9%	3.079	27,2%
Strutture centrali (**)	(12.099)	-3,1%	(15.016)	-5,0%	2.917	19,4%
<b>Totale</b>	<b>63.478</b>	<b>16,2%</b>	<b>34.612</b>	<b>11,4%</b>	<b>28.866</b>	<b>83,4%</b>

(migliaia di Euro)	III Trim. 2019 senza IFRS 16 (*)	% su ricavi area	III Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	26.481	9,8%	26.890	13,5%	(409)	-1,5%
America	14.534	20,3%	11.432	19,5%	3.102	27,1%
Asia e Oceania	11.786	24,0%	11.306	24,9%	480	4,2%
Strutture centrali (**)	(12.099)	-3,1%	(15.016)	-5,0%	2.917	19,4%
<b>Totale</b>	<b>40.702</b>	<b>10,4%</b>	<b>34.612</b>	<b>11,4%</b>	<b>6.090</b>	<b>17,6%</b>

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

(\*\*) l'incidenza percentuale dei costi centrali è determinata con riferimento 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)	Primi nove mesi 2019	% su ricavi area	Primi nove mesi 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	205.394	23,4%	108.876	16,5%	96.518	88,6%
America	44.777	22,0%	32.277	19,2%	12.500	38,7%
Asia e Oceania	41.654	29,7%	34.943	26,6%	6.711	19,2%
Strutture centrali (**)	(29.215)	-2,4%	(25.531)	-2,7%	(3.684)	-14,4%
<b>Totale</b>	<b>262.610</b>	<b>21,4%</b>	<b>150.565</b>	<b>15,6%</b>	<b>112.045</b>	<b>74,4%</b>

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019 senza IFRS 16 (*)	% su ricavi area	Primi nove mesi 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	148.377	16,9%	108.876	16,5%	39.501	36,3%
America	41.559	20,4%	32.277	19,2%	9.282	28,8%
Asia e Oceania	33.922	24,2%	34.943	26,6%	(1.021)	-2,9%
Strutture centrali (**)	(29.215)	-2,4%	(25.531)	-2,7%	(3.684)	-14,4%
<b>Totale</b>	<b>194.643</b>	<b>15,9%</b>	<b>150.565</b>	<b>15,6%</b>	<b>44.078</b>	<b>29,3%</b>

(migliaia di Euro)	III Trim. 2019	% su ricavi area	III Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	58.122	21,5%	26.890	13,5%	31.232	116,2%
America	15.637	21,9%	11.432	19,5%	4.205	36,8%
Asia e Oceania	14.385	29,2%	11.306	24,9%	3.079	27,2%
Strutture centrali (**)	(12.099)	-3,1%	(9.012)	-3,0%	(3.087)	-34,2%
<b>Totale</b>	<b>76.045</b>	<b>19,4%</b>	<b>40.616</b>	<b>13,4%</b>	<b>35.429</b>	<b>87,2%</b>

(migliaia di Euro)	III Trim. 2019 senza IFRS 16 (*)	% su ricavi area	III Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	39.226	14,5%	26.890	13,5%	12.336	45,9%
America	14.534	20,3%	11.432	19,5%	3.102	27,1%
Asia e Oceania	11.786	24,0%	11.306	24,9%	480	4,2%
Strutture centrali (**)	(12.099)	-3,1%	(9.012)	-3,0%	(3.087)	-34,2%
<b>Totale</b>	<b>53.447</b>	<b>13,6%</b>	<b>40.616</b>	<b>13,4%</b>	<b>12.831</b>	<b>31,6%</b>

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

(\*\*) 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 nove mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 187.046 migliaia (21,3% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 129.852 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 20.976 migliaia (+19,3%) inclusivo dell'effetto positivo per Euro 445 migliaia delle oscillazioni dei tassi di cambio. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 14,8%, 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 18.525 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 39.501 migliaia (+36,3%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 16,9% (+0,4 p.p. rispetto al periodo comparativo).

Il contributo dell'area EMEA alla profittabilità del Gruppo continua ad essere molto importante. 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 terzo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 45.555 migliaia (16,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 26.481 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 409 migliaia (-1,5%) inclusivo dell'effetto positivo per Euro 185 migliaia delle oscillazioni dei tassi di cambio. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 9,8%, con un decremento di 3,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato negativamente per Euro 12.745 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi all'integrazione di GAES.

Al netto di questa posta, sempre non considerando l'applicazione del principio IFRS 16, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 12.336 migliaia (+45,9%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 14,5% (+1,0 p.p. rispetto al periodo comparativo).

## America

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi nove mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 44.753 migliaia (22,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 41.534 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 9.257 migliaia (+28,7%) beneficiando di una variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 2.326 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 20,4%, 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 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.

Con riferimento al terzo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 15.637 migliaia (21,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 14.534 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.102 migliaia (+27,1%) beneficiando di una variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 611 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 20,3%, con un incremento di 0,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

## Asia e Oceania

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi nove mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 41.654 migliaia (29,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 33.922 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.021 migliaia (-2,9%) che riflette anche l'impatto negativo della variazione dei tassi di cambio pari a Euro 507 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 24,2%, con un decremento di 2,4 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 terzo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 14.385 migliaia (29,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 11.786 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 480 migliaia (+4,2%) nonostante l'effetto negativo della variazione dei tassi di cambio pari a Euro 135 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 24,0%, con un decremento di 0,9 p.p. rispetto al periodo comparativo.

### Strutture Centrali

Nei primi nove 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 29.215 migliaia (2,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un decremento di Euro 2.320 migliaia rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Si ricorda che il periodo comparativo è stato influenzato per Euro 6.004 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi all'acquisizione di GAES. Al netto di questa posta i costi netti delle strutture di *Corporate* avrebbero riportato un incremento di Euro 3.684 migliaia con un'incidenza sui ricavi del Gruppo del 2,4% rispetto al 2,7% del periodo comparativo.

Nel terzo trimestre i costi delle strutture centrali sono stati pari a Euro 12.099 migliaia (3,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un decremento di Euro 2.917 migliaia rispetto al periodo comparativo. Si ricorda che il trimestre comparativo è stato influenzato per Euro 6.004 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra. Al netto di questa posta i costi netti *Corporate* avrebbero registrato un incremento di Euro 3.087 migliaia con un'incidenza sui ricavi del Gruppo del 3,1% rispetto al 3,0% del periodo comparativo.

## Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019			Primi nove mesi 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>124.709</b>	<b>(18.736)</b>	<b>105.973</b>	<b>98.810</b>	<b>(6.004)</b>	<b>92.806</b>

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019 senza IFRS 16 (*)			Primi nove mesi 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>121.144</b>	<b>(18.748)</b>	<b>102.396</b>	<b>98.810</b>	<b>(6.004)</b>	<b>92.806</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2019			III Trimestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>29.337</b>	<b>(12.866)</b>	<b>16.471</b>	<b>22.753</b>	<b>(6.004)</b>	<b>16.749</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2019 senza IFRS 16 (*)			III Trimestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>28.366</b>	<b>(12.878)</b>	<b>15.488</b>	<b>22.753</b>	<b>(6.004)</b>	<b>16.749</b>

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

Il risultato operativo (EBIT) dei primi nove mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 105.973 migliaia (8,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 102.396 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 9.590 migliaia (+10,3%) che ha beneficiato anche di una variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 2.091 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata all'8,4% con un decremento di 1,2 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 18.748 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi all'integrazione di GAES, impatto che si differenzia da quello descritto sopra nella sezione relativa all'EBITDA per la svalutazione di alcune attività non correnti. Si ricorda che anche il periodo comparativo è stato influenzato per Euro 6.004 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti nella sezione del margine operativo lordo. Al netto di queste poste, non considerando l'applicazione del principio IFRS 16, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 22.334 migliaia (+22,6%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 9,9% con un decremento di 0,4 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 10.501 migliaia.

Con riferimento al terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 16.471 migliaia (4,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 15.488 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.261 migliaia (-7,5%) e ha beneficiato anche di una variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 604 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 3,9% con un decremento di 1,6 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 12.878 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi all'integrazione di GAES, impatto che si differenzia da quello descritto sopra nella sezione relativa all'EBITDA per la svalutazione di alcune attività non correnti. Si ricorda che anche il periodo comparativo è stato influenzato per Euro 6.004 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti nella sezione del margine operativo lordo. Al netto di queste poste, e non considerando l'applicazione del principio IFRS 16, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 5.613 migliaia (+24,7%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 7,2% con un decremento di 0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

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 3.497 migliaia.

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019	% su ricavi area	Primi nove mesi 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	80.999	9,2%	75.031	11,3%	5.968	8,0%
America	37.038	18,2%	28.433	16,9%	8.605	30,3%
Asia e Oceania	23.792	17,0%	24.852	18,9%	(1.060)	-4,3%
Strutture centrali (**)	(35.856)	-2,9%	(35.510)	-3,7%	(346)	-1,0%
<b>Totale</b>	<b>105.973</b>	<b>8,7%</b>	<b>92.806</b>	<b>9,6%</b>	<b>13.167</b>	<b>14,2%</b>

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019 senza IFRS 16 (*)	% su ricavi area	Primi nove mesi 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	78.381	8,9%	75.031	11,3%	3.350	4,5%
America	36.614	18,0%	28.433	16,9%	8.181	28,8%
Asia e Oceania	23.257	16,6%	24.852	18,9%	(1.595)	-6,4%
Strutture centrali (**)	(35.856)	-2,9%	(35.510)	-3,7%	(346)	-1,0%
<b>Totale</b>	<b>102.396</b>	<b>8,4%</b>	<b>92.806</b>	<b>9,6%</b>	<b>9.590</b>	<b>10,3%</b>

(migliaia di Euro)	III Trim. 2019	% su ricavi area	III Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	9.830	3,6%	15.295	7,7%	(5.465)	-35,7%
America	13.027	18,2%	10.116	17,2%	2.911	28,8%
Asia e Oceania	8.127	16,5%	7.779	17,1%	348	4,5%
Strutture centrali (**)	(14.513)	-3,7%	(16.441)	-5,4%	1.928	11,7%
<b>Totale</b>	<b>16.471</b>	<b>4,2%</b>	<b>16.749</b>	<b>5,5%</b>	<b>(278)</b>	<b>-1,7%</b>

(migliaia di Euro)	III Trim. 2019 senza IFRS 16 (*)	% su ricavi area	III Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	9.165	3,4%	15.295	7,7%	(6.130)	-40,1%
America	12.827	17,9%	10.116	17,2%	2.711	26,8%
Asia e Oceania	8.010	16,3%	7.779	17,1%	231	3,0%
Strutture centrali (**)	(14.514)	-3,7%	(16.441)	-5,4%	1.927	11,7%
<b>Totale</b>	<b>15.488</b>	<b>3,9%</b>	<b>16.749</b>	<b>5,5%</b>	<b>(1.261)</b>	<b>-7,5%</b>

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

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019	% su ricavi area	Primi nove mesi 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	99.711	11,4%	75.031	11,3%	24.680	32,9%
America	37.062	18,2%	28.433	16,9%	8.629	30,4%
Asia e Oceania	23.792	17,0%	24.852	18,9%	(1.060)	-4,3%
Strutture centrali (**)	(35.856)	-2,9%	(29.506)	-3,1%	(6.350)	-21,5%
<b>Totale</b>	<b>124.709</b>	<b>10,2%</b>	<b>98.810</b>	<b>10,3%</b>	<b>25.899</b>	<b>26,2%</b>

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019 senza IFRS 16 (*)	% su ricavi area	Primi nove mesi 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	97.104	11,1%	75.031	11,3%	22.073	29,4%
America	36.639	18,0%	28.433	16,9%	8.206	28,9%
Asia e Oceania	23.257	16,6%	24.852	18,9%	(1.595)	-6,4%
Strutture centrali (**)	(35.856)	-2,9%	(29.506)	-3,1%	(6.350)	-21,5%
<b>Totale</b>	<b>121.144</b>	<b>9,9%</b>	<b>98.810</b>	<b>10,3%</b>	<b>22.334</b>	<b>22,6%</b>

(migliaia di Euro)	III Trim. 2019	% su ricavi area	III Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	22.696	8,4%	15.295	7,7%	7.401	48,4%
America	13.027	18,2%	10.116	17,2%	2.911	28,8%
Asia e Oceania	8.127	16,5%	7.779	17,1%	348	4,5%
Strutture centrali (**)	(14.513)	-3,7%	(10.437)	-3,4%	(4.076)	-39,1%
<b>Totale</b>	<b>29.337</b>	<b>7,5%</b>	<b>22.753</b>	<b>7,5%</b>	<b>6.584</b>	<b>28,9%</b>

(migliaia di Euro)	III Trim. 2019 senza IFRS 16 (*)	% su ricavi area	III Trim. 2018	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	22.043	8,1%	15.295	7,7%	6.748	44,1%
America	12.827	17,9%	10.116	17,2%	2.711	26,8%
Asia e Oceania	8.010	16,3%	7.779	17,1%	231	3,0%
Strutture centrali (**)	(14.514)	-3,7%	(10.437)	-3,4%	(4.077)	-39,1%
<b>Totale</b>	<b>28.366</b>	<b>7,2%</b>	<b>22.753</b>	<b>7,5%</b>	<b>5.613</b>	<b>24,7%</b>

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

(\*\*) l'incidenza percentuale dei costi centrali è determinata con riferimento ai ricavi delle vendite e delle prestazioni totali del Gruppo.

### Europa, Medio Oriente, Africa

Il risultato operativo (EBIT) dei primi nove mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è pari a Euro 80.999 migliaia (9,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 78.381 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.350 migliaia (+4,5%) inclusivo di un impatto positivo dei tassi di cambio pari a Euro 386 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata all'8,9% (-2,4 p.p. rispetto al periodo comparativo).

Si ricorda che il risultato del periodo comparativo è stato influenzato per Euro 18.723 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi all'integrazione di GAES, impatto che si differenzia da quello descritto sopra nella sezione relativa all'EBITDA per la svalutazione di alcune attività non correnti.

Al netto di questa posta, sempre non considerando l'applicazione del principio IFRS 16, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 22.073 migliaia (+29,4%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata al 11,1% (-0,2 p.p. rispetto al periodo comparativo).

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 10.245 migliaia.

Con riferimento al terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 9.830 migliaia (3,6% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 9.165 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 6.130 migliaia (-40,1%) inclusivo di una variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 161 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 3,4% con un decremento di 4,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 12.878 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi all'integrazione di GAES, impatto che si differenzia da quello descritto sopra nella sezione relativa all'EBITDA per la svalutazione di alcune attività non correnti.

Al netto di queste poste, sempre non considerando l'applicazione del principio IFRS 16, l'incremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 6.748 migliaia (+44,1%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sarebbe attestata all'8,1% con un incremento di 0,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

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 nove mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è pari a Euro 37.038 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 36.614 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 8.181 migliaia (+28,8%), beneficiando anche della variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 2.113 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 18,0%, con un incremento di 1,1 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 256 migliaia.

Con riferimento al terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 13.027 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 12.827 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.711 migliaia (+26,8%), beneficiando anche della variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 554 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 17,9%, con un incremento di 0,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

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 82 migliaia.

### Asia e Oceania

Il risultato operativo (EBIT) dei primi nove mesi del 2019 determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è pari a Euro 23.792 migliaia (17,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 23.257 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.595 migliaia (-6,4%) inclusivo della variazione negativa dei tassi di cambio pari a Euro 409 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 16,6%, con un decremento di



2,3 p.p. rispetto al periodo comparativo. Tale variazione è sostanzialmente allineata a quella del margine operativo lordo (EBITDA) descritta sopra.

Con riferimento al terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) determinato con l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a Euro 8.127 migliaia (16,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Qualora non fosse stato applicato il principio IFRS 16 tale margine sarebbe stato pari a Euro 8.010 migliaia con un incremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 231 migliaia (+3,0%), inclusivo della variazione negativa dei tassi di cambio pari a Euro 110 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si sarebbe attestata al 16,3%, con un decremento rispetto al periodo comparativo di 0,8 p.p., sostanzialmente derivante 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 35.856 migliaia nei primi nove mesi del 2019 (2,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 346 migliaia rispetto al periodo comparativo. Si ricorda che il periodo comparativo è stato influenzato per Euro 6.004 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti nella sezione relativa all'EBITDA. Al netto di questa posta i costi netti delle strutture di *Corporate* avrebbero riportato un incremento di Euro 6.350 migliaia con un'incidenza sui ricavi del Gruppo del 2,9% rispetto al 3,1% del periodo comparativo.

Nel terzo trimestre tali oneri netti sono pari a Euro 14.513 migliaia (3,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) in diminuzione per Euro 1.927 migliaia rispetto al periodo comparativo. Al netto della stessa posta non ricorrente decritta sopra, i costi *Corporate* avrebbero registrato un incremento di Euro 4.077 migliaia con un'incidenza sui ricavi del Gruppo del 3,7% rispetto al 3,4% del periodo comparativo.

## Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019			Primi nove mesi 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>104.993</b>	<b>(18.736)</b>	<b>86.257</b>	<b>86.763</b>	<b>(6.071)</b>	<b>80.692</b>

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019 senza IFRS 16 (*)			Primi nove mesi 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>109.911</b>	<b>(18.748)</b>	<b>91.163</b>	<b>86.763</b>	<b>(6.071)</b>	<b>80.692</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2019			III Trimestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>22.436</b>	<b>(12.866)</b>	<b>9.570</b>	<b>20.503</b>	<b>(6.071)</b>	<b>14.432</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2019 senza IFRS 16 (*)			III Trimestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>24.271</b>	<b>(12.878)</b>	<b>11.393</b>	<b>20.503</b>	<b>(6.071)</b>	<b>14.432</b>

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

Il risultato prima delle imposte dei primi nove mesi del 2019 è pari a Euro 86.257 migliaia (7,0% 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 debiti per *leases*. Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente il risultato prima delle imposte sarebbe ammontato a Euro 91.163 migliaia (7,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), con un incremento pari a Euro 10.471 migliaia (+13,0%) rispetto al risultato prima delle imposte del periodo comparativo, incremento superiore a quello del margine operativo (EBIT) commentato al precedente paragrafo grazie ai 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 18.748 migliaia relativi all'acquisizione del Gruppo GAES effettuata a fine dicembre 2018 e alla sua integrazione già descritti nei commenti all'EBITDA e all'EBIT. Si ricorda che anche il periodo comparativo è stato influenzato da costi di natura non ricorrente relativi a GAES per Euro 6.071 migliaia. Al netto di queste poste, e a parità di principi contabili, l'incremento del risultato ante imposte per i primi nove mesi del 2019 è pari a Euro 23.148 migliaia (+26,7%).

Con riferimento al solo terzo trimestre il risultato prima delle imposte determinato con la applicazione dei nuovi principi contabili è pari a Euro 9.570 migliaia (2,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni).

Gli oneri finanziari del terzo trimestre sono risultati in lieve crescita rispetto al periodo comparativo in quanto risentono degli interessi sul finanziamento per la acquisizione di GAES acceso nel mese di dicembre 2018, mentre nel periodo comparativo l'*Eurobond* era stato rimborsato all'inizio del mese di luglio.

Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente il risultato prima delle imposte sarebbe ammontato a Euro 11.393 migliaia (2,9% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), con un incremento pari a Euro 3.768 migliaia (+18,4%) rispetto al risultato netto di Gruppo del periodo comparativo riferito alle poste ricorrenti.

## Risultato netto del Gruppo

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019			Primi nove mesi 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>75.682</b>	<b>(14.019)</b>	<b>61.663</b>	<b>62.015</b>	<b>(4.377)</b>	<b>57.638</b>

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019 senza IFRS 16 (*)			Primi nove mesi 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>79.559</b>	<b>(14.029)</b>	<b>65.530</b>	<b>62.015</b>	<b>(4.377)</b>	<b>57.638</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2019			III Trimestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>16.320</b>	<b>(9.148)</b>	<b>7.172</b>	<b>14.976</b>	<b>(4.377)</b>	<b>10.599</b>

(migliaia di Euro)	III Trimestre 2019 senza IFRS 16 (*)			III Trimestre 2018		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>17.668</b>	<b>(9.158)</b>	<b>8.510</b>	<b>14.976</b>	<b>(4.377)</b>	<b>10.599</b>

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

Il risultato netto del Gruppo dei primi nove mesi del 2019 determinato con la applicazione dei nuovi principi contabili in vigore dal primo gennaio è pari a Euro 61.663 migliaia (5,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni). Qualora fossero stati ancora applicati gli stessi principi contabili dell'esercizio precedente il risultato netto del Gruppo sarebbe stato pari a Euro 65.530 migliaia (5,4% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), con un incremento pari a Euro 7.892 migliaia, che con riferimento alle sole operazioni ricorrenti è stato pari a Euro 17.544 migliaia (+28,3%) rispetto al risultato netto di Gruppo del periodo comparativo.

Il *tax rate* del periodo si attesta al 28,5% rispetto al 28,7% registrato al 30 settembre 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 23,6% (24,6% nell'analogo periodo dell'anno precedente).

Con riferimento al solo terzo trimestre il risultato netto di Gruppo determinato con la applicazione dei nuovi principi contabili è pari a Euro 7.172 migliaia (1,8% 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 8.510 migliaia (2,2% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni), con un incremento pari a Euro 2.692 migliaia (+18,0%) rispetto al risultato netto di Gruppo del periodo comparativo riferito alle poste ricorrenti.

## ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

(migliaia di Euro)	30/09/2019				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	834.339	124.230	247.226	-	1.205.795
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	227.304	10.203	36.703	-	274.210
Software, licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti	61.802	16.484	9.573	-	87.859
Immobilizzazioni materiali	156.283	13.507	25.679	-	195.469
Attività per diritti d'uso	376.636	17.715	35.409	-	429.760
Immobilizzazioni finanziarie	4.418	38.985	-	-	43.403
Altre attività finanziarie non correnti	29.281	657	919	-	30.857
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.690.063</b>	<b>221.781</b>	<b>355.509</b>	<b>-</b>	<b>2.267.353</b>
Rimanenze di magazzino	63.492	4.710	3.754	-	71.956
Crediti commerciali	127.909	40.390	21.282	(8.012)	181.569
Altri crediti	71.805	10.278	6.166	(7)	88.242
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>263.206</b>	<b>55.378</b>	<b>31.202</b>	<b>(8.019)</b>	<b>341.767</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>1.953.269</b>	<b>277.159</b>	<b>386.711</b>	<b>(8.019)</b>	<b>2.609.120</b>
Debiti commerciali	(116.697)	(42.256)	(16.617)	8.012	(167.558)
Altri debiti	(218.073)	(16.762)	(18.751)	7	(253.579)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(16.073)	(1.028)	-	-	(17.101)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(350.843)</b>	<b>(60.046)</b>	<b>(35.368)</b>	<b>8.019</b>	<b>(438.238)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(87.637)</b>	<b>(4.668)</b>	<b>(4.166)</b>	<b>-</b>	<b>(96.471)</b>
Strumenti derivati	(12.394)	-	-	-	(12.394)
Imposte anticipate	74.886	3.076	4.568	-	82.530
Imposte differite passive	(70.790)	(18.725)	(10.696)	-	(100.211)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(20.549)	(30.090)	(527)	-	(51.166)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(21.491)	(129)	(2.006)	-	(23.626)
Commissioni su finanziamenti	1.853	-	-	-	1.853
Altri debiti a medio-lungo termine	(127.292)	(11.257)	(2.343)	-	(140.892)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.426.649</b>	<b>159.988</b>	<b>340.339</b>	<b>-</b>	<b>1.926.976</b>
Patrimonio netto del Gruppo					635.486
Patrimonio netto di terzi					1.251
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>636.737</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					803.687
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					53.064
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>					<b>856.751</b>
Passività per <i>leasing</i>					433.488
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>					<b>1.290.239</b>
<b>MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>					<b>1.926.976</b>

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

(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	155.346	9.807	23.815	-	188.968
Immobilizzazioni finanziarie	4.170	37.376	-	-	41.546
Altre attività finanziarie non correnti	25.606	298	848	-	26.752
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.262.942</b>	<b>194.650</b>	<b>320.674</b>	<b>-</b>	<b>1.778.266</b>
Rimanenze di magazzino	53.286	5.084	3.343	-	61.713
Crediti commerciali	124.424	33.247	13.412	(1.629)	169.454
Altri crediti	64.007	9.211	4.081	(7)	77.292
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>241.717</b>	<b>47.542</b>	<b>20.836</b>	<b>(1.636)</b>	<b>308.459</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>1.504.659</b>	<b>242.192</b>	<b>341.510</b>	<b>(1.636)</b>	<b>2.086.725</b>
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)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(339.260)</b>	<b>(55.220)</b>	<b>(30.158)</b>	<b>1.636</b>	<b>(423.002)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(97.543)</b>	<b>(7.678)</b>	<b>(9.322)</b>	<b>-</b>	<b>(114.543)</b>
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)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.000.957</b>	<b>136.970</b>	<b>298.876</b>	<b>-</b>	<b>1.436.803</b>
Patrimonio netto del Gruppo					594.919
Patrimonio netto di terzi					1.028
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>595.947</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					877.688
Indebitamento (posizione) finanziario netto a breve termine					(36.832)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>					<b>840.856</b>
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>					<b>1.436.803</b>

(\*\*) 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 settembre 2019 è pari a Euro 2.267.353 migliaia con un incremento di Euro 489.087 migliaia rispetto al valore di Euro 1.778.266 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 retrospettica 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 60.634 migliaia; (iii) attività per diritti d'uso dei beni in locazione per Euro 52.369 migliaia; (iv) incrementi per acquisizioni pari a Euro 65.224 migliaia; (v) agli ammortamenti e svalutazioni per Euro 138.265 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 7.062 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)		30/09/2019	31/12/2018 (*)	Variazione
EMEA	Avviamento	834.339	793.469	40.870
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	227.304	228.048	(744)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	61.802	56.303	5.499
	Immobilizzazioni materiali	156.283	155.346	937
	Attività per diritti d'uso	376.636	-	376.636
	Immobilizzazioni finanziarie	4.418	4.170	248
	Altre attività finanziarie non correnti	29.281	25.606	3.675
	<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.690.063</b>	<b>1.262.942</b>	<b>427.121</b>
America	Avviamento	124.230	122.184	2.046
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	10.203	10.331	(128)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	16.484	14.654	1.830
	Immobilizzazioni materiali	13.507	9.807	3.700
	Attività per diritti d'uso	17.715	-	-
	Immobilizzazioni finanziarie	38.985	37.376	1.609
	Altre attività finanziarie non correnti	657	298	359
	<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>221.781</b>	<b>194.650</b>	<b>27.131</b>
Asia e Oceania	Avviamento	247.226	245.945	1.281
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	36.703	41.027	(4.324)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	9.573	9.039	534
	Immobilizzazioni materiali	25.679	23.815	1.864
	Attività per diritti d'uso	35.409	-	35.409
	Immobilizzazioni finanziarie	-	-	0
	Altre attività finanziarie non correnti	919	848	71
	<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>355.509</b>	<b>320.674</b>	<b>34.835</b>

(\*) 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 settembre 2019 è pari a Euro 1.690.063 migliaia con un incremento di Euro 427.121 migliaia rispetto al valore di Euro 1.262.942 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 63.493 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 25.866 migliaia, relativi principalmente all'apertura di negozi e al rinnovamento di quelli esistenti;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 16.310 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 38.733 migliaia;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 112.690 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altri incrementi netti per Euro 3.305 migliaia.

## America

Il capitale immobilizzato al 30 settembre 2019 è pari a Euro 221.781 migliaia con un incremento di Euro 27.131 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 5.389 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 3.776 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione per Euro 8.489 migliaia;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 1.731 migliaia;
- ammortamenti per Euro 7.715 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altri incrementi netti per Euro 3.519 migliaia relativi principalmente a oscillazioni positive dei tassi di cambio.

## Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato al 30 settembre 2019 è pari a Euro 355.509 migliaia con un incremento di Euro 34.835 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 6.262 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 3.031 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione per Euro 5.147 migliaia;
- ammortamenti per Euro 17.860 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altri incrementi netti per Euro 238 migliaia relativi principalmente alle variazioni positive dei tassi di cambio.

## Capitale investito netto

Il capitale investito netto al 30 settembre 2019 è pari a Euro 1.926.976 migliaia con un incremento di Euro 490.173 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 retrospettiva 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)	30/09/2019	31/12/2018 (*)	Variazione
EMEA	1.426.649	1.000.957	425.692
America	159.988	136.970	23.018
Asia e Oceania	340.339	298.876	41.463
<b>Totale</b>	<b>1.926.976</b>	<b>1.436.803</b>	<b>490.173</b>

(\*) 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 settembre 2019 è pari a Euro 1.426.649 migliaia con un incremento di Euro 425.692 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 53.413 migliaia (Euro 50.274 migliaia nello stesso periodo dell’anno precedente) e crediti d’imposta (IVA e IRES) per un valore nominale di Euro 22.451 migliaia (Euro 19.025 migliaia nello stesso periodo dell’anno precedente).

### America

Il capitale investito netto al 30 settembre 2019 è pari a Euro 159.988 migliaia con un incremento di Euro 23.018 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 della variazione positiva del capitale circolante compensate parzialmente dall’incremento delle obbligazioni di fare (c.d. “*contract liabilities*”).

### Asia e Oceania

Il capitale investito netto al 30 settembre 2019 è pari a Euro 340.399 migliaia con un incremento di Euro 41.463 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)	30/09/2019	31/12/2018 (*)	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	803.687	877.688	(74.001)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	178.309	53.083	125.226
Disponibilità liquide	(125.245)	(89.915)	(35.330)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>856.751</b>	<b>840.856</b>	<b>15.895</b>
Patrimonio netto di Gruppo	635.486	594.919	40.567
Patrimonio netto di terzi	1.251	1.028	223
<b>Patrimonio netto</b>	<b>636.737</b>	<b>595.947</b>	<b>40.790</b>
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>1,35 (**)</b>	<b>1,41 (***)</b>	
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto</b>	<b>1,35 (**)</b>	<b>1,41 (***)</b>	
<b>Rapporto indebitamento/EBITDA</b>	<b>2,20 (**)</b>	<b>3,11 (***)</b>	

(\*) 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 settembre 2019 l'indebitamento finanziario netto ammonta a Euro 856.751 migliaia, con un incremento di Euro 15.895 migliaia rispetto al 31 dicembre 2018.

L'incremento del debito è la diretta conseguenza degli investimenti netti in acquisizioni effettuati nel periodo (Euro 53.008 migliaia) e del pagamento di dividendi agli azionisti (Euro 30.939 migliaia).

La gestione operativa ordinaria ha confermato l'ottimo livello di generazione di cassa (*free cash flow*) che è stato positivo per Euro 68.627 migliaia (Euro 50.801 migliaia nei primi nove mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito investimenti operativi per Euro 60.634 migliaia (Euro 43.562 migliaia nei primi nove mesi del 2018).

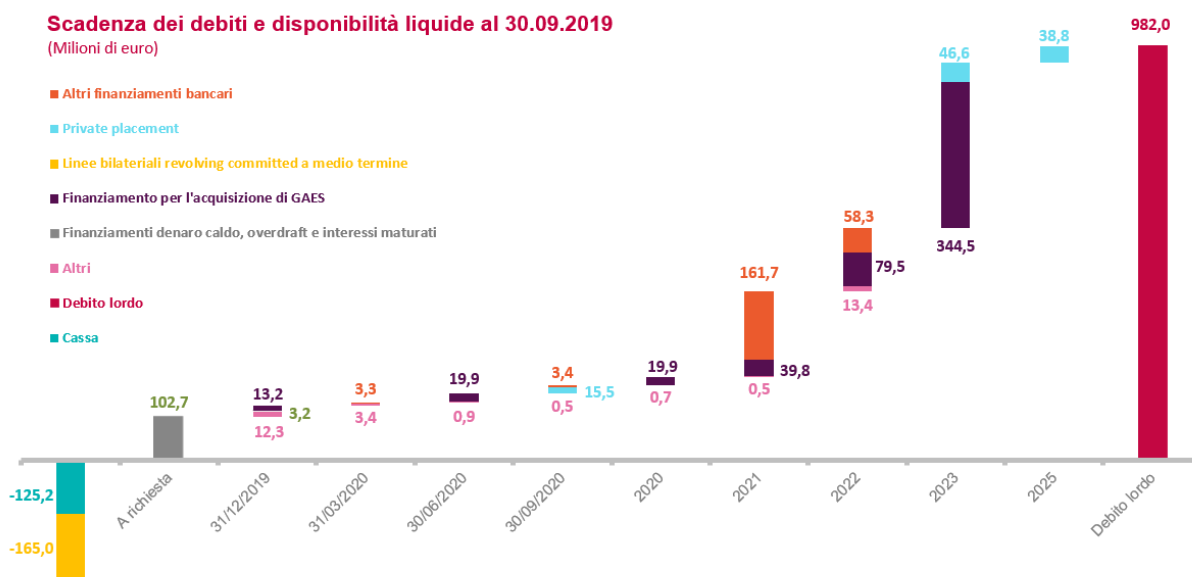
Al 30 settembre 2019, il Gruppo presenta un indebitamento finanziario complessivo pari a Euro 856.751 migliaia al netto di disponibilità liquide per Euro 125.245 migliaia.

La componente a medio lungo termine del debito è pari a Euro 803.687 migliaia dei quali Euro 14.691 migliaia si riferiscono a debiti per pagamenti differiti a lungo termine sulle acquisizioni effettuate. La diminuzione del periodo di Euro 74.001 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 a breve termine di una porzione del prestito sindacato per l'acquisizione di GAES, di una porzione del *private placement* e di altri finanziamenti.

La componente a breve termine del debito è pari a Euro 178.309 migliaia e registra un incremento pari a Euro 125.226 migliaia riconducibile al decremento della quota a medio lungo termine 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 del *private placement* (Euro 15.522 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 3.182 migliaia) e la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 13.339 migliaia).

Il grafico sotto riportato evidenzia che la prima scadenza rilevante del debito si colloca nel 2021 e le disponibilità liquide pari a Euro 125,2 milioni unitamente alle linee di credito irrevocabili, il cui ammontare non ancora utilizzato è pari a complessivi Euro 165 milioni, oltre alle altre linee di credito disponibili ammontanti a Euro 53 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 settembre 2019 sono pari a Euro 11.020 migliaia, rispetto al dato di Euro 11.691 migliaia al 30 settembre 2018.

Gli interessi passivi sui *leases* contabilizzati in base all'IFRS 16 sono pari ad Euro 8.516 migliaia.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 30 settembre 2019 sono pari a Euro 101 migliaia, rispetto al dato di Euro 367 migliaia al 30 settembre 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)	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato di Gruppo	61.663	57.638
Risultato di Terzi	30	(90)
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	42.593	26.333
- delle immobilizzazioni materiali	30.736	25.422
- delle attività per diritti d'uso	64.936	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	138.265	51.755
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	27.515	12.734
Quota di risultato di società collegate	(217)	(330)
Proventi e oneri finanziari	19.933	12.444
Imposte correnti e differite	24.564	23.144
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(6.574)	(6.386)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(7.179)	(8.259)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	(10.705)	(1.471)
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(9.832)	(1.803)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(3.247)	(7.235)
Totale variazioni di attività e passività	(37.537)	(25.154)
Dividendi incassati	127	159
Interessi passivi netti	(17.501)	(11.846)
Imposte pagate	(29.833)	(27.423)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing</b>	<b>187.009</b>	<b>93.031</b>
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(59.647)	-
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio</b>	<b>127.362</b>	<b>93.031</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(23.117)	(11.802)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(37.517)	(31.760)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	1.899	1.332
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative</b>	<b>(58.735)</b>	<b>(42.230)</b>
<b>Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)</b>	<b>68.627</b>	<b>50.801</b>
Aggregazioni di imprese (*)	(53.008)	(72.688)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni e titoli	3	397
<b>Flusso monetario netto generato da attività di investimento da acquisizioni</b>	<b>(53.005)</b>	<b>(72.291)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento</b>	<b>(111.740)</b>	<b>(114.521)</b>

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	-	(146)
Altre attività non correnti	(33)	1.220
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	(53)	26
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>(31.025)</b>	<b>(30.812)</b>
<b>Variazioni dell'indebitamento finanziario netto</b>	<b>(15.403)</b>	<b>(52.302)</b>
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio	(840.856)	(296.265)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	-	22
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione nei cambi	(492)	(71)
Variazioni dell'indebitamento netto	(15.403)	(52.302)
<b>Indebitamento netto alla fine del periodo</b>	<b>(856.751)</b>	<b>(348.616)</b>

(\*) 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 15.895 migliaia ed è dovuta:

- Alle seguenti attività d'investimento:
  - spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 60.634 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 ERP per le funzioni di *backoffice* (Risorse Umane, *Procurement* e Amministrazione e Finanza);
  - investimenti per acquisizioni per Euro 53.008 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 1.902 migliaia.
- Alle seguenti attività di esercizio:
  - spese per interessi passivi sui debiti finanziari e altri oneri finanziari netti per Euro 17.501 migliaia;
  - pagamento di imposte per Euro 29.833 migliaia;
  - pagamento delle quote capitale dei debiti per *leasing* per Euro 59.647 migliaia;
  - al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 174.696 migliaia.
- Alle seguenti attività di finanziamento:
  - pagamento di dividendi agli azionisti per Euro 30.939 migliaia;
  - incremento delle altre attività immobilizzate per Euro 33 migliaia;
  - 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 201 migliaia.
- A variazioni negative per oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 492 migliaia.

Nel corso dei primi nove mesi del 2019 si è registrato sul *cash flow* del periodo un impatto negativo delle operazioni non ricorrenti per Euro 9.500 migliaia dovuto al pagamento dei 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 nove mesi del 2019 ha acquisito 97 punti vendita per un investimento complessivo pari a Euro 53.008 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 nove mesi:

- in Germania sono stati acquistati 52 punti vendita;
- in Francia sono stati acquistati 37 punti vendita;
- in Svizzera sono stati acquistati 2 punti vendita e 2 liste clienti;
- in Regno Unito è stata acquistata una lista clienti;
- in Israele è stato acquistato 1 punto vendita;
- 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 sono stati acquistati 3 punti vendita.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per l'ultimo trimestre 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 e Germania. Per l'esercizio 2019 Amplifon conferma 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 soprattutto grazie progressivo *roll-out* dell'*Amplifon Product Experience* in altri paesi e al processo di integrazione di GAES i cui risultati attuali sono superiori alle attese e per il futuro si confermano significative sinergie grazie alle attività di ristrutturazione effettuate.

### Disclaimer

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

**BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO**

**AL 30 SETTEMBRE 2019**

## SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)		30/09/2019	31/12/2018 (*)	Variazione
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Avviamento	Nota 4	1.205.795	1.161.598	44.197
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	Nota 5	362.069	359.402	2.667
Immobilizzazioni materiali	Nota 6	195.469	188.968	6.501
Attività per diritti d'uso	Nota 7	429.760	-	429.760
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		2.224	2.025	199
Strumenti di copertura a lungo termine		10.504	3.725	6.779
Imposte differite attive		82.530	75.204	7.326
Attività per costi contrattuali differiti a lungo termine		6.874	5.594	1.280
Altre attività		65.162	60.679	4.483
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>2.360.387</b>	<b>1.857.195</b>	<b>503.192</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze		71.956	61.713	10.243
Crediti verso clienti		181.570	169.454	12.116
Attività per costi contrattuali differiti a breve termine		3.706	3.853	(147)
Altri crediti		84.476	73.380	11.096
Strumenti di copertura		2.633	-	2.633
Altre attività		260	60	200
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		125.245	89.915	35.330
<b>Totale attività correnti</b>		<b>469.846</b>	<b>398.375</b>	<b>71.471</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>2.830.233</b>	<b>2.255.570</b>	<b>574.663</b>

(\*) 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)		30/09/2019	31/12/2018 (*)	Variazione
<b>PASSIVO</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	Nota 8	4.528	4.527	1
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		202.712	202.565	147
Azioni proprie		(30.834)	(50.933)	20.099
Altre riserve		(26.531)	(24.186)	(2.345)
Utile (perdite) portati a nuovo		423.948	362.503	61.445
Utile (perdita) del periodo		61.663	100.443	(38.780)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>635.486</b>	<b>594.919</b>	<b>40.567</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>1.251</b>	<b>1.028</b>	<b>223</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi</b>		<b>636.737</b>	<b>595.947</b>	<b>40.790</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie	Nota 10	803.576	872.669	(69.093)
Passività per <i>leasing</i>	Nota 11	355.138	-	355.138
Fondi per rischi e oneri		51.166	49.619	1.547
Passività per benefici ai dipendenti		23.626	20.290	3.336
Strumenti di copertura a lungo termine		7.037	1.957	5.080
Imposte differite passive		100.211	98.932	1.279
Debiti per acquisizioni		14.691	16.136	(1.445)
Passività contrattuali a lungo termine		129.783	118.791	10.992
Altri debiti a lungo termine		11.109	7.411	3.698
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>1.496.337</b>	<b>1.185.805</b>	<b>310.532</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori		167.558	173.100	(5.542)
Debiti per acquisizioni		13.339	12.643	696
Passività contrattuali a breve termine		95.218	93.692	1.526
Altri debiti		157.875	150.818	7.057
Strumenti di copertura		-	58	(58)
Fondi per rischi e oneri		17.101	4.916	12.185
Passività per benefici ai dipendenti		486	476	10
Debiti finanziari	Nota 10	167.232	38.115	129.117
Passività per <i>leasing</i>	Nota 11	78.350	-	78.350
<b>Totale passività correnti</b>		<b>697.159</b>	<b>473.818</b>	<b>223.341</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>2.830.233</b>	<b>2.255.570</b>	<b>574.663</b>

(\*) 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)	Primi nove mesi 2019			Primi nove mesi 2018 (*)			
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.224.741	-	1.224.741	962.771	-	962.771	261.970
Costi operativi	(963.216)	(18.372)	(981.588)	(814.850)	(262)	(815.112)	(166.476)
Altri proventi e costi	1.085	-	1.085	2.644	(5.742)	(3.098)	4.183
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>262.610</b>	<b>(18.372)</b>	<b>244.238</b>	<b>150.565</b>	<b>(6.004)</b>	<b>144.561</b>	<b>99.677</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>							
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	Nota 5 (42.110)	-	(42.110)	(26.254)	-	(26.254)	(15.856)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	Nota 6 (30.047)	(166)	(30.213)	(25.202)	-	(25.202)	(5.011)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	Nota 7 (64.936)	-	(64.936)	-	-	-	(64.936)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(808)	(198)	(1.006)	(299)	-	(299)	(707)
	<b>(137.901)</b>	<b>(364)</b>	<b>(138.265)</b>	<b>(51.755)</b>	<b>-</b>	<b>(51.755)</b>	<b>(86.510)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>124.709</b>	<b>(18.736)</b>	<b>105.973</b>	<b>98.810</b>	<b>(6.004)</b>	<b>92.806</b>	<b>13.167</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>							
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	217	-	217	330	-	330	(113)
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie	3	-	3	(77)	-	(77)	80
Interessi attivi e passivi	(10.672)	-	(10.672)	(11.226)	(67)	(11.293)	621
Altri proventi e oneri finanziari	(9.027)	-	(9.027)	(463)	-	(463)	(8.564)
Differenze cambio attive e passive	108	-	108	(542)	-	(542)	650
Utile (perdita) da attività valutate al fair value	(345)	-	(345)	(69)	-	(69)	(276)
	<b>(19.716)</b>	<b>-</b>	<b>(19.716)</b>	<b>(12.047)</b>	<b>(67)</b>	<b>(12.114)</b>	<b>(7.602)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>104.993</b>	<b>(18.736)</b>	<b>86.257</b>	<b>86.763</b>	<b>(6.071)</b>	<b>80.692</b>	<b>5.565</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	Nota 13 (29.281)	4.717	(24.564)	(24.838)	1.694	(23.144)	(1.420)
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>	<b>75.712</b>	<b>(14.019)</b>	<b>61.693</b>	<b>61.925</b>	<b>(4.377)</b>	<b>57.548</b>	<b>4.145</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi	30	-	30	(90)	-	(90)	120
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>75.682</b>	<b>(14.019)</b>	<b>61.663</b>	<b>62.015</b>	<b>(4.377)</b>	<b>57.638</b>	<b>4.025</b>
<b>Utile (perdita) per azione (Euro per azione)</b>							
	Nota 15	Primi nove mesi 2019		Primi nove mesi 2018			
Utile (perdita) per azione:							
- base				0,27839			0,26264
- diluito				0,27309			0,25733

(\*) 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)	30/09/2019	30/09/2018
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>61.693</b>	<b>57.548</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	(1.730)	282
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	312	(21)
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)</b>	<b>(1.418)</b>	<b>261</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	(1.441)	(2.989)
Utili/(perdite) derivanti da <i>Foreign Currency Basis Spread</i> su strumenti derivati	170	-
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	3.180	(10.171)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	305	717
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>2.214</b>	<b>(12.443)</b>
<b>Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)</b>	<b>796</b>	<b>(12.182)</b>
<b>Utile (perdita) complessivo del periodo</b>	<b>62.489</b>	<b>45.366</b>
Attribuibile a Gruppo	62.359	45.425
Attribuibile a Terzi	130	(59)

## 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
<b>Saldo al 1° gennaio 2018 as reported</b>	<b>4.527</b>	<b>202.412</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(60.217)</b>	<b>30.387</b>
Var. per introduzione nuovi principi						
<b>Saldo al 1° gennaio 2018 restated</b>	<b>4.527</b>	<b>202.412</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(60.217)</b>	<b>30.387</b>
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2017						
Aumento di capitale		68				
Azioni proprie					(7.833)	
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock option e stock grant						11.941
Altre variazioni		31			17.947	(11.242)
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo						
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato econ. al 30 settembre 2018						
<b>Saldo al 30 settembre 2018</b>	<b>4.527</b>	<b>202.511</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(50.103)</b>	<b>31.086</b>
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2018						
Aumento di capitale	1	147				
Azioni proprie						
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock option e stock grant						11.106
Altre variazioni					20.099	(14.147)
Utile/(perdita) complessivo del periodo						
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato econ. al 30 settembre 2019						
<b>Saldo al 30 settembre 2019</b>	<b>4.528</b>	<b>202.712</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(30.834)</b>	<b>31.528</b>

(\*) 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
<b>(7.282)</b>	<b>(5.324)</b>	<b>355.714</b>	<b>(36.684)</b>	<b>100.578</b>	<b>588.681</b>	<b>(263)</b>	<b>588.418</b>
		(52.587)			(52.587)		(52.587)
<b>(7.282)</b>	<b>(5.324)</b>	<b>303.127</b>	<b>(36.684)</b>	<b>100.578</b>	<b>536.094</b>	<b>(263)</b>	<b>535.831</b>
		100.578		(100.578)	-		-
					<b>68</b>		<b>68</b>
					<b>(7.833)</b>		<b>(7.833)</b>
		(24.079)			<b>(24.079)</b>		<b>(24.079)</b>
					<b>11.941</b>		<b>11.941</b>
		(7.633)			<b>(897)</b>	530	<b>(367)</b>
(2.272)	261		(10.202)	57.638	<b>45.425</b>	(59)	<b>45.366</b>
(2.272)					<b>(2.272)</b>		<b>(2.272)</b>
	261				<b>261</b>		<b>261</b>
			(10.202)		<b>(10.202)</b>	31	<b>(10.171)</b>
				57.638	<b>57.638</b>	(90)	<b>57.548</b>
<b>(9.554)</b>	<b>(5.063)</b>	<b>371.993</b>	<b>(46.886)</b>	<b>57.638</b>	<b>560.719</b>	<b>208</b>	<b>560.927</b>

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
<b>(8.012)</b>	-	<b>(7.123)</b>	<b>362.503</b>	<b>(48.190)</b>	<b>100.443</b>	<b>594.919</b>	<b>1.028</b>	<b>595.947</b>
			100.443		(100.443)	-		-
						<b>148</b>		<b>148</b>
						-		-
			(30.939)			<b>(30.939)</b>		<b>(30.939)</b>
						<b>11.106</b>		<b>11.106</b>
689	(689)		(8.059)			<b>(2.107)</b>	93	<b>(2.014)</b>
(1.095)	129	(1.418)		3.080	61.663	<b>62.359</b>	<b>130</b>	<b>62.489</b>
(1.095)	129					<b>(966)</b>		<b>(966)</b>
		(1.418)				<b>(1.418)</b>		<b>(1.418)</b>
				3.080		<b>3.080</b>	100	<b>3.180</b>
					61.663	<b>61.663</b>	30	<b>61.693</b>
<b>(8.418)</b>	<b>(560)</b>	<b>(8.541)</b>	<b>423.948</b>	<b>(45.110)</b>	<b>61.663</b>	<b>635.486</b>	<b>1.251</b>	<b>636.737</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato dell'esercizio	61.693	57.548
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	42.593	26.333
- delle immobilizzazioni materiali	30.736	25.422
- delle attività per diritti d'uso	64.936	-
- degli avviamenti	-	-
Accantonamenti, altre poste non monetarie e (plusvalenze) minusvalenze da alienazione	27.515	12.734
Quota di risultato di società collegate	(217)	(330)
Proventi e oneri finanziari	19.933	12.444
Imposte correnti, differite e anticipate	24.564	23.144
<b>Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante</b>	<b>271.753</b>	<b>157.295</b>
Utilizzi di fondi	(6.574)	(6.386)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(7.179)	(8.259)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	(10.705)	(1.471)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(9.832)	(1.803)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(3.247)	(7.235)
<b>Totale variazioni di attività e passività</b>	<b>(37.537)</b>	<b>(25.154)</b>
Dividendi incassati	127	159
Interessi incassati (pagati)	(17.145)	(18.241)
Imposte pagate	(29.833)	(27.423)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)</b>	<b>187.365</b>	<b>86.638</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(23.117)	(11.802)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(37.517)	(31.760)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	1.899	1.332
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B)</b>	<b>(58.735)</b>	<b>(42.230)</b>
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali	(54.065)	(74.633)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	924	(1.302)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	3	397
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)</b>	<b>(53.138)</b>	<b>(75.538)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)</b>	<b>(111.873)</b>	<b>(117.768)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Incremento (decremento) debiti finanziari	51.556	35.239
(Incremento) decremento crediti finanziari	(3.654)	(92)
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>	(59.647)	-
Altre attività e passività non correnti	(33)	1.220
Acquisto azioni proprie	-	(7.833)
Distribuzione dividendi	(30.939)	(24.079)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	(53)	26
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)</b>	<b>(42.770)</b>	<b>4.335</b>
<b>Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)</b>	<b>32.722</b>	<b>(26.795)</b>

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>89.915</b>	<b>124.082</b>
Effetto sulle disponibilità liquide della dismissione di attività	-	(150)
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	1.551	(200)
Disponibilità liquide acquisite	1.057	1.945
Flussi di disponibilità liquide	32.722	(26.795)
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>125.245</b>	<b>98.882</b>

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)	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018
- avviamento	41.464	37.084
- elenchi clienti	18.581	19.715
- marchi e patti di non concorrenza	-	-
- altre immobilizzazioni immateriali	2.156	182
- immobilizzazioni materiali	1.385	2.203
- attività per diritti d'uso	1.478	-
- immobilizzazioni finanziarie	-	24.853
- attività correnti	4.385	3.522
- fondi per rischi e oneri	(4)	(2)
- passività correnti	(2.575)	(6.887)
- altre attività e passività non correnti	(11.684)	(6.598)
- patrimonio netto di Terzi	-	(52)
<b>Totale investimenti</b>	<b>55.186</b>	<b>74.020</b>
Debiti finanziari netti acquisiti	(1.121)	613
<b>Totale aggregazioni di imprese</b>	<b>54.065</b>	<b>74.633</b>
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	(924)	1.302
Acquisto (cessione) altre partecipazioni e titoli	(3)	(397)
<b>Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>53.138</b>	<b>75.538</b>
(Disponibilità nette acquisite)	(1.057)	(1.945)
<b>Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>52.081</b>	<b>73.593</b>

## 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 settembre 2019) è in capo ad Amplifin S.p.A., interamente posseduta da Susan Carol Holland.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 settembre 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 settembre 2019. I principi contabili internazionali eventualmente omologati dopo tale data e prima di quella di redazione del presente bilancio sono utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato solo se l'adozione anticipata è consentita dal Regolamento di omologa e dal principio contabile oggetto di omologa e nel caso il Gruppo si sia avvalso di tale facoltà.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 settembre 2019 non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2018.

Nella redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 settembre 2019 è stato applicato il nuovo principio IFRS 16 "*Leases*" che ha comportato modifiche delle politiche contabili e in alcuni casi rettifiche degli importi rilevati in bilancio. Le modifiche introdotte sono illustrate nel paragrafo seguente. Non vi sono state modifiche negli altri principi rispetto a quelli utilizzati nel bilancio al 31 dicembre 2018.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 settembre 2019 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 30 ottobre 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 nove 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 tali 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
<b><u>Attività non correnti</u></b>			
Attività per diritti d'uso	442.063	442.063	-
<b><u>Attività correnti</u></b>			
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
<b><u>Passività non correnti</u></b>			
Passività per <i>leasing</i>	368.117	368.117	-
<b><u>Passività correnti</u></b>			
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
<b>ATTIVO</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
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	317	188.968
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
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.817.995</b>	<b>39.200</b>	<b>1.857.195</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	61.770	(57)	61.713
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
<b>Totale attività correnti</b>	<b>400.439</b>	<b>(2.064)</b>	<b>398.375</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.218.434</b>	<b>37.136</b>	<b>2.255.570</b>

(\*) 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
<b>PASSIVO</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
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
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>594.919</b>	<b>-</b>	<b>594.919</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>1.183</b>	<b>(155)</b>	<b>1.028</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi</b>	<b>596.102</b>	<b>(155)</b>	<b>595.947</b>
<b>Passività non correnti</b>			
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
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.150.182</b>	<b>35.623</b>	<b>1.185.805</b>
<b>Passività correnti</b>			
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
<b>Totale passività correnti</b>	<b>472.150</b>	<b>1.668</b>	<b>473.818</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2.218.434</b>	<b>37.136</b>	<b>2.255.570</b>

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 nove 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 93 punti vendita nell'area Europa, Medio Oriente e Africa e 4 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 53.008 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 30/09/2019
Italia	540	8.025	-	-	-	8.565
Francia	115.022	9.532	-	-	-	124.554
Spagna	401.034 (*)	-	-	-	-	401.034
Portogallo	13.497	-	-	-	-	13.497
Ungheria	1.018	-	-	-	(17)	1.001
Svizzera	13.624	229	-	-	520	14.373
Olanda	32.781	-	-	-	-	32.781
Belgio e Lussemburgo	14.733	-	-	-	-	14.733
Germania	187.817	21.988	-	-	-	209.805
Polonia	217	-	-	-	-	217
Regno Unito e Irlanda	8.442	-	-	-	84	8.526
Turchia	1.026	-	-	-	(1)	1.025
Israele	3.720	464	-	-	46	4.230
USA e Canada	88.611	1.226	-	-	5.245	95.082
America Latina	33.572 (*)	-	-	-	(4.425)	29.147
Australia e Nuova Zelanda	227.190	-	-	-	1.248	228.438
Cina	17.756	-	-	-	-	17.756
India	998	-	-	-	33	1.031
<b>Totale</b>	<b>1.161.598 (*)</b>	<b>41.464</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.733</b>	<b>1.205.795</b>

(\*) 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 30/09/2019	Amm. e sval. cumulate al 30/09/2019	Valore netto contabile al 30/09/2019
<i>Software</i>	122.838	(84.195)	38.643	142.585	(96.205)	46.380
Licenze	21.369	(11.191)	10.178	21.961	(14.002)	7.959
Patti di non concorrenza	6.459	(5.808)	651	7.336	(6.639)	698
Elenchi clienti	353.108	(137.874)	215.234	373.212	(159.032)	214.180
Marchi e concessioni	81.495	(18.875)	62.620	81.378	(22.883)	58.495
Altre	25.541	(10.100)	15.441	26.852	(11.420)	15.432
Immobilizzazioni in corso e acconti	16.635	-	16.635	18.925	-	18.925
<b>Totale</b>	<b>627.445</b>	<b>(268.043)</b>	<b>359.402</b>	<b>672.249</b>	<b>(310.180)</b>	<b>362.069</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2018 (*)	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/09/2019
<i>Software</i>	38.643	8.325	(6)	(13.007)	1.909	-	10.516	46.380
Licenze	10.178	509	-	(2.811)	15	-	68	7.959
Patti di non concorrenza	651	400	-	(659)	-	-	306	698
Elenchi clienti	215.234	-	-	(20.260)	18.581	-	625	214.180
Marchi e concessioni	62.620	-	-	(4.072)	-	-	(53)	58.495
Altre	15.441	1.262	(250)	(1.368)	232	(217)	332	15.432
Immobilizzazioni in corso e acconti	16.635	12.621	-	-	-	(65)	(10.266)	18.925
<b>Totale</b>	<b>359.402</b>	<b>23.117</b>	<b>(256)</b>	<b>(42.177)</b>	<b>20.737</b>	<b>(282)</b>	<b>1.528</b>	<b>362.069</b>

(\*) 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 20.286 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni di periodo effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 451 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 ERP 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 30/09/2019	Amm. e sval. cumulate al 30/09/2019	Valore netto contabile al 30/09/2019
Terreni	168	-	168	166	-	166
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	223.218	(135.555)	87.663	236.941	(148.334)	88.607
Impianti e macchinari	54.124	(38.577)	15.547	58.101	(41.739)	16.362
Attrezzature industriali e commerciali	48.368	(33.612)	14.756	50.548	(36.431)	14.117
Automobili e mezzi di trasporto interni	5.931	(4.238)	1.693	3.136	(2.066)	1.070
Computer e macchine da ufficio	53.823	(41.131)	12.692	58.714	(45.629)	13.085
Mobili e arredi	114.341	(72.675)	41.666	122.068	(79.085)	42.983
Altre immobilizzazioni materiali	2.273	(1.295)	978	2.433	(1.403)	1.030
Immobilizzazioni in corso e acconti	13.805	-	13.805	18.049	-	18.049
<b>Totale</b>	<b>516.051</b>	<b>(327.083)</b>	<b>188.968</b>	<b>550.156</b>	<b>(354.687)</b>	<b>195.469</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2018 (*)	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/09/2019
Terreni	168	-	-	-	-	-	(2)	166
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	87.663	11.355	(639)	(13.247)	344	(411)	3.542	88.607
Impianti e macchinari	15.547	2.821	-	(2.767)	382	(146)	525	16.362
Attrezzature industriali e commerciali	14.756	1.812	(33)	(2.574)	89	(1)	68	14.117
Automobili e mezzi di trasporto interni	1.693	133	(42)	(196)	8	-	(526)	1.070
Computer e macchine da ufficio	12.692	4.362	(31)	(4.739)	60	(6)	747	13.085
Mobili e arredi	41.666	6.685	(6)	(6.496)	437	(143)	840	42.983
Altre immobilizzazioni materiali	978	255	(1)	(194)	-	(17)	9	1.030
Immobilizzazioni in corso e acconti	13.805	10.094	(31)	-	65	-	(5.884)	18.049
<b>Totale</b>	<b>188.968</b>	<b>37.517</b>	<b>(783)</b>	<b>(30.213)</b>	<b>1.385</b>	<b>(724)</b>	<b>(681)</b>	<b>195.469</b>

(\*) 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 1.330 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni di periodo effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 55 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 30/09/2019	Amm. e sval. cumulate al 30/09/2019	Valore netto contabile al 30/09/2019
Negozi e uffici	-	-	-	481.134	(61.192)	419.942
Autovetture	-	-	-	14.851	(5.290)	9.561
Macchine elettroniche	-	-	-	323	(66)	257
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>496.308</b>	<b>(66.548)</b>	<b>429.760</b>

(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 30/09/2019
Negozi e uffici	-	434.305	50.224	(3.947)	(61.312)	1.476	-	(804)	419.942
Autovetture	-	7.387	6.032	(206)	(3.559)	2	-	(95)	9.561
Macchine elettroniche	-	371	2	(53)	(65)	-	-	2	257
<b>Totale</b>	-	<b>442.063</b>	<b>56.258</b>	<b>(4.206)</b>	<b>(64.936)</b>	<b>1.478</b>	-	<b>(897)</b>	<b>429.760</b>

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 settembre 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 2.087.165 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 settembre 2019 è pari a 3.628.580 azioni, corrispondenti al 1,603% del capitale sociale della Società.

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

	N. azioni proprie	Valore medio di acquisto (Euro)	Valore totale (migliaia di Euro)
		Valore cessione (Euro)	
<b>Totale al 31 dicembre 2018</b>	<b>5.715.745</b>	<b>8,911</b>	<b>50.933</b>
Acquisti	-	-	-
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>	(2.087.165)	8,911	(18.599)
<b>Totale al 30 settembre 2019</b>	<b>3.628.580</b>	<b>8,911</b>	<b>32.334</b>

## 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 settembre 2019 è la seguente:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazione
Disponibilità liquide	(125.245)	(89.915)	(35.330)
Altre attività finanziarie	(200)	-	(200)
<i>Private placement</i> 2013-2025	18.367	-	18.367
Debiti per acquisizioni	13.339	12.643	696
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	142.601	34.852	107.749
Altri debiti finanziari	7.047	5.530	1.517
Strumenti derivati non- <i>hedge accounting</i>	(2.845)	58	(2.903)
<b>Posizione finanziaria a breve</b>	<b>53.064</b>	<b>(36.832)</b>	<b>89.896</b>
<i>Private placement</i> 2013-2025	101.019	113.537	(12.518)
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	-	385	(385)
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	703.626	760.275	(56.649)
Strumenti derivati di copertura	(15.649)	(12.645)	(3.004)
Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	14.691	16.136	(1.445)
<b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b>	<b>803.687</b>	<b>877.688</b>	<b>(74.001)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>856.751</b>	<b>840.856</b>	<b>15.895</b>
Passività per <i>leasing</i> (*)	433.488	-	433.488
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.290.239</b>	<b>840.856</b>	<b>1.290.239</b>

(\*) 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 803.687 migliaia al 30 settembre 2019 e Euro 877.688 migliaia al 31 dicembre 2018 evidenzia una variazione pari a Euro 74.001 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, di una porzione del *private placement* e di altri finanziamenti da lungo a breve termine.

La **posizione finanziaria netta a breve termine** ha registrato una variazione negativa pari a Euro 89.896 migliaia passando da un valore positivo di Euro 36.832 migliaia al 31 dicembre 2018 a un valore negativo di Euro 53.064 migliaia al 30 settembre 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 del *private placement* (Euro 15.522 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 3.182 migliaia), la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 13.339 migliaia) e disponibilità liquide per Euro 125.245 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 30/09/2019
<i>Private placement</i> 2013-2025	101.019
Prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	483.625
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	220.000
Commissioni su finanziamenti bancari, <i>private placement</i> 2013-2025 e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(1.068)
<b>Passività finanziarie</b>	<b>803.576</b>

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/09/2019
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	142.601
<i>Private placement</i> 2013-2025	18.367
Altri debiti finanziari	7.047
Commissioni su finanziamenti bancari, <i>private placement</i> 2013-2025 e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(783)
<b>Debiti finanziari</b>	<b>167.232</b>

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 30/09/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazione
<i>Private placement</i> 2013-2025	101.019	113.537	(12.518)
Prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	483.625	503.500	(19.875)
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	220.000	256.775	(36.775)
Commissioni su finanziamenti bancari, <i>private placement</i> 2013-2025 e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(1.068)	(1.528)	460
Debiti per <i>leasing</i> finanziario	-	385	(385)
<b>Totale passività finanziarie a lungo termine</b>	<b>803.576</b>	<b>872.669</b>	<b>(69.093)</b>
Passività finanziarie a breve termine	167.232	38.115	129.117
- di cui quota a breve del finanziamento per l'acquisizione di GAES	33.125	26.500	6.625
- di cui quota a breve del <i>private placement</i> 2013-2025	18.367	-	18.367
- di cui quota a breve altri finanziamenti 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	(783)	(2.268)	1.485
- di cui quota corrente <i>leasing</i>	-	837	(837)
<b>Totale passività finanziarie a breve termine</b>	<b>167.232</b>	<b>38.115</b>	<b>129.117</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>970.808</b>	<b>910.784</b>	<b>60.024</b>

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 settembre 2019 (/000)	Tasso nominale (*)
18/12/2018	Amplifon S.p.A.	28/09/2023	265.000	251.750	1,582%
18/12/2018	Amplifon S.p.A.	28/03/2020 estendibile al 28/09/2023	265.000	265.000	0,689%
<b>Totale in Euro</b>			<b>530.000</b>	<b>516.750</b>	

(\*) 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	7.171	4,10%	3,39%
30/05/2013	Amplifon USA	31/07/2023	US\$	8.000	8.929	4,71%	3,90%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2020	US\$	13.000	13.324	4,15%	3,42%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2023	US\$	52.000	58.083	4,76%	3,90%-3,94%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2025	US\$	50.000	59.138	4,91%	4,00%-4,05%
<b>Totale</b>				<b>130.000</b>	<b>146.645</b>		

(\*) 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 due linee *revolving unsecured* sempre a medio-lungo termine come dettagliato nella seguente tabella.

Decorrenza	Debitore	Tipologia	Scadenza	Valore nominale alla data di negoziazione (/000)	Valore nominale al 30 settembre 2019 (/000)	Fair value (/000)	Tasso effettivo Euro (*)
28/09/2017	Amplifon S.p.A.	Finanziamento <i>Bullet</i>	28/09/2021	100.000	100.000	101.411	0,987%
24/10/2017	Amplifon S.p.A.	Finanziamento <i>Amortizing</i>	31/10/2022	50.000	50.000	51.235	1,329%
23/03/2018	Amplifon S.p.A.	Finanziamento <i>Bullet</i>	22/03/2022	30.000	30.000	30.591	1,00%
11/01/2018	Amplifon S.p.A.	Finanziamento <i>Bullet</i>	11/01/2022	20.000	16.667	16.850	1,04%
19/12/2016	Amplifon S.p.A.	Linea <i>Revolving</i>	19/12/2021	20.000	20.000	20.000	0,543%
21/12/2016	Amplifon S.p.A.	Linea <i>Revolving</i>	21/12/2021	10.000	10.000	10.000	0,75%
<b>Totale in Euro</b>				<b>230.000</b>	<b>226.667</b>	<b>230.087</b>	

(\*) Il tasso effettivo 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 196,7 milioni;
- linee *revolving* irrevocabili a medio-lungo termine con primari istituti bancari per complessivi Euro 195 milioni di cui Euro 30 milioni erogati al 30 settembre 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 2,85;
- 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 settembre 2019 il valore degli indici che conferma il rispetto dei *covenant* è il seguente:

	Valore al 30/09/2019
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo	1,35
Indebitamento finanziario netto/EBITDA degli ultimi quattro trimestri	2,20
EBITDA degli ultimi quattro trimestri/Interessi Passivi Netti	31,22

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 quarto trimestre del 2018.

(migliaia di Euro)	Valore al 30/09/2019
EBITDA del Gruppo primi nove mesi 2019	244.238
EBITDA Ottobre-Dicembre 2018 senza applicazione IFRS 16	80.906
Impatto IFRS 16 su EBITDA Ottobre-Dicembre 2018	19.008
<i>Fair value</i> dei pagamenti in azioni (Ottobre 2018-Settembre 2019)	15.057
EBITDA relativo alla normalizzazione dei dati relativi alle acquisizioni ed alle cessioni effettuate	4.816
Impatto IFRS 16 su EBITDA Acquisizioni	3.082
Costi per acquisizioni e non ricorrenti	22.487
EBITDA totale per la determinazione dei <i>covenant</i>	389.594

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 0,1 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:

(migliaia di Euro)	30/09/2019	Effetto introduzione nuovo principio IFRS 16 al 01/01/2019
Passività per <i>leasing</i> finanziario a breve termine	78.350	71.689
Passività per <i>leasing</i> finanziario a lungo termine	355.138	368.117
<b>Totale passività per <i>leasing</i></b>	<b>433.488</b>	<b>439.806</b>

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

(migliaia di Euro)	30/09/2019
Interessi relativi a beni in <i>leasing</i>	8.516
Costi relativi a <i>leasing</i> di breve termine e ai beni di modico valore	8.479

## 12. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018	Variazione
Ricavi per cessione di beni	1.082.950	851.679	231.271
Ricavi da prestazione di servizi	141.791	111.092	30.699
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>1.224.741</b>	<b>962.771</b>	<b>261.970</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi nove mesi del 2019 sono stati pari a Euro 1.224.741 migliaia con un incremento pari a Euro 261.970 migliaia (+27,2%). 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 191.375 migliaia (+19,9%) 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 59.756 migliaia (+6,2%). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 10.839 migliaia (+1,1%) principalmente per l'apprezzamento del dollaro americano verso l'euro.

## 13. Imposte

Il *tax rate* del periodo si attesta al 28,5% rispetto al 28,7% registrato al 30 settembre 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 23,6% (24,6% 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)		Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018
Costi operativi	Costi relativi all'acquisizione e all'integrazione di GAES	(18.372)	(6.004)
Ammortamenti e svalutazioni	Ammortamenti e svalutazione di attività di GAES	(364)	-
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie	Oneri finanziari relativi al finanziamento dell'acquisizione di GAES	-	(67)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(18.736)</b>	<b>(6.071)</b>
Imposte	Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali del periodo	4.717	1.694
<b>Totale</b>		<b>(14.019)</b>	<b>(4.377)</b>

## 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	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	61.663	57.638
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	221.502.419	219.459.488
Utile medio per azione (Euro)	0,27839	0,26264

### *Utile (perdita) diluito per azione*

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

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



Numero medio ponderato diluito di azioni in circolazione	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	221.502.419	219.459.488
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	4.294.741	4.527.443
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	225.797.159	223.986.931

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

Utile diluito per azione	Primi nove mesi 2019	Primi nove mesi 2018
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	61.663	57.638
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	225.797.159	223.986.931
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,27309	0,25733

## 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 settembre 2019) è in capo ad Amplifon S.p.A., interamente posseduta da Susan Carol Holland.

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)	30/09/2019				Primi nove mesi 2019		
	Crediti comm.	Debiti comm.	Altri crediti	Altre attività	Ricavi delle vendite e delle prestaz.	Costi (ricavi) operativi	Interessi attivi e passivi
Amplifon S.p.A.	232		1.748			(5)	17
<b>Totale – Società controllante</b>	<b>232</b>	<b>-</b>	<b>1.748</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>17</b>
Comfoor BV (Olanda)		246				(2.428)	125
Comfoor GmbH (Germania)		1				(21)	
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	186				204	(17)	
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	61			22	365		
<b>Totale – Società collegate</b>	<b>247</b>	<b>247</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>569</b>	<b>(2.466)</b>	<b>125</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>479</b>	<b>247</b>	<b>1.748</b>	<b>22</b>	<b>569</b>	<b>(2.471)</b>	<b>142</b>
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>181.570</b>	<b>167.558</b>	<b>84.476</b>	<b>65.162</b>	<b>1.224.741</b>	<b>(981.588)</b>	<b>(10.672)</b>
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,15%</b>	<b>2,07%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,25%</b>	<b>-1,33%</b>

I crediti commerciali, gli altri crediti, i ricavi delle vendite e delle prestazioni e gli altri proventi verso parti correlate si riferiscono principalmente:

- a crediti per il recupero di costi di manutenzione e di spese condominiali verso Amplifin S.p.A.;
- a crediti per la quota di competenza di Amplifin S.p.A. della ristrutturazione dell'*Headquarters* secondo moderni ed efficienti canoni di utilizzo degli spazi lavorativi;
- a crediti commerciali verso società collegate (principalmente in Israele) che svolgono attività di rivendita e alle quali il Gruppo fornisce gli apparecchi acustici.

I debiti commerciali e i costi operativi si riferiscono principalmente a rapporti commerciali con Comfoor BV e Comfoor GmbH, *joint venture* dalle quali vengono acquistati prodotti di protezione uditiva poi commercializzati nei negozi del Gruppo.

## **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 settembre 2019		2018	30 settembre 2018	
	Cambio medio	Cambio al 30 settembre	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 30 settembre
Balboa panamense	1,1236	1,0889	1,145	1,1942	1,1576
Dollaro australiano	1,6077	1,6126	1,622	1,576	1,605
Dollaro canadese	1,4935	1,4426	1,561	1,537	1,506
Dollaro neozelandese	1,6928	1,7375	1,706	1,707	1,751
Dollaro singaporese	1,5332	1,506	1,559	1,600	1,584
Dollaro USA	1,1236	1,0889	1,145	1,194	1,158
Fiorino ungherese	323,0732	334,83	320,98	317,514	324,370
Franco svizzero	1,1179	1,0847	1,127	1,161	1,132
Lira egiziana	19,1576	17,738	20,511	21,239	20,755
Lira turca	6,339	6,1491	6,059	5,510	6,965
Nuovo sheqel israeliano	4,0313	3,7877	4,297	4,248	4,212
Peso argentino	49,8762	62,3995	43,159	29,7336	46,0503
Peso cileno	770,61	791,24	794,370	750,71	764,18
Peso colombiano	3.640,8	3.768,25	3.721,81	3.446,49	3.457,21
Peso messicano	21,6336	21,4522	22,492	22,7381	21,78
Real brasiliano	4,3646	4,5288	4,444	4,297	4,654
Renminbi cinese	7,7135	7,7784	7,875	7,7789	7,9662
Rupia indiana	78,8301	77,1615	79,730	80,191	83,916
Sterlina inglese	0,88346	0,88573	0,895	0,884	0,887
Zloty polacco	4,3011	4,3782	4,301	4,249	4,277

## 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 settembre 2019 (\*)**

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
Avviamento	834.339	124.230	247.226	-	1.205.795
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	289.106	26.687	46.276	-	362.069
Immobilizzazioni materiali	156.283	13.507	25.679	-	195.469
Attività per diritti d'uso	376.636	17.715	35.409	-	429.760
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.224	-	-	-	2.224
Strumenti di copertura	10.504	-	-	-	10.504
Imposte anticipate	74.886	3.076	4.568	-	82.530
Attività per costi contrattuali differiti a lungo termine	6.598	203	73	-	6.874
Altre attività	24.877	39.438	847	-	65.162
<b>Totale attività non correnti</b>					<b>2.360.387</b>
Rimanenze	63.492	4.710	3.754	-	71.956
Crediti	196.146	50.558	27.361	(8.019)	266.046
Attività per costi contrattuali differiti a breve termine	3.508	110	88	-	3.706
Strumenti di copertura	2.633	-	-	-	2.633
Altre attività					260
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					125.245
<b>Totale attività correnti</b>					<b>469.846</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>					<b>2.830.233</b>
<b>Patrimonio netto</b>					<b>636.737</b>
Passività finanziarie					803.576
Passività per <i>leasing</i>					355.138
Fondi per rischi e oneri	20.549	30.090	527	-	51.166
Passività per benefici ai dipendenti	21.491	129	2.006	-	23.626
Strumenti di copertura	7.037	-	-	-	7.037
Imposte differite passive	70.790	18.725	10.696	-	100.211
Debiti per acquisizioni	14.417	274	-	-	14.691
Passività contrattuali a lungo termine	119.515	8.400	1.868	-	129.783
Altri debiti a lungo termine	7.777	2.857	475	-	11.109
<b>Totale passività non correnti</b>					<b>1.496.337</b>
Debiti verso fornitori	116.697	42.256	16.617	(8.012)	167.558
Debiti per acquisizioni	12.530	607	202	-	13.339
Passività contrattuali a breve termine	78.664	8.449	8.105	-	95.218
Altri debiti	138.992	8.244	10.646	(7)	157.875
Strumenti di copertura	-	-	-	-	-
Fondi per rischi e oneri	16.073	1.028	-	-	17.101
Passività per benefici ai dipendenti	417	69	-	-	486
Debiti finanziari					167.232
Passività per <i>leasing</i>					78.350
<b>Totale passività correnti</b>					<b>697.159</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>					<b>2.830.233</b>

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

**Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 31 dicembre 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	155.346	9.807	23.815	-	188.968
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
<b>Totale attività non correnti</b>					<b>1.857.195</b>
Rimanenze	53.286	5.084	3.343	-	61.713
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
<b>Totale attività correnti</b>					<b>398.375</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>					<b>2.255.570</b>
<b>Patrimonio netto</b>					<b>595.947</b>
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
<b>Totale passività non correnti</b>					<b>1.185.805</b>
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
<b>Totale passività correnti</b>					<b>473.818</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>					<b>2.255.570</b>

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

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

**Conto Economico – Primi nove mesi 2019 (\*)**

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2019				
	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	877.827	203.382	140.218	3.314	1.224.741
Costi operativi	(691.449)	(159.105)	(98.446)	(32.588)	(981.588)
Altri proventi e costi	668	476	(118)	59	1.085
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>187.046</b>	<b>44.753</b>	<b>41.654</b>	<b>(29.215)</b>	<b>244.238</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>					
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(26.263)	(3.613)	(6.758)	(5.476)	(42.110)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(23.934)	(1.307)	(3.807)	(1.165)	(30.213)
Ammortamento di attività per diritti d'uso	(54.944)	(2.795)	(7.197)	-	(64.936)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(906)	-	(100)	-	(1.006)
	<b>(106.047)</b>	<b>(7.715)</b>	<b>(17.862)</b>	<b>(6.641)</b>	<b>(138.265)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>80.999</b>	<b>37.038</b>	<b>23.792</b>	<b>(35.856)</b>	<b>105.973</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>					
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	217	-	-	-	217
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie					3
Interessi attivi e passivi					(10.672)
Altri proventi e oneri finanziari					(9.027)
Differenze cambio attive e passive					108
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					(345)
					<b>(19.716)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>86.257</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite					(24.564)
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>					<b>61.693</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					30
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>					<b>61.663</b>

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

## Conto Economico – Primi nove mesi 2018 <sup>(\*)</sup>

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

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



## 21. Criteri di valutazione

### 21.1 Presentazione del bilancio

Il bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 settembre 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 appartiene. 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 ‘18	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 30 ottobre 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
Modifiche allo IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7: " <i>Interest Rate Benchmark Reform</i> " (issued on 26 September 2019)	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 ottobre sono stati acquisiti 16 punti vendita in Spagna, Germania, Francia, Svizzera e Canada.

Sempre successivamente al 30 settembre 2019 sono proseguiti gli esercizi dei *performance stock grant* a fronte dei quali al 30 ottobre 2019 la società ha consegnato ai beneficiari n. 30.461 azioni proprie. Alla data della presente relazione il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio è quindi pari a 3.598.119 azioni, corrispondenti al 1,589% del capitale sociale della Società.

Milano, 30 ottobre 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 settembre 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 30/09/2019
Amplifon Rete	Milano (Italia)	D	EUR	11.500	4,4%
Otohub S.r.l.	Napoli (Italia)	D	EUR	28.571	100,0%
Amplifon France SAS	Arcueil (Francia)	D	EUR	98.550.898	100,0%
SCI Eliot Leslie	Lyon (Francia)	I	EUR	610	100,0%
Aides Auditives de France SAS	Clermont-Ferrand (Francia)	I	EUR	30.000	100,0%
Audio-Conseil SAS	Angers (Francia)	I	EUR	100.000	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%
Acovoux SAS	Paris (Francia)	I	EUR	50.000	100,0%
Audition-Assas.com Sarl	Paris (Francia)	I	EUR	201.000	100,0%
Espace de Correction Auditive SAS	Thionville (Francia)	I	EUR	7.500	100,0%
Amplifon Iberica SA	Zaragoza (Spagna)	D	EUR	26.578.809	100,0%
Fundación Amplifon Iberica	Madrid (Spagna)	I	EUR	30.000	100,0%
Microson S.A.	Barcelona (Spagna)	D	EUR	61.752	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/09/2019
Blambos S.L.	Barcelona (Spagna)	I	EUR	5.959.600	100,0%
Oidos Audionatur S.L.	Alicante (Spagna)	I	EUR	90.000	100,0%
Nicer Beta S.L.	Barcelona (Spagna)	I	EUR	33.012	100,0%
Centeralia S.L.	Barcelona (Spagna)	I	EUR	3.012	100,0%
Servicios Audiologicos Castilla y Leon S.L.	Valladolid (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%
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%
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%
Amplifon 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%
2332325 Ontario, Ltd.	Strathroy (Canada)	I	CAD	0	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/09/2019
6793798 Manitoba Ltd	Winnipeg (Canada)	I	CAD	0	100,0%
Grand River Tinnitus and Hearing Centre Ltd	Kitchener (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%
Otohub Unit Trust (in liquidazione)	Brisbane (Australia)	D	AUD	0	100,0%
Otohub Australasia Pty Ltd	Brisbane (Australia)	D	AUD	10	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%
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 Orthophone Ltd (così come la sua controllata Medtechnica Orthophone 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 30/09/2019
Comfoor BV	Doesburg (Olanda)	I	EUR	18.000	50,0%
Comfoor GmbH	Emmerich am Rhein (Germania)	I	EUR	25.000	50,0%
Ruti Levinson Institute Ltd	Ramat HaSharon (Israele)	I	ILS	105	12,0%
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd	Jerusalem (Israele)	I	ILS	100	12,0%
Lakeside Specialist Centre Ltd	Mairangi Bay (Nuova Zelanda)	I	NZD	0	50,0%



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

Il sottoscritto Gabriele Galli, *Chief Financial Officer* del Gruppo Amplifon, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara che il bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 30 ottobre 2019

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

Gabriele Galli