

amplifon

Resoconto
Intermedio di
Gestione al
31 marzo 2020



INDICE

PREMESSA	4
RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2020.....	5
<i>HIGHLIGHTS</i> DEL PERIODO	6
PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI	8
INDICATORI	10
INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI.....	12
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	14
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	16
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO	18
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA	19
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE	30
ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA	39
MISURE ADOTTATE PER L'EMERGENZA COVID-19.....	39
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	41
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE DI COMMENTO PER IL PERIODO 1 GENNAIO – 31 MARZO 2020	43
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA	44
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	46
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	47
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	48
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	51
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	52

NOTE ESPLICATIVE	53
1. Informazioni generali	53
2. Acquisizioni e avviamento	54
3. Immobilizzazioni immateriali	54
4. Immobilizzazioni materiali	56
5. Attività per diritti d'uso	57
6. Capitale sociale ed azioni proprie	57
7. Posizione finanziaria netta	58
8. Passività finanziarie	60
9. Passività per <i>leasing</i>	63
10. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	64
11. Imposte.....	64
12. Eventi significativi non ricorrenti	64
13. Utile (perdita) per azione	64
14. Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate	65
15. Passività potenziali	66
16. Conversione di bilanci delle imprese estere	67
17. Informativa settoriale.....	68
18. Criteri di valutazione	73
19. Eventi successivi	76
ALLEGATI	77
Area di consolidamento	77
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).	81

Disclaimer

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

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 2019 che include un approfondimento sui rischi e incertezze che possono influire sui risultati operativi o posizione finanziaria del Gruppo.

RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE

AL 31 MARZO 2020

HIGHLIGHTS DEL PERIODO

L'emergenza Covid-19 manifestatasi in modo rilevante a partire dal mese di marzo ha influenzato in modo significativo i risultati del primo trimestre 2020, nel quale il Gruppo Amplifon, dopo aver registrato un nuovo incremento dei ricavi nei primi due mesi dell'anno, ha chiuso il periodo con ricavi consolidati in calo rispetto all'anno precedente, invertendo per la prima volta il solido *trend* di crescita che ha caratterizzato i trimestri degli ultimi anni.

Le *performance* nelle aree geografiche in cui il Gruppo opera sono state differenti in funzione sia della diversa tempistica con cui l'emergenza è dilagata sia della progressiva e variegata adozione delle misure restrittive da parte delle autorità governative di ciascun Paese. In particolare, nell'area EMEA l'Italia è stata il primo Paese e anche quello più fortemente impattato dall'emergenza e dalle relative misure contenitive, seguita subito dopo da Spagna e Francia. In questi Paesi, sebbene i servizi per la cura dell'udito siano considerati essenziali, le misure di *lockdown* intraprese hanno determinato una forte riduzione sia del traffico delle persone che degli orari di apertura dei negozi. In altri Paesi dell'area EMEA quali la Germania, l'Olanda, la Svizzera, il Belgio ed il Lussemburgo, nonostante l'emergenza sanitaria, si è assistito a misure contenitive meno severe e comunque con un impatto manifestatosi perlopiù a partire dalla fine del mese di marzo.

Nell'area delle Americhe gli effetti negativi della pandemia hanno iniziato a materializzarsi solamente verso la fine del trimestre. Negli Stati Uniti la situazione è stata molto variegata anche a seguito dell'adozione di misure, almeno inizialmente, diverse nei vari Stati. Nella maggior parte degli USA la cura dell'udito è considerato un servizio essenziale ma, al contempo, le misure restrittive messe in atto in quasi tutti gli Stati a partire dalla fine di marzo hanno rallentato l'andamento del *business*. Nell'area dell'America Latina si è assistito verso la fine del trimestre alla chiusura forzata dei negozi: in maniera totale in Ecuador ed Argentina mentre in Cile la chiusura è stata limitata ad alcune zone del Paese. Anche in Colombia, a seguito della forte riduzione della clientela, si è verificata una chiusura sostanziale dell'attività commerciale. Infine, nell'area APAC, la prima ad essere stata colpita con la chiusura dei negozi in Cina tra la fine del mese di gennaio e febbraio, verso la fine di marzo si è avuta la chiusura totale dei negozi per legge anche in Nuova Zelanda e in India. In Australia invece, sebbene l'autorità governativa non abbia messo in atto particolari misure di *lockdown*, il *business* ha risentito anche dei devastanti incendi che hanno flagellato il Paese per buona parte del primo trimestre.

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

- un fatturato pari a Euro 363.476 migliaia, in diminuzione del -7,3% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (-7,2% a cambi costanti). Tale risultato deriva da una forte crescita registrata nei primi due mesi dell'anno, nei quali la crescita organica è stata del +7,4%, successivamente impattata dall'emergenza Covid-19 nel mese di marzo;
- un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 64.855, in decrescita rispetto ai primi tre mesi del 2019 del -17,8% su base ricorrente, con un margine sui ricavi pari al 17,8% (-2,3 p.p. rispetto al periodo comparativo). Tale risultato è stato determinato dai minori ricavi di cui sopra e non ha potuto ancora beneficiare delle diverse misure adottate dal Gruppo per

mitigare gli effetti negativi derivanti dell'emergenza Covid-19. Infatti, sebbene implementate tempestivamente, tali misure produrranno i loro effetti a partire dal secondo trimestre;

- un risultato netto positivo del Gruppo di Euro 5.143 in diminuzione del -72,7% rispetto al dato ricorrente del primo trimestre 2019.

L'indebitamento finanziario netto, nonostante la stagionalità del *business* e l'impatto negativo dell'emergenza Covid-19, si attesta a 790.744 migliaia di Euro, sostanzialmente in linea con il dato registrato a fine 2019 pari a 786.698 migliaia di euro, confermando la capacità del Gruppo di generazione di cassa operativa, con un *free cash flow* che è stato positivo per Euro 44.179 migliaia (rispetto a Euro 16.241 migliaia nei primi tre mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito investimenti netti operativi per Euro 16.473 migliaia (Euro 18.601 migliaia nel periodo comparativo). Tale risultato ha consentito di finanziare esborsi per acquisizioni per un controvalore pari a Euro 41.475 migliaia. Tuttavia, a partire dal mese di marzo al fine di proteggere il *cash flow* dagli impatti dell'emergenza Covid-19, le spese per investimenti operativi sono state limitate alle sole attività ritenute essenziali all'operatività del Gruppo (circa 20-25% degli investimenti medi annuali in *capex*) mentre quelle per acquisizioni sono state temporaneamente sospese.

Si registra infine che all'inizio del mese di febbraio Amplifon ha completato con successo il collocamento di un prestito obbligazionario della durata di 7 anni con un controvalore nominale pari a 350 milioni di euro, rafforzando ulteriormente la propria struttura finanziaria ed allungando la durata media del debito.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020				I Trimestrale 2019				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
Dati economici:									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	363.476	-	363.476	100,0%	391.973	-	391.973	100,0%	-7,3%
Margine operativo lordo (EBITDA)	64.855	-	64.855	17,8%	78.942	(1.425)	77.517	20,1%	-17,8%
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	24.167	-	24.167	6,6%	42.661	(1.425)	41.236	10,9%	-43,4%
Risultato operativo (EBIT)	14.490	-	14.490	4,0%	34.299	(1.425)	32.874	8,8%	-57,8%
Risultato ante imposte	7.499	-	7.499	2,1%	27.717	(1.425)	26.292	7,1%	-72,9%
Risultato netto del Gruppo	5.143	-	5.143	1,4%	18.810	(1.062)	17.748	4,8%	-72,7%

(migliaia di Euro)	31/03/2020	31/12/2019	Variazione
Dati patrimoniali e finanziari:			
Capitale immobilizzato	2.268.041	2.275.196	(7.155)
Capitale investito netto	1.885.085	1.907.438	(22.353)
Patrimonio netto del Gruppo	665.319	695.031	(29.712)
Patrimonio netto totale	666.269	696.115	(29.846)
Indebitamento finanziario netto	790.744	786.698	4.046
Passività per <i>leasing</i>	428.072	424.625	3.447
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.218.816	1.211.323	7.493

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020	I Trimestrale 2019
Free cash flow		
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(41.745)	(14.364)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	-	-
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(4.909)	1.089
Flusso monetario netto di periodo	(2.475)	2.966
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	-	-
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(1.571)	(93)
Flusso monetario netto di periodo con effetto derivante dalla variazione dei cambi e dalla dismissione di attività	(4.046)	2.873

- **EBITDA** rappresenta il risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali e dei diritti d'uso derivanti dai contratti di locazione.
- **EBITA** rappresenta il risultato operativo prima dell'ammortamento e svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza ed altre immobilizzazioni contabilizzate con le aggregazioni d'impresa.
- **EBIT** rappresenta il risultato operativo prima degli oneri e proventi finanziari e delle imposte.
- Il **free cash flow** rappresenta il flusso monetario delle attività d'esercizio e d'investimento operativo prima dei flussi monetari impiegati in acquisizioni e pagamento di dividendi e dei flussi impiegati/generati dalle altre attività di finanziamento.

INDICATORI

	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	790.744	786.698	837.983
Passività per <i>leasing</i>	428.072	424.625	436.084
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.218.816	1.211.323	1.274.067
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	666.269	696.115	628.348
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	665.319	695.031	627.185
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	1,19	1,13	1,33
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	1,19	1,13	1,34
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	1,99	1,90	2,36
EBITDA/oneri finanziari netti	27,22	28,81	29,52
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,02305	0,48979	0,08043
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,02272	0,48135	0,07898
Utile (perdita) base <i>adjusted</i> per non ricorrenti e ammortamenti per allocazioni a attività materiali e immateriali per azione (EPS) (Euro)	0,05273	0,70691	0,11246
Patrimonio netto per azione (Euro)	2,981	3,115	2,842
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	18,720	25,640	17,350
Prezzo massimo del periodo (Euro)	30,400	26,800	17,770
Prezzo minimo del periodo (Euro)	14,830	13,610	13,610
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	6,281	8,231	6,105
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	4.178,54	5.720,78	3.829,00
Numero di azioni in circolazione	223.212.593	223.119.533	220.691.875

- 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.

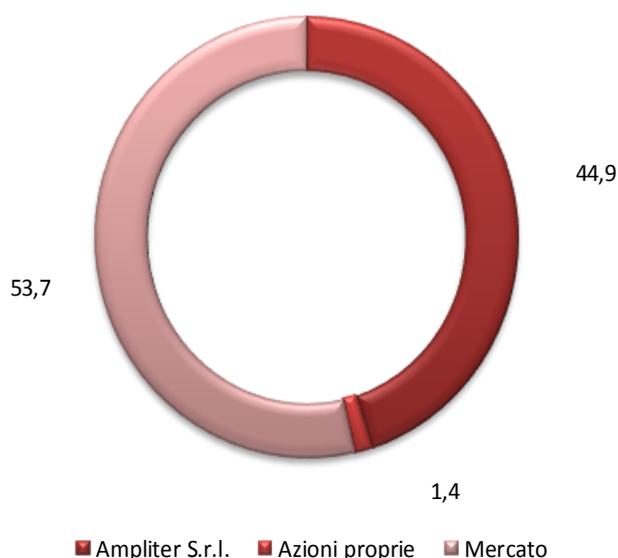
Nel computo delle azioni in circolazione, gli acquisti e le vendite di azioni proprie sono considerati rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.

- 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 31 marzo 2020 sono:



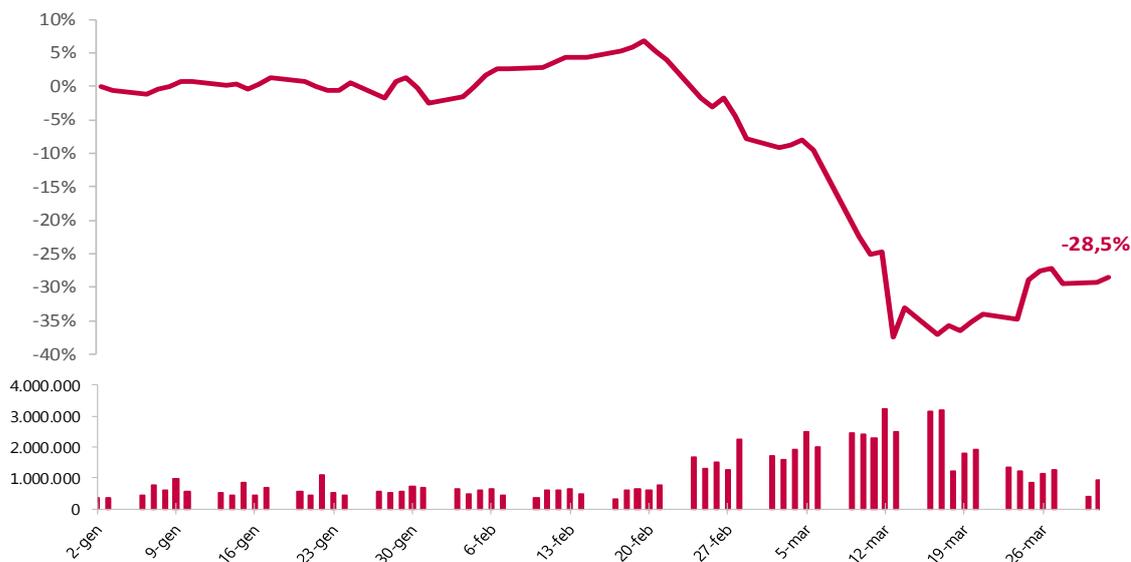
Socio	N. azioni	% sul capitale sociale	% sul totale del capitale in diritti di voto
Ampliter S.r.l.	101.715.003	44,9%	61,9%
Azioni proprie	3.176.027	1,4%	1,0%
Mercato	121.497.590	53,7%	37,1%
Totale	226.388.620 (*)	100,0%	100,0%

(*) Numero delle azioni relativo al capitale sociale iscritto al Registro delle Imprese il 31 marzo 2020

Ai sensi dell'art. 2497 c.c. s'informa che Amplifon S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento né da parte della controllante diretta Ampliter S.r.l. né da parte delle controllanti indirette.

Le azioni della capogruppo Amplifon S.p.A. sono quotate al Mercato Telematico Azionario (MTA) dal 27 giugno 2001 e dal 10 settembre 2008 sul segmento STAR. Il titolo Amplifon fa inoltre parte dell'indice FTSE Italia Mid Cap.

Il grafico che segue evidenzia l'andamento del prezzo del titolo Amplifon e i relativi volumi di scambio dal 2 gennaio 2020 al 31 marzo 2020.



Al 31 marzo 2020 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 4.178,54 milioni.

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon nel periodo 2 gennaio 2020 – 31 marzo 2020, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 27.048.227,44;
- un volume medio giornaliero di 1.099.081 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 70.341.225 azioni, pari al 31,5% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020				I Trimestrale 2019				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	363.476	-	363.476	100,0%	391.973	-	391.973	100,0%	-7,3%
Costi operativi	(299.902)	-	(299.902)	-82,5%	(313.334)	(1.425)	(314.759)	-79,9%	4,3%
Altri proventi e costi	1.281	-	1.281	0,3%	303	-	303	0,1%	322,8%
Margine operativo lordo (EBITDA)	64.855	-	64.855	17,8%	78.942	(1.425)	77.517	20,1%	-17,8%
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(17.183)	-	(17.183)	-4,7%	(15.086)	-	(15.086)	-3,8%	-13,9%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(23.505)	-	(23.505)	-6,5%	(21.195)	-	(21.195)	-5,4%	-10,9%
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza ed avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	24.167	-	24.167	6,6%	42.661	(1.425)	41.236	10,9%	-43,4%
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza ed avviamento	(9.677)	-	(9.677)	-2,6%	(8.362)	-	(8.362)	-2,1%	-15,7%
Risultato operativo (EBIT)	14.490	-	14.490	4,0%	34.299	(1.425)	32.874	8,8%	-57,8%
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	23	-	23	0,0%	72	-	72	0,0%	-68,1%
Oneri finanziari netti	(6.760)	-	(6.760)	-1,8%	(6.495)	-	(6.495)	-1,7%	-4,1%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	(254)	-	(254)	-0,1%	(159)	-	(159)	0,0%	-59,7%
Utile (perdita) prima delle imposte	7.499	-	7.499	2,1%	27.717	(1.425)	26.292	7,1%	-72,9%
Imposte	(2.428)	-	(2.428)	-0,7%	(8.918)	363	(8.555)	-2,3%	72,8%
Risultato economico del Gruppo e di terzi	5.071	-	5.071	1,4%	18.799	(1.062)	17.737	4,8%	-73,0%
Utile (perdita) di terzi	(72)	-	(72)	0,0%	(11)	-	(11)	0,0%	-554,5%
Utile (perdita) del Gruppo	5.143	-	5.143	1,4%	18.810	(1.062)	17.748	4,8%	-72,7%

(*) Il dettaglio delle operazioni non ricorrenti è riportato alla tabella a pag. 15.

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2020	I Trim. 2019
Costi relativi all'integrazione di GAES	-	(1.425)
Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)	-	(1.425)
Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)	-	(1.425)
Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte	-	(1.425)
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali dell'esercizio	-	363
Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto	-	(1.062)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

(migliaia di Euro)	31/03/2020	31/12/2019	Variazione
Avviamento	1.221.875	1.215.511	6.364
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	268.237	270.307	(2.070)
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	98.235	97.201	1.034
Immobilizzazioni materiali	192.533	196.579	(4.046)
Attività per diritti d'uso	417.297	418.429	(1.132)
Immobilizzazioni finanziarie (1)	38.591	44.887	(6.296)
Altre attività finanziarie non correnti (1)	31.273	32.282	(1.009)
Capitale immobilizzato	2.268.041	2.275.196	(7.155)
Rimanenze di magazzino	70.873	64.592	6.281
Crediti commerciali	153.215	205.219	(52.004)
Altri crediti	86.546	75.998	10.548
Attività di esercizio a breve (A)	310.634	345.809	(35.175)
Attività dell'esercizio	2.578.675	2.621.005	(42.330)
Debiti commerciali	(189.582)	(177.390)	(12.192)
Altri debiti (2)	(270.347)	(284.827)	14.480
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(4.700)	(4.242)	(458)
Passività di esercizio a breve (B)	(464.629)	(466.459)	1.830
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(153.995)	(120.650)	(33.345)
Strumenti derivati (3)	(3.726)	(8.763)	5.037
Attività per imposte differite	78.774	81.427	(2.653)
Passività per imposte differite	(100.222)	(102.111)	1.889
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(43.145)	(50.290)	7.145
Passività per benefici ai dipendenti (quota a m/l termine)	(24.763)	(25.281)	518
Commissioni su finanziamenti (4)	6.655	1.611	5.044
Altri debiti a medio-lungo termine	(142.534)	(143.701)	1.167
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.885.085	1.907.438	(22.353)
Patrimonio netto del Gruppo	665.319	695.031	(29.712)
Patrimonio netto di terzi	950	1.084	(134)
Totale patrimonio netto	666.269	696.115	(29.846)
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	838.944	752.648	86.296
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	(48.200)	34.050	(82.250)
Totale indebitamento finanziario netto	790.744	786.698	4.046
Passività per <i>leasing</i>	428.072	424.625	3.447
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.218.816	1.211.323	7.493
MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEB. FIN. NETTO	1.885.085	1.907.438	(22.353)

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”;
- (4) La voce “commissioni su finanziamenti” è esposta nello Stato Patrimoniale a diretta deduzione delle voci “debiti finanziari” e “passività finanziarie” rispettivamente per la quota a breve e per quella a medio-lungo termine.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO

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

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020	I Trimestrale 2019
Risultato operativo (EBIT)	14.490	32.874
Ammortamenti e svalutazioni	50.365	44.643
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	2.420	7.760
Oneri finanziari netti	(5.863)	(5.733)
Imposte pagate	(3.487)	(6.395)
Variazioni del capitale circolante	22.850	(18.673)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing	80.775	54.476
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(20.123)	(19.634)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)	60.652	34.842
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(16.473)	(18.601)
Free cash flow (A+B)	44.179	16.241
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(41.745)	(14.364)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni e titoli (D)	-	-
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)	(58.218)	(32.965)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento	2.434	1.877
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	(5.043)	-
Variazione di altre attività immobilizzate e strumenti derivati	134	1.089
Flusso monetario netto di periodo	(2.475)	2.966
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	(786.698)	(840.856)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(1.571)	(93)
Variazione della posizione finanziaria netta	(2.475)	2.966
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo	(790.744)	(837.983)

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

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020	I Trimestrale 2019
Free cash flow	44.179	16.241
Flusso monetario da operazioni non ricorrenti (si veda nota a pag. 38)	(777)	(3.053)
Free cash flow relative alle sole operazioni ricorrenti	44.956	19.294

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

Situazione economica consolidata per settore e area geografica (*)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	258.266	64.355	40.855	-	363.476
Costi operativi	(208.602)	(52.967)	(30.670)	(7.663)	(299.902)
Altri proventi e costi	857	488	(75)	11	1.281
Margine operativo lordo (EBITDA)	50.521	11.876	10.110	(7.652)	64.855
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(10.249)	(1.899)	(2.824)	(2.211)	(17.183)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(19.664)	(1.037)	(2.697)	(107)	(23.505)
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	20.608	8.940	4.589	(9.970)	24.167
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(7.822)	(322)	(1.533)	-	(9.677)
Risultato operativo (EBIT)	12.786	8.618	3.056	(9.970)	14.490
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					23
Oneri finanziari netti					(6.760)
Differenze cambio e strumenti di copertura non-hedge accounting					(254)
Utile (perdita) prima delle imposte					7.499
Imposte					(2.428)
Risultato economico del Gruppo e di terzi					5.071
Utile (perdita) di terzi					(72)
Utile (perdita) del Gruppo					5.143

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	258.266	64.355	40.855	-	363.476
Margine operativo lordo (EBITDA)	50.521	11.876	10.110	(7.652)	64.855
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni di imprese (EBITA)	20.608	8.940	4.589	(9.970)	24.167
Risultato operativo (EBIT)	12.786	8.618	3.056	(9.970)	14.490
Utile (perdita) prima delle imposte					7.499
Utile (perdita) del Gruppo					5.143

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

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	283.763	63.102	44.415	693	391.973
Costi operativi	(223.567)	(50.517)	(30.374)	(10.301)	(314.759)
Altri proventi e costi	255	132	(74)	(10)	303
Margine operativo lordo (EBITDA)	60.451	12.717	13.967	(9.618)	77.517
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(10.095)	(1.244)	(1.729)	(2.018)	(15.086)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(17.961)	(867)	(2.367)	-	(21.195)
Risultato operativo prima dell'ammortamento e delle svalutazioni delle liste clienti, marchi, patti di non concorrenza e avviamenti da aggregazioni d'impresa (EBITA)	32.395	10.606	9.871	(11.636)	41.236
Ammortamenti e svalutazioni marchi, liste clienti, diritti di locazione, patti non concorrenza e avviamento	(6.569)	(261)	(1.470)	(62)	(8.362)
Risultato operativo (EBIT)	25.826	10.345	8.401	(11.698)	32.874
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					72
Oneri finanziari netti					(6.495)
Differenze cambio e strumenti di copertura <i>non-hedge accounting</i>					(159)
Utile (perdita) prima delle imposte					26.292
Imposte					(8.555)
Risultato economico del Gruppo e di terzi					17.737
Utile (perdita) di terzi					(11)
Utile (perdita) del Gruppo					17.748

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

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020	I Trimestrale 2019	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	363.476	391.973	(28.497)	-7,3%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi tre mesi del 2020 sono stati pari a Euro 363.476 migliaia con un decremento pari a Euro 28.497 migliaia (-7,3%) rispetto al periodo comparativo. Tale flessione deriva esclusivamente dall'impatto dell'emergenza Covid-19 iniziata in Cina alla fine di gennaio, proseguita in Italia dal mese di marzo per poi propagarsi nei restanti mercati in cui opera il Gruppo. Le misure di contenimento poste in essere dalle singole autorità governative, e tra queste principalmente quelle relative alla limitazione degli spostamenti delle persone e della chiusura forzata per legge dei negozi in Paesi come Cina, India e Nuova Zelanda, si sono tradotte in una forte riduzione degli orari di apertura dei negozi e conseguentemente dell'attività commerciale determinando una considerevole flessione dei ricavi nel mese di marzo. Il trimestre si è quindi chiuso con una crescita organica negativa per Euro 37.244 migliaia (-9,5%), mentre alla fine di febbraio la stessa evidenziava un incremento del 7,4% rispetto ai primi due mesi del 2019. Il contributo delle acquisizioni è positivo per Euro 8.945 migliaia (+2,3%), al netto della cessione di Makstone (Turchia) avvenuta durante il quarto trimestre del 2019, trainato dalle acquisizioni *bolt-on* di Francia e Germania e dall'acquisizione di Attune Hearing Pty Ltd (Australia). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 198 migliaia (-0,1%).

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2020	% per settore	I Trim. 2019	% per settore	Variazione	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale
EMEA	258.266	71,1%	283.763	72,4%	(25.497)	-9,0%	1.103	-9,4%
America	64.355	17,7%	63.102	16,1%	1.253	2,0%	448	1,3%
Asia e Oceania	40.855	11,2%	44.415	11,3%	(3.560)	-8,0%	(1.749)	-4,1%
Strutture Centrali	-	0,0%	693	0,2%	(693)	-100,0%	-	-100,0%
Totale	363.476	100,0%	391.973	100,0%	(28.497)	-7,3%	(198)	-7,2%

Europa, Medio Oriente e Africa

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020	I Trimestrale 2019	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	258.266	283.763	(25.497)	-9,0%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2020 sono stati pari a Euro 258.266 migliaia con un decremento pari a Euro 25.497 migliaia (-9,0%) rispetto al periodo comparativo, decremento totalmente imputabile all'emergenza Covid-19 iniziata in quest'area già dalla fine del mese di febbraio. Il trimestre si è chiuso con una crescita organica negativa per Euro 32.384 migliaia (-11,4%), mentre alla fine di febbraio la stessa evidenziava un incremento del 7,5% rispetto ai primi due mesi del 2019. Il contributo delle acquisizioni, effettuate prevalentemente da Francia e Germania e al netto della cessione di Makstone (Turchia) avvenuta durante il quarto trimestre del 2019, è positivo per Euro 5.784 migliaia (+2,0%) e le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 1.103 migliaia (+0,4%) beneficiando dell'apprezzamento del Franco Svizzero e della Sterlina Inglese nei confronti dell'Euro.

I paesi che hanno risentito maggiormente della situazione pandemica sono stati Italia, Spagna e Francia dove le misure di contenimento degli spostamenti sono iniziate prima e sono state anche più restrittive rispetto a Paesi quali Germania, Olanda, Svizzera, Belgio e Lussemburgo in cui l'impatto è stato, almeno nel mese di marzo, più limitato.

America

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020	I Trimestrale 2019	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	64.355	63.102	1.253	2,0%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2020 sono stati pari a Euro 64.355 migliaia con un incremento, nonostante le restrizioni per il Covid-19, pari a Euro 1.253 migliaia (+2,0%) rispetto al periodo comparativo. Il trimestre si è chiuso con una crescita organica pari a Euro 412 migliaia (+0,7%), mentre alla fine di febbraio si è registrato un incremento del +15,3% rispetto ai primi due mesi del 2019. Il contributo delle acquisizioni, per lo più relativo al mercato canadese, è positivo per Euro 393 migliaia (+0,6%) e le variazioni dei tassi di cambio hanno contribuito positivamente per Euro 448 migliaia (+0,7%) beneficiando dell'apprezzamento del Dollaro americano nei confronti dell'Euro.

Gli Stati Uniti, seppur risentendo dalla seconda metà di marzo degli effetti economici negativi del Covid-19, hanno registrato una crescita dei ricavi in valuta locale del +1,3% grazie alle solide

performance registrate sino a quel momento da Miracle-Ear ed AHHC. Il Canada ha beneficiato del contributo delle acquisizioni mentre l'area latino-americana ha registrato una crescita organica a doppia cifra, in quanto l'emergenza Covid ha intaccato le vendite solamente negli ultimi giorni di marzo comportando chiusure forzate dei punti vendita in Ecuador, Argentina e in alcune zone del Cile mentre le chiusure sono state volontarie, per mancanza di afflusso di clientela, in Colombia.

Asia e Oceania

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020	I Trimestrale 2019	Variazione	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	40.855	44.415	(3.560)	-8,0%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi tre mesi del 2020 sono stati pari a Euro 40.855 migliaia con un decremento pari a Euro 3.560 migliaia (-8,0%) rispetto al periodo comparativo, flessione che deriva principalmente dall'impatto dell'emergenza Covid-19. Il trimestre si è chiuso con una crescita organica negativa per Euro -4.579 migliaia (-10,3%), inaspritasi rispetto al rallentamento del -2,5% già registrato alla fine di febbraio rispetto ai primi due mesi del 2019. Il contributo delle acquisizioni è positivo per Euro 2.768 migliaia (+6,2%) grazie all'acquisizione di Attune Hearing Pty Ltd effettuata nei primi giorni di febbraio mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 1.749 migliaia (-3,9%).

I ricavi dell'area in valuta locale hanno riportato un peggioramento del -4,1%. In Australia si è registrata una *performance* negativa dovuta al propagarsi degli incendi per tutto il mese di gennaio, estintisi definitivamente solo all'inizio di marzo, e alle misure di contenimento anti-Covid-19, sebbene meno restrittive rispetto ad altri mercati, emanate alla fine del trimestre. In Nuova Zelanda, Cina e India le normative di contenimento, seppur con tempistiche differenti, hanno comportato la totale chiusura del *network* dei negozi.

Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020			I Trimestrale 2019		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo lordo (EBITDA)	64.855	-	64.855	78.942	(1.425)	77.517

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2020 è stato pari a Euro 64.855 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 12.662 migliaia (-16,3%), sul quale le oscillazioni positive dei tassi di cambio hanno avuto un effetto sostanzialmente irrilevante (Euro 9 migliaia). Tale flessione ha risentito del minore assorbimento dei costi fissi a fronte del calo dei ricavi del periodo a causa dell'emergenza sanitaria Covid-19, e dei costi direttamente ad essa riferibili che sono stati circa 1,3 milioni di Euro.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 17,8% con un decremento di -2,0 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Nel corso del periodo non sono stati sostenuti oneri di natura non ricorrente, mentre il trimestre dell'anno precedente è stato caratterizzato per Euro 1.425 migliaia da oneri straordinari relativi all'integrazione di GAES. Al netto di questa posta il decremento della redditività nei primi tre mesi dell'anno sarebbe stato pari a Euro 14.087 migliaia (-17,8%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -2,3 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2019.

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2020	% su ricavi area	I Trim. 2019	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	50.521	19,6%	60.451	21,3%	(9.930)	-16,4%
America	11.876	18,5%	12.717	20,2%	(841)	-6,6%
Asia e Oceania	10.110	24,7%	13.967	31,4%	(3.857)	-27,6%
Strutture centrali (*)	(7.652)	-2,1%	(9.618)	-2,5%	1.966	20,4%
Totale	64.855	17,8%	77.517	19,8%	(12.662)	-16,3%

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2020	% su ricavi area	I Trim. 2019	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	50.521	19,6%	61.876	21,8%	(11.355)	-18,4%
America	11.876	18,5%	12.717	20,2%	(841)	-6,6%
Asia e Oceania	10.110	24,7%	13.967	31,4%	(3.857)	-27,6%
Strutture centrali (*)	(7.652)	-2,1%	(9.618)	-2,5%	1.966	20,4%
Totale	64.855	17,8%	78.942	20,1%	(14.087)	-17,8%

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

Europa, Medio Oriente e Africa

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2020 è stato pari a Euro 50.521 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 9.930 migliaia (-16,4%) risentendo della flessione dei ricavi e quindi del minore assorbimento dei costi fissi e di costi direttamente riferibili all'emergenza sanitaria per 1,1 milioni di Euro. Il risultato ha beneficiato della variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 278 migliaia.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 19,6% con un decremento di -1,7 p.p. rispetto al primo trimestre del 2019.

Si ricorda che il periodo comparativo è stato caratterizzato per Euro 1.425 migliaia da oneri non ricorrenti relativi all'integrazione di GAES. Al netto di questa posta il decremento della redditività nei primi tre mesi dell'anno sarebbe stato pari a Euro 11.355 migliaia (-18,4%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -2,2 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2019.

America

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2020 è stato pari a Euro 11.876 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 841 migliaia (-6,6%) in funzione del rallentamento della crescita dei ricavi nel periodo e di costi direttamente riferibili all'emergenza sanitaria per 0,1 milioni di Euro. Il risultato è stato mitigato da una variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 206 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 18,5%, con un decremento di -1,7 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2019.

Asia e Oceania

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2020 è stato pari a Euro 10.110 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 3.857 migliaia (-27,6%) risentendo del minore assorbimento dei costi fissi in funzione del calo dei ricavi e di costi direttamente riferibili all'emergenza sanitaria per 0,1 milioni di Euro. Il risultato riflette anche l'effetto negativo della variazione dei tassi di cambio pari a Euro 476 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 24,7%, con un decremento di -6,7 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2019.

Strutture Centrali

Nei primi tre mesi del 2020 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 7.652 migliaia (2,1% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un decremento di Euro 1.966 migliaia rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente e relativo alla revisione della stima del costo per i piani di incentivazione azionaria del *management* della società alla luce

degli impatti dell'emergenza sanitaria sui risultati del Gruppo che comporterà una riduzione dei diritti assegnabili rispetto a quelli considerati in precedenza.

Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020			I Trimestrale 2019		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Margine operativo (EBIT)	14.490	-	14.490	34.299	(1.425)	32.874

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2020 è stato pari a Euro 14.490 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 18.384 migliaia (-55,9%) leggermente mitigato da una variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 159 migliaia.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 4,0% con un decremento di -4,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Nel corso del periodo non sono stati sostenuti oneri non ricorrenti mentre il risultato del primo trimestre 2019 è stato influenzato per Euro 1.425 migliaia dai medesimi costi di natura straordinaria descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Al netto di questa posta il decremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 19.809 migliaia (-57,8%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -4,8 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 nonché dai maggiori ammortamenti da attività per diritti d'uso.

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2020	% su ricavi area	I Trim. 2019	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	12.786	5,0%	25.826	9,1%	(13.040)	-50,5%
America	8.618	13,4%	10.345	16,4%	(1.727)	-16,7%
Asia e Oceania	3.056	7,5%	8.401	18,9%	(5.345)	-63,6%
Strutture centrali (*)	(9.970)	-2,7%	(11.698)	-3,0%	1.728	14,8%
Totale	14.490	4,0%	32.874	8,4%	(18.384)	-55,9%

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

(migliaia di Euro)	I Trim. 2020	% su ricavi area	I Trim. 2019	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	12.786	5,0%	27.251	9,6%	(14.465)	-53,1%
America	8.618	13,4%	10.345	16,4%	(1.727)	-16,7%
Asia e Oceania	3.056	7,5%	8.401	18,9%	(5.345)	-63,6%
Strutture centrali (*)	(9.970)	-2,7%	(11.698)	-3,0%	1.728	14,8%
Totale	14.490	4,0%	34.299	8,8%	(19.809)	-57,8%

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

Europa, Medio Oriente, Africa

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2020 è stato pari a Euro 12.786 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 13.040 migliaia (-50,5%), inclusivo di un impatto dei tassi di cambio positivo per Euro 154 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 5,0% (-4,1 p.p. rispetto ai primi tre mesi del 2019). Si ricorda che il risultato del periodo comparativo è stato influenzato per Euro 1.425 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Al netto di questa posta il decremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 14.465 migliaia (-53,1%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -4,6 p.p. rispetto al periodo comparativo.

America

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2020 è stato pari a Euro 8.618 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 1.727 migliaia (-16,7%), beneficiando di una variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 260 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 13,4%, con un decremento di -3,0 p.p. rispetto al primo trimestre 2019.

Asia e Oceania

Il risultato operativo (EBIT) dei primi tre mesi del 2020 è stato pari a Euro 3.056 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.345 migliaia (-63,6%), risentendo anche della variazione negativa dei tassi di cambio pari a Euro 257 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 7,5%, con un decremento di -11,4 p.p. rispetto al primo trimestre del 2019.

Strutture Centrali

Gli oneri netti a livello di risultato operativo (EBIT) delle strutture di *Corporate* sono pari a Euro 9.970 migliaia nei primi tre mesi del 2020 (2,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un decremento di Euro 1.728 migliaia rispetto al periodo comparativo.

Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020			I Trimestrale 2019		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato prima delle imposte	7.499	-	7.499	27.717	(1.425)	26.292

Il risultato prima delle imposte dei primi tre mesi del 2020 è stato pari a Euro 7.499 migliaia in flessione rispetto al periodo comparativo per Euro 18.793 migliaia (-71,5%) che riflette la diminuzione del risultato operativo (EBIT) sopra descritto al netto di un lieve incremento degli oneri finanziari a seguito del maggior debito lordo conseguente alla emissione dell'Eurobond alla metà del mese di Febbraio. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 2,1% (-4,6 p.p. rispetto al trimestre comparativo).

Si ricorda che il risultato del primo trimestre 2019 è stato influenzato per Euro 1.425 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA. Al netto di questa posta il decremento sarebbe stato pari a Euro 20.218 migliaia (-72,9%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in flessione di -5,0 p.p. rispetto al periodo precedente.

Risultato netto del Gruppo

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020			I Trimestrale 2019		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
Risultato netto del Gruppo	5.143	-	5.143	18.810	(1.062)	17.748

Il risultato netto del Gruppo dei primi tre mesi del 2020 è stato pari a Euro 5.143 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 12.605 migliaia (-71,0%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si è attestata all'1,4% (-3,1 p.p. rispetto al trimestre comparativo).

Si ricorda che il risultato del periodo comparativo è stato influenzato per Euro 1.062 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA al netto del relativo effetto fiscale. Con riferimento alle sole operazioni ricorrenti, il decremento sarebbe stato pari a Euro 16.667 migliaia (-72,7%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in flessione di -3,4 p.p. rispetto al periodo precedente. Tale decremento è sostanzialmente allineato a quello del risultato prima delle imposte commentato al precedente paragrafo: il *tax rate* del periodo si è attestato infatti al 32,4% rispetto al 32,5% registrato nel trimestre comparativo.

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

Situazione patrimoniale consolidata per area geografica ^(*)

(migliaia di Euro)	31/03/2020				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	848.693	124.421	248.761	-	1.221.875
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	221.939	9.613	36.685	-	268.237
Software, licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti	69.668	20.352	8.215	-	98.235
Immobilizzazioni materiali	156.322	9.730	26.481	-	192.533
Attività per diritti d'uso	362.673	17.249	37.375	-	417.297
Immobilizzazioni finanziarie	4.353	34.238	-	-	38.591
Altre attività finanziarie non correnti	29.779	416	1.078	-	31.273
Capitale immobilizzato	1.693.427	216.019	358.595	-	2.268.041
Rimanenze di magazzino	62.377	4.368	4.128	-	70.873
Crediti commerciali	111.753	41.383	15.333	(15.254)	153.215
Altri crediti	70.222	7.745	8.586	(7)	86.546
Attività di esercizio a breve (A)	244.352	53.496	28.047	(15.261)	310.634
Attività dell'esercizio	1.937.779	269.515	386.642	(15.261)	2.578.675
Debiti commerciali	(142.220)	(43.387)	(19.229)	15.254	(189.582)
Altri debiti	(234.479)	(14.637)	(21.238)	7	(270.347)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(4.162)	(538)	-	-	(4.700)
Passività di esercizio a breve (B)	(380.861)	(58.562)	(40.467)	15.261	(464.629)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(136.509)	(5.066)	(12.420)	-	(153.995)
Strumenti derivati	(3.726)	-	-	-	(3.726)
Attività per imposte differite	72.953	682	5.139	-	78.774
Passività per imposte differite	(70.607)	(18.869)	(10.746)	-	(100.222)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(15.990)	(26.404)	(751)	-	(43.145)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(24.222)	(129)	(412)	-	(24.763)
Commissioni su finanziamenti	6.655	-	-	-	6.655
Altri debiti a medio-lungo termine	(131.870)	(8.617)	(2.047)	-	(142.534)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.390.111	157.616	337.358	-	1.885.085
Patrimonio netto del Gruppo					665.319
Patrimonio netto di terzi					950
Totale patrimonio netto					666.269
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					838.944
Indebitamento finanziario netto a breve termine					(48.200)
Totale indebitamento finanziario netto					790.744
Passività per <i>leasing</i>					428.072
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto					1.218.816
MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					1.885.085

(*) 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)	31/12/2019				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	839.802	126.418	249.291	-	1.215.511
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	224.288	10.189	35.830	-	270.307
Software, licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti	67.386	20.068	9.747	-	97.201
Immobilizzazioni materiali	158.390	10.450	27.739	-	196.579
Attività per diritti d'uso	361.739	18.300	38.390	-	418.429
Immobilizzazioni finanziarie	3.797	41.090	-	-	44.887
Altre attività finanziarie non correnti	30.833	389	1.060	-	32.282
Capitale immobilizzato	1.686.235	226.904	362.057	-	2.275.196
Rimanenze di magazzino	55.834	4.433	4.325	-	64.592
Crediti commerciali	156.933	44.125	19.179	(15.018)	205.219
Altri crediti	64.690	6.811	7.631	(3.134)	75.998
Attività di esercizio a breve (A)	277.457	55.369	31.135	(18.152)	345.809
Attività dell'esercizio	1.963.692	282.273	393.192	(18.152)	2.621.005
Debiti commerciali	(127.909)	(40.928)	(23.571)	15.018	(177.390)
Altri debiti	(247.315)	(18.056)	(22.590)	3.134	(284.827)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(3.650)	(592)	-	-	(4.242)
Passività di esercizio a breve (B)	(378.874)	(59.576)	(46.161)	18.152	(466.459)
Capitale di esercizio netto (A) - (B)	(101.417)	(4.207)	(15.026)	-	(120.650)
Strumenti derivati	(8.763)	-	-	-	(8.763)
Attività per imposte differite	73.434	3.400	4.593	-	81.427
Passività per imposte differite	(70.398)	(21.265)	(10.448)	-	(102.111)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(17.620)	(32.406)	(264)	-	(50.290)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(24.143)	(130)	(1.008)	-	(25.281)
Commissioni su finanziamenti	1.611	-	-	-	1.611
Altri debiti a medio-lungo termine	(133.005)	(8.714)	(1.982)	-	(143.701)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.405.934	163.582	337.922	-	1.907.438
Patrimonio netto del Gruppo					695.031
Patrimonio netto di terzi					1.084
Totale patrimonio netto					696.115
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					752.648
Indebitamento finanziario netto a breve termine					34.050
Totale indebitamento finanziario netto					786.698
Passività per <i>leasing</i>					424.625
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto					1.211.323
MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO					1.907.438

Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2020 è pari a Euro 2.268.041 migliaia con un decremento di Euro 7.155 migliaia rispetto al valore di Euro 2.275.196 migliaia registrato al 31 dicembre 2019.

Le variazioni del periodo sono dovute a (i) investimenti operativi per Euro 17.803 migliaia; (ii) attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 22.557 migliaia; (iii) incrementi per acquisizioni pari a Euro 54.013 migliaia; (iv) ammortamenti e svalutazioni per Euro 50.365 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso dei beni in locazione di cui sopra; (v) ad altre variazioni negative di Euro 51.163 migliaia principalmente dovute a oscillazioni negative dei tassi di cambio.

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

(migliaia di Euro)		31/03/2020	31/12/2019	Variazione
EMEA	Avviamento	848.693	839.802	8.891
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	221.939	224.288	(2.349)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	69.668	67.386	2.282
	Immobilizzazioni materiali	156.322	158.390	(2.068)
	Attività per diritti d'uso	362.673	361.739	934
	Immobilizzazioni finanziarie	4.353	3.797	556
	Altre attività finanziarie non correnti	29.779	30.833	(1.054)
	Capitale immobilizzato	1.693.427	1.686.235	7.192
America	Avviamento	124.421	126.418	(1.997)
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	9.613	10.189	(576)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	20.352	20.068	284
	Immobilizzazioni materiali	9.730	10.450	(720)
	Attività per diritti d'uso	17.249	18.300	(1.051)
	Immobilizzazioni finanziarie	34.236	41.090	(6.854)
	Altre attività finanziarie non correnti	418	389	29
	Capitale immobilizzato	216.019	226.904	(10.885)
Asia e Oceania	Avviamento	248.761	249.291	(530)
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	36.685	35.830	855
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	8.215	9.747	(1.532)
	Immobilizzazioni materiali	26.481	27.739	(1.258)
	Attività per diritti d'uso	37.375	38.390	(1.015)
	Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
	Altre attività finanziarie non correnti	1.078	1.060	18
	Capitale immobilizzato	358.595	362.057	(3.462)

Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2020 è pari a Euro 1.693.427 migliaia con un incremento di Euro 7.192 migliaia rispetto al valore di Euro 1.686.235 migliaia registrato al 31 dicembre 2019.

Tale incremento è dovuto a:

- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 13.939 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 7.289 migliaia, relativi principalmente all'apertura di negozi e al rinnovamento di quelli esistenti;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 6.833 migliaia, relativi essenzialmente a nuove implementazioni in sistemi CRM, di *digital marketing* e nel nuovo sistema ERP cloud di *business transformation* per le funzioni di *backoffice* (Risorse Umane, *Procurement* e Amministrazione e Finanza);
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 20.958 migliaia;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 40.053 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altre variazioni negative per Euro 1.774 migliaia.

America

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2020 è pari a Euro 216.019 migliaia con un decremento di Euro 10.885 migliaia rispetto al valore di Euro 226.904 migliaia registrato al 31 dicembre 2019.

Tale variazione è dovuta a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 258 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 1.789 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 736 migliaia;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 110 migliaia;
- ammortamenti per Euro 3.258 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altre variazioni negative per Euro 10.520 migliaia relative principalmente a oscillazioni negative dei tassi di cambio.

Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato al 31 marzo 2020 è pari a Euro 358.595 migliaia con un decremento di Euro 3.462 migliaia rispetto al valore di Euro 362.057 migliaia registrato al 31 dicembre 2019.

Tale variazione è dovuta a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 1.530 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 104 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 863 migliaia;
- ammortamenti per Euro 7.054 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 39.964 migliaia;

- altre variazioni negative per Euro 38.869 migliaia relative principalmente a oscillazioni negative dei tassi di cambio.

Capitale investito netto

Il capitale investito netto al 31 marzo 2020 è pari a Euro 1.885.085 migliaia con un decremento di Euro 22.353 migliaia rispetto al valore di Euro 1.907.438 migliaia registrato al 31 dicembre 2019.

Tale decremento è derivato dalla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta al quale si aggiunge una variazione negativa del capitale circolante.

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

(migliaia di Euro)	31/03/2020	31/12/2019	Variazione
EMEA	1.390.111	1.405.934	(15.823)
America	157.616	163.582	(5.966)
Asia e Oceania	337.358	337.922	(564)
Totale	1.885.085	1.907.438	(22.353)

Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale investito netto al 31 marzo 2020 è pari a Euro 1.390.111 migliaia con un decremento di Euro 15.823 migliaia rispetto al valore di Euro 1.405.934 migliaia registrato al 31 dicembre 2019.

Tale decremento è derivato dalla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta al quale si aggiunge una variazione negativa del capitale circolante.

Le operazioni di cessione pro-soluto effettuate nel periodo hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 18.905 migliaia (Euro 18.738 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

America

Il capitale investito netto al 31 marzo 2020 è pari a Euro 157.616 migliaia con un decremento di Euro 5.966 migliaia rispetto al valore di Euro 163.582 migliaia registrato al 31 dicembre 2019.

Tale decremento è derivato dalla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta parzialmente compensato dalla diminuzione delle passività a medio-lungo termine e dalle imposte differite.

Asia e Oceania

Il capitale investito netto al 31 marzo 2020 è pari a Euro 337.358 migliaia con un decremento di Euro 564 migliaia rispetto al valore di Euro 337.922 migliaia registrato al 31 dicembre 2019.

Tale decremento è derivato dalla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta in larga parte compensata dalla variazione positiva del capitale circolante.

Indebitamento finanziario netto

(migliaia di Euro)	31/03/2020	31/12/2019	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	838.944	752.648	86.296
Indebitamento finanziario netto a breve termine	223.932	172.421	51.511
Disponibilità liquide	(272.132)	(138.371)	(133.761)
Indebitamento finanziario netto	790.744	786.698	4.046
Patrimonio netto di Gruppo	665.319	695.031	(29.712)
Patrimonio netto di terzi	950	1.084	(134)
Patrimonio netto	666.269	696.115	(29.846)
Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo	1,19	1,13	
Rapporto indebitamento/patrimonio netto	1,19	1,13	
Rapporto indebitamento/EBITDA	1,99	1,90	

L'indebitamento finanziario netto, ad esclusione delle passività per leasing, al 31 marzo 2020 ammonta a Euro 790.744 migliaia con incremento di Euro 4.046 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019.

La gestione operativa ordinaria ha confermato un ottimo livello di generazione di cassa (*free cash flow*) che è stato positivo per Euro 44.179 migliaia (Euro 16.241 migliaia nei primi tre mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito investimenti operativi netti per Euro 16.473 migliaia (Euro 18.601 migliaia nel primo trimestre 2019) e ha consentito di assorbire investimenti netti in acquisizioni effettuati nel periodo (Euro 41.745 migliaia).

Al 31 marzo 2020, il Gruppo presenta un indebitamento finanziario complessivo, ad esclusione delle passività per leasing, pari a Euro 790.744 migliaia al netto di disponibilità liquide per Euro 272.132 migliaia.

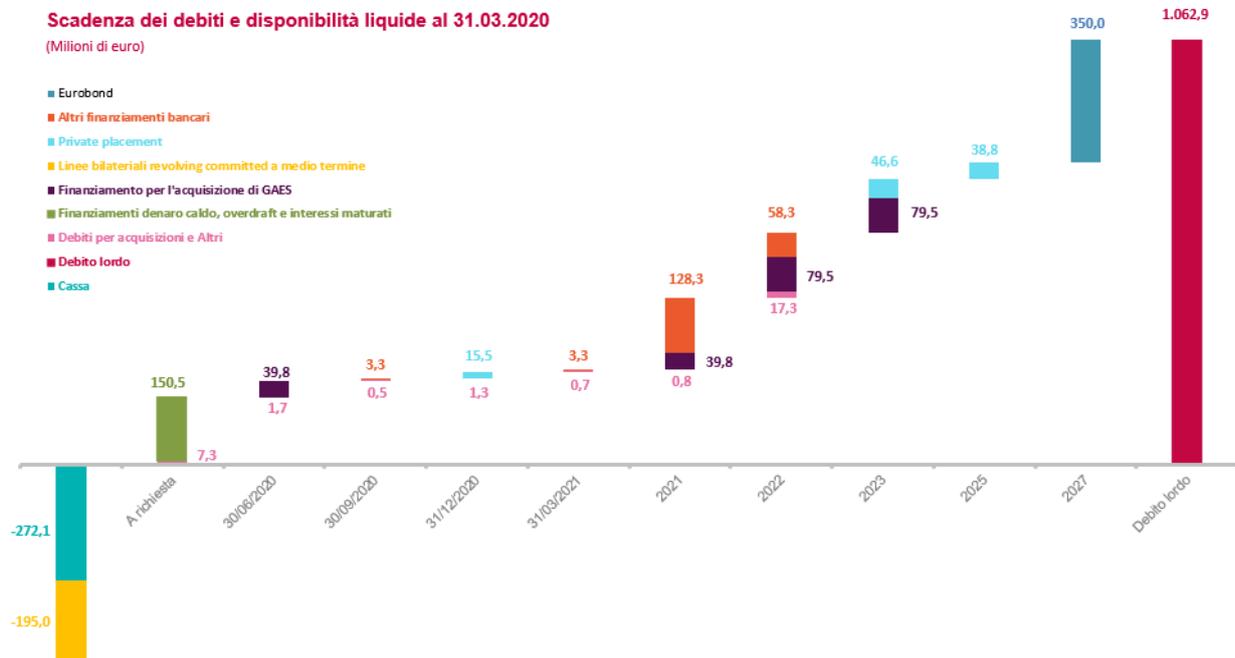
La componente a medio lungo termine del debito è pari a Euro 838.944 migliaia dei quali Euro 18.155 migliaia si riferiscono a debiti per pagamenti differiti a lungo termine sulle acquisizioni effettuate. L'incremento del periodo di Euro 86.296 migliaia è principalmente relativo all'emissione di un prestito obbligazionario (*Eurobond 2020-2027*) per un importo pari a Euro 350.000 migliaia che ha consentito di estendere in modo importante la scadenza media del debito e che in buona parte, è stato utilizzato per il rimborso di una quota del prestito sindacato per l'acquisizione di GAES (Euro 265.000 migliaia).

La componente a breve termine del debito è pari a Euro 223.932 migliaia e registra un incremento pari a Euro 51.511 migliaia.

Oltre al denaro caldo (Euro 140.000 migliaia) tirato per assicurare alla società una riserva di liquidità in considerazione dell'emergenza sanitaria Covid-19, la componente a breve termine include la quota a breve del prestito sindacato per l'acquisizione di GAES (Euro 39.750 migliaia che è stata rimborsata nel mese di aprile sempre con i proventi dell'emissione dell'*Eurobond*),

la quota a breve del *private placement* (Euro 18.255 migliaia), la quota a breve di altri finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 6.666 migliaia), i tassi interessi sui finanziamenti bancari e sul *private placement* (Euro 2.972 migliaia) e la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 10.672 migliaia).

Il grafico sotto riportato riporta le scadenze del debito raffrontate con le disponibilità liquide pari a Euro 272.132 milioni e le linee di credito irrevocabili il cui ammontare non ancora utilizzato è pari a complessivi Euro 195 milioni. Le altre linee di credito disponibili ammontano a Euro 102,8 milioni.



Durante il mese di aprile 2020 il Gruppo ha ulteriormente rafforzato la propria struttura finanziaria sottoscrivendo/ricevendo dagli istituti bancari impegni irrevocabili a sottoscrivere nuovi finanziamenti a lungo termine e linee di credito *committed* per un totale di Euro 278 milioni e per estendere al 2024 e 2025 la durata di finanziamenti e linee di credito *committed* esistenti per euro 210 milioni.

Gli interessi passivi sostenuti a fronte dei debiti finanziari al 31 marzo 2020 sono pari a Euro 3.734 migliaia, rispetto al dato di Euro 3.632 migliaia al 31 marzo 2019.

Gli interessi passivi sui *leases* contabilizzati in base all'IFRS16 sono pari ad Euro 2.708 migliaia rispetto a 2.842 migliaia al 31 marzo 2019.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 31 marzo 2020 sono pari a Euro 36 migliaia, rispetto al dato di Euro 30 migliaia al 31 marzo 2019.

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

RENDICONTO FINANZIARIO

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

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

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020	I Trimestrale 2019
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato di Gruppo	5.143	17.748
Risultato di Terzi	(72)	(11)
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	15.204	13.610
- delle immobilizzazioni materiali	11.656	9.839
- delle attività per diritti d'uso	23.505	21.194
Totale ammortamenti e svalutazioni	50.365	44.643
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	2.420	7.760
Quota di risultato di società collegate	(23)	(72)
Proventi e oneri finanziari	7.014	6.654
Imposte correnti e differite	2.428	8.555
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(2.748)	(1.150)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(8.406)	(6.903)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	51.869	(757)
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	12.324	(20.380)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(30.189)	10.517
Totale variazioni di attività e passività	22.850	(18.673)
Dividendi incassati	-	-
Interessi passivi netti	(5.863)	(5.733)
Imposte pagate	(3.487)	(6.395)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing	80.775	54.476
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(20.123)	(19.634)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio	60.652	34.842
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(8.726)	(5.843)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(9.077)	(13.140)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	1.330	382
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative	(16.473)	(18.601)
Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)	44.179	16.241
Aggregazioni di imprese (*)	(41.745)	(14.364)

(Acquisto) cessione di altre partecipazioni e titoli	-	-
Flusso monetario netto generato da attività di investimento da acquisizioni	(41.745)	(14.364)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento	(58.218)	(32.965)
(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020	I Trimestrale 2019
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	(5.043)	-
Altre attività non correnti	134	1.089
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(4.909)	1.089
Variazioni dell'indebitamento finanziario netto	(2.475)	2.966
Indebitamento netto all'inizio dell'esercizio	(786.698)	(840.856)
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	-	-
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione nei cambi	(1.571)	(93)
Variazioni dell'indebitamento netto	(2.475)	2.966
Indebitamento netto alla fine dell'esercizio	(790.744)	(837.983)

(*) La voce si riferisce ai flussi di cassa netti assorbiti dalle acquisizioni dei rami aziendali e delle partecipazioni

La variazione complessiva dell'indebitamento finanziario netto è pari a Euro 2.475 migliaia ed è dovuta:

- (i) Alle seguenti attività d'investimento:
- spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 17.803 migliaia e relative essenzialmente ad aperture di nuovi *store*, attività di rinnovamento e riposizionamento dei negozi in base alla nuova *brand image* di Amplifon, a investimenti in sistemi CRM, di *digital marketing* e nel nuovo sistema di *business transformation* per le funzioni di *backoffice* (Risorse Umane, *Procurement* e Amministrazione e Finanza). Tuttavia, a partire dal mese di marzo e a seguito dell'emergenza Covid-19 sono state intraprese solo le spese per investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali ritenute essenziali all'operatività del Gruppo e che rappresentano circa il 20-25% degli investimenti medi annuali;
 - investimenti per acquisizioni per Euro 41.745 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. Anche gli investimenti per acquisizioni hanno subito una sospensione temporanea a partire dal mese di marzo;
 - introiti netti per cessione di immobilizzazioni per Euro 1.330 migliaia.
- (ii) Alle seguenti attività di esercizio:
- spese per interessi passivi sui debiti finanziari e altri oneri finanziari netti per Euro 5.863 migliaia;
 - pagamento di imposte per Euro 3.487 migliaia;
 - pagamento delle quote capitale dei debiti per *leasing* per Euro 20.123 migliaia;
 - al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 90.125 migliaia.
- (iii) Ad attività di finanziamento, per negativi Euro 4.909 migliaia, sostanzialmente relative al pagamento delle commissioni a seguito dell'emissione del prestito obbligazionario (*Eurobond 2020-2027*).

L'indebitamento netto ha altresì risentito dell'impatto negativo delle oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 1.571 migliaia.

Nel corso dei primi tre mesi del 2020 si è registrato sul *cash flow* del periodo un impatto negativo delle operazioni non ricorrenti per Euro 777 migliaia dovuto ai costi relativi all'integrazione di GAES per attività effettuate nel corso del 2019.

ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA

Prima della temporanea sospensione delle acquisizioni a partire dal mese di marzo al fine di proteggere il *cash flow* dagli impatti finanziari dell'emergenza Covid-19, era proseguita la crescita per via esterna del Gruppo che nel corso dei primi tre mesi del 2020 ha acquisito 75 punti vendita per un investimento complessivo pari a Euro 41.745 migliaia, comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita, della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni.

Complessivamente nei primi tre mesi:

- in Francia sono stati acquistati 5 punti vendita;
- in Germania sono stati acquistati 10 punti vendita;
- in Belgio sono stati acquistati 6 punti vendita;
- in Australia l'acquisizione di Attune Hearing Pty Ltd ha portato all'interno del Gruppo 54 nuovi punti vendita.

MISURE ADOTTATE PER L'EMERGENZA COVID-19

La Società sta monitorando quotidianamente con la massima attenzione l'evoluzione dell'emergenza Covid-19 e ha implementato tempestivamente un efficace piano d'azione volto ad assicurare la salute e sicurezza delle proprie persone e dei propri clienti e mitigare al contempo l'impatto finanziario.

Misure adottate per proteggere gli stakeholders della Società durante l'emergenza Covid-19

Sin dall'inizio del diffondersi dell'epidemia Covid-19, la priorità della Società è stata tutelare la salute dei propri dipendenti, servendo al contempo in totale sicurezza i propri clienti. Amplifon ha quindi da subito attivato una *task force* sia a livello di Gruppo sia a livello dei vari Paesi in cui opera, per coordinare e attivare immediatamente tutte le misure preventive volte a tutelare la salute dei propri dipendenti, clienti e altri *stakeholder*, in linea con le misure di sicurezza indicate dalle autorità governative dei vari Paesi. Queste misure hanno compreso, tra l'altro, lo sviluppo e l'adozione di un nuovo protocollo per i negozi del Gruppo (che prevede, *inter alia*, l'adozione di dispositivi di protezione individuale per audioprotesisti e *client advisers*, visite solo su appuntamento e a seguito di un approfondito *triage* telefonico per accertare le

condizioni di salute dei clienti, l'applicazione delle misure di distanziamento sociale e procedure di igiene), lavoro da remoto per il personale di *back-office* e altre misure di sicurezza.

Misure volte a mitigare l'impatto finanziario dell'emergenza Covid-19

Alla luce dell'effetto negativo sulla domanda del mercato dell'*hearing care* dovuto alle misure restrittive, o addirittura di *lockdown* generale, adottate dalle autorità governative nei vari Paesi per l'emergenza Covid-19, la Società ha reagito in modo estremamente deciso e veloce implementando una serie di azioni volte a mitigarne l'impatto. In particolare, Amplifon ha identificato le seguenti misure di contenimento di costo:

- Costo del lavoro: attivazione di ammortizzatori sociali nelle forme previste dai Paesi in cui opera il Gruppo, riduzione proporzionale della componente variabile, riduzione volontaria dello stipendio da parte del management e blocco delle assunzioni;
- Costi di *marketing*: cancellazione della maggior parte dei costi;
- Altri costi: sospensione di tutti i costi discrezionali e rinegoziazione di numerosi contratti di fornitura e di affitto.

Inoltre, al fine di preservare la posizione finanziaria netta, la Società ha altresì temporaneamente sospeso tutti gli investimenti non essenziali e gli esborsi finanziari per operazioni di M&A, oltre, come precedentemente comunicato ed approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 24 aprile u.s., ad aver destinato l'Utile d'esercizio interamente a riserva Utili portati a nuovo.

Infine, come descritto nel paragrafo relativo alla posizione finanziaria netta ed in quello relativo agli eventi successivi alla chiusura del trimestre, la Società ha avviato a marzo il rifinanziamento delle proprie linee di credito con l'obiettivo di incrementare la disponibilità di finanziamenti e linee irrevocabili per un ammontare complessivo pari a circa 300 milioni di Euro e di estendere la durata dei finanziamenti e delle linee irrevocabili in essere. In particolare, nel corso del mese di aprile:

- sono stati sottoscritti nuovi contratti di finanziamento per un ammontare complessivo pari a 243 milioni di euro e nuove linee di credito irrevocabili per un ammontare pari a 15 milioni di euro mentre ulteriori 20 milioni di linee di credito irrevocabili sono state approvate dalle banche;
- sono stati modificati, estendendone la durata al 2024-2025, finanziamenti originariamente scadenti nel 2021-2022 ammontanti complessivamente a 180 milioni di Euro, ed è stata approvata l'estensione al 2025 di ulteriori 30 milioni di Euro di linee di credito irrevocabili.

A completamento del piano di rifinanziamento, Amplifon godrà di una scadenza media del proprio debito pari a circa 5 anni e di una forte posizione di liquidità pari a complessivi 550 milioni di euro includendo liquidità disponibile e linee irrevocabili non utilizzate.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Considerata l'attuale incertezza sulla durata ed intensità dell'emergenza sanitaria e socioeconomica relativa al Covid-19, nonché sui tempi di possibile rientro dell'emergenza e del conseguente ritorno alla normalità, la Società ritiene che non sia ancora oggi possibile stimare l'impatto che tale epidemia avrà nel corso dell'esercizio.

Di conseguenza la Società ritiene opportuno ritirare la *guidance* diffusa nel marzo 2018 e successivamente aggiornata nel marzo 2019 per riflettere l'acquisizione di GAES. La Società si riserva di fornire aggiornamenti in merito non appena le condizioni di visibilità consentiranno un'elaborazione di stime più accurate su gli impatti legati all'emergenza Covid-19.

Come descritto al paragrafo precedente la Società ha elaborato ed implementato in maniera decisa e veloce una serie di misure volte a mitigare l'impatto finanziario del Covid-19, incentrate, in particolare, sulla forte riduzione dei costi, sulla protezione della posizione finanziaria netta e sul rafforzamento del già solido profilo finanziario della Società. I risultati di tali azioni, pur essendo state avviate a partire dal mese di marzo, risulteranno principalmente realizzati nel secondo trimestre che, alla luce delle misure generalizzate di *lockdown* adottate nella maggior parte dei paesi a livello mondiale, si prevede rifletterà gli effetti negativi legati al Covid-19 con maggiore intensità, sebbene in misura ancora incerta in funzione dei tempi di possibile rientro dell'emergenza e del conseguente ritorno alla normalità.

Infine, nonostante l'impatto negativo di breve termine sulla domanda del mercato *dell'hearing care* legato all'emergenza Covid-19, la Società continua a prevedere una *performance* superiore al mercato e soprattutto, una volta che l'attuale contesto emergenziale si sarà attenuato, rimane fiduciosa che l'unicità del proprio posizionamento competitivo integrato dai forti fondamentali del mercato in cui opera, porteranno la Società a crescere nuovamente a ritmi sostenuti nel medio termine.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE

DI COMMENTO PER IL PERIODO

1 GENNAIO – 31 MARZO 2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)		31/03/2020	31/12/2019	Variazione
ATTIVO				
Attività non correnti				
Avviamento	Nota 2	1.221.875	1.215.511	6.364
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	Nota 3	366.472	367.508	(1.036)
Immobilizzazioni materiali	Nota 4	192.533	196.579	(4.046)
Attività per diritti d'uso	Nota 5	417.297	418.429	(1.132)
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		2.337	2.314	23
Strumenti di copertura		16.123	8.153	7.970
Imposte differite attive		78.774	81.427	(2.653)
Attività per costi contrattuali differiti		7.065	7.339	(274)
Altre attività		60.462	67.516	(7.054)
Totale attività non correnti		2.362.938	2.364.776	(1.838)
Attività correnti				
Rimanenze		70.873	64.592	6.281
Crediti verso clienti		153.215	205.219	(52.004)
Attività per costi contrattuali differiti		4.674	4.386	288
Altri crediti		81.812	71.553	10.259
Strumenti di copertura		2.732	2.201	531
Altre attività finanziarie		177	240	(63)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		272.132	138.371	133.761
Totale attività correnti		585.615	486.562	99.053
TOTALE ATTIVO		2.948.553	2.851.338	97.215

(migliaia di Euro)		31/03/2020	31/12/2019	Variazione
PASSIVO				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	Nota 6	4.528	4.528	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		202.712	202.712	-
Azioni proprie		(28.302)	(29.131)	829
Altre riserve		(59.871)	(24.669)	(35.202)
Utile (perdite) portati a nuovo		541.109	432.925	108.184
Utile (perdita) dell'esercizio		5.143	108.666	(103.523)
Patrimonio netto del Gruppo		665.319	695.031	(29.712)
Patrimonio netto di Terzi		950	1.084	(134)
Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi		666.269	696.115	(29.846)
Passività non correnti				
Passività finanziarie	Nota 8	830.817	750.719	80.098
Passività per <i>leasing</i>	Nota 9	328.964	343.040	(14.076)
Fondi per rischi e oneri		43.145	50.290	(7.145)
Passività per benefici ai dipendenti		24.763	25.281	(518)
Strumenti di copertura		4.817	4.290	527
Imposte differite passive		100.222	102.111	(1.889)
Debiti per acquisizioni		18.155	13.527	4.628
Passività contrattuali		133.850	135.052	(1.202)
Altri debiti		8.685	8.649	36
Totale passività non correnti		1.493.418	1.432.959	60.459
Passività correnti				
Debiti verso fornitori		189.582	177.390	12.192
Debiti per acquisizioni		10.672	10.245	427
Passività contrattuali		95.046	97.725	(2.679)
Debiti tributari		44.523	40.334	4.189
Altre passività		130.142	146.223	(16.081)
Strumenti di copertura		-	28	(28)
Fondi per rischi e oneri		4.699	4.242	457
Passività per benefici ai dipendenti		636	545	91
Debiti finanziari	Nota 8	214.458	163.947	50.511
Passività per <i>leasing</i>	Nota 9	99.108	81.585	17.523
Totale passività correnti		788.866	722.264	66.602
TOTALE PASSIVO		2.948.553	2.851.338	97.215

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020			I Trimestrale 2019			
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	363.476	-	363.476	391.973	-	391.973	(28.497)
Costi operativi	(299.902)	-	(299.902)	(313.334)	(1.425)	(314.759)	14.857
Altri proventi e costi	1.281	-	1.281	303	-	303	978
Margine operativo lordo (EBITDA)	64.855	-	64.855	78.942	(1.425)	77.517	(12.662)
Ammortamenti e svalutazioni							
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(15.206)	-	(15.206)	(13.610)	-	(13.610)	(1.596)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(11.269)	-	(11.269)	(9.743)	-	(9.743)	(1.526)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(23.505)	-	(23.505)	(21.195)	-	(21.195)	(2.309)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(385)	-	(385)	(95)	-	(95)	(290)
	(50.365)	-	(50.365)	(44.643)	-	(44.643)	(5.722)
Risultato operativo	14.490	-	14.490	34.299	(1.425)	32.874	(18.384)
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie							
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessioni di partecipazioni	23	-	23	72	-	72	(49)
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-
Interessi attivi e passivi	(3.697)	-	(3.697)	(3.602)	-	(3.602)	(95)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>	(2.708)	-	(2.708)	(2.842)	-	(2.842)	134
Altri proventi e oneri finanziari	(355)	-	(355)	(50)	-	(50)	(305)
Differenze cambio attive e passive	(260)	-	(260)	185	-	185	(445)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>	6	-	6	(345)	-	(345)	351
	(6.991)	-	(6.991)	(6.582)	-	(6.582)	(409)
Risultato prima delle imposte	7.499	-	7.499	27.717	(1.425)	26.292	(18.793)
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite	Nota 10						
Imposte correnti	(5.249)	-	(5.249)	(11.448)	363	(11.085)	5.836
Imposte differite	2.821	-	2.821	2.530	-	2.530	291
	(2.428)	-	(2.428)	(8.918)	363	(8.555)	6.127
Risultato economico del Gruppo e di Terzi	5.071	-	5.071	18.799	(1.062)	17.737	(12.666)
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi	(72)	-	(72)	(11)	-	(11)	(61)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	5.143	-	5.143	18.810	(1.062)	17.748	(12.605)

Utile (perdita) per azione (Euro per azione)	Nota 12	I Trimestrale 2020	I Trimestrale 2019
Utile (perdita) per azione:			
- base		0,02305	0,08043
- diluito		0,02272	0,07898

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	31/03/2020	31/03/2019
Risultato netto dell'esercizio	5.071	17.737
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	691	974
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(218)	(320)
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)	473	654
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	5.354	(892)
Utili/(perdite) derivanti da <i>Foreign Currency Basis Spread</i> su strumenti derivati	(64)	73
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(38.488)	10.994
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(1.270)	196
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)	(34.468)	10.371
Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)	(33.995)	11.025
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio	(28.924)	28.762
Attribuibile a Gruppo	(28.790)	28.713
Attribuibile a Terzi	(134)	49

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrap. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva stock option e stock grant
Saldo al 1° gennaio 2019	4.527	202.565	934	3.636	(50.933)	34.569
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2018						
Aumento di capitale						
Azioni proprie						
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>						3.747
Altre variazioni					482	(303)
Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio						
- <i>Hedge accounting</i>						
- <i>Utili/(perdite) attuariali</i>						
- <i>Differenza di conversione</i>						
- <i>Risultato economico al 31 marzo 2019</i>						
Saldo al 31 marzo 2019	4.527	202.565	934	3.636	(50.451)	38.013

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrap. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva stock option e stock grant
Saldo al 1° gennaio 2020	4.528	202.712	934	3.636	(29.131)	34.963
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2019						
Aumento di capitale						
Azioni proprie						
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>						(610)
Altre variazioni					829	(659)
- <i>Stock Grant</i>					829	(659)
- <i>Inflation accounting</i>						
- <i>Altre variazioni</i>						
Utile/(perdita) complessivo del periodo						
- <i>Hedge accounting</i>						
- <i>Utili/(perdite) attuariali</i>						
- <i>Differenza di conversione</i>						
- <i>Risultato economico al 31 Marzo 2020</i>						

Saldo al 31 marzo 2020 **4.528 202.712 934 3.636 (28.302) 33.694**

Riserva da cash flow hedge	Riserva Foreign Curr. Basis Spread	Utili/(perdite) attuariali	Utili esercizi precedenti	Differenza conversione valuta	Risultato dell'esercizio Utile/(perdita)	Totale patrimonio del Gruppo	Patrimonio netto di azionisti Terzi	Totale patrimonio netto
(8.012)	-	(7.123)	362.503	(48.190)	100.443	594.919	1.028	595.947
			100.443		(100.443)	-		-
						-		-
						-		-
						-		-
						3.747		3.747
843	(843)		(373)			(194)	86	(108)
(678)	55	654		10.934	17.748	28.713	49	28.762
(678)	55					(623)		(623)
		654				654		654
				10.934		10.934	60	10.994
					17.748	17.748	(11)	17.737
(7.847)	(788)	(6.469)	462.573	(37.256)	17.748	627.185	1.163	628.348

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
(5.462)	(748)	(11.048)	432.925	(46.944)	108.666	695.031	1.084	696.115
			108.666		(108.666)	-		-
						-		-
						-		-
						-		-
						(610)		(610)
			(482)			(312)		(312)
			(170)			-		-
						-		-
			(312)			(312)		(312)
4.068	(48)	473	-	(38.426)	5.143	(28.790)	(134)	(28.924)
4.068	(48)					4.020		4.020
		473				473		473
				(38.426)		(38.426)	(62)	(38.488)
					5.143	5.143	(72)	5.071
(1.394)	(796)	(10.575)	541.109	(85.370)	5.143	665.319	950	666.269

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020	I Trimestrale 2019
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Risultato dell'esercizio	5.071	17.737
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	15.204	13.610
- delle immobilizzazioni materiali	11.656	9.839
- dei diritti d'uso su beni in locazione	23.505	21.194
- degli avviamenti	-	-
Accantonamenti, altre poste non monetarie e (plusvalenze) minusvalenze da alienazione	2.420	7.760
Quota di risultato di società collegate	(23)	(72)
Proventi e oneri finanziari	7.014	6.654
Imposte correnti, differite e anticipate	2.428	8.555
Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante	67.275	85.277
Utilizzi di fondi	(2.748)	(1.150)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(8.406)	(6.903)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	51.869	(757)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	12.324	(20.380)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(30.189)	10.517
Totale variazioni di attività e passività	22.850	(18.673)
Dividendi incassati	-	-
Interessi incassati (pagati)	(5.264)	(5.344)
Imposte pagate	(3.487)	(6.395)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)	81.374	54.865
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(8.726)	(5.843)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(9.077)	(13.140)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	1.330	382
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B)	(16.473)	(18.601)
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali	(44.519)	(14.633)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	5.160	(5.084)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	-	-
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(39.359)	(19.717)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)	(55.832)	(38.318)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:		
Incremento (decremento) debiti finanziari	132.529	3.015
(Incremento) decremento crediti finanziari	-	(169)
Strumenti derivati di copertura e altre attività non correnti	-	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	(5.043)	-
Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i>	(20.123)	(19.634)
Altre attività e passività non correnti	134	1.089
Acquisto azioni proprie	-	-
Distribuzione dividendi	-	-
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	-	-
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)	107.497	(15.699)
Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)	133.039	848

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020	I Trimestrale 2019
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	138.371	89.915
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	(2.052)	745
Disponibilità liquide acquisite	2.774	269
Flussi di disponibilità liquide	133.039	848
Disponibilità liquide a fine periodo	272.132	91.777

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

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

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

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2020	I Trimestrale 2019
- avviamento	35.957	10.636
- elenchi clienti	5.477	6.749
- marchi e patti di non concorrenza	5.110	-
- altre immobilizzazioni immateriali	370	62
- immobilizzazioni materiali	2.200	527
- attività per diritti d'uso	4.741	356
- attività correnti	4.680	1.810
- fondi per rischi e oneri	(742)	(4)
- passività correnti	(6.537)	(2.365)
- altre attività e passività non correnti	(6.712)	(3.728)
- patrimonio netto di Terzi	-	-
Totale investimenti	44.544	14.043
Debiti finanziari netti acquisiti	(25)	590
Totale aggregazioni di imprese	44.519	14.633
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	(5.160)	5.084
Acquisto (cessione) altre partecipazioni e titoli	-	-
Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	39.359	19.717
(Disponibilità nette acquisite)	(2.774)	(269)
Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni	36.585	19.448

NOTE ESPLICATIVE

1. Informazioni generali

Il Gruppo Amplifon è *leader* mondiale nella distribuzione di soluzioni acustiche e nel loro adattamento e personalizzazione alle esigenze degli utilizzatori.

La capogruppo Amplifon S.p.A. è domiciliata a Milano in via Ripamonti 133. Il Gruppo è controllato direttamente da Ampliter S.r.l., la cui quota di maggioranza (93,82% al 31 marzo 2020) è in capo ad Amplifin S.p.A., interamente posseduta da Susan Carol Holland.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2020 è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza – TUF) e successive modifiche ed in conformità ai principi contabili internazionali nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. del 28 febbraio 2005 n. 38. Tali principi comprendono l'insieme dei principi IAS e IFRS emessi dall'*International Accounting Standard Board*, nonché le interpretazioni SIC e IFRIC emesse dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee*, che siano stati omologati secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002 entro il 31 marzo 2020. I principi contabili internazionali eventualmente omologati dopo tale data e prima di quella di redazione del presente bilancio sono utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato solo se l'adozione anticipata è consentita dal Regolamento di omologa e dal principio contabile oggetto di omologa e nel caso il Gruppo si sia avvalso di tale facoltà.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2020 non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2019.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2020 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 29 aprile 2020, che ne ha disposto la diffusione al pubblico.

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso dei primi tre mesi del 2020 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

2. Acquisizioni e avviamento

Nei primi tre mesi del 2020 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 21 punti vendita nell'area Europa, Medio Oriente e Africa e 54 nell'area APAC.

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 41.745 migliaia.

La movimentazione dell'avviamento e degli importi iscritti a tale titolo a seguito delle acquisizioni perfezionate nel periodo, suddivisi per *Gruppi di Cash Generating Units*, sono indicati nella seguente tabella.

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/12/2019	Acquisizioni del periodo	Alienazioni	Svalutazioni	Altre variazioni nette	Saldo al 31/03/2020
EMEA	839.802	8.994	-	-	(103)	848.693
AMERICAS	126.418	110	-	-	(2.107)	124.421
APAC	249.291	26.853	-	-	(27.383)	248.761
Totale	1.215.511	35.957	-	-	(29.593)	1.221.875

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 relativa 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.

3. Immobilizzazioni immateriali

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2019	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2019	Valore netto contabile al 31/12/2019	Costo storico al 31/03/2020	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2020	Valore netto contabile al 31/03/2020
Software	151.863	(100.820)	51.043	161.746	(105.152)	56.594
Licenze	21.836	(14.762)	7.074	22.022	(15.633)	6.389
Patti di non concorrenza	7.342	(6.693)	649	7.761	(6.941)	820
Elenchi clienti	378.407	(167.075)	211.332	376.782	(169.870)	206.912
Marchi e concessioni	82.052	(24.599)	57.453	83.473	(23.718)	59.755
Altre	28.423	(12.022)	16.401	27.942	(12.680)	15.262
Immobilizzazioni in corso e acconti	23.556	-	23.556	20.740	-	20.740
Totale	693.479	(325.971)	367.508	700.466	(333.994)	366.472

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2019	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2020
<i>Software</i>	51.043	819	-	(4.881)	23	2	9.588	56.594
Licenze	7.074	11	-	(924)	-	-	228	6.389
Patti di non concorrenza	649	-	-	(163)	-	-	334	820
Elenchi clienti	211.332	-	-	(7.100)	5.477	-	(2.797)	206.912
Marchi e concessioni	57.453	-	-	(1.418)	5.110	-	(1.390)	59.755
Altre	16.401	29	(135)	(720)	-	-	(313)	15.262
Immobilizzazioni in corso e acconti	23.556	7.867	-	-	347	-	(11.030)	20.740
Totale	367.508	8.726	(135)	(15.206)	10.957	2	(5.380)	366.472

La variazione della voce “aggregazioni di imprese” si compone:

- per Euro 4.255 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area EMEA;
- per Euro 6.702 migliaia all’allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell’area APAC.

Gli incrementi del periodo delle immobilizzazioni immateriali sono principalmente riconducibili ad investimenti in sistemi CRM, di *digital marketing* e nel nuovo sistema di *business transformation* per le funzioni di *backoffice* (*Risorse Umane, Procurement* e Amministrazione e Finanza).

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

4. Immobilizzazioni materiali

Le seguenti tabelle mostrano la movimentazione delle immobilizzazioni materiali.

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2019	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2019	Valore netto contabile al 31/12/2019	Costo storico al 31/03/2020	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2020	Valore netto contabile al 31/03/2020
Terreni	209	-	209	206	-	206
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	239.688	(150.402)	89.286	237.868	(152.112)	85.756
Impianti e macchinari	59.788	(42.305)	17.483	60.990	(43.581)	17.409
Attrezzature industriali e commerciali	50.506	(36.523)	13.983	49.994	(36.897)	13.097
Automobili e mezzi di trasporto interni	3.127	(2.185)	942	3.168	(2.293)	875
Computer e macchine da ufficio	62.500	(46.956)	15.544	64.268	(48.910)	15.358
Mobili e arredi	125.814	(79.300)	46.514	126.361	(81.941)	44.420
Altre immobilizzazioni materiali	3.364	(889)	2.475	3.316	(940)	2.376
Immobilizzazioni in corso e acconti	10.143	-	10.143	13.036	-	13.036
Totale	555.139	(358.560)	196.579	559.207	(366.674)	192.533

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2019	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2020
Terreni	209	-	-	-	-	-	(3)	206
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	89.286	2.686	(14)	(4.729)	53	(281)	(1.245)	85.756
Impianti e macchinari	17.483	702	(30)	(1.001)	448	(31)	(162)	17.409
Attrezzature industriali e commerciali	13.983	128	(20)	(834)	57	(4)	(213)	13.097
Automobili e mezzi di trasporto interni	942	-	(49)	(63)	62	-	(17)	875
Computer e macchine da ufficio	15.544	890	(695)	(1.905)	778	(3)	749	15.358
Mobili e arredi	46.514	1.106	(8)	(2.668)	689	(59)	(1.154)	44.420
Altre immobilizzazioni materiali	2.475	20	(18)	(69)	-	(9)	(23)	2.376
Immobilizzazioni in corso e acconti	10.143	3.545	(6)	-	113	-	(759)	13.036
Totale	196.579	9.077	(840)	(11.269)	2.200	(387)	(2.827)	192.533

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 405 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area EMEA;
- per Euro 1.795 migliaia all'allocazione provvisoria del prezzo relativo alle acquisizioni effettuate nell'area APAC.

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

5. Attività per diritti d’uso

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

(migliaia di Euro)	Costo storico al 31/12/2019	Amm. e sval. cumulate al 31/12/2019	Valore netto contabile al 31/12/2019	Costo storico al 31/03/2020	Amm. e sval. cumulate al 31/03/2020	Valore netto contabile al 31/03/2020
Negozi e uffici	490.070	(82.424)	407.646	508.387	(101.878)	406.509
Autovetture	16.875	(6.625)	10.250	17.516	(7.184)	10.332
Macchine elettroniche	694	(161)	533	638	(182)	456
Totale	507.639	(89.210)	418.429	526.541	(109.244)	417.297

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2019	Invest	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 31/03/2020
Negozi e uffici	407.646	22.932	(1.063)	(22.170)	4.741	-	(5.577)	406.509
Autovetture	10.250	1.646	(108)	(1.298)	-	-	(158)	10.332
Macchine elettroniche	533	3	(3)	(37)	-	-	(40)	456
Totale	418.429	24.581	(1.174)	(23.505)	4.741	-	(5.775)	417.297

6. Capitale sociale ed azioni proprie

Al 31 marzo 2020 il capitale sociale è costituito da n. 226.388.620 azioni del valore nominale di Euro 0,02 interamente sottoscritto e versato, invariato rispetto al 31 dicembre 2019.

Nel periodo sono stati esercitati 93.060 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 31 marzo 2020 è pari a 3.176.027 azioni, corrispondenti al 1,403% del capitale sociale della Società.

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

	N. azioni proprie	Valore medio di acquisto (Euro)	Valore totale (migliaia di Euro)
		Valore cessione (Euro)	
Totale al 31 dicembre 2019	3.269.087	8,911	29.131
Acquisti			
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>	(93.060)	8,911	(829)
Totale al 31 marzo 2020	3.176.027	8,911	28.302

7. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR (ora ESMA) del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" la posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2020 è la seguente.

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
Disponibilità liquide	(272.132)	(138.371)	(133.761)
<i>Private placement</i> 2013-2025	18.255	17.803	452
Debiti per acquisizioni	10.672	10.245	427
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	194.024	141.032	52.992
Altri debiti finanziari netti	3.714	5.594	(1.880)
Strumenti derivati di copertura	(2.733)	(2.253)	(480)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(48.200)	34.050	(82.250)
<i>Private placement</i> 2013-2025	100.402	97.917	2.485
<i>Eurobond</i> 2020-2027	350.000	-	350.000
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	385.418	653.751	(268.333)
Strumenti derivati di copertura	(15.031)	(12.547)	(2.484)
Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	18.155	13.527	4.628
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	838.944	752.648	86.296
Indebitamento finanziario netto	790.744	786.698	4.046
Passività per <i>leasing</i> – quota corrente	99.108	81.585	17.523
Passività per <i>leasing</i> – quota non corrente	328.964	343.040	(14.076)
Passività per <i>leasing</i> (*)	428.072	424.625	3.447
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.218.816	1.211.323	7.493

L'**indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, pari a Euro 838.944 migliaia al 31 marzo 2020 e Euro 752.648 migliaia al 31 dicembre 2019 evidenzia una variazione pari a Euro 86.296 migliaia. L'incremento del periodo è

principalmente relativo all'emissione di un prestito obbligazionario (*Eurobond 2020-2027*) per un importo pari a Euro 350.000 migliaia che, in buona parte, è stato utilizzato per il rimborso di una quota del prestito sindacato per l'acquisizione di GAES (Euro 265.000 migliaia).

La **posizione finanziaria netta a breve termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, ha registrato una variazione positiva pari a Euro 82.250 migliaia passando da un valore negativo di Euro 34.050 migliaia al 31 dicembre 2019 a un valore positivo di Euro 48.200 migliaia al 31 marzo 2020. La componente a breve termine include principalmente il denaro caldo per Euro 140.000 migliaia (tirato per assicurare alla società una riserva di liquidità in considerazione dell'emergenza sanitaria Covid-19), le quote a breve del prestito sindacato per un totale di Euro 39.750 migliaia, la quota a breve del *private placement* (Euro 18.255 migliaia), la quota a breve di altri finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 6.666 migliaia), i ratei interessi sui finanziamenti bancari e sul *private placement* (Euro 2.972 migliaia) e la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 10.672 migliaia) e disponibilità liquide per Euro 272.132 migliaia.

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

I finanziamenti bancari, *Eurobond 2020-2027* e il *private placement 2013-2025* sono esposti nello schema principale dello stato patrimoniale:

a. nella voce "passività finanziarie" per la parte non corrente.

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2020
<i>Private placement 2013-2025</i>	100.402
<i>Eurobond 2020-2027</i>	350.000
Prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	198.750
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	186.668
Commissioni su <i>Eurobond 2020-2027</i> , finanziamenti bancari, <i>private placement 2013-2025</i> e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(5.003)
Passività finanziarie	830.817

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

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2020
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	194.024
<i>Private placement 2013-2025</i>	18.255
Altri debiti finanziari	3.831
Commissioni su <i>Eurobond 2020-2027</i> , finanziamenti bancari, <i>private placement 2013-2025</i> e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(1.652)
Debiti finanziari	214.458

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

8. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

(migliaia di Euro)	Saldo al 31/03/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
<i>Private placement</i> 2013-2025	100.402	97.917	2.485
<i>Eurobond</i> 2020-2027	350.000	-	350.000
<i>Prestito sindacato per l'acquisizione di GAES</i>	198.750	463.750	(265.000)
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	186.668	190.001	(3.333)
Commissioni su <i>Eurobond</i> 2020-2027, finanziamenti bancari, <i>private placement</i> 2013-2025 e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(5.003)	(949)	(4.054)
Totale passività finanziarie a lungo termine	830.817	750.719	80.098
Passività finanziarie a breve termine	214.458	163.947	50.511
- di cui quota a breve del finanziamento per l'acquisizione di GAES	39.750	39.750	-
- di cui quota a breve del <i>private placement</i> 2013-2025	18.255	17.803	452
- di cui quota a breve altri finanziamenti bancari a breve termine	6.666	6.666	-
- di cui commissioni su finanziamenti bancari, <i>private placement</i> 2013-2025 e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(1.652)	(663)	(989)
Totale passività finanziarie a breve termine	214.458	163.947	50.511
Totale passività finanziarie	1.045.275	914.666	130.609

Le principali passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

- *Eurobond* 2020-2027

Nel mese di febbraio, il Gruppo ha emesso un prestito obbligazionario non convertibile per un importo pari a Euro 350.000 migliaia. Il prestito obbligazionario ha una durata di 7 anni e corrisponde una cedola fissa annuale dell'1,125%.

Decorrenza	Debitore	Scadenza	Valore nominale (€/000)	Fair Value (€/000)	Tasso nominale (*)	Tasso dopo la copertura
13/02/2020	Amplifon S.p.A.	13/02/2027	350.000	313.404	1,125%	N/A
Totale in Euro			350.000	313.404		

(*) Il tasso nominale indicato è costituito dal mid swap più il margine.

- *Prestito sindacato per l'acquisizione di GAES*

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

- una *tranche* (*Facility A*) di Euro 265 milioni "*amortizing*" a cinque anni;
- una seconda *tranche* (*Facility B*) di Euro 265 milioni "*bullet*" a 18 mesi ma estendibile a discrezione di Amplifon a 5 anni con opzione da esercitarsi prima della scadenza. Tale seconda *tranche* è stata rimborsata nel mese di febbraio 2020 con i proventi dell'emissione dell'*Eurobond* sopra menzionato.

Decorrenza	Debitore	Scadenza	Valore nominale	Debito Residuo	Fair Value (€/000)	Tasso nominale	Tasso dopo la
------------	----------	----------	--------------------	-------------------	-----------------------	-------------------	------------------

			(€/000)	(€/000)		(*)	copertura (**)
18/12/2018	Amplifon S.p.A.	28/09/2023	265.000	238.500	216.921	0,925%	1,382%
Totale in Euro			265.000	238.500	216.921		

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

(**) Il tasso variabile Euribor è stato convertito in un tasso fisso pari allo 0,132%.

I margini applicabili dipendono dal rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA del Gruppo.

La seguente tabella riporta i margini applicabili:

Rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA del Gruppo	Facility A
Maggiore di 2,85x	1,65%
Minore o uguale a 2,85x ma maggiore di 2,44x	1,45%
Minore o uguale a 2,44x ma maggiore di 2,04x	1,25%
Minore o uguale a 2,04x ma maggiore di 1,63x	1,10%
Minore o uguale a 1,63x	0,95%

Il margine, rilevato sulla base del Rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA del Gruppo, è applicabile dal periodo di interessi successivo a quello in cui viene rilevato l'indice.

Il margine al 31.03.2020 è di 1,10% per la Facility A.

- *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 (USD/000)	Debito Residuo (USD/000)	Fair value (USD/000)	Tasso nominale (*)	Tasso Euro dopo la copertura (**)
30/05/2013	Amplifon USA	31/07/2020	USD	7.000	7.000	5.543	3,85%	3,39%
30/05/2013	Amplifon USA	31/07/2023	USD	8.000	8.000	7.230	4,46%	3,90%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2020	USD	13.000	13.000	10.296	3,90%	3,42%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2023	USD	52.000	52.000	47.013	4,51%	3,90%-3,94%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2025	USD	50.000	50.000	48.941	4,66%	4,00%-4,05%
Totale				130.000	130.000	119.023		

(*) Il valore riportato rappresenta il tasso nominale in dollari USA dell'emissione.

(**) Gli strumenti di copertura che determinano i tassi sopra evidenziati fissano anche il tasso di cambio a 1,2885 con un conseguente controvalore del prestito pari a Euro 100.892 migliaia.

- *Finanziamenti bancari*

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

Decorrenza	Debitore	Tipologia	Scadenza	Valore nominale (€/000)	Debito Residuo (€/000)	Fair value (€/000)	Tasso nominale (*)	Tasso dopo la copertura (**)
28/09/2017	Amplifon S.p.A.	Finanziamento <i>Bullet</i>	28/09/2021	100.000	100.000	100.881	0.413%	0,987%
24/10/2017	Amplifon S.p.A.	Finanziamento <i>Amortizing</i>	31/10/2022	50.000	50.000	50.817	0.850%	1,329%
23/03/2018	Amplifon S.p.A.	Finanziamento <i>Bullet</i>	22/03/2022	30.000	30.000	30.394	0.369%	1,00%
11/01/2018	Amplifon S.p.A.	Finanziamento <i>Amortizing</i>	11/01/2022	20.000	13.334	13.435	0.70%	1,04%
Totale in Euro				200.000	193.334	195.527		

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

(**) Tutti i finanziamenti sopra riportati sono stati convertiti a tasso fisso tramite *Interest Rate Swap*.

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 193,3 milioni;
- linee di credito "*irrevocabili*" con primari istituti bancari ammontanti a Euro 195 milioni sono in essere i seguenti *covenant* finanziari:
 - il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/Patrimonio Netto di Gruppo non deve superare il valore di 1,65;
 - il rapporto Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA degli ultimi 4 trimestri (determinato escludendo il *fair value* dei pagamenti in azioni e con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo) non deve superare il valore di 2,85.

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

Sul prestito sindacato negoziato per l'acquisizione di GAES, ammontante a originari Euro 530 milioni e che vede un debito residuo al 31 marzo 2020 di Euro 238.500 migliaia 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*.

Al 31 marzo 2020 il valore degli indici che conferma il rispetto dei *covenant* è il seguente:

	Valore al 31/03/2020
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo	1,19
Indebitamento finanziario netto/EBITDA degli ultimi quattro trimestri	1,99
EBITDA degli ultimi quattro trimestri/Interessi Passivi Netti	27,22

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.

(migliaia di Euro)	Valore al 31/03/2020
EBITDA del Gruppo primo trimestre 2020	64.855
EBITDA Aprile-Dicembre 2019	293.073
Fair value dei pagamenti in azioni	12.137
EBITDA relativo alla normalizzazione dei dati relativi alle acquisizioni ed alle cessioni effettuate	5.616
Costi per acquisizioni e non ricorrenti	22.184
EBITDA totale per la determinazione dei <i>covenant</i>	397.865

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.

9. 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:

	31/03/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
Passività per <i>leasing</i> finanziario a breve termine	99.108	81.585	17.523
Passività per <i>leasing</i> finanziario a lungo termine	328.964	343.040	(14.076)
Totale passività per <i>leasing</i>	428.072	424.625	3.447

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

	31/03/2020
Interessi relativi a beni in <i>leasing</i>	(2.708)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(23.505)
Costi relativi a <i>leasing</i> di breve termine e beni di modico valore	(2.295)

10. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	Prima trimestrale 2020	Prima trimestrale 2019	Variazione
Ricavi per cessione di beni	314.438	348.001	(33.563)
Ricavi da prestazione di servizi	49.038	43.972	5.067
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	363.476	391.973	(28.497)

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi tre mesi del 2020 sono stati pari a Euro 363.476 migliaia con un decremento pari a Euro 28.497 migliaia (-7,3%) totalmente imputabile all'andamento dei ricavi per la cessione di beni i quali registrano una flessione di Euro 33.563 migliaia. I ricavi da prestazione di servizi presentano una variazione positiva per Euro 5.067 poichè relativi a quote di servizi post vendita che vengono riconosciuti nel tempo e pertanto sono meno impattati dalle oscillazioni delle vendite di apparecchi acustici.

11. Imposte

Il *tax rate* del periodo si attesta al 32,4% rispetto al 32,5% registrato al 31 marzo 2019.

12. Eventi significativi non ricorrenti

La gestione del periodo non ha risentito di oneri non ricorrenti, mentre il periodo comparativo aveva risentito di oneri relativi alla integrazione del Gruppo GAES come sotto illustrato.

(migliaia di Euro)		I Trimestrale 2020	I Trimestrale 2019
Costi operativi	Costi relativi all'integrazione del gruppo GAES	-	(1.425)
Risultato prima delle imposte		-	(1.425)
Imposte	Effetto fiscale delle poste sopra riportate	-	363
Totale		-	(1.062)

13. 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	Prima trimestrale 2020	Prima trimestrale 2019
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	5.143	17.748
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	223.162.287	220.660.372
Utile medio per azione (Euro)	0,02305	0,08043

Utile (perdita) diluito per azione

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

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

Numero medio ponderato diluito di azioni in circolazione	I Trimestrale 2020	I Trimestrale 2019
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	223.162.287	220.660.372
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	3.197.963	4.057.314
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	226.360.250	224.717.686

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

Utile diluito per azione	I Trimestrale 2020	I Trimestrale 2019
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	5.143	17.748
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	226.360.250	224.717.686
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,02272	0,07898

14. Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate

La capogruppo Amplifon S.p.A. è domiciliata a Milano in via Ripamonti 133. Il Gruppo è controllato direttamente da Ampliter S.r.l, la cui quota di maggioranza (93,82% al 31 marzo 2020) 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 condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

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

(migliaia di Euro)	31/03/2020				Primi tre mesi 2020		Interessi attivi e passivi
	Crediti comm.	Debiti comm.	Altri crediti	Altre attività	Ricavi delle vendite e delle prestaz.	(Costi) Ricavi operativi	
Amplifin S.p.A.	107	-	1.577	-	-	-	9
Totale – Società controllante	107	-	1.577	-	-	-	9
Comfoor BV (Olanda)	-	341	-	-	99	(770)	-
Comfoor GmbH (Germania)	-	8	-	-	-	-	-
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	132	-	-	-	39	(4)	-
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	-	55	-	22	93	-	-
Totale – Società collegate	132	404	-	22	231	(774)	-
Totale parti correlate	239	404	1.577	22	231	(774)	9
Totale voce di bilancio	153.215	189.582	81.812	60.462	363.476	(299.902)	(3.697)
Incidenza % sulla voce di bilancio	0,16%	0,21%	1,93%	0,04%	0,06%	0,26%	-0,25%

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.

Si ricorda che con l'applicazione dell'IFRS 16 i costi per l'affitto della sede di Milano (locata ad Amplifon dalla controllante Amplifin) non sono più esposti come costi operativi e debiti ma sono riportati in bilancio nelle voci ammortamenti dei diritti d'uso per Euro 462 migliaia, interessi passivi per leasing per Euro 98 migliaia e debiti per leasing per Euro 18.422 migliaia.

15. Passività potenziali

Il Gruppo non è al momento soggetto a particolari rischi o incertezze con l'unica eccezione di verifiche fiscali in due paesi che rientrano nelle attività periodiche di monitoraggio. Non essendosi ancora concluse non sono stati formalmente notificati rilievi.

16. Conversione di bilanci delle imprese estere

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

	31 marzo 2020		2019	31 marzo 2019	
	Cambio medio	Cambio al 31 marzo	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 31 marzo
Balboa panamense	1,1027	1,0956	1,1234	1,136	1,124
Dollaro australiano	1,6791	1,7967	1,5995	1,594	1,582
Dollaro canadese	1,4819	1,5617	1,4598	1,510	1,500
Dollaro neozelandese	1,7394	1,8417	1,6653	1,667	1,650
Dollaro singaporiano	1,5281	1,5633	1,5111	1,539	1,521
Dollaro USA	1,1027	1,0956	1,1234	1,136	1,124
Fiorino ungherese	339,137	360,02	330,53	317,908	321,050
Franco svizzero	1,0668	1,0585	1,0854	1,132	1,118
Lira egiziana	17,3834	17,2687	18,0192	20,011	19,469
Nuovo sheqel israeliano	3,8605	3,9018	3,8845	4,139	4,076
Peso argentino	70,5388 (*)	70,5388	67,2749	44,225	48,935
Peso cileno	886,05	936,17	844,86	757,94	766,02
Peso colombiano	3.903,30	4.451,64	3.688,66	3.560,65	3.570,25
Peso messicano	22,0918	26,1772	21,2202	21,806	21,691
Real brasiliano	4,9167	5,7001	4,5157	4,278	4,387
Renminbi cinese	7,6956	7,7784	7,8205	7,664	7,540
Rupia indiana	79,9096	82,8985	80,187	80,072	77,719
Sterlina inglese	0,86225	0,88643	0,8508	0,873	0,858
Zloty polacco	4,3241	4,5506	4,2568	4,302	4,301

(*) Il valore del cambio medio al 31 marzo 2020 è 67,7364. Tuttavia, a causa dell'alto livello di inflazione, il cambio utilizzato per la conversione del conto economico è il cambio finale.

17. 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, Polonia e Israele), America (USA, Canada, Cile, Argentina, Ecuador, Colombia, Panama e Messico) e Asia e Oceania (Australia, Nuova Zelanda, India e Cina).

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

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

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

Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 31 marzo 2020 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
Attività non correnti					
Avviamento	848.693	124.421	248.761	-	1.221.875
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	291.607	29.965	44.900	-	366.472
Immobilizzazioni materiali	156.322	9.730	26.481	-	192.533
Attività per diritti d'uso	362.673	17.249	37.375	-	417.297
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.337	-	-	-	2.337
Strumenti di copertura	16.123	-	-	-	16.123
Imposte differite attive	72.953	682	5.139	-	78.774
Attività per costi contrattuali differiti	6.764	234	67	-	7.065
Altre attività	25.030	34.422	1.010	-	60.462
Totale attività non correnti					2.362.938
Attività correnti					
Rimanenze	62.377	4.368	4.128	-	70.873
Crediti	177.462	48.992	23.834	(15.261)	235.027
Attività per costi contrattuali differiti	4.454	135	85	-	4.674
Strumenti di copertura	2.732	-	-	-	2.732
Altre attività finanziarie					177
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					272.132
Totale attività correnti					585.615
TOTALE ATTIVO					2.948.553
PASSIVO					
Patrimonio netto					666.269
Passività non correnti					
Passività finanziarie					830.817
Passività per <i>leasing</i>					328.964
Fondi per rischi e oneri	15.990	26.404	751	-	43.145
Passività per benefici ai dipendenti	24.222	129	412	-	24.763
Strumenti di copertura	4.817	-	-	-	4.817
Imposte differite passive	70.607	18.869	10.746	-	100.222
Debiti per acquisizioni	17.547	608	-	-	18.155
Passività contrattuali	123.246	8.557	2.047	-	133.850
Altri debiti	8.625	60	-	-	8.685
Totale passività non correnti					1.493.418
Passività correnti					
Debiti verso fornitori	142.220	43.387	19.229	(15.254)	189.582
Debiti per acquisizioni	9.761	911	-	-	10.672
Passività contrattuali	78.725	8.210	8.111	-	95.046
Altri debiti e debiti tributari	155.187	6.358	13.127	(7)	174.665
Fondi per rischi e oneri	4.162	537	-	-	4.699
Passività per benefici ai dipendenti	566	70	-	-	636
Debiti finanziari					214.458
Passività per <i>leasing</i>					99.108
Totale passività correnti					788.866
TOTALE PASSIVO					2.948.553

(*) 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 2019 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
ATTIVO					
Attività non correnti					
Avviamento	839.802	126.418	249.291	-	1.215.511
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	291.674	30.257	45.577	-	367.508
Immobilizzazioni materiali	158.390	10.450	27.739	-	196.579
Attività per diritti d'uso	361.739	18.300	38.390	-	418.429
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.314	-	-	-	2.314
Strumenti di copertura	8.153	-	-	-	8.153
Imposte differite attive	73.434	3.400	4.593	-	81.427
Attività per costi contrattuali differiti	7.046	222	71	-	7.339
Altre attività	25.270	41.256	990	-	67.516
Totale attività non correnti					2.364.776
Attività correnti					
Rimanenze	55.834	4.433	4.325	-	64.592
Crediti	217.387	50.814	26.722	(18.151)	276.772
Attività per costi contrattuali differiti	4.176	122	88	-	4.386
Strumenti di copertura	2.201	-	-	-	2.201
Altre attività finanziarie					240
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					138.371
Totale attività correnti					486.562
TOTALE ATTIVO					2.851.338
PASSIVO					
Patrimonio netto					
					696.115
Passività non correnti					
Passività finanziarie					750.719
Passività per <i>leasing</i>					343.040
Fondi per rischi e oneri	17.620	32.406	264	-	50.290
Passività per benefici ai dipendenti	24.143	130	1.008	-	25.281
Strumenti di copertura	4.290	-	-	-	4.290
Imposte differite passive	70.398	21.265	10.448	-	102.111
Debiti per acquisizioni	12.876	651	0	-	13.527
Passività contrattuali	124.540	8.530	1.982	-	135.052
Altri debiti	8.466	183	-	-	8.649
Totale passività non correnti					1.432.959
Passività correnti					
Debiti verso fornitori	127.909	40.928	23.571	(15.018)	177.390
Debiti per acquisizioni	9.257	988	-	-	10.245
Passività contrattuali	81.557	8.332	7.836	-	97.725
Altri debiti e debiti tributari	165.279	9.657	14.754	(3.133)	186.557
Strumenti di copertura	28	-	-	-	28
Fondi per rischi e oneri	3.650	592	-	-	4.242
Passività per benefici ai dipendenti	478	67	-	-	545
Debiti finanziari					163.947
Passività per <i>leasing</i>					81.585
Totale passività correnti					722.264
TOTALE PASSIVO					2.851.338

(*) 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.

Conto Economico – I Trimestrale 2020 (*)

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	258.266	64.355	40.855	-	-	363.476
Costi operativi	(208.602)	(52.967)	(30.670)	(7.663)	-	(299.902)
Altri proventi e costi	857	488	(75)	11	-	1.281
Margine operativo lordo (EBITDA)	50.521	11.876	10.110	(7.652)	-	64.855
Ammortamenti e svalutazioni						
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(9.196)	(1.699)	(2.493)	(1.818)	-	(15.206)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(8.519)	(522)	(1.835)	(393)	-	(11.269)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(19.664)	(1.037)	(2.697)	(107)	-	(23.505)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(356)	-	(29)	-	-	(385)
	(37.735)	(3.258)	(7.054)	(2.318)	-	(50.365)
Risultato operativo	12.786	8.618	3.056	(9.970)	-	14.490
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie						
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessione di partecipazioni	23	-	-	-	-	23
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie						-
Interessi attivi e passivi						(3.697)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>						(2.708)
Altri proventi e oneri finanziari						(355)
Differenze cambio attive e passive						(260)
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						6
						(6.991)
Risultato prima delle imposte						7.499
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite						
Imposte correnti						(5.249)
Imposte differite						2.821
						(2.428)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi						5.071
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						(72)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo						5.143

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

Conto Economico – I Trimestrale 2019 ^(*)

(migliaia di Euro)	I Trimestrale 2019				
	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	283.763	63.102	44.415	693	391.973
Costi operativi	(223.567)	(50.517)	(30.374)	(10.301)	(314.759)
Altri proventi e costi	255	132	(74)	(10)	303
Margine operativo lordo (EBITDA)	60.451	12.717	13.967	(9.618)	77.517
Ammortamenti e svalutazioni					
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(8.732)	(1.100)	(2.002)	(1.776)	(13.610)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(7.863)	(404)	(1.172)	(304)	(9.743)
Ammortamento di attività per diritti d'uso	(17.961)	(868)	(2.366)	-	(21.195)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(69)	-	(26)	-	(95)
	(34.625)	(2.372)	(5.566)	(2.080)	(44.643)
Risultato operativo	25.826	10.345	8.401	(11.698)	32.874
Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie					
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	72	-	-	-	72
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie					-
Interessi attivi e passivi					(3.602)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>					(2.842)
Altri proventi e oneri finanziari					(50)
Differenze cambio attive e passive					185
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					(345)
					(6.582)
Risultato prima delle imposte					26.292
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite					
Imposte correnti					(11.085)
Imposte differite					2.530
					(8.555)
Risultato economico del Gruppo e di Terzi					17.737
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					(11)
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo					17.748

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

18. Criteri di valutazione

18.1 Presentazione del bilancio

Il bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2020 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.

18.2 Uso di stime nella redazione del bilancio

La redazione dei prospetti di bilancio e delle relative note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e di assunzioni con particolare riferimento alle seguenti voci:

- riconoscimento dei ricavi dei servizi resi *over time* riconosciuti sulla base degli sforzi o degli *input* impiegati dall'entità per adempiere l'obbligazione di fare;
- accantonamenti ai fondi svalutazione, effettuati sulla base del presunto valore di realizzo dell'attività a cui essi si riferiscono;
- accantonamenti ai fondi rischi, effettuati in base alla ragionevole previsione dell'ammontare della passività potenziale, anche con riferimento alle eventuali richieste della controparte;
- accantonamenti per svalutazione del magazzino per obsolescenza, al fine di adeguare il valore di carico dello stesso al valore di presunto realizzo;
- accantonamenti per benefici ai dipendenti, riconosciuti sulla base delle valutazioni attuariali effettuate;
- ammortamenti dei beni materiali e immateriali, riconosciuti sulla base della stima della vita utile residua e del loro valore recuperabile;
- imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota attesa per l'intero esercizio;

- strumenti finanziari derivati sui tassi e sulle valute (strumenti non quotati sui mercati ufficiali) valutati sulla base dei rispettivi *mark to market* alla data della relazione, determinati internamente sulla base delle curve dei tassi e dei cambi di mercato e integrati da un *credit/debit value adjustment*. Tali *credit/debit value adjustment* sono supportati da quotazioni di mercato;
- durata del *leasing* determinata sulla base del singolo contratto e composta dal periodo “non cancellabile” unitamente agli effetti di eventuali estensioni o terminazioni anticipate il cui esercizio è stato ritenuto ragionevolmente certo e considerando le clausole del contratto stesso;
- tasso di attualizzazione (*incremental borrowing rate*) determinato come il tasso privo di rischio di ogni Paese, con scadenze commisurate alla durata dello specifico contratto di affitto, aumentato dello specifico *Credit spread* della capogruppo ed eventuali costi per garanzie aggiuntive.

Le stime sono riviste periodicamente e l’eventuale rettifica, a seguito di mutamenti nelle circostanze sulle quali la stima si era basata o in seguito a nuove informazioni, è rilevata nel conto economico. L’impiego di stime ragionevoli è parte essenziale della preparazione del bilancio e non ne pregiudica la complessiva attendibilità.

Il Gruppo verifica l’esistenza di una perdita di valore dell’avviamento almeno una volta l’anno. La verifica di perdita di valore è determinata a livello dei gruppi di unità generatrici di flussi finanziari cui l’avviamento è riferibile e sulla base del quale il Gruppo valuta, direttamente o indirettamente, il ritorno dell’investimento che include l’avviamento stesso.

Con riferimento al primo trimestre 2020 ed agli impatti dell’emergenza Covid-19 sui criteri di stima, considerando l’attuale incertezza sulla durata ed intensità dell’emergenza sanitaria e socioeconomica, la Società ritiene che al momento sia non solo prematuro ma anche impossibile effettuare valutazioni sull’eventuale impatto sugli avviamenti contabilizzati e più in generale sulla recuperabilità del valore degli asset nel lungo periodo.

Un’analisi più approfondita potrà essere fatta in sede di relazione semestrale, quando si avrà una maggiore visibilità sulla tempistica del processo di riapertura e sulla conseguente velocità di ripresa.

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
Modifiche allo IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7: “ <i>Interest Rate Benchmark Reform</i> ”	15 Gen 2020	16 Gen 2020	1 Gen 20	1 Gen 20
Modifiche ai riferimenti al <i>Conceptual Framework</i> negli IFRS	29 Nov 2019	6 Dic 2019	1 Gen 20	1 Gen 20
Modifiche allo IAS 1 e IAS 8: “ <i>Definition of Material</i> ”	29 Nov 2019	10 Dic 2019	1 Gen 20	1 Gen 20

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 27 aprile 2020.

Descrizione	Data di efficacia prevista dal principio
IFRS 17 "Insurance Contracts" (issued on 18 May 2017)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '21
Modifiche allo IFRS 3: "Business Combinations" (issued on 22 October 2018)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '20
Modifiche allo IAS 1: "Presentation of Financial Statements – Classification of liabilities as current or non-current" (issued on 23 January 2020)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '22

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.

19. Eventi successivi

Successivamente alla chiusura del trimestre, si segnala il perdurare dell'emergenza Covid-19 e l'intensificarsi delle misure restrittive adottate dalle diverse autorità governative nel mese di aprile, che hanno portato molti Paesi nel mondo ad entrare in *lockdown*. Sebbene nella maggior parte dei Paesi i servizi per la cura dell'udito siano considerati servizi essenziali e i negozi possano quindi rimanere aperti, la progressiva adozione di misure sempre più restrittive ha comportato nel mese di aprile un generalizzato significativo calo del traffico nei negozi del Gruppo e, conseguentemente, dei ricavi.

In risposta a tale situazione, la Società ha adottato a partire dal mese di marzo un piano d'azione volto a mitigare gli impatti finanziari legati al Covid-19 (per maggiori dettagli si veda paragrafo "Misure adottate per l'emergenza Covid-19"). Fra le diverse misure la Società ha avviato a marzo il rifinanziamento delle proprie linee di credito con l'obiettivo di incrementare la disponibilità di finanziamenti e linee irrevocabili per un ammontare complessivo pari a circa 300 milioni di Euro e di estendere la durata dei finanziamenti e delle linee irrevocabili in essere. In particolare, nel corso del mese di aprile:

- sono stati sottoscritti nuovi contratti di finanziamento per un ammontare complessivo pari a 243 milioni di euro e nuove linee di credito irrevocabili per un ammontare pari a 15 milioni di euro mentre ulteriori 20 milioni di linee di credito irrevocabili sono state approvate dalle banche;
- sono stati modificati, estendendone la durata al 2024-2025, finanziamenti originariamente scadenti nel 2021-2022 ammontanti complessivamente a 180 milioni di Euro, ed è stata approvata l'estensione al 2025 di ulteriori 30 milioni di Euro di linee di credito irrevocabili.

A completamento del piano di rifinanziamento, Amplifon godrà di una scadenza media del proprio debito pari a circa 5 anni e di una forte posizione di liquidità pari a complessivi 550 milioni di euro includendo liquidità disponibile e linee irrevocabili non utilizzate.

Sempre successivamente al 31 marzo 2020 sono proseguiti gli esercizi di *performance stock grant* a fronte dei quali al 29 Aprile 2020 la Società ha consegnato ai beneficiari n. 18.100 azioni proprie. Alla data della presente relazione il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio è quindi pari a 3.157.927 azioni, corrispondenti all'1,395% del capitale sociale della Società.

Milano, 29 aprile 2020

per il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato

Enrico Vita

Allegati

Area di consolidamento

In conformità a quanto disposto dagli articoli 38 e 39 del D. Lgs.127/91 e dall'articolo 126 della deliberazione Consob n.11971 del 14 maggio 1999, modificata con deliberazione n.12475 del 6 aprile 2000, è fornito di seguito l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento di Amplifon S.p.A. al 31 marzo 2020.

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 31/03/2020
Amplifon Rete	Milano (Italia)	D	EUR	11.750	4,35%
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%
Conversions Paris 19 Sarl	Paris (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Conversions 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%
Conversions 93 Sarl	Paris (Francia)	I	EUR	10.000	100,0%
Conversions 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%
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%
N France SAS	Mulhouse (Francia)	I	EUR	30.000	100,0%
Audiness SAS	Mulhouse (Francia)	I	EUR	30.000	100,0%
Correction Auditive Michèle HUC Sarl	Lyon (Francia)	I	EUR	5.000	100,0%
T.S.P SAS	Nantes (Francia)	I	EUR	20.000	100,0%
OA1 Sarl	Nantes (Francia)	I	EUR	3.000	100,0%
OA2 Eurl	Carquefou (Francia)	I	EUR	3.000	100,0%
OA3 Eurl	Orvault (Francia)	I	EUR	3.000	100,0%
Amplifon Iberica SA	Zaragoza (Spagna)	D	EUR	26.578.809	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2020
Fundación Amplifon Iberica	Madrid (Spagna)	I	EUR	30.000	100,0%
Microson S.A.	Barcelona (Spagna)	D	EUR	61.752	100,0%
Instituto Médico Auditivo S.L.U.	Valencia (Spagna)	I	EUR	46.188	100,0%
Amplifon LATAM Holding S.L.	Barcelona (Spagna)	I	EUR	3.000	100,0%
Auditiva 2014 S.A.	Andorra la Vella (Andorra)	I	EUR	3.000	100,0%
Amplifon Portugal SA	Lisboa (Portogallo)	I	EUR	15.520.187	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%
579 BVBA	Bruxelles (Belgio)	I	EUR	120.216	100,0%
Amplifon Luxemburg Sarl	Lussemburgo (Lussemburgo)	I	EUR	50.000	100,0%
Amplifon RE SA	Lussemburgo (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	3.344.520	100,0%
Amplifon UK Ltd	Manchester (Regno Unito)	D	GBP	130.951.168	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%
Medtechnica Ortophone Ltd (*)	Tel Aviv (Israele)	D	ILS	1.100	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	0	100,0%
Amplifon USA Inc.	Dover (USA)	D	USD	52.500.010	100,0%
Amplifon Hearing Health Care, Inc.	St. Paul (USA)	I	USD	0	100,0%
Ampifon IPA, LLC	New York (USA)	I	USD	0	100,0%
ME Pivot Holdings LLC	Minneapolis (USA)	I	USD	2.000.000	100,0%
Miracle Ear Canada Ltd.	Vancouver (Canada)	I	CAD	54.915.200	100,0%
Sound Authority, Inc.	Orangeville (Canada)	I	CAD	0	100,0%
2332325 Ontario Ltd.	Strathroy (Canada)	I	CAD	0	100,0%
6793798 Manitoba Ltd	Winnipeg (Canada)	I	CAD	0	100,0%
Grand River Tinnitus and Hearing Centre Ltd	Kitchener (Canada)	I	CAD	0	100,0%
Cobourg Hearing Ltd.	Cobourg (Canada)	I	CAD	0	100,0%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 31/03/2020
Ossicle Hearing Ltd.	Kelowna (Canada)	I	CAD	0	100,0%
2076748 Alberta Ltd.	Edmonton (Canada)	I	CAD	0	100,0%
2063047 Alberta Ltd.	Edmonton (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	1.901.686.034	100,0%
GAES Servicios Corporativo de Latinoamerica Spa	Santiago de Chile (Cile)	I	CLP	10.000.000	100,0%
Audiosonic Chile S.A.	Santiago de Chile (Cile)	I	CLP	1.000.000	100,0%
GAES S.A.	Buenos Aires (Argentina)	D	ARS	133.476.452	100,0%
GAES Colombia SAS	Bogotá (Colombia)	I	COP	21.803.953.043	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	164.838.568	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	510.000	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%
Attune Hearing Pty Ltd	Brisbane (Australia)	D	AUD	14.771.093	100,0%
Attune Workplace Hearing Pty Ltd	Brisbane (Australia)	I	AUD	1	100,0%
Ear Deals Pty Ltd	Brisbane (Australia)	I	AUD	300.000	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	1.400.000.000	100,0%
Beijing Cohesion Hearing Science &Technology Co. Ltd (**)	Běijīng (Cina)	D	CNY	2.143.685	100,0%
Tianjin Cohesion Hearing Science &Technology Co. Ltd (**)	Tianjin (Cina)	I	CNY	3.200.000	100,0%
Shijiazhuang Cohesion Hearing Science &Technology Co. Ltd (**)	Shijiazhuang (Cina)	I	CNY	100.000	100,0%

(*) Medtechnica Ortophone Ltd (così come la sua controllata Medtechnica Ortophone Shaked Ltd), pur essendo posseduta da Amplifon al 80%, è tuttavia consolidata al 100% senza esposizione d'interessenze di terzi per effetto della put-call option esercitabile dal 2019 e relativa all'acquisto del restante 20%.

(**) 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 31/03/2020
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%

(*) Joint Venture

(**) Società Collegate

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

Il sottoscritto Gabriele Galli, *Chief Financial Officer* del Gruppo Amplifon, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara che il bilancio consolidato intermedio al 31 marzo 2020 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 29 aprile 2020

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Gabriele Galli