



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0525-13-2020	Data/Ora Ricezione 04 Marzo 2020 12:39:10	MTA - Star
--	---	------------

Societa' : AMPLIFON

Identificativo : 128259

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : AMPLIFONNSS02 - Galli

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 04 Marzo 2020 12:39:10

Data/Ora Inizio : 04 Marzo 2020 12:39:11

Diffusione presunta

Oggetto : Nel 2019 risultati record per il quinto anno consecutivo

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

## **AMPLIFON: NEL 2019 RISULTATI RECORD PER IL QUINTO ANNO CONSECUTIVO. CRESCITA DEI RICAVI OLTRE IL 27% ED EBITDA RICORRENTE OLTRE LA SOGLIA DEI 300 MILIONI DI EURO, ANCHE GRAZIE ALLA CONTINUA OTTIMA PERFORMANCE DELLA SPAGNA**

**INCREMENTO DI OLTRE IL 27% DEI RICAVI, TRAINATO DA UN'ECCELLENTI CRESCITA ORGANICA, IN FORTE ACCELERAZIONE NELLA SECONDA METÀ DELL'ANNO, E DALLO STRAORDINARIO CONTRIBUTO DELLE ACQUISIZIONI**

**FORTE MIGLIORAMENTO DELLA REDDITIVITÀ RICORRENTE (MARGINE EBITDA +20 BPS IN CRESCITA DEL 28.8%) ANCHE DOPO IL CONSOLIDAMENTO DI GAES. UTILE NETTO RICORRENTE +23.9%**

**CRESCITA ORGANICA A DOPPIA CIFRA DELLA SPAGNA IN TUTTI I TRIMESTRI DELL'ANNO, ANCHE GRAZIE AGLI ECCELLENTI RISULTATI DALLE ATTIVITÀ DI INTEGRAZIONE DI GAES**

**I RISULTATI AS REPORTED RIFLETTONO ONERI NON RICORRENTI RELATIVI ALL'INTEGRAZIONE DI GAES, CON LA PRIMA E PIÙ CRITICA FASE DEL PROCESSO DI INTEGRAZIONE COMPLETATA CON SUCCESSO NEL 2019**

**OTTIMI RISULTATI DEL ROLL-OUT DELL'AMPLIFON PRODUCT EXPERIENCE IN SEI MERCATI CHIAVE**

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

- **Ricavi** consolidati pari a 1.732.1 milioni di euro, in crescita del 27,1% a cambi correnti e del 26,1% a cambi costanti rispetto al 2018
- **EBITDA** su base ricorrente pari a 301,2 milioni di euro, in aumento del 28,8%, con un'incidenza sui ricavi pari al 17,4%, in miglioramento di 20 punti base rispetto al 2018, anche dopo il consolidamento di GAES. EBITDA *as reported* pari a 278,9 milioni di euro, con un'incidenza sui ricavi pari al 16,1%
- **Risultato netto** su base ricorrente pari a 132,7 milioni di euro, in aumento del 23,9% rispetto al 2018. Risultato netto *as reported* in incremento del 13,7% a 114,2 milioni di euro. L'**utile netto per azione rettificato** si attesta a 68,2 centesimi di euro in aumento del 29,6% rispetto ai 52,6 centesimi di euro riportati nel 2018
- **Indebitamento finanziario netto** pari a 786,7 milioni di euro, in forte miglioramento rispetto agli 840,9 milioni di euro al 31 dicembre 2018, con il rapporto di indebitamento finanziario netto/EBITDA a 1,90x<sup>2</sup> al 31 dicembre 2019
- **Free cash flow** su base ricorrente pari a 171,4 milioni di euro, in aumento di 53,4 milioni di euro o del 45,2% rispetto al 2018
- **Proposto dividendo** di 16 centesimi di euro per azione, in aumento del 14,3% rispetto all'anno precedente, con un *pay-out* di circa il 33% dell'utile netto consolidato *as reported* per azione<sup>3</sup>

---

Milano, 4 marzo, 2020 - Il Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A. (MTA; Bloomberg ticker: AMP:IM), leader mondiale nelle soluzioni e nei servizi per l'udito, riunitosi oggi sotto la presidenza di Susan Carol Holland, ha approvato il progetto di Bilancio di Esercizio e il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019.

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

<sup>2</sup> Il rapporto di indebitamento finanziario netto/EBITDA è calcolato secondo i criteri ridefiniti con le banche e gli investitori nei primi mesi del 2019 in seguito all'introduzione dei nuovi principi contabili IFRS15, IFRS9 e IFRS16.

<sup>3</sup> Con applicazione del principio contabile IFRS16



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

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI CONSOLIDATI – ESERCIZIO 2019

(milioni di Euro)	Esercizio 2019 senza IFRS 16 (**)				Esercizio 2018				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi netti	1.732,1	-	1.732,1	100,0%	1.362,2	-	1.362,2	100,0%	27,1%
EBITDA	301,2	(22,3)	278,9	17,4%	233,9	(8,5)	225,5	17,2%	28,8%
EBIT	197,2	(24,2)	172,9	11,4%	161,8	(8,5)	153,3	11,9%	21,9%
Risultato netto del Gruppo	132,7	(18,4)	114,2	7,7%	107,1	(6,7)	100,4	7,9%	23,9%
EPS adjusted (*, in Euro)		0,682				0,526			
Free cash flow		149,9				110,3			
		<b>31/12/2019</b>				<b>31/12/2018</b>			<b>Variazione %</b>
Indebitamento finanziario netto		786,7				840,9			-6,4%

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

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

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

(milioni di Euro)	IV Trimestre 2019 senza IFRS 16 (**)				IV Trimestre 2018				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi netti	507,3	-	507,3	100,0%	399,5	-	399,5	100,0%	27,0%
EBITDA	106,6	(3,8)	102,8	21,0%	83,4	(2,5)	80,9	20,9%	27,8%
EBIT	76,0	(5,5)	70,5	15,0%	63,0	(2,5)	60,5	15,8%	20,8%
Risultato netto del Gruppo	53,1	(4,4)	48,7	10,5%	45,1	(2,3)	42,8	11,3%	17,7%

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

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



“Il 2019 è stato un anno di grande successo: per il quinto anno consecutivo abbiamo chiuso l’esercizio con risultati finanziari record che confermano la validità della nostra strategia e la nostra forte capacità di esecuzione. I ricavi sono cresciuti di oltre il 27% trainati da una forte crescita organica, ben superiore a quella del mercato, e dallo straordinario contributo delle acquisizioni. Anche la redditività è migliorata significativamente, anche dopo l’integrazione di GAES, favorendo un’eccellente generazione di cassa,” **ha commentato Enrico Vita, Amministratore Delegato di Amplifon** “Ma oltre ai numeri c’è molto di più. Il 2019 è stato infatti il primo anno dell’integrazione di GAES, la maggiore acquisizione della nostra storia, di cui abbiamo completato la prima e sicuramente più complessa fase del processo con risultati migliori e in tempi più brevi rispetto alle attese iniziali. Inoltre, nel 2019 abbiamo esteso il roll-out della nostra Amplifon Product Experience in Francia, Germania, Olanda, Stati Uniti e Australia con ottimi risultati. Infine, a febbraio 2020, sempre in linea con la strategia di rafforzare ulteriormente la nostra posizione nei nostri mercati chiave, abbiamo perfezionato l’acquisizione di Attune Hearing in Australia.”

## Overview

Nel 2019 Amplifon ha conseguito ricavi consolidati pari a 1.732,1 milioni di euro, in crescita del 26,1% a cambi costanti e del 27,1% a cambi correnti rispetto al 2018. L’ottima performance è il risultato di una forte crescita organica (+6,8%), superiore al mercato e in forte accelerazione nella seconda metà dell’anno, e dello straordinario contributo delle acquisizioni (+19,3%), quest’ultimo determinato dal consolidamento di GAES, dalla crescita organica a doppia cifra della stessa (inclusa nel contributo delle M&A) e da attività mirate di M&A principalmente in Francia e Germania. L’impatto dei cambi è stato positivo per l’1,0%.

L’EBITDA su base ricorrente del 2019 è aumentato del 28,8% a 301,2 milioni di euro, con un’incidenza sui ricavi del 17,4% in miglioramento di 20 punti base rispetto al 2018, anche dopo il consolidamento di GAES, caratterizzata da una redditività iniziale inferiore al resto del gruppo Amplifon. L’EBITDA *as reported* si attesta a 278,9 milioni di euro, in aumento del 23,7% con un’incidenza sui ricavi del 16,1%. Nel 2019 gli oneri non ricorrenti relativi all’integrazione di GAES sono stati pari a 22,3 milioni di euro a livello di EBITDA. L’utile netto su base ricorrente ha registrato una crescita del 23,9% a 132,7 milioni di euro, mentre il risultato netto *as reported*, che riflette gli oneri non ricorrenti precedentemente evidenziati per 18,4 milioni di euro, è stato pari a 114,2 milioni di euro, in crescita del 13,7%. L’utile netto per azione rettificato (EPS *adjusted*)<sup>4</sup> si attesta a 68,2 centesimi di euro in aumento del 29,6% rispetto ai 52,6 centesimi di euro riportati nel 2018.

Gli indicatori patrimoniali e finanziari mostrano un andamento positivo: il *free cash flow* ha raggiunto il livello record di 149,9 milioni di euro, in forte miglioramento rispetto ai 110,3 milioni di euro del 2018, dopo aver sostenuto investimenti netti per 88,9 milioni di euro. Se si esclude il *cash-out* non ricorrente, il *free cash flow* è pari a 171,4 milioni di euro, in aumento di 53,4 milioni di euro o del 45,2% rispetto al 2018. L’indebitamento finanziario netto si attesta a 786,7 milioni di euro, in forte miglioramento rispetto agli 840,9 milioni di euro al 31 dicembre 2018, portando il rapporto di indebitamento finanziario netto/EBITDA da 2,46x<sup>5</sup> al 31 dicembre 2018 a 1,90x<sup>5</sup> al 31 dicembre 2019.

Nel quarto trimestre del 2019 Amplifon ha registrato risultati eccellenti. I ricavi, pari a 507,3 milioni di euro, sono cresciuti del 26,2% a cambi costanti e del 27,0% a cambi correnti rispetto al quarto trimestre del 2018. L’incremento è stato trainato da un’eccezionale crescita organica (+8,2%), significativamente superiore a quella del mercato, e dallo straordinario contributo delle acquisizioni (+18,0%), quest’ultimo determinato dal consolidamento di GAES, dalla crescita organica a doppia cifra della stessa (inclusa nel contributo delle M&A) e da attività mirate di M&A principalmente in Francia e Germania. L’impatto dei cambi è stato positivo per lo 0,8%. L’EBITDA su base ricorrente è stato pari a 106,6 milioni di euro, con un margine sui ricavi pari al 21,0%, in aumento di 10 punti base. L’EBITDA *as reported*, che riflette oneri non ricorrenti pari a 3,8 milioni di euro relativi a costi per l’integrazione di GAES, si attesta a 102,8 milioni di

<sup>4</sup> Utile netto per azione rettificato (EPS adjusted) per oneri non ricorrenti e per gli ammortamenti relativi alle acquisizioni secondo il trattamento contabile del *Purchase Price Allocation*

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



euro, con un'incidenza sui ricavi pari al 20,3%. L'utile netto su base ricorrente si attesta a 53,1 milioni di euro, in aumento del 17,7% rispetto al trimestre di confronto, mentre il risultato netto *as reported*, che riflette gli oneri non ricorrenti al netto del carico fiscale, è stato pari a 48,7 milioni di euro.

È proseguito nel 2019 il programma di espansione del network, sia a livello organico sia attraverso acquisizioni, con l'aggiunta di 150 negozi, di cui 122 negozi da acquisizioni principalmente in Francia e Germania con un esborso netto complessivo pari a 66,5 milioni di euro.

## Risultati economici per l'esercizio 2019

I ricavi consolidati dell'esercizio 2019 ammontano a 1.732,1 milioni di euro, in aumento del 26,1% a cambi costanti e del 27,1% a cambi correnti rispetto all'esercizio precedente. Tale risultato è stato trainato da una forte crescita organica (+6,8%), performance superiore a quella del mercato e in forte accelerazione nella seconda metà dell'anno, mentre le acquisizioni hanno contribuito per il 19,3%; il cambio ha avuto un impatto positivo per l'1,0% principalmente per l'apprezzamento del dollaro americano verso l'euro. Il trend di crescita è sostenuto da solide performance in tutte le aree geografiche in cui è presente il Gruppo: nell'area **EMEA** la performance è stata eccezionale con lo straordinario contributo della Spagna e un'eccellente crescita organica in forte accelerazione nella seconda metà dell'anno; l'area **AMERICA** ha registrato una forte crescita dei ricavi, trainata da una solida crescita organica con una forte accelerazione nell'ultimo trimestre e dal notevole contributo delle acquisizioni per effetto del consolidamento e dell'ottima performance delle attività di GAES in LATAM; nell'area **APAC** la buona crescita dei ricavi ha tratto beneficio da una solida crescita organica, in forte miglioramento nel terzo e soprattutto nel quarto trimestre, e dal contributo delle acquisizioni relativo alla *joint venture* cinese.

Grazie alla considerevole accelerazione dei ricavi e alla leva operativa, l'**EBITDA** su base ricorrente ha proseguito un solido trend di crescita a 301,2 milioni di euro in aumento del 28,8%, con un'incidenza sui ricavi pari al 17,4% in miglioramento di 20 punti base rispetto al 2018, anche dopo il consolidamento di GAES e i continui investimenti in marketing e in progetti strategici. Il dato *as reported* si attesta a 278,9 milioni di euro, in crescita del 23,7%. Nel corso del 2019 sono stati sostenuti oneri non ricorrenti a livello di EBITDA per 22,3 milioni di euro relativi ai costi per l'integrazione di GAES. L'**EBITDA** su base ricorrente e *as reported* con l'applicazione del principio contabile IFRS 16 si attesta, rispettivamente, a 392,8 milioni di euro e 370,6 milioni di euro.

Il risultato operativo (**EBIT**) su base ricorrente si attesta a 197,2 milioni di euro con un'incidenza sui ricavi dell'11,4% e in aumento del 21,9% rispetto al 2018. Tale progresso è attribuibile al miglioramento dell'**EBITDA**, parzialmente controbilanciato dai maggiori ammortamenti relativi all'espansione del network, all'innovazione e all'infrastruttura IT, nonché all'impatto per 37,6 milioni di euro relativi agli ammortamenti delle attività iscritte in fase di *Purchase Price Allocation* delle acquisizioni. Il dato *as reported* aumenta del 12,8% e si attesta a 172,9 milioni di euro.

Il risultato netto (**NP**) su base ricorrente è pari a 132,7 milioni di euro, in aumento del 23,9% rispetto al 2018, con un *tax rate* che si attesta al 27,0%, in diminuzione rispetto al 27,5% registrato nel 2018. L'ottimo risultato dell'utile netto è principalmente riconducibile alla maggiore leva operativa. Il risultato netto *as reported* nel 2019, che riflette gli oneri non ricorrenti al netto del carico fiscale per 18,4 milioni di euro, è di 114,2 milioni di euro, in aumento del 13,7%, con un *tax rate* che si attesta al 27,4%, in lieve diminuzione rispetto al 27,5% registrato nel 2018. L'utile netto per azione rettificato (**EPS adjusted**)<sup>6</sup> si attesta a 68,2 centesimi di euro in aumento del 29,6% rispetto ai 52,6 centesimi di euro riportati nel 2018.

<sup>6</sup> Utile netto per azione rettificato (EPS adjusted) per oneri non ricorrenti e per gli ammortamenti relativi alle acquisizioni secondo il trattamento contabile del *Purchase Price Allocation*



## Andamento per area geografica

### **EMEA: performance eccellente, trainata da una forte crescita organica e dagli ottimi risultati della Spagna**

Nell'esercizio 2019 i ricavi dell'area Europa, Medio Oriente e Africa (EMEA) sono stati pari a 1.253,9 milioni di euro, in crescita del 31,3% a tassi di cambio costanti e del 31,7% a tassi di cambio correnti. Tale risultato è determinato per il 7,4% dall'eccellente crescita organica, anche grazie alla forte accelerazione registrata nella seconda metà dell'anno, e per il 23,9% dalle acquisizioni. Queste ultime riflettono l'effetto combinato del consolidamento di GAES a partire dal 1° gennaio 2019, la crescita organica a doppia cifra di GAES (inclusa nell'M&A) e le attività di M&A effettuate in Germania e Francia. L'impatto dei cambi è stato positivo per lo 0,4%.

In **Europa**, l'**Italia** registra un'ottima crescita organica grazie all'*Amplifon Product Experience* e al successo della nuova campagna marketing. Confermato il trend dell'eccellente crescita organica a doppia cifra, al di sopra delle aspettative, della **Spagna**. Prosegue l'ottima performance di **Francia** e **Germania**, trainata sia da una forte crescita organica, anche grazie al lancio dell'*Amplifon Product Experience*, che da una significativa attività di M&A.

Si segnala, nel corso del quarto trimestre del 2019, l'uscita dal mercato turco, ritenuto non strategico, con la cessione del 51% della partecipazione in Maxtone al precedente partner di Amplifon nella Joint Venture. Questa operazione non è rilevante dal punto di vista finanziario sia con riferimento al controvalore che al giro d'affari della società ceduta.

Il contributo dell'area EMEA alla profittabilità del Gruppo continua ad essere molto importante con l'EBITDA su base ricorrente in aumento del 37,0% a 245,5 milioni di euro. Forte miglioramento del margine sui ricavi, pari al 19,6% e in crescita di 80 punti base, con un picco di 160 punti base riportato nel quarto trimestre, grazie all'eccellente crescita dei ricavi, alla maggiore efficienza operativa, al raggiungimento di una maggiore scala in paesi chiave (Germania e Francia) e al forte miglioramento della redditività in Spagna, oltre alle aspettative iniziali.

### **AMERICA: forte crescita dei ricavi, in significativa accelerazione nel quarto trimestre, e forte miglioramento della redditività**

Nel 2019 i ricavi dell'area **AMERICA** sono stati pari a 285,3 milioni di euro, in aumento del 17,5% in valuta locale e del 23,1% a tassi di cambio correnti. La performance è stata trainata da un forte contributo delle acquisizioni (+13,0%) principalmente per effetto del consolidamento e della crescita a doppia cifra del business di GAES in LATAM. La crescita organica, pari al 4,5% ed in forte miglioramento all'8,6% nel quarto trimestre, è riconducibile ad una buona performance di Miracle-Ear e di Amplifon Hearing Healthcare. L'impatto dei cambi è stato positivo per il 5,6%.

L'EBITDA dell'area AMERICA aumenta su base ricorrente dai 46,2 milioni di euro del 2018 ai 60,5 milioni di euro del 2019 (+30,9%). Il margine sui ricavi si attesta al 21,2%, in miglioramento di 130 punti base grazie alla forte leva operativa, la quale più che compensa l'effetto diluitivo del consolidamento del business di GAES in LATAM.

### **ASIA-PACIFIC: solida crescita, supportata da una crescita organica a doppia cifra nel quarto trimestre**

I ricavi del 2019 nell'area **ASIA-PACIFIC** sono stati pari a 187,8 milioni di euro, in crescita dell'8,6% in valuta locale e del 7,6% a tassi di cambio correnti. I ricavi sono stati penalizzati dal cambio sfavorevole che impatta negativamente per l'1,0%. Il risultato dell'area è dovuto alla solida crescita organica per il 5,7%, significativamente superiore al mercato e in forte miglioramento nella seconda metà dell'anno raggiungendo l'11,0% nel quarto trimestre nonostante un contesto di mercato ancora debole, specialmente in Australia. A ciò si aggiunge il contributo delle acquisizioni (+2,9%) legato alla *joint venture* cinese. L'**Australia** riporta una buona performance, ben superiore al mercato e trainata da una forte crescita organica, anche grazie al lancio dell'*Amplifon Product Experience* e nonostante i forti roghi nella seconda



metà di dicembre. La **Nuova Zelanda** registra una performance positiva e in miglioramento nonostante l'effetto ancora persistente dell'anniversario del cambiamento normativo avvenuto nel 2013.

L'area ASIA-PACIFIC ha riportato un EBITDA pari a 44,3 milioni di euro, in aumento dell'1,2% rispetto al 2018, risentendo principalmente del minore assorbimento dei maggiori investimenti, soprattutto relativi al rafforzamento dell'organizzazione, a fronte di un contesto di mercato ancora debole, nonché dell'effetto diluitivo per il consolidamento della *joint venture* cinese. Il margine sui ricavi si è attestato al 23,6%.

## Risultati patrimoniali al 31 dicembre 2019

Gli indicatori patrimoniali e finanziari mostrano un andamento positivo, confermando la solidità del Gruppo e la capacità di sostenere future opportunità di crescita. Il patrimonio netto totale al 31 dicembre 2019 è pari a 696,1 milioni di euro, in aumento rispetto ai 595,9<sup>7</sup> milioni di euro al 31 dicembre 2018.

Secondo l'applicazione dei nuovi principi contabili, l'*operating cash flow* prima dei pagamenti delle passività per *leasing* è pari a 319,8 milioni di euro. I pagamenti per le passività per *leasing*, pari a 81,0 milioni di euro, portano l'*operating cash flow* a 238,7 milioni di euro (pari a 260,3 milioni di euro su base ricorrente), in aumento di 52,3 milioni di euro rispetto ai 186,5 milioni di euro del 2018. Il *free cash flow*, positivo per 149,9 milioni di euro, è anch'esso in aumento rispetto ai 110,3 milioni di euro generati nel 2018, dopo investimenti (al netto delle cessioni) pari a 88,9 milioni di euro rispetto ai 76,1 milioni di euro del 2018. Se si esclude il *cash-out* non ricorrente, il *free cash flow* è pari a 171,4 milioni di euro nel 2019, in aumento del 45,2% rispetto all'anno precedente. Gli esborsi netti di cassa per acquisizioni (pari a 66,5 milioni di euro rispetto ai 620,2 milioni del 2018, che includevano l'esborso per l'acquisizione di GAES), unitamente agli esborsi per dividendi e altre attività finanziarie per 28,4 milioni di euro, portano il flusso di cassa del periodo a positivi 55,0 milioni di euro, in miglioramento rispetto a negativi 545,5 milioni di euro del 2018.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2019 è pari a 786,7 milioni di euro, in significativo miglioramento rispetto agli 840,9 milioni di euro al 31 dicembre 2018, portando il rapporto di indebitamento finanziario netto/EBITDA da 2,46x<sup>8</sup> al 31 dicembre 2018 a 1,90x<sup>8</sup> al 31 dicembre 2019.

## Eventi successivi al 31 dicembre 2019

Successivamente alla chiusura dell'esercizio 2019, si segnala il perfezionamento dell'acquisizione di Attune Hearing (circa 55 negozi) in Australia. Tale operazione, che comporta un *cash-out* pari a circa 55 milioni di dollari australiani (circa 34 milioni di euro), risulta perfettamente in linea con la strategia di Amplifon che punta a rafforzare ulteriormente la posizione della società nel mercato chiave australiano, combinando il business *retail* di National Hearing Care con il modello medicale integrato di Attune.

Si segnala altresì nel corso del mese di febbraio 2020, il collocamento di successo di un prestito obbligazionario non convertibile di controvalore nominale pari a 350 milioni di euro della durata di 7 anni. Tale collocamento è in linea con l'obiettivo di Amplifon di ottimizzare costantemente la propria struttura finanziaria, diversificando le fonti di finanziamento ed allungando la durata media del debito. I proventi sono finalizzati al rifinanziamento dell'indebitamento esistente e a generali attività dell'azienda.

<sup>7</sup> I dati dello stato patrimoniale 2018 sono stati rideterminati in seguito all'allocatione del prezzo di acquisto di GAES

<sup>8</sup> Il rapporto di indebitamento finanziario netto/EBITDA è calcolato secondo i criteri ridefiniti con le banche e gli investitori nei primi mesi del 2019 in seguito all'introduzione dei nuovi principi contabili IFRS15, IFRS9 e IFRS16.



## Risultati capogruppo Amplifon S.p.A.

La capogruppo Amplifon S.p.A. ha conseguito nel 2019 ricavi per 335,8 milioni di euro e un utile netto *as reported* di 94,0 milioni (con l'applicazione dei nuovi principi contabili IFRS16) rispetto ai 79,3 milioni di euro conseguiti nel 2018.

## Dividendo

Il Consiglio di Amministrazione della Società proporrà all'Assemblea degli Azionisti, convocata in data 24 aprile 2020, di destinare l'Utile d'esercizio nel modo seguente:

- distribuire una quota dell'Utile d'esercizio a titolo di dividendo agli azionisti, in ragione di euro 0,16 (16 centesimi di euro) per azione, per un ammontare di euro 35.708.286,88 calcolato sulla base del capitale sociale iscritto alla data odierna, con stacco della cedola n° 13 al 18 maggio 2020 e pagamento a partire dal 21 maggio 2020;
- attribuire il restante Utile d'esercizio, pari a euro 58.308.027,12, ad Utili portati a nuovo.

L'ammontare del dividendo complessivo e la conseguente allocazione ad Utili portati a nuovo per la parte non distribuita, varieranno in funzione del numero di azioni con godimento regolare nel giorno di messa in pagamento del dividendo, al netto delle azioni proprie detenute dalla Società.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Considerata l'attuale situazione legata agli effetti socioeconomici del Covid-19 (cosiddetto Coronavirus) e l'incertezza relativa alla durata e all'espansione geografica di tale epidemia, è prematuro oggi fare previsioni su possibili impatti per i prossimi mesi. La Società sta comunque monitorando attentamente la situazione ed è pronta ad intraprendere le azioni ed iniziative del caso.

Ovviamente, i fondamentali di medio e lungo termine del mercato in cui opera il Gruppo rimangono intatti e supportati dai trend secolari dell'invecchiamento della popolazione e dell'incremento della penetrazione.

La Società continua inoltre a prevedere una crescita superiore al mercato sulla base delle scelte strategiche intraprese focalizzate sul cliente, nonché dei forti vantaggi competitivi derivanti dalla posizione di assoluta leadership, dal portafoglio di marchi unici, dall'elevata diversificazione geografica, dalla forte solidità economica-finanziaria e dalla capacità ed agilità di esecuzione dimostrata negli ultimi anni.

La Società conferma infine che la strategia per il 2020 sarà incentrata sulle seguenti principali iniziative, già implementate con successo nel 2019, da cui si attendono risultati positivi anche per l'anno in corso:

- il proseguimento del *roll-out* dell'Amplifon Product Experience;
- la seconda fase del processo di integrazione di Gaes, con generazione di importanti sinergie;
- la continua crescita per linee esterne.

## Piano di Buy-back

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta odierna ha approvato, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice Civile e 132 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, di sottoporre alla convocanda Assemblea degli Azionisti una proposta di autorizzazione per un nuovo piano di acquisto e disposizione di azioni proprie, previa revoca del piano in corso avente scadenza nell'ottobre 2020. La nuova autorizzazione è richiesta per un periodo di 18 mesi a far tempo dalla data dell'Assemblea ed è finalizzata a consentire l'acquisto e disposizione, in una o più volte, su base rotativa, di un numero di nuove azioni che conduca la Società, ove la facoltà di acquisto sia esercitata per intero e tenuto conto delle azioni proprie già in portafoglio, a detenere un numero complessivo di azioni proprie non superiore al 10% del capitale sociale





di Amplifon S.p.A. Le azioni proprie attualmente in possesso della Società sono pari a n. 3.211.827, equivalenti all'1,4% del capitale sociale.

La proposta è motivata dall'opportunità di continuare a dotare la Società di un efficace strumento che permetta alla stessa di disporre di azioni proprie in portafoglio a servizio di piani di incentivazione azionaria, sia esistenti sia futuri, riservati ad amministratori e/o dipendenti e/o collaboratori della Società o di altre società da questa controllate, e di eventuali programmi di assegnazione gratuita di azioni ai soci, nonché di incrementare il portafoglio di azioni proprie da utilizzare, se del caso, quale mezzo di pagamento in operazioni straordinarie, anche di acquisizione di società o scambio di partecipazioni. Il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea che il corrispettivo unitario per l'acquisto delle azioni sia stabilito di volta in volta per ciascuna singola operazione, fermo restando che esso non potrà essere né superiore né inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione di acquisto.

Per ogni altra informazione riguardante la proposta si rimanda alla Relazione degli Amministratori predisposta ai sensi dell'art. 73 del Regolamento Emittenti.

### **Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria**

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta odierna ha altresì approvato la Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria al 31 dicembre 2019 redatta in conformità al D.Lgs. n. 254/2016 riguardante la comunicazione di informazioni di carattere non finanziario. Questo documento, oltre a costituire sia la risposta al Decreto relativamente alla comunicazione delle informazioni non finanziarie sia il Bilancio di Sostenibilità di Amplifon, rappresenta l'opportunità per comunicare a tutti gli stakeholder della Società i progressi nelle proprie aree di impegno in ambito di sostenibilità.

### **Convocazione dell'Assemblea degli Azionisti**

Il progetto di Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2019 approvato in data odierna dal Consiglio di Amministrazione di Amplifon S.p.A. sarà sottoposto alla prossima Assemblea degli Azionisti della Società che si terrà, in unica convocazione, il 24 aprile 2020. Sarà altresì presentata la Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria al 31 dicembre 2019.

L'Assemblea degli Azionisti sarà chiamata, inoltre, a deliberare in merito alla proposta di autorizzazione di un piano di acquisto e disposizione di azioni proprie, come sopra descritta.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato, inoltre, per sottoporli all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti: i) la Relazione 2020 sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti redatta in conformità all'art.123-ter del TUF; ii) i compensi per gli Amministratori per l'esercizio 2020.

La documentazione richiesta dalla normativa vigente in relazione agli argomenti sopra esposti e alle relative proposte all'Assemblea degli Azionisti, verrà depositata presso la sede sociale unitamente al Bilancio Consolidato 2019, alla Dichiarazione Non Finanziaria ed alla Relazione sul Governo Societario ed Assetti Proprietari approvati in data odierna dal Consiglio di Amministrazione nei termini di legge e di regolamento.

La documentazione sarà anche disponibile sul sito internet <https://corporate.amplifon.com>.

\*\*\*\*\*

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

<https://78449.choruscall.com/dataconf/productusers/amplifon/mediaframe/35887/indexr.html>.



Prima dell'inizio della conference call, a partire dalle ore 14:30 (CET), alcune slide di presentazione verranno messe a disposizione sul sito web [www.amplifon.com/corporate](http://www.amplifon.com/corporate), nella sezione Investors (Presentazioni). Chi non avesse la possibilità di partecipare alla conference call, potrà eventualmente accedere alla registrazione della stessa, disponibile sino alle ore 24:00 (CET) del 7 marzo 2020 chiamando uno dei seguenti numeri: +44 121 281 8005 (UK), +1 718 705 8797 (USA) oppure +39 02 72 495 (Italia), codice di accesso: 914#, oppure, al termine del periodo di riascolto, accedendo alla pagina: <https://corporate.amplifon.com/it/investors/presentazioni-e-webcast/presentazione-risultati-fy-2019>

\*\*\*\*\*

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

\*\*\*\*\*

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

\*\*\*\*\*

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

---

## A proposito di Amplifon

Amplifon, leader globale del mercato *retail* dell'*hearing care*, rende possibile la riscoperta di tutte le emozioni dei suoni. Tutti gli oltre 17.000 dipendenti e collaboratori di Amplifon nel mondo si impegnano ogni giorno nel comprendere le esigenze uniche di ogni cliente, offrendo prodotti e servizi esclusivi, innovativi e altamente personalizzati, per garantire a ognuno la migliore soluzione e un'esperienza straordinaria. Il Gruppo opera attraverso una rete di circa 11.000 punti vendita in 28 Paesi e 5 continenti. Per ulteriori informazioni sul Gruppo: <https://corporate.amplifon.com>.

### Investor Relations

Amplifon S.p.A.

Francesca Rambaudi

Tel +39 02 5747 2261

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

### Corporate Communication

Amplifon S.p.A.

Luca Marini

Tel +39 02 5747 2005

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

### Media Relations

Brunswick

Lidia Fornasiero/ Barbara Scalchi

Tel +39 02 9288 6200

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



## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI CONSOLIDATI – ESERCIZIO 2019

(milioni di Euro)	Esercizio 2019				Esercizio 2018				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi netti	1.732,1	-	1.732,1	100,0%	1.362,2	-	1.362,2	100,0%	27,1%
EBITDA	392,8	(22,2)	370,6	22,7%	233,9	(8,5)	225,5	17,2%	67,9%
EBIT	201,3	(24,2)	177,1	11,6%	161,8	(8,5)	153,3	11,9%	24,4%
Risultato netto del Gruppo	127,1	(18,4)	108,7	7,3%	107,1	(6,7)	100,4	7,9%	18,6%
EPS adjusted (*, in Euro)		0,707				0,526			
Free cash flow		149,9				110,3			
		<b>31/12/2019</b>				<b>31/12/2018</b>			<b>Variazione %</b>
Indebitamento finanziario netto		786,7				840,9			-6,4%

(milioni di Euro)	Esercizio 2019 senza IFRS 16 (**)				Esercizio 2018				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi netti	1.732,1	-	1.732,1	100,0%	1.362,2	-	1.362,2	100,0%	27,1%
EBITDA	301,2	(22,3)	278,9	17,4%	233,9	(8,5)	225,5	17,2%	28,8%
EBIT	197,2	(24,2)	172,9	11,4%	161,8	(8,5)	153,3	11,9%	21,9%
Risultato netto del Gruppo	132,7	(18,4)	114,2	7,7%	107,1	(6,7)	100,4	7,9%	23,9%
EPS adjusted (*, in Euro)		0,682				0,526			

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

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



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

(milioni di Euro)	IV Trimestre 2019				IV Trimestre 2018				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi netti	507,3	-	507,3	100,0%	399,5	-	399,5	100,0%	27,0%
EBITDA	130,2	(3,8)	126,4	25,7%	83,4	(2,5)	80,9	20,9%	56,2%
EBIT	76,6	(5,5)	71,1	15,1%	63,0	(2,5)	60,5	15,8%	21,7%
Risultato netto del Gruppo	51,4	(4,4)	47,0	10,1%	45,1	(2,3)	42,8	11,3%	13,9%

(milioni di Euro)	IV Trimestre 2019 senza IFRS 16 (**)				IV Trimestre 2018				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi netti	507,3	-	507,3	100,0%	399,5	-	399,5	100,0%	27,0%
EBITDA	106,6	(3,8)	102,8	21,0%	83,4	(2,5)	80,9	20,9%	27,8%
EBIT	76,0	(5,5)	70,5	15,0%	63,0	(2,5)	60,5	15,8%	20,8%
Risultato netto del Gruppo	53,1	(4,4)	48,7	10,5%	45,1	(2,3)	42,8	11,3%	17,7%

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

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



## FATTURATO CONSOLIDATO PER AREA GEOGRAFICA – ESERCIZIO 2019

(migliaia di Euro)	Esercizio 2019	%	Esercizio 2018	%	Var.	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale	Crescita organica % (*)
Totale EMEA	1.253.880	72,4%	952.337	69,9%	301.543	31,7%	3.037	31,3%	7,4%
Totale America	285.346	16,5%	231.818	17,0%	53.528	23,1%	12.966	17,5%	4,5%
Totale Asia e Oceania	187.791	10,8%	174.520	12,8%	13.271	7,6%	(1.792)	8,6%	5,7%
Strutture centrali e elisioni rapporti infragruppo	5.046	0,3%	3.559	0,3%	1.487				
<b>Totale</b>	<b>1.732.063</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.362.234</b>	<b>100,0%</b>	<b>369.829</b>	<b>27,1%</b>	<b>14.211</b>	<b>26,1%</b>	<b>6,8%</b>

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

## FATTURATO CONSOLIDATO PER AREA GEOGRAFICA – IV TRIMESTRE 2019

(migliaia di Euro)	IV Trimestre 2019	%	IV Trimestre 2018	%	Var.	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale	Crescita organica % (*)
Totale EMEA	376.053	74,1%	290.914	72,8%	85.139	29,3%	1.248	28,9%	7,8%
Totale America	81.964	16,2%	63.795	16,0%	18.169	28,5%	2.693	24,2%	8,6%
Totale Asia e Oceania	47.573	9,4%	42.935	10,7%	4.638	10,8%	(569)	12,1%	11,0%
Strutture centrali e elisioni rapporti infragruppo	1.732	0,3%	1.819	0,5%	(87)				
<b>Totale</b>	<b>507.322</b>	<b>100,0%</b>	<b>399.463</b>	<b>100,0%</b>	<b>107.859</b>	<b>27,0%</b>	<b>3.372</b>	<b>26,2%</b>	<b>8,2%</b>

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



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO – ESERCIZIO 2019

	Esercizio 2019				Esercizio 2018				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.732.063	-	1.732.063	100,0%	1.362.234	-	1.362.234	100,0%	27,1%
Costi operativi	(1.340.654)	(22.193)	(1.362.847)	-77,4%	(1.131.060)	(2.193)	(1.133.253)	-83,0%	-18,5%
Altri proventi e costi	1.374	-	1.374	0,1%	2.750	(6.264)	(3.514)	0,2%	-50,0%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>392.783</b>	<b>(22.193)</b>	<b>370.590</b>	<b>22,7%</b>	<b>233.924</b>	<b>(8.457)</b>	<b>225.467</b>	<b>17,2%</b>	<b>67,9%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(65.900)	(1.916)	(67.816)	-3,8%	(51.150)	-	(51.150)	-3,8%	-28,8%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(87.942)	(105)	(88.047)	-5,1%	-	-	-	-	-
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>238.941</b>	<b>(24.214)</b>	<b>214.727</b>	<b>13,8%</b>	<b>182.774</b>	<b>(8.457)</b>	<b>174.317</b>	<b>13,4%</b>	<b>30,7%</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(37.636)	-	(37.636)	-2,2%	(21.007)	-	(21.007)	-1,5%	-79,2%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>201.305</b>	<b>(24.214)</b>	<b>177.091</b>	<b>11,6%</b>	<b>161.767</b>	<b>(8.457)</b>	<b>153.310</b>	<b>11,9%</b>	<b>24,4%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	191	-	191	0,0%	470	-	470	0,0%	-59,4%
Oneri finanziari netti	(26.325)	-	(26.325)	-1,5%	(13.521)	(649)	(14.170)	-1,0%	-94,7%
Differenze cambio e strumenti di copertura non hedge accounting	(818)	-	(818)	0,0%	(1.034)	-	(1.034)	-0,1%	20,9%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>174.353</b>	<b>(24.214)</b>	<b>150.139</b>	<b>10,1%</b>	<b>147.682</b>	<b>(9.106)</b>	<b>138.576</b>	<b>10,8%</b>	<b>18,1%</b>
Imposte	(47.433)	5.818	(41.615)	-2,8%	(40.599)	2.433	(38.166)	-2,8%	-16,8%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>126.920</b>	<b>(18.396)</b>	<b>108.524</b>	<b>7,3%</b>	<b>107.083</b>	<b>(6.673)</b>	<b>100.410</b>	<b>7,9%</b>	<b>18,5%</b>
Utile (perdita) di terzi	(142)	-	(142)	0,0%	(33)	-	(33)	0,0%	-330,3%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>127.062</b>	<b>(18.396)</b>	<b>108.666</b>	<b>7,3%</b>	<b>107.116</b>	<b>(6.673)</b>	<b>100.443</b>	<b>7,9%</b>	<b>18,6%</b>



(migliaia di Euro)	Esercizio 2019 senza IFRS 16 (*)				Esercizio 2018				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.732.063	-	1.732.063	100,0%	1.362.234	-	1.362.234	100,0%	27,1%
Costi operativi	(1.432.299)	(22.331)	(1.454.630)	-82,7%	(1.131.060)	(2.193)	(1.133.253)	-83,0%	-26,6%
Altri proventi e costi	1.430	-	1.430	0,1%	2.750	(6.264)	(3.514)	0,2%	-48,0%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>301.194</b>	<b>(22.331)</b>	<b>278.863</b>	<b>17,4%</b>	<b>233.924</b>	<b>(8.457)</b>	<b>225.467</b>	<b>17,2%</b>	<b>28,8%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(66.390)	(1.917)	(68.307)	-3,8%	(51.150)	-	(51.150)	-3,8%	-29,8%
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>234.804</b>	<b>(24.248)</b>	<b>210.556</b>	<b>13,6%</b>	<b>182.774</b>	<b>(8.457)</b>	<b>174.317</b>	<b>13,4%</b>	<b>28,5%</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(37.636)	-	(37.636)	-2,2%	(21.007)	-	(21.007)	-1,5%	-79,2%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>197.168</b>	<b>(24.248)</b>	<b>172.920</b>	<b>11,4%</b>	<b>161.767</b>	<b>(8.457)</b>	<b>153.310</b>	<b>11,9%</b>	<b>21,9%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	191	-	191	0,0%	470	-	470	0,0%	-59,4%
Oneri finanziari netti	(15.021)	-	(15.021)	-0,9%	(13.521)	(649)	(14.170)	-1,0%	-11,1%
Differenze cambio e strumenti di copertura non hedge accounting	(831)	-	(831)	0,0%	(1.034)	-	(1.034)	-0,1%	19,6%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>181.507</b>	<b>(24.248)</b>	<b>157.259</b>	<b>10,5%</b>	<b>147.682</b>	<b>(9.106)</b>	<b>138.576</b>	<b>10,8%</b>	<b>22,9%</b>
Imposte	(48.950)	5.826	(43.124)	-2,8%	(40.599)	2.433	(38.166)	-2,8%	-20,6%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>132.557</b>	<b>(18.422)</b>	<b>114.135</b>	<b>7,7%</b>	<b>107.083</b>	<b>(6.673)</b>	<b>100.410</b>	<b>7,9%</b>	<b>23,8%</b>
Utile (perdita) di terzi	(108)	-	(108)	0,0%	(33)	-	(33)	0,0%	-227,3%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>132.665</b>	<b>(18.422)</b>	<b>114.243</b>	<b>7,7%</b>	<b>107.116</b>	<b>(6.673)</b>	<b>100.443</b>	<b>7,9%</b>	<b>23,9%</b>

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



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO – IV TRIMESTRE 2019

(migliaia di Euro)	IV Trimestre 2019				IV Trimestre 2018				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	507.322	-	507.322	100,0%	399.463	-	399.463	100,0%	27,0%
Costi operativi	(377.438)	(3.821)	(381.259)	-74,4%	(316.209)	(1.931)	(318.140)	-79,2%	-19,4%
Altri proventi e costi	289	-	289	0,1%	106	(522)	(416)	0,0%	172,6%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>130.173</b>	<b>(3.821)</b>	<b>126.352</b>	<b>25,7%</b>	<b>83.360</b>	<b>(2.453)</b>	<b>80.907</b>	<b>20,9%</b>	<b>56,2%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(20.477)	(1.719)	(22.196)	-4,0%	(14.880)	-	(14.880)	-3,7%	-37,6%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(23.171)	62	(23.109)	-4,6%	-	-	-	-	-
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>86.525</b>	<b>(5.478)</b>	<b>81.047</b>	<b>17,1%</b>	<b>68.480</b>	<b>(2.453)</b>	<b>66.027</b>	<b>17,1%</b>	<b>26,4%</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(9.929)	-	(9.929)	-2,0%	(5.522)	-	(5.522)	-1,4%	-79,8%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>76.596</b>	<b>(5.478)</b>	<b>71.118</b>	<b>15,1%</b>	<b>62.958</b>	<b>(2.453)</b>	<b>60.505</b>	<b>15,8%</b>	<b>21,7%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	(28)	-	(28)	0,0%	217	-	217	0,1%	-112,9%
Oneri finanziari netti	(6.628)	-	(6.628)	-1,3%	(1.833)	(582)	(2.415)	-0,5%	-261,5%
Differenze cambio e strumenti di copertura non hedge accounting	(581)	-	(581)	-0,1%	(422)	-	(422)	-0,1%	-37,7%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>69.359</b>	<b>(5.478)</b>	<b>63.881</b>	<b>13,7%</b>	<b>60.920</b>	<b>(3.035)</b>	<b>57.885</b>	<b>15,3%</b>	<b>13,9%</b>
Imposte	(18.152)	1.101	(17.051)	-3,6%	(15.762)	739	(15.023)	-3,8%	-15,2%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>51.207</b>	<b>(4.377)</b>	<b>46.830</b>	<b>10,1%</b>	<b>45.158</b>	<b>(2.296)</b>	<b>42.862</b>	<b>11,3%</b>	<b>13,4%</b>
Utile (perdita) di terzi	(172)	-	(172)	0,0%	56	-	56	0,0%	-407,1%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>51.379</b>	<b>(4.377)</b>	<b>47.002</b>	<b>10,1%</b>	<b>45.102</b>	<b>(2.296)</b>	<b>42.806</b>	<b>11,3%</b>	<b>13,9%</b>





(migliaia di Euro)	IV Trimestre 2019 senza IFRS 16 (*)				IV Trimestre 2018				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	507.322	-	507.322	100,0%	399.463	-	399.463	100,0%	27,0%
Costi operativi	(401.129)	(3.781)	(404.910)	-79,1%	(316.209)	(1.931)	(318.140)	-79,2%	-26,9%
Altri proventi e costi	358	-	358	0,1%	106	(522)	(416)	0,0%	237,7%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>106.551</b>	<b>(3.781)</b>	<b>102.770</b>	<b>21,0%</b>	<b>83.360</b>	<b>(2.453)</b>	<b>80.907</b>	<b>20,9%</b>	<b>27,8%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(20.599)	(1.719)	(22.318)	-4,1%	(14.880)	-	(14.880)	-3,7%	-38,4%
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>85.952</b>	<b>(5.500)</b>	<b>80.452</b>	<b>16,9%</b>	<b>68.480</b>	<b>(2.453)</b>	<b>66.027</b>	<b>17,1%</b>	<b>25,5%</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(9.929)	-	(9.929)	-1,9%	(5.522)	-	(5.522)	-1,4%	-79,8%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>76.023</b>	<b>(5.500)</b>	<b>70.523</b>	<b>15,0%</b>	<b>62.958</b>	<b>(2.453)</b>	<b>60.505</b>	<b>15,8%</b>	<b>20,8%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	(28)	-	(28)	0,0%	217	-	217	0,1%	-112,9%
Oneri finanziari netti	(3.803)	-	(3.803)	-0,8%	(1.833)	(582)	(2.415)	-0,5%	-107,5%
Differenze cambio e strumenti di copertura non hedge accounting	(595)	-	(595)	-0,1%	(422)	-	(422)	-0,1%	-41,0%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>71.597</b>	<b>(5.500)</b>	<b>66.097</b>	<b>14,1%</b>	<b>60.920</b>	<b>(3.035)</b>	<b>57.885</b>	<b>15,3%</b>	<b>17,5%</b>
Imposte	(18.656)	1.107	(17.549)	-3,7%	(15.762)	739	(15.023)	-3,8%	-18,4%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>52.941</b>	<b>(4.393)</b>	<b>48.548</b>	<b>10,4%</b>	<b>45.158</b>	<b>(2.296)</b>	<b>42.862</b>	<b>11,3%</b>	<b>17,2%</b>
Utile (perdita) di terzi	(164)	-	(164)	0,0%	56	-	56	0,0%	-392,9%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>53.105</b>	<b>(4.393)</b>	<b>48.712</b>	<b>10,5%</b>	<b>45.102</b>	<b>(2.296)</b>	<b>42.806</b>	<b>11,3%</b>	<b>17,7%</b>

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



## INFORMATIVA CONSOLIDATA PER SETTORE

(migliaia di Euro)	Esercizio 2019					Esercizio 2018				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (**)	Totale	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (**)	Totale
Ricavi netti	1.253.880	285.346	187.791	5.046	1.732.063	952.337	231.818	174.520	3.559	1.362.234
<b>EBITDA</b>	<b>300.139</b>	<b>64.545</b>	<b>54.989</b>	<b>(49.083)</b>	<b>370.590</b>	<b>178.625</b>	<b>46.193</b>	<b>43.779</b>	<b>(43.130)</b>	<b>225.467</b>
% sui ricavi	23,9%	22,6%	29,3%	-2,8%	21,4%	18,8%	19,9%	25,1%	-3,2%	16,6%
<b>EBITDA ricorrente</b>	<b>322.235</b>	<b>64.642</b>	<b>54.989</b>	<b>(49.083)</b>	<b>392.783</b>	<b>179.160</b>	<b>46.193</b>	<b>43.779</b>	<b>(35.208)</b>	<b>233.924</b>
% sui ricavi	25,7%	22,7%	29,3%	-2,8%	22,7%	18,8%	19,9%	25,1%	-2,6%	17,2%
<b>EBIT</b>	<b>152.439</b>	<b>52.549</b>	<b>30.486</b>	<b>(58.383)</b>	<b>177.091</b>	<b>132.229</b>	<b>40.939</b>	<b>30.113</b>	<b>(49.971)</b>	<b>153.310</b>
% sui ricavi	12,2%	18,4%	16,2%	-3,4%	10,2%	13,9%	17,7%	17,3%	-3,7%	11,3%

(migliaia di Euro)	Esercizio 2019 senza IFRS 16 (*)					Esercizio 2018				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (**)	Totale	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (**)	Totale
Ricavi netti	1.253.880	285.346	187.791	5.046	1.732.063	952.337	231.818	174.520	3.559	1.362.234
<b>EBITDA</b>	<b>223.267</b>	<b>60.360</b>	<b>44.319</b>	<b>(49.083)</b>	<b>278.863</b>	<b>178.625</b>	<b>46.193</b>	<b>43.779</b>	<b>(43.130)</b>	<b>225.467</b>
% sui ricavi	17,8%	21,2%	23,6%	-2,8%	16,1%	18,8%	19,9%	25,1%	-3,2%	16,6%
<b>EBITDA ricorrente</b>	<b>245.502</b>	<b>60.456</b>	<b>44.319</b>	<b>(49.083)</b>	<b>301.194</b>	<b>179.160</b>	<b>46.193</b>	<b>43.779</b>	<b>(35.208)</b>	<b>233.924</b>
% sui ricavi	19,6%	21,2%	23,6%	-2,8%	17,4%	18,8%	19,9%	25,1%	-2,6%	17,2%
<b>EBIT</b>	<b>149.320</b>	<b>52.132</b>	<b>29.851</b>	<b>(58.383)</b>	<b>172.920</b>	<b>132.229</b>	<b>40.939</b>	<b>30.113</b>	<b>(49.971)</b>	<b>153.310</b>
% sui ricavi	11,9%	18,3%	15,9%	-3,4%	10,0%	13,9%	17,7%	17,3%	-3,7%	11,3%

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

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



(migliaia di Euro)	IV Trimestre 2019					IV Trimestre 2018				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (**)	Totale	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (**)	Totale
Ricavi netti	376.053	81.964	47.573	1.732	507.322	290.914	63.795	42.935	1.819	399.463
<b>EBITDA</b>	<b>113.092</b>	<b>19.793</b>	<b>13.335</b>	<b>(19.868)</b>	<b>126.352</b>	<b>69.749</b>	<b>13.917</b>	<b>8.836</b>	<b>(11.596)</b>	<b>80.907</b>
% sui ricavi	30,1%	24,1%	28,0%	-3,9%	24,9%	24,0%	21,8%	20,6%	-2,9%	20,3%
<b>EBITDA ricorrente</b>	<b>116.841</b>	<b>19.865</b>	<b>13.335</b>	<b>(19.868)</b>	<b>130.173</b>	<b>70.285</b>	<b>13.917</b>	<b>8.836</b>	<b>(9.678)</b>	<b>83.360</b>
% sui ricavi	31,1%	24,2%	28,0%	-3,9%	25,7%	24,2%	21,8%	20,6%	-2,4%	20,9%
<b>EBIT</b>	<b>71.440</b>	<b>15.512</b>	<b>6.694</b>	<b>(22.528)</b>	<b>71.118</b>	<b>57.198</b>	<b>12.507</b>	<b>5.261</b>	<b>(14.461)</b>	<b>60.505</b>
% sui ricavi	19,0%	18,9%	14,1%	-4,4%	14,0%	19,7%	19,6%	12,3%	-3,6%	15,1%

(migliaia di Euro)	IV Trimestre 2019 senza IFRS 16 (*)					IV Trimestre 2018				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (**)	Totale	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali (**)	Totale
Ricavi netti	376.053	81.964	47.573	1.732	507.322	290.914	63.795	42.935	1.819	399.463
<b>EBITDA</b>	<b>93.415</b>	<b>18.826</b>	<b>10.397</b>	<b>(19.868)</b>	<b>102.770</b>	<b>69.749</b>	<b>13.917</b>	<b>8.836</b>	<b>(11.596)</b>	<b>80.907</b>
% sui ricavi	24,8%	23,0%	21,9%	-3,9%	20,3%	24,0%	21,8%	20,6%	-2,9%	20,3%
<b>EBITDA ricorrente</b>	<b>97.125</b>	<b>18.897</b>	<b>10.397</b>	<b>(19.868)</b>	<b>106.551</b>	<b>70.285</b>	<b>13.917</b>	<b>8.836</b>	<b>(9.678)</b>	<b>83.360</b>
% sui ricavi	25,8%	23,1%	21,9%	-3,9%	21,0%	24,2%	21,8%	20,6%	-2,4%	20,9%
<b>EBIT</b>	<b>70.939</b>	<b>15.518</b>	<b>6.594</b>	<b>(22.528)</b>	<b>70.523</b>	<b>57.198</b>	<b>12.507</b>	<b>5.261</b>	<b>(14.461)</b>	<b>60.505</b>
% sui ricavi	18,9%	18,9%	13,9%	-4,4%	13,9%	19,7%	19,6%	12,3%	-3,6%	15,1%

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

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



## DETTAGLIO CONSOLIDATO POSTE NON RICORRENTI

(migliaia di Euro)	Esercizio 2019	Esercizio 2019 senza IFRS 16	Esercizio 2018
Costi relativi all'acquisizione (2018) e all'integrazione (2019) di GAES	(22.193)	(22.331)	(8.457)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(22.193)</b>	<b>(22.331)</b>	<b>(8.457)</b>
Ammortamenti accelerati e svalutazione di attività di GAES	(2.021)	(1.917)	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(24.214)</b>	<b>(22.248)</b>	<b>(8.457)</b>
Oneri finanziari relativi al finanziamento dell'acquisizione di GAES	-	-	(649)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	<b>(24.214)</b>	<b>(22.248)</b>	<b>(9.106)</b>
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	5.818	5.826	2.433
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	<b>(18.396)</b>	<b>(18.422)</b>	<b>(6.673)</b>

(migliaia di Euro)	IV Trimestre 2019	IV Trimestre 2019 senza IFRS 16	IV Trimestre 2018
Costi relativi all'acquisizione (2018) e all'integrazione (2019) di GAES	(3.821)	(3.781)	(2.453)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(3.821)</b>	<b>(3.781)</b>	<b>(2.453)</b>
Ammortamenti accelerati e svalutazione di attività di GAES	(1.657)	(1.719)	-
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(5.478)</b>	<b>(5.500)</b>	<b>(2.453)</b>
Oneri finanziari relativi al finanziamento dell'acquisizione di GAES	-	-	(582)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	<b>(5.478)</b>	<b>(5.500)</b>	<b>(3.035)</b>
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	1.101	1.107	739
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	<b>(4.377)</b>	<b>(4.393)</b>	<b>(2.296)</b>



## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	31/12/2019	31/12/2018 (*)	Variazione
Avviamento	1.215.511	1.161.598	53.913
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	270.307	279.406	(9.099)
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	97.201	79.996	17.205
Immobilizzazioni materiali	196.579	188.968	7.611
Attività per diritti d'uso	418.429	-	418.429
Immobilizzazioni finanziarie	44.887	41.546	3.341
Altre attività finanziarie non correnti	32.282	26.752	5.530
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>2.275.196</b>	<b>1.778.266</b>	<b>496.930</b>
Rimanenze di magazzino	64.592	61.713	2.879
Crediti commerciali	205.219	169.454	35.765
Altri crediti	75.998	77.292	(1.294)
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>345.809</b>	<b>308.459</b>	<b>37.350</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>2.621.005</b>	<b>2.086.725</b>	<b>534.280</b>
Debiti commerciali	(177.390)	(173.100)	(4.290)
Altri debiti	(284.827)	(244.986)	(39.841)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(4.242)	(4.916)	674
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(466.459)</b>	<b>(423.002)</b>	<b>(43.457)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(120.650)</b>	<b>(114.543)</b>	<b>(6.107)</b>
Strumenti derivati	(8.763)	(10.876)	2.113
Imposte differite attive	81.427	75.204	6.223
Imposte differite passive	(102.111)	(98.932)	(3.179)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(50.290)	(49.619)	(671)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(25.281)	(20.290)	(4.991)
Commissioni su finanziamenti	1.611	3.795	(2.184)
Altri debiti a medio-lungo termine	(143.701)	(126.202)	(17.499)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.907.438</b>	<b>1.436.803</b>	<b>470.635</b>
Patrimonio netto del Gruppo	695.031	594.919	100.112
Patrimonio netto di terzi	1.084	1.028	56
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>696.115</b>	<b>595.947</b>	<b>100.168</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	752.648	877.688	(125.040)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	34.050	(36.832)	70.882
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>786.698</b>	<b>840.856</b>	<b>(54.158)</b>
Passività per <i>leasing</i>	424.625	-	424.625
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.211.323</b>	<b>840.856</b>	<b>370.467</b>
<b>MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>1.907.438</b>	<b>1.436.803</b>	<b>470.635</b>

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



## PROFILO SCADENZA DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(milioni di Euro)	2020	2021	2022	2023	2023 e oltre	Totale
Private placement	(15,5)			(46,6)	(38,8)	(100,9)
Finanziamenti bancari	(6,7)	(131,7)	(58,3)			(196,7)
Finanziamento per acquisizione GAES	(39,8)	(39,8)	(79,5)	(344,5)		(503,5)
Finanziamenti denaro caldo, overdraft e interessi maturati	(97,0)					(97,0)
Altri	(13,4)	(0,9)	(12,7)			(27,0)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	138,4					138,4
<b>Totale</b>	<b>(34,0)</b>	<b>(172,4)</b>	<b>(150,4)</b>	<b>(391,1)</b>	<b>(38,8)</b>	<b>(786,7)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Esercizio 2019 (*)	Esercizio 2018
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>177.091</b>	<b>153.310</b>
Ammortamenti e svalutazioni	193.499	72.157
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	26.771	19.743
Oneri finanziari netti	(23.935)	(13.942)
Imposte pagate	(46.983)	(36.590)
Variazioni del capitale circolante	(6.688)	(8.212)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing</b>	<b>319.755</b>	<b>186.466</b>
Aumento (decremento) delle passività per leasing	<b>(81.006)</b>	-
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)</b>	<b>238.749</b>	<b>186.466</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(88.878)	(76.146)
<b>Free cash flow (A+B)</b>	<b>149.871</b>	<b>110.320</b>
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(66.860)	(620.639)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni e titoli (D)	378	452
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)</b>	<b>(155.360)</b>	<b>(696.333)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento</b>	<b>83.389</b>	<b>(509.867)</b>
Dividendi	(30.939)	(24.079)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	-	(3.758)
Acquisto di azioni proprie	-	(9.631)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	(134)	(22)
Variazione di altre attività immobilizzate e strumenti derivati	2.678	1.901
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>54.994</b>	<b>(545.456)</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	(42)	22
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(794)	843
Variazione della posizione finanziaria netta	54.994	(545.456)
<b>Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo</b>	<b>(786.698)</b>	<b>(840.856)</b>

(\*) Flusso monetario da operazioni non ricorrenti pari a negativi 21.531 migliaia di euro.



## CONTO ECONOMICO - AMPLIFON SPA

(Euro)	Esercizio 2019			Esercizio 2018			Variazione
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	335.847.196	-	335.847.196	310.668.409	-	310.668.409	25.178.787
Costi operativi	(310.744.918)	(7.358.601)	(318.103.519)	(284.173.762)	(1.010.497)	(285.184.259)	(32.919.260)
- di cui verso controllate	(519.239)	(6.506.000)	(7.025.239)	(2.095.089)	-	(2.095.089)	(4.930.150)
Altri proventi e costi	76.529.703	-	76.529.703	54.799.295	(6.911.066)	47.888.229	28.641.474
- di cui verso controllate e controllanti	59.829.770	-	59.829.770	43.203.078	-	43.203.078	16.626.692
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>101.631.981</b>	<b>(7.358.601)</b>	<b>94.273.380</b>	<b>81.293.942</b>	<b>(7.921.563)</b>	<b>73.372.379</b>	<b>20.901.001</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>							
Ammortamento immob. Immateriali	(13.972.844)	-	(13.972.844)	(9.945.813)	-	(9.945.813)	(4.027.031)
Ammortamento delle immob. materiali	(7.572.447)	-	(7.572.447)	(6.967.430)	-	(6.967.430)	(605.017)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(16.238.602)	-	(16.238.602)	-	-	-	(16.238.602)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	-	-	-	(281)	-	(281)	281
	<b>(37.783.893)</b>	<b>-</b>	<b>(37.783.893)</b>	<b>(16.913.524)</b>	<b>-</b>	<b>(16.913.524)</b>	<b>(20.870.369)</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>63.848.088</b>	<b>(7.358.601)</b>	<b>56.489.487</b>	<b>64.380.418</b>	<b>(7.921.563)</b>	<b>56.458.855</b>	<b>30.632</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>							
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie	65.555.634	-	65.555.634	57.200.955	(9.980.400)	47.220.555	18.335.079
- di cui verso controllate e controllanti	65.722.923	-	65.722.923	57.200.955	-	57.200.955	8.521.968
Interessi attivi e passivi	(16.052.738)	-	(16.052.738)	(12.922.973)	(649.272)	(13.572.245)	(2.480.493)
- di cui verso controllate e controllanti	(5.685.351)	-	(5.685.351)	(5.182.896)	-	(5.182.896)	(502.455)
Altri proventi e oneri finanziari	47.658	-	47.658	600.743	-	600.743	(553.085)
- di cui verso controllate e controllanti	1.874.615	-	1.874.615	3.014.368	-	3.014.368	(1.139.753)
Differenze cambio attive e passive	103.078	-	103.078	(111.950)	-	(111.950)	215.028
Utile (perdita) da attività valutate al fair value	(350.333)	-	(350.333)	(170.167)	-	(170.167)	(180.166)
	<b>49.303.299</b>	<b>-</b>	<b>49.303.299</b>	<b>44.596.608</b>	<b>(10.629.672)</b>	<b>33.966.936</b>	<b>15.336.363</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>113.151.387</b>	<b>(7.358.601)</b>	<b>105.792.786</b>	<b>108.977.026</b>	<b>(18.551.235)</b>	<b>90.425.791</b>	<b>15.366.995</b>
Imposte	(13.952.409)	2.175.937	(11.776.472)	(13.699.229)	2.534.395	(11.164.834)	(611.638)
<b>Utile/(perdita) di esercizio</b>	<b>99.198.978</b>	<b>(5.182.664)</b>	<b>94.016.314</b>	<b>95.277.797</b>	<b>(16.016.840)</b>	<b>79.260.957</b>	<b>14.755.357</b>



## STATO PATRIMONIALE - AMPLIFON SPA

(Euro)	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Avviamento	539.855	539.855	-
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	47.909.195	37.410.517	10.498.678
Immobilizzazioni materiali	29.330.401	29.466.197	(135.796)
Attività per diritti d'uso	95.506.684		95.506.684
Partecipazioni immobilizzate	1.232.073.785	1.160.745.906	71.327.879
Strumenti di copertura a lungo termine	8.152.779	3.725.226	4.427.553
Altre attività finanziarie non correnti verso controllate	104.400.000	80.910.000	23.490.000
Imposte differite attive	22.932.203	21.844.725	1.087.478
Attività per costi contrattuali differiti a lungo termine	2.884.005	2.487.635	396.370
Altre attività non correnti	14.074.721	12.781.502	1.293.219
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.557.803.628</b>	<b>1.349.911.563</b>	<b>207.892.065</b>
Rimanenze	10.650.601	10.314.266	336.335
Crediti verso clienti	59.984.581	44.904.946	15.079.635
Crediti verso controllate e controllanti	59.408.904	41.540.369	17.868.535
Attività per costi contrattuali differiti a breve termine	2.082.961	1.737.325	345.636
Strumenti di copertura	2.201.087	-	2.201.087
Altri crediti	26.723.990	28.125.112	(1.401.122)
Crediti finanziari a breve termine	174	174	-
Crediti finanziari a breve termine verso controllate	90.749.299	87.343.577	3.405.722
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	61.110.884	13.271.239	47.839.645
<b>Totale attività correnti</b>	<b>312.912.481</b>	<b>227.237.008</b>	<b>85.675.473</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.870.716.109</b>	<b>1.577.148.572</b>	<b>293.567.538</b>
Capitale sociale	4.527.772	4.527.072	700
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	202.712.442	202.565.197	147.245
Riserva legale	933.760	933.760	
Azioni proprie	(29.130.663)	(50.932.674)	21.802.011
Riserva stock option	34.515.488	34.180.599	334.889
Riserva cash flow hedge	(6.209.535)	(8.011.161)	1.801.626
Riserva straordinaria	2.766.528	2.766.528	
Altre riserve	614.429	649.012	(34.583)
Utili (perdite) portati a nuovo	248.791.962	203.391.512	45.400.450
Utile (perdita) dell'esercizio	94.016.314	79.260.957	14.755.357
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>553.538.497</b>	<b>469.330.802</b>	<b>84.207.695</b>
Finanziamenti a lungo termine da terzi	652.802.411	758.639.393	(105.836.982)
Finanziamenti a lungo termine da controllate	97.917.038	113.537.118	(15.620.080)
Passività per <i>leasing</i>	79.686.914		79.686.914
Fondi per rischi e oneri	15.893.603	13.984.855	1.908.748
Passività per benefici ai dipendenti	3.358.698	3.328.966	29.732
Strumenti di copertura a lungo termine	4.289.007	1.956.754	2.332.253
Debiti per acquisizioni a lungo termine	12.286.747	12.501.959	(215.212)
Passività per costi contrattuali differiti a lungo termine	29.551.993	26.861.368	2.690.625
Imposte differite passive	999.464	1.230.112	(230.648)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>896.785.875</b>	<b>932.040.525</b>	<b>(35.254.650)</b>
Debiti verso fornitori	51.641.687	49.212.141	2.429.546
Debiti verso controllate	22.628.456	1.306.450	21.322.006
Altri debiti verso terze parti	50.737.129	41.140.835	9.596.294
Altri debiti verso controllate	-	232.072	(232.072)
Passività per costi contrattuali differiti a breve termine	22.549.401	20.719.685	1.829.716
Debiti per acquisizioni a breve termine	4.222.712	4.827.419	(604.707)
Debiti finanziari	135.963.792	29.541.496	106.422.296
Debiti finanziari verso controllate	108.060.702	18.010.311	90.050.391
Passività per <i>leasing</i>	15.998.017		15.998.017
Strumenti di copertura a breve termine	5.734	46.144	(40.410)
Debiti tributari	8.584.107	10.740.692	(2.156.585)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>420.391.737</b>	<b>175.777.245</b>	<b>244.614.492</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.870.716.109</b>	<b>1.577.148.572</b>	<b>293.567.538</b>





## RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO - AMPLIFON SPA

(migliaia di Euro)	Esercizio 2019	Esercizio 2018
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>56.488</b>	<b>56.459</b>
Ammortamenti e svalutazioni	37.784	16.913
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	11.317	8.972
Oneri finanziari netti	(13.650)	(12.686)
Dividendi incassati	63.087	57.201
Imposte pagate	(12.636)	(7.621)
Variazione del capitale circolante	10.864	(16.051)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio prima della variazione delle passività per leasing</b>	<b>153.254</b>	<b>103.187</b>
Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i>	(15.228)	-
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)</b>	<b>138.026</b>	<b>103.187</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B)	(32.119)	(28.354)
<b>Free Cash Flow (A+B)</b>	<b>105.907</b>	<b>74.833</b>
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(74.412)	(551.865)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli (D)	377	-
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento (B+C+D)</b>	<b>(106.154)</b>	<b>(580.219)</b>
Altre attività non correnti	117	61
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	-	(3.758)
Distribuzione dividendi	(30.939)	(24.079)
Acquisto azioni proprie	-	(9.631)
Aumenti di capitale	148	106
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>1.198</b>	<b>(514.333)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo</b>	<b>(746.730)</b>	<b>(232.397)</b>
Variazioni dell'indebitamento netto	1.198	(514.333)
Fusione Hearing Supplies S.r.l.	3.749	-
<b>Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo</b>	<b>(741.783)</b>	<b>(746.730)</b>

Fine Comunicato n.0525-13

Numero di Pagine: 26