

# amplifon

Relazione  
finanziaria al  
30 giugno  
2020



## INDICE

PREMESSA .....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2020 .....	5
<i>HIGHLIGHTS</i> DEL PERIODO .....	6
PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI.....	10
INDICATORI .....	12
INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI.....	14
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO .....	16
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO .....	19
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SINTETICO .....	21
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA .....	22
ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE .....	43
ACQUISIZIONI DI SOCIETA' E RAMI D'AZIENDA .....	53
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	54
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020.....	55
SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	57
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	59
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO .....	60
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO.....	61
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	63
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO .....	64

<b>NOTE ESPLICATIVE .....</b>	<b>65</b>
1. Informazioni generali .....	65
2. Impatti dell'emergenza COVID-19 sulla performance e sulla situazione finanziaria del gruppo, misure adottate, rischi ed aree di incertezza .....	67
3. Acquisizioni e avviamento .....	71
4. Immobilizzazioni immateriali .....	73
5. Immobilizzazioni materiali .....	75
6. Attività per diritti d'uso .....	76
7. Capitale sociale.....	77
8. Posizione finanziaria netta .....	78
9. Passività finanziarie .....	80
10. Passività per <i>leasing</i> .....	84
11. Ricavi delle vendite e delle prestazioni .....	84
12. Imposte.....	85
13. Eventi significativi non ricorrenti .....	85
14. Utile (perdita) per azione .....	86
15. Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate .....	87
16. Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari .....	88
17. Passività potenziali .....	88
18. Conversione di bilanci delle imprese estere .....	89
19. Informativa settoriale.....	90
20. Criteri di valutazione .....	95
21. Eventi successivi .....	99
<b>ALLEGATI .....</b>	<b>100</b>
Area di consolidamento .....	100
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) .....	104
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AL 30 GIUGNO 2020 .....</b>	<b>105</b>

**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

La presente Relazione finanziaria semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e omologati dall'Unione Europea con l'eccezione delle modifiche all'IFRS 16 "*Leases Covid 19-Related Rent Concessions*" approvate dallo IASB in data 28 maggio 2020 e per le quali vi è stato parere favorevole sia dell'EFRAG che del Consiglio Europeo. Tali modifiche, sebbene non ancora omologate dall'Unione Europea, sono state applicate nella presente Relazione finanziaria semestrale al fine di fornire una più corretta e completa rappresentazione dei risultati del semestre ed introducono un espediente pratico sulla base del quale le rinegoziazioni dei contratti di affitto, effettuate in conseguenza della pandemia Covid-19 e relative alla riduzione dei canoni dovuti per i periodi sino al 30 giugno 2021, non sono considerate modifiche contrattuali e i loro effetti sono contabilizzati come canoni variabili con impatto positivo sul conto economico.

La presente Relazione Finanziaria Semestrale deve essere letta 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 SULLA GESTIONE**

**AL 30 GIUGNO 2020**

## HIGHLIGHTS DEL PERIODO

L'emergenza sanitaria Covid-19 manifestatasi in modo rilevante a partire dal mese di marzo, per poi raggiungere il massimo dell'impatto ad aprile, ha interrotto il positivo *trend* di crescita che il Gruppo aveva registrato sin dal 2014 e che aveva confermato con una crescita a doppia cifra anche nei primi due mesi dell'anno.

Sebbene nella maggior parte dei Paesi in cui opera Amplifon i servizi per la cura dell'udito siano stati considerati essenziali dalle autorità governative e i negozi abbiano quindi potuto continuare ad operare, l'adozione di severe misure di *lockdown* hanno comportato un generalizzato e significativo calo sia del traffico delle persone che degli orari di apertura dei negozi. I ricavi del semestre hanno pertanto riportato un decremento del 26,2% trainato dalla forte contrazione del secondo trimestre pari al 43,1%, che ha visto il mese di aprile come il più difficile tanto da registrare un calo del 65%. Nei mesi successivi, tuttavia, le vendite hanno riportato, parallelamente al progressivo allentamento delle misure, un recupero via via più marcato mostrando un *trend* incoraggiante e persino superiore alle aspettative iniziali, con una rapida accelerazione che ha visto passare il calo delle vendite rispetto all'anno precedente da circa -45% in maggio, al -20% in giugno per arrivare ad un mese di luglio in cui il livello delle vendite è in crescita rispetto a quello dello stesso mese del 2019.

Per contrastare gli impatti della pandemia sui risultati economici e finanziari, il Gruppo ha adottato, già a partire dal mese di marzo, un piano caratterizzato da azioni tempestive che hanno messo in atto misure finalizzate al contenimento dei costi, alla generazione di cassa e alla tutela della propria struttura finanziaria, peraltro già solida, rafforzandola ulteriormente grazie al completamento di importanti attività di rifinanziamento, effettuate a condizioni di mercato, tese ad assicurare una rilevante *headroom* (oltre 650 milioni di Euro tra liquidità disponibile e linee di credito rotativo al momento non utilizzate) che oltre a fronteggiare la difficile congiuntura registrata, in particolare, nel secondo trimestre, consente al Gruppo di mettersi in sicurezza anche in caso di ulteriori situazioni di *lockdown* nell'eventualità di un nuovo inasprimento della pandemia.

Tra le misure finalizzate al contenimento ed ottimizzazione dei costi si riportano quelle relative al costo del lavoro (attivazione di ammortizzatori sociali, riduzione volontaria dello stipendio da parte del *management*, blocco assunzioni), ai costi di *marketing* (cancellazione della maggior parte delle attività e degli investimenti programmati) e ad altri costi (sospensione di quelli discrezionali e rinegoziazioni dei vari contratti tra cui quelli di affitto). Si riporta altresì che il Gruppo ha limitato gli investimenti alle sole attività ritenute essenziali all'operatività del Gruppo (circa 20-25% degli investimenti medi annuali in *capex*) mentre quelli per acquisizioni sono stati temporaneamente sospesi. In ultimo, ma non meno importante, si ricorda la destinazione dell'intero utile del 2019 a riserva utili portati a nuovo senza alcuna distribuzione di dividendo agli azionisti.

Insieme alle azioni finalizzate alla protezione dei risultati economico-finanziari del Gruppo, vanno anche citate le importanti misure volte a proteggere la salute dei propri dipendenti e a garantire la totale sicurezza dei propri clienti. In particolare, grazie alla collaborazione con esperti virologi ed in linea con le prescrizioni normative dei vari Paesi, sono stati sviluppati e adottati

nuovi protocolli non solo nella rete commerciale del Gruppo ma anche nelle sedi per il graduale rientro in ufficio del personale di *back office*.

L'efficace e tempestiva implementazione delle varie misure sopra descritte ha consentito al Gruppo di limitare significativamente l'impatto della forte contrazione delle vendite, contenendo il calo della redditività e registrando nei primi sei mesi dell'anno un EBITDA pari a Euro 131.299 migliaia, con un'incidenza sui ricavi del 21,4%, in flessione di soli 1,0 p.p. su base ricorrente rispetto al primo semestre del 2019, beneficiando anche delle concessioni (sconti o esoneri dai pagamenti) ottenute da Amplifon in seguito all'attività di rinegoziazione dei contratti di locazione della propria rete distributiva conseguente alla pandemia Covid-19 e che ammonta a Euro 7.042 migliaia.

Infatti l'*International Accounting Standards Board* (IASB) ha approvato un emendamento al principio contabile IFRS 16 che introduce un espediente pratico sulla base del quale le rinegoziazioni dei contratti di affitto, effettuate in conseguenza della pandemia Covid-19 e relative alla riduzione dei canoni dovuti per i periodi sino al 30 giugno 2021, non sono considerate modifiche contrattuali e i loro effetti possono essere quindi contabilizzati come canoni variabili con impatto positivo sul conto economico. Sebbene non sia stata ancora omologata dall'Unione Europea, il Gruppo ha ugualmente applicato tale modifica al fine di fornire una migliore rappresentazione dei risultati del periodo.

Nel caso non si fosse applicato tale *practical expedient*, Amplifon avrebbe fatto registrare un EBITDA del semestre pari a Euro 124.256 migliaia, ovvero un EBITDA *margin* del 20,2% con un decremento di 2,2 p.p. rispetto al margine ricorrente del primo semestre del 2019.

Nonostante il forte calo dei ricavi, il secondo trimestre ha riportato l'impatto positivo delle misure di contenimento dei costi adottate del Gruppo chiudendo con un margine operativo lordo pari a Euro 66.444 migliaia, con un'incidenza sui ricavi pari a 26,5%, in aumento di 2,0 p.p. rispetto al secondo trimestre del 2019 su base ricorrente. Qualora non fosse stato applicato l'emendamento sopra descritto, l'EBITDA del trimestre si sarebbe attestato a Euro 59.402 migliaia, con un'incidenza sui ricavi pari a 23,7%, solo 0,8 p.p. in meno rispetto al margine realizzato nel secondo trimestre del 2019 su base ricorrente.

Si riporta altresì che il Gruppo si è attivato nei vari mercati in cui opera per poter beneficiare dei vari contributi e agevolazioni messi a disposizione dalle diverse autorità governative ed altri enti pubblici a seguito della sfavorevole congiuntura economica causata dalla pandemia. Tali contributi, principalmente riferibili ad agevolazioni sul costo del lavoro e di sostegno al *business*, hanno positivamente influenzato il conto economico per circa Euro 30,7 milioni che si aggiungono al beneficio di Euro 7,0 milioni derivante dalle rinegoziazioni dei contratti di affitto e contabilizzato sulla base delle modifiche all'IFRS 16 approvate dallo IASB il 28 maggio 2020. Dall'altro lato il Gruppo ha sostenuto una serie di spese per circa Euro 5,9 milioni che sono direttamente riferibili all'emergenza Covid-19 e che riguardano il costo dei dispositivi di protezione individuale per il personale ed i clienti, le spese di sanificazione, la quota di costo del personale dei negozi chiusi durante il *lockdown* che non è stato coperto da *social plan*, le spese per consulenze e costi di logistica per vendite e riparazioni da remoto, oltre a spese per cancellazioni di eventi ed attività programmate e a costi per pubblicità/comunicazione *ad hoc* relative alle conseguenze del Covid-19.

In termini di *cash flow*, a fronte di una maggiore uscita di cassa legata all'emergenza pandemica di circa Euro 6,2 milioni, il Gruppo ha potuto beneficiare di circa Euro 77,8 milioni di impatto positivo tra contributi pubblici sul costo lavoro e di sostegno al *business*, posticipi di pagamenti fiscali e contributivi e minori pagamenti conseguenti alle rinegoziazione dei contratti di locazione.

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 ad essere stato impattato dall'emergenza e dalle relative misure contenitive, seguita a ruota da Spagna e Francia ed infine dagli altri mercati con l'eccezione della Germania.

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*. Successivamente, nei mesi finali del semestre, grazie all'allentamento delle misure di contenimento, il mercato statunitense ha fatto registrare il *trend* di recupero delle vendite più rapido all'interno del Gruppo. In Canada ed America Latina, dove la pandemia è esplosa più tardi nel secondo trimestre, il recupero è ancora lento.

Infine, l'area dell'Asia e Oceania è stata la prima ad essere oggetto degli effetti negativi della pandemia. In Cina, dopo un primo trimestre fortemente impattato dalle misure di confinamento, il *business* è tornato a crescere già nel corso del secondo trimestre. La Nuova Zelanda ha subito una decisa contrazione del *business* per via della chiusura per legge del *network* dei negozi a partire dal mese di marzo fino alla metà di maggio, per poi registrare un forte recupero con il parallelo allentamento delle misure contenitive. L'Australia ha riportato la *performance* meno negativa dell'area grazie a misure restrittive meno severe, nonostante gli impatti negativi relativi ai roghi verificatisi nel primo trimestre.

Complessivamente, i primi sei mesi dell'anno si sono chiusi con:

- un fatturato pari a Euro 613.899 migliaia, in diminuzione del -26,2% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (-26,0% a cambi costanti) con una crescita organica negativa per Euro 231.258 migliaia (-27,8%). Tale flessione risulta concentrata nel secondo trimestre che ha visto una riduzione dei ricavi del -43,1% rispetto al periodo comparativo;
- un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 131.299 migliaia, in decrescita rispetto ai primi sei mesi del 2019 del -29,6% su base ricorrente, con un margine sui ricavi pari al 21,4% (-1,0 p.p. rispetto al periodo comparativo). Qualora non fosse stato applicato l'emendamento al principio contabile IFRS 16 l'EBITDA si sarebbe attestato a Euro 124.256 migliaia con un margine sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari al 20,2%, inferiore di 2,2 p.p. rispetto al margine ricorrente del primo semestre del 2019;
- un risultato netto positivo del Gruppo di Euro 12.577 migliaia in diminuzione del 78,8% rispetto al dato ricorrente del primo semestre 2019, diretta conseguenza della contrazione delle vendite e dei maggiori ammortamenti ed oneri finanziari. La diminuzione rispetto al risultato netto *as reported* del primo semestre 2019 è stata pari al 76,9%.



L'indebitamento finanziario netto, ad esclusione delle passività per *leasing*, si attesta a 765.345 migliaia di Euro, in miglioramento rispetto sia ai 786.698 migliaia di euro al 31 dicembre 2019 sia ai 790.744 migliaia di Euro al 31 marzo 2020, confermando non solo la solidità del Gruppo, nell'ambito di una congiuntura economica senza precedenti, ma anche l'efficacia delle varie misure di contenimento dei costi e di massimizzazione della generazione di cassa. Il *free cash flow*, anche grazie al pronto ricorso alle misure messe a disposizione dalle varie autorità governative (contributi ricevuti e posticipi di pagamenti fiscali e contributivi), è stato positivo per Euro 72.075 migliaia (rispetto a Euro 57.852 migliaia nei primi sei mesi dell'esercizio precedente) dopo aver assorbito investimenti netti operativi per Euro 21.804 migliaia (Euro 41.966 migliaia nel periodo comparativo). Gli esborsi per acquisizioni sono stati pari a 41.815 migliaia di euro a seguito principalmente dell'acquisizione di Attune Hearing Pty Ltd avvenuta nel primo trimestre in Australia (27.747 migliaia di Euro nel primo semestre del 2019).

Si registra infine che all'inizio del mese di febbraio Amplifon aveva dato inizio con largo anticipo al rifinanziamento delle prossime scadenze del debito finanziario, completando con successo il collocamento di un prestito obbligazionario della durata di 7 anni con un controvalore nominale pari a 350 milioni di euro. Inoltre, sin dalle prime avvisaglie della pandemia, al fine di mettere in sicurezza il Gruppo, sono stati stipulati a ottime condizioni di mercato nuovi finanziamenti a lungo termine (*term loan* e linee di credito rotativo) per 343 milioni scadenti tra il 2023 ed il 2025, sono stati rinegoziati ed estesi al 2024-2025 finanziamenti bilaterali in essere per 180 milioni ed infine sono state estese al 2025 linee di credito rotative esistenti per 60 milioni. Il Gruppo ha pertanto rafforzato ulteriormente la propria struttura finanziaria, allungandone la durata media a circa 4,5 anni, e si è dotato di un'importante riserva di liquidità con disponibilità liquide pari ad Euro 427 milioni e linee di credito irrevocabili disponibili per Euro 235 milioni.

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

(migliaia di Euro)	I Semestre 2020				I Semestre 2019				Variazione % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	% su ricorrenti	
<b>Dati economici:</b>									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	613.899	-	613.899	100,0%	832.035	-	832.035	100,0%	-26,2%
Margine operativo lordo (EBITDA)	131.299	-	131.299	21,4%	186.565	(5.805)	180.760	22,4%	-29,6%
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	51.103	-	51.103	8,3%	113.896	(5.805)	108.091	13,7%	-56,0%
Risultato operativo (EBIT)	31.526	-	31.526	5,1%	95.373	(5.870)	89.503	11,5%	-66,9%
Risultato ante imposte	17.783	-	17.783	2,9%	82.557	(5.870)	76.687	9,9%	-78,5%
Risultato netto del Gruppo	12.577	-	12.577	2,0%	59.363	(4.871)	54.492	7,1%	-78,8%

(migliaia di Euro)	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
<b>Dati patrimoniali e finanziari:</b>			
Capitale immobilizzato	2.277.648	2.275.196	2.452
Capitale investito netto	1.908.088	1.907.438	650
Patrimonio netto del Gruppo	699.166	695.031	4.135
Patrimonio netto totale	700.044	696.115	3.929
Indebitamento finanziario netto	765.345	786.698	(21.353)
Passività per <i>leasing</i>	442.699	424.625	18.074
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.208.044	1.211.323	(3.279)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2020	I Semestre 2019
<b>Free cash flow</b>		
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni	(41.816)	(27.747)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	-	-
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	(7.658)	(29.659)
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>22.601</b>	<b>446</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della dismissione di attività	-	-
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(1.248)	(657)
<b>Flusso monetario netto di periodo con effetto derivante dalla variazione dei cambi e dalla dismissione di attività</b>	<b>21.353</b>	<b>(211)</b>

- **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'impresе.
- **EBIT** rappresenta il risultato operativo prima degli oneri e proventi finanziari e delle imposte.
- Il **free cash flow** rappresenta il flusso monetario delle attività d'esercizio e d'investimento operativo prima dei flussi monetari impiegati in acquisizioni e pagamento di dividendi e dei flussi impiegati/generati dalle altre attività di finanziamento.

## INDICATORI

	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Indebitamento finanziario netto (migliaia di Euro)	765.345	786.698	841.067
Passività per <i>leasing</i>	442.699	424.625	435.964
Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto	1.208.044	1.211.323	1.277.031
Patrimonio netto (migliaia di Euro)	700.044	696.115	625.546
Patrimonio netto del Gruppo (migliaia di Euro)	699.166	695.031	624.417
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	1,10	1,13	1,34
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto del Gruppo	1,10	1,13	1,35
Indebitamento finanziario netto/EBITDA	2,18	1,90	2,23
EBITDA/oneri finanziari netti	22,55	28,81	25,88
Utile (perdita) base per azione (EPS) (Euro)	0,05634	0,48979	0,24665
Utile (perdita) diluito per azione (EPS) (Euro)	0,05564	0,48135	0,24180
Utile (perdita) base <i>adjusted</i> per non ricorrenti e ammortamenti per allocazioni a attività materiali e immateriali per azione (EPS) (Euro)	0,12079	0,70691	0,32978
Patrimonio netto per azione (Euro)	3,132	3,115	2,808
Prezzo alla fine del periodo (Euro)	23,710	25,640	20,560
Prezzo massimo del periodo (Euro)	30,400	26,800	22,120
Prezzo minimo del periodo (Euro)	14,830	13,610	13,610
Prezzo azione/Patrimonio netto per azione	7,570	8,231	7,322
Capitalizzazione di mercato (milioni di Euro)	5.301,48	5.720,78	4.571,84
Numero di azioni in circolazione	223.596.726	223.119.533	222.365.750

- L'indicatore **indebitamento finanziario netto/patrimonio netto** è il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto totale.
- L'indicatore **indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo** è il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto di Gruppo.
- L'indicatore **indebitamento finanziario netto/EBITDA** è il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e l'EBITDA degli ultimi quattro trimestri (determinato con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo).
- L'indicatore **EBITDA/oneri finanziari netti** è il rapporto tra l'EBITDA degli ultimi 4 trimestri (determinato con riferimento alle sole operazioni ricorrenti e sulla base di dati ricalcolati in caso di significativa variazione di struttura del Gruppo) e il saldo netto degli interessi attivi e passivi degli stessi ultimi 4 trimestri.
- L'**utile (base) per azione (EPS) (Euro)** è ottenuto dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, considerando gli acquisti e le vendite di azioni proprie rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.
- L'**utile (diluito) per azione (EPS) (Euro)** è ottenuto dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, rettificato dagli effetti diluitivi delle azioni potenziali.

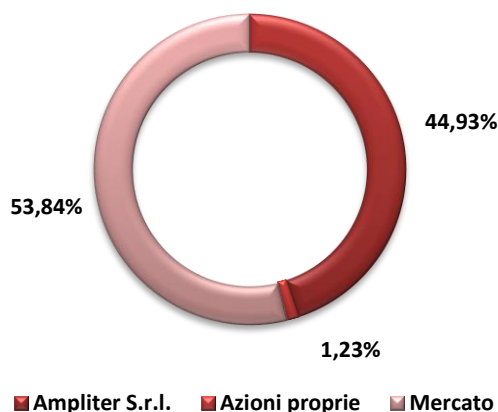
Nel computo delle azioni in circolazione, gli acquisti e le vendite di azioni proprie sono considerati rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.

- L'**utile (base) *adjusted* per le operazioni non ricorrenti e ammortamenti per allocazioni a attività materiali e immateriali per azione (EPS) (Euro)** è ottenuto dividendo l'utile netto dell'anno delle operazioni ricorrenti attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo rettificato per gli ammortamenti derivanti da allocazione del prezzo delle acquisizioni, per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, considerando gli acquisti e le vendite di azioni proprie rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.
- Il **patrimonio netto per azione (Euro)** è il rapporto tra il patrimonio netto di Gruppo e il numero di azioni in circolazione.
- Il **prezzo alla fine del periodo (Euro)** è il prezzo di chiusura dell'ultima giornata di negoziazione del periodo.
- **Prezzo massimo (Euro) e prezzo minimo (Euro)** sono rispettivamente il prezzo massimo e il prezzo minimo dell'azione dal primo gennaio alla fine del periodo corrente.
- L'indicatore **prezzo azione/patrimonio netto per azione** è il rapporto tra il prezzo dell'azione alla chiusura del mercato dell'ultimo giorno del periodo e il patrimonio netto per azione.
- La **capitalizzazione di mercato** è il prodotto del corso dell'azione alla chiusura del mercato dell'ultimo giorno del periodo e il numero di azioni in circolazione.
- Il **numero di azioni in circolazione** è il numero di azioni rappresentanti il capitale sociale al netto delle azioni proprie.

## INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI

### Principali Azionisti

I principali azionisti di Amplifon S.p.A. alla data del 30 giugno 2020 sono:



Socio	N. azioni	% sul capitale sociale	% sul totale del capitale in diritti di voto
Ampliter S.r.l.	101.715.003	44,93%	61,92%
Azioni proprie	2.791.894	1,23%	0,85%
Mercato	121.881.723	53,84%	37,23%
<b>Totale</b>	<b>226.388.620 (*)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Numero delle azioni relativo al capitale sociale iscritto al Registro delle Imprese il 30 giugno 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 della controllante indiretta.

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. Inoltre, il titolo Amplifon fa parte dell'indice FTSE MIB e dell'indice Stoxx Europe 600.

Il grafico che segue evidenzia l'andamento del prezzo del titolo Amplifon e i relativi volumi di scambio dal 2 gennaio 2020 al 30 giugno 2020.



Al 30 giugno 2020 la capitalizzazione di borsa risulta pari a Euro 5.301,48 milioni.

La trattazione al Mercato Telematico Azionario delle azioni Amplifon nel periodo 2 gennaio 2020 – 30 giugno 2020, ha evidenziato:

- un controvalore medio giornaliero pari a Euro 22.332.127,33;
- un volume medio giornaliero di 952.834 azioni;
- un volume complessivo di scambi per 120.057.110 azioni, pari al 53,7% del totale delle azioni componenti il capitale sociale, al netto delle azioni proprie.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2020				I Semestre 2019				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (* )	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (* )	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	613.899	-	613.899	100,0%	832.035	-	832.035	100,0%	-26,2%
Costi operativi	(493.696)	-	(493.696)	-80,4%	(646.294)	(5.805)	(652.099)	-77,7%	23,6%
Altri proventi e costi	11.096	-	11.096	1,8%	824	-	824	0,1%	1.246,6%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>131.299</b>	<b>-</b>	<b>131.299</b>	<b>21,4%</b>	<b>186.565</b>	<b>(5.805)</b>	<b>180.760</b>	<b>22,4%</b>	<b>-29,6%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(34.231)	-	(34.231)	-5,6%	(29.894)	-	(29.894)	-3,6%	-14,5%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(45.965)	-	(45.965)	-7,5%	(42.775)	-	(42.775)	-5,1%	-7,5%
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>51.103</b>	<b>-</b>	<b>51.103</b>	<b>8,3%</b>	<b>113.896</b>	<b>(5.805)</b>	<b>108.091</b>	<b>13,7%</b>	<b>-55,1%</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(19.577)	-	(19.577)	-3,2%	(18.523)	(65)	(18.588)	-2,2%	-5,7%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>31.526</b>	<b>-</b>	<b>31.526</b>	<b>5,1%</b>	<b>95.373</b>	<b>(5.870)</b>	<b>89.503</b>	<b>11,5%</b>	<b>-66,9%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	(256)	-	(256)	0,0%	193	-	193	0,0%	-232,6%
Oneri finanziari netti	(14.219)	-	(14.219)	-2,3%	(13.121)	-	(13.121)	-1,6%	-8,4%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	732	-	732	0,1%	112	-	112	0,0%	553,6%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>17.783</b>	<b>-</b>	<b>17.783</b>	<b>2,9%</b>	<b>82.557</b>	<b>(5.870)</b>	<b>76.687</b>	<b>9,9%</b>	<b>-78,5%</b>
Imposte	(5.323)	-	(5.323)	-0,9%	(23.199)	999	(22.200)	-2,8%	77,1%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>12.460</b>	<b>-</b>	<b>12.460</b>	<b>2,0%</b>	<b>59.358</b>	<b>(4.871)</b>	<b>54.487</b>	<b>7,1%</b>	<b>-79,0%</b>
Utile (perdita) di terzi	(117)	-	(117)	0,0%	(5)	-	(5)	0,0%	-2.240,0%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>12.577</b>	<b>-</b>	<b>12.577</b>	<b>2,0%</b>	<b>59.363</b>	<b>(4.871)</b>	<b>54.492</b>	<b>7,1%</b>	<b>-78,8%</b>

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



(migliaia di Euro)	II Trimestre 2020				II Trimestre 2019				Variazione in % su ricorrenti
	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	Ricorrenti	Non ricorrenti (*)	Totale	% su ricorrenti	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	250.423	-	250.423	100,0%	440.062	-	440.062	100,0%	-43,1%
Costi operativi	(193.794)	-	(193.794)	-77,4%	(332.960)	(4.380)	(337.340)	-75,6%	41,8%
Altri proventi e costi	9.815	-	9.815	3,9%	521	-	521	0,1%	1.783,9%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>66.444</b>	<b>-</b>	<b>66.444</b>	<b>26,5%</b>	<b>107.623</b>	<b>(4.380)</b>	<b>103.243</b>	<b>24,5%</b>	<b>-38,3%</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(17.046)	-	(17.046)	-6,7%	(15.679)	-	(15.679)	-3,6%	-8,7%
Ammortamenti dei diritti d'uso	(22.461)	-	(22.461)	-9,0%	(21.580)	-	(21.580)	-4,9%	-4,1%
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>26.937</b>	<b>-</b>	<b>26.937</b>	<b>10,8%</b>	<b>70.364</b>	<b>(4.380)</b>	<b>65.984</b>	<b>16,0%</b>	<b>-61,7%</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(9.901)	-	(9.901)	-4,0%	(9.289)	(65)	(9.354)	-2,1%	-6,6%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>17.036</b>	<b>-</b>	<b>17.036</b>	<b>6,8%</b>	<b>61.075</b>	<b>(4.445)</b>	<b>56.630</b>	<b>13,9%</b>	<b>-72,1%</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie	(280)	-	(280)	-0,1%	121	-	121	0,0%	-331,4%
Oneri finanziari netti	(7.459)	-	(7.459)	-3,0%	(6.627)	-	(6.627)	-1,5%	-12,6%
Differenze cambio e strumenti di copertura non <i>hedge accounting</i>	987	-	987	0,4%	272	-	272	0,1%	262,9%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>10.284</b>	<b>-</b>	<b>10.284</b>	<b>4,1%</b>	<b>54.841</b>	<b>(4.445)</b>	<b>50.396</b>	<b>12,5%</b>	<b>-81,2%</b>
Imposte	(2.895)	-	(2.895)	-1,1%	(14.281)	635	(13.646)	-3,3%	79,7%
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>	<b>7.389</b>	<b>-</b>	<b>7.389</b>	<b>3,0%</b>	<b>40.560</b>	<b>(3.810)</b>	<b>36.750</b>	<b>9,2%</b>	<b>-81,8%</b>
Utile (perdita) di terzi	(45)	-	(45)	0,0%	(20)	-	(20)	0,0%	-850,0%
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>7.434</b>	<b>-</b>	<b>7.434</b>	<b>3,0%</b>	<b>40.580</b>	<b>(3.810)</b>	<b>36.770</b>	<b>9,2%</b>	<b>-81,7%</b>

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

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2020	I Sem. 2019
Costi relativi all'integrazione di GAES	-	(5.805)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>-</b>	<b>(5.805)</b>
Svalutazione bene immateriale di GAES	-	(65)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	<b>-</b>	<b>(5.870)</b>
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	<b>-</b>	<b>(5.870)</b>
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali del periodo	-	999
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	<b>-</b>	<b>(4.871)</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2020	II Trim. 2019
Costi relativi all'integrazione di GAES	-	(4.380)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>-</b>	<b>(4.380)</b>
Svalutazione bene immateriale di GAES	-	(65)
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato operativo (EBIT)</b>	<b>-</b>	<b>(4.445)</b>
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sull'utile prima delle imposte</b>	<b>-</b>	<b>(4.445)</b>
Effetti delle poste sopra esposte sugli oneri fiscali del periodo	-	635
<b>Effetto delle poste non ricorrenti sul risultato netto</b>	<b>-</b>	<b>(3.810)</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

(migliaia di Euro)	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Avviamento	1.242.099	1.215.511	26.588
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	262.863	270.307	(7.444)
Software, licenze, altre immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni in corso e acconti	95.315	97.201	(1.886)
Immobilizzazioni materiali	185.216	196.579	(11.363)
Attività per diritti d'uso	423.757	418.429	5.328
Immobilizzazioni finanziarie (1)	39.446	44.887	(5.441)
Altre attività finanziarie non correnti (1)	28.952	32.282	(3.330)
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>2.277.648</b>	<b>2.275.196</b>	<b>2.452</b>
Rimanenze di magazzino	67.130	64.592	2.538
Crediti commerciali	132.997	205.219	(72.222)
Altri crediti	76.889	75.998	891
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>277.016</b>	<b>345.809</b>	<b>(68.793)</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>2.554.664</b>	<b>2.621.005</b>	<b>(66.341)</b>
Debiti commerciali	(139.939)	(177.390)	37.451
Altri debiti (2)	(282.757)	(284.827)	2.070
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(3.996)	(4.242)	246
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(426.692)</b>	<b>(466.459)</b>	<b>39.767</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(149.676)</b>	<b>(120.650)</b>	<b>(29.026)</b>
Strumenti derivati (3)	(4.510)	(8.763)	4.253
Attività per imposte differite	77.497	81.427	(3.930)
Passività per imposte differite	(97.615)	(102.111)	4.496
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(47.084)	(50.290)	3.206
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(23.861)	(25.281)	1.420
Commissioni su finanziamenti (4)	9.396	1.611	7.785
Altri debiti a medio-lungo termine	(133.707)	(143.701)	9.994
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.908.088</b>	<b>1.907.438</b>	<b>650</b>
Patrimonio netto del Gruppo	699.166	695.031	4.135
Patrimonio netto di terzi	878	1.084	(206)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>700.044</b>	<b>696.115</b>	<b>3.929</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine (4)	1.126.173	752.648	373.525
Indebitamento finanziario netto a breve termine (4)	(360.828)	34.050	(394.878)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>765.345</b>	<b>786.698</b>	<b>(21.353)</b>
Passività per <i>leasing</i>	442.699	424.625	18.074
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.208.044</b>	<b>1.211.323</b>	<b>(3.279)</b>
<b>MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEB. FIN. NETTO</b>	<b>1.908.088</b>	<b>1.907.438</b>	<b>650</b>

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 Semestre 2020	I Semestre 2019
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>31.526</b>	<b>89.503</b>
Ammortamenti e svalutazioni	99.773	91.257
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	475	12.908
Oneri finanziari netti	(12.336)	(11.098)
Imposte pagate	(808)	(17.035)
Variazioni del capitale circolante	2.932	(26.062)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing</b>	<b>121.562</b>	<b>139.473</b>
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(27.683)	(39.655)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio (A)</b>	<b>93.879</b>	<b>99.818</b>
Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative (B)	(21.804)	(41.966)
<b>Free cash flow (A+B)</b>	<b>72.075</b>	<b>57.852</b>
Flusso monetario netto generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)	(41.816)	(27.747)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni e titoli (D)	-	-
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C+D)</b>	<b>(63.620)</b>	<b>(69.713)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio e da attività d'investimento</b>	<b>30.259</b>	<b>30.105</b>
Dividendi	-	(30.939)
Commissioni pagate su finanziamenti a medio-lungo termine	(7.374)	-
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi, dividendi pagati a terzi dalle controllate	-	(38)
Variazione di altre attività immobilizzate e strumenti derivati	(284)	1.318
<b>Flusso monetario netto di periodo</b>	<b>22.601</b>	<b>446</b>
<b>Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo</b>	<b>(786.698)</b>	<b>(840.856)</b>
Effetto sulla posizione finanziaria netta della variazione dei cambi	(1.248)	(657)
Variazione della posizione finanziaria netta	22.601	446
<b>Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo</b>	<b>(765.345)</b>	<b>(841.067)</b>

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2020	I Semestre 2019
<b>Free cash flow</b>	<b>72.075</b>	<b>57.852</b>
Flusso monetario da operazioni non ricorrenti (si veda nota a pag. 53)	(812)	(6.981)
<b>Free cash flow relative alle sole operazioni ricorrenti</b>	<b>72.887</b>	<b>64.833</b>

## ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2020				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	437.470	104.601	71.828	-	613.899
Costi operativi	(342.808)	(82.820)	(50.839)	(17.229)	(493.696)
Altri proventi e costi	8.204	925	1.667	300	11.096
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>102.866</b>	<b>22.706</b>	<b>22.656</b>	<b>(16.929)</b>	<b>131.299</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(20.048)	(3.638)	(6.007)	(4.538)	(34.231)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(38.239)	(1.969)	(5.541)	(216)	(45.965)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>44.579</b>	<b>17.099</b>	<b>11.108</b>	<b>(21.683)</b>	<b>51.103</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(15.780)	(658)	(3.139)	-	(19.577)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>28.799</b>	<b>16.441</b>	<b>7.969</b>	<b>(21.683)</b>	<b>31.526</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					(256)
Oneri finanziari netti					(14.219)
Differenze cambio e strumenti di copertura non-hedge accounting					732
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>17.783</b>
Imposte					(5.323)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>12.460</b>
Utile (perdita) di terzi					(117)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>12.577</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2020 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	437.470	104.601	71.828	-	613.899
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>102.866</b>	<b>22.706</b>	<b>22.656</b>	<b>(16.929)</b>	<b>131.299</b>
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>44.579</b>	<b>17.099</b>	<b>11.108</b>	<b>(21.683)</b>	<b>51.103</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>28.799</b>	<b>16.441</b>	<b>7.969</b>	<b>(21.683)</b>	<b>31.526</b>
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>17.783</b>
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>12.577</b>

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2019				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	607.128	131.884	91.037	1.986	832.035
Costi operativi	(466.168)	(103.135)	(63.729)	(19.067)	(652.099)
Altri proventi e costi	531	365	(39)	(33)	824
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>141.491</b>	<b>29.114</b>	<b>27.269</b>	<b>(17.114)</b>	<b>180.760</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(19.210)	(2.618)	(3.963)	(4.103)	(29.894)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(36.167)	(1.893)	(4.715)	-	(42.775)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>86.114</b>	<b>24.603</b>	<b>18.591</b>	<b>(21.217)</b>	<b>108.091</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(14.945)	(592)	(2.925)	(126)	(18.588)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>71.169</b>	<b>24.011</b>	<b>15.666</b>	<b>(21.343)</b>	<b>89.503</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					193
Oneri finanziari netti					(13.121)
Differenze cambio e strumenti di copertura non-hedge accounting					112
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>76.687</b>
Imposte					(22.200)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>54.487</b>
Utile (perdita) di terzi					(5)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>54.492</b>

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

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2020				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	179.204	40.246	30.973	-	250.423
Costi operativi	(134.206)	(29.853)	(20.169)	(9.566)	(193.794)
Altri proventi e costi	7.347	437	1.742	289	9.815
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>52.345</b>	<b>10.830</b>	<b>12.546</b>	<b>(9.277)</b>	<b>66.444</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(9.799)	(1.738)	(3.183)	(2.326)	(17.046)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(18.575)	(933)	(2.844)	(109)	(22.461)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>23.971</b>	<b>8.159</b>	<b>6.519</b>	<b>(11.712)</b>	<b>26.937</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(7.959)	(336)	(1.606)	-	(9.901)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>16.012</b>	<b>7.823</b>	<b>4.913</b>	<b>(11.712)</b>	<b>17.036</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					(280)
Oneri finanziari netti					(7.459)
Differenze cambio e strumenti di copertura non-hedge accounting					987
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>10.284</b>
Imposte					(2.895)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>7.389</b>
Utile (perdita) di terzi					(45)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>7.434</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2020 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	179.204	40.246	30.973	-	250.423
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>52.345</b>	<b>10.830</b>	<b>12.546</b>	<b>(9.277)</b>	<b>66.444</b>
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>23.971</b>	<b>8.159</b>	<b>6.519</b>	<b>(11.712)</b>	<b>26.937</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>16.012</b>	<b>7.823</b>	<b>4.913</b>	<b>(11.712)</b>	<b>17.036</b>
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>10.284</b>
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>7.434</b>

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



(migliaia di Euro)	II Trimestre 2019				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	323.365	68.782	46.622	1.293	440.062
Costi operativi	(242.600)	(52.618)	(33.356)	(8.766)	(337.340)
Altri proventi e costi	275	234	36	(24)	521
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>81.040</b>	<b>16.398</b>	<b>13.302</b>	<b>(7.497)</b>	<b>103.243</b>
Ammortamenti operativi e svalutazioni di attività non correnti	(9.981)	(1.382)	(2.233)	(2.083)	(15.679)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(18.205)	(1.026)	(2.349)	-	(21.580)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)</b>	<b>52.854</b>	<b>13.990</b>	<b>8.720</b>	<b>(9.580)</b>	<b>65.984</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese	(7.510)	(325)	(1.455)	(64)	(9.354)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>45.344</b>	<b>13.665</b>	<b>7.265</b>	<b>(9.644)</b>	<b>56.630</b>
Proventi, oneri, rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie					121
Oneri finanziari netti					(6.627)
Differenze cambio e strumenti di copertura <i>non-hedge accounting</i>					272
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>					<b>50.396</b>
Imposte					(13.646)
<b>Risultato economico del Gruppo e di terzi</b>					<b>36.750</b>
Utile (perdita) di terzi					(20)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>					<b>36.770</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2019 – Sole operazioni ricorrenti				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Strutture Centrali	Totale
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	323.365	68.782	46.622	1.293	440.062
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>85.395</b>	<b>16.423</b>	<b>13.302</b>	<b>(7.497)</b>	<b>107.623</b>
Risultato operativo ante ammortamenti delle attività allocate in fase di aggregazione di imprese (EBITA)	57.209	14.016	8.720	(9.581)	70.364
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>49.763</b>	<b>13.691</b>	<b>7.265</b>	<b>(9.644)</b>	<b>61.075</b>
Utile (perdita) prima delle imposte					54.841
Utile (perdita) del Gruppo					40.580

## Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Semestre 2020	I Semestre 2019	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>613.899</b>	<b>832.035</b>	<b>(218.136)</b>	<b>-26,2%</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2020	II Trimestre 2019	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>250.423</b>	<b>440.062</b>	<b>(189.639)</b>	<b>-43,1%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2020 sono stati pari a Euro 613.899 migliaia con un decremento pari a Euro 218.136 migliaia (-26,2%) rispetto al periodo comparativo. Tale flessione deriva esclusivamente dall'impatto dell'emergenza Covid-19 iniziata in Cina alla fine di gennaio, proseguita in Italia dalla fine di febbraio e poi propagatasi nei restanti mercati in cui opera il Gruppo. Le misure di contenimento, poste in essere dalle singole autorità governative, si sono tradotte in una serie di chiusure/limitazioni degli orari di apertura dei negozi e conseguentemente dell'attività commerciale determinando una considerevole flessione dei ricavi che ha raggiunto l'apice nei mesi di marzo e aprile. Il semestre si è quindi chiuso con una crescita organica negativa per Euro 231.258 migliaia (-27,8%). Il contributo delle acquisizioni è positivo per Euro 14.596 migliaia (+1,8%), al netto della cessione di Makstone (Turchia) avvenuta durante il quarto trimestre del 2019, e principalmente relativo all'acquisizione di Attune Hearing Pty Ltd (Australia). Le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 1.474 migliaia (-0,2%).

Con riferimento al secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono stati pari a Euro 250.423 migliaia con un decremento pari a Euro 189.639 migliaia (-43,1%) rispetto al periodo comparativo, flessione totalmente imputabile all'impatto delle misure restrittive di *lockdown* adottate nei maggiori mercati in cui opera il Gruppo. Nei mesi di maggio e giugno, parallelamente all'allentamento delle misure contenitive anti Covid-19, si è cominciata a registrare una graduale e costante ripresa delle attività commerciali e quindi dei ricavi. Complessivamente il trimestre si è chiuso con una crescita organica negativa per Euro 194.014 migliaia (-44,1%) mentre il contributo delle acquisizioni è stato positivo per Euro 5.651 migliaia (+1,3%). I tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 1.276 migliaia (-0,3%).

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2020	% per settore	I Sem. 2019	% per settore	Variazione	Var. %	Effetto cambio	Var. % in valuta locale
EMEA	437.470	71,3%	607.128	73,0%	(169.658)	-27,9%	1.355	-28,1%
America	104.601	17,0%	131.884	15,9%	(27.283)	-20,7%	219	-20,9%
Asia e Oceania	71.828	11,7%	91.037	10,9%	(19.209)	-21,1%	(3.048)	-17,8%
Strutture Centrali	-	0,0%	1.986	0,2%	(1.986)	-100,0%	-	-100,0%
<b>Totale</b>	<b>613.899</b>	<b>100,0%</b>	<b>832.035</b>	<b>100,0%</b>	<b>(218.136)</b>	<b>-26,2%</b>	<b>(1.474)</b>	<b>-26,0%</b>

### Europa, Medio Oriente e Africa

Periodo (migliaia di Euro)	2020	2019	Variazione	Variazione %
I trimestre	258.266	283.763	(25.497)	-9,0%
II trimestre	179.204	323.365	(144.161)	-44,6%
<b>I semestre</b>	<b>437.470</b>	<b>607.128</b>	<b>(169.658)</b>	<b>-27,9%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi sei mesi del 2020 sono stati pari a Euro 437.470 migliaia con un decremento pari a Euro 169.658 migliaia (-27,9%) rispetto al periodo comparativo totalmente imputabile all'emergenza Covid-19 iniziata in quest'area già dalla fine del mese di febbraio. Il semestre si è chiuso con una crescita organica negativa per Euro 179.939 migliaia (-29,6%). 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 8.926 migliaia (+1,5%) e le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 1.355 migliaia (+0,2%).

La regione EMEA ha cominciato a risentire della situazione pandemica a partire dalla fine del mese di febbraio, inizialmente in Italia, e poi negli altri maggiori Paesi dell'area con l'eccezione della Germania dove sono state messe in atto misure meno restrittive. A partire dalla fine di aprile, con il progressivo allentamento delle misure anti Covid-19, si è registrata una robusta ripresa del *business* nei principali mercati in cui opera il Gruppo. La Francia ha riportato un marcato riavvio delle vendite tanto da raggiungere già dalla fine del mese di giugno un *run rate* sostanzialmente in linea con l'anno precedente. L'Italia e la Spagna, che inizialmente erano state impattate più severamente dall'emergenza sanitaria e dalle misure di confinamento, hanno registrato un progressivo miglioramento negli ultimi due mesi del secondo trimestre.

Con riferimento al secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono pari a Euro 179.204 migliaia con un decremento pari a Euro 144.161 migliaia (-44,6%) rispetto al periodo comparativo. Tale flessione deriva esclusivamente dall'impatto dell'emergenza Covid-19. Complessivamente il trimestre si è chiuso con una crescita organica negativa per Euro 147.555 migliaia (-45,7%). Il contributo delle acquisizioni è positivo per Euro 3.142 migliaia (+1,0%) mentre i tassi di cambio hanno inciso positivamente per Euro 252 migliaia (+0,1%).

### America

Periodo (migliaia di Euro)	2020	2019	Variazione	Variazione %
I trimestre	64.355	63.102	1.253	2,0%
II trimestre	40.246	68.782	(28.536)	-41,5%
<b>I semestre</b>	<b>104.601</b>	<b>131.884</b>	<b>(27.283)</b>	<b>-20,7%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi sei mesi del 2020 sono stati pari a Euro 104.601 migliaia con un decremento pari a Euro 27.283 migliaia (-20,7%) rispetto al periodo comparativo. Tale flessione è totalmente attribuibile all'emergenza Covid-19 che si è abbattuta dapprima negli USA alla fine di marzo e successivamente nell'area dell'America Latina. Il periodo si è chiuso con una crescita organica negativa pari a Euro 28.000 migliaia (-21,3%). Il contributo delle acquisizioni, per lo più relativo al mercato canadese, è positivo per Euro 498 migliaia (+0,4%) e le variazioni dei tassi di cambio hanno contribuito positivamente per Euro 219 migliaia (+0,2%).

Gli Stati Uniti, seppur risentendo fortemente degli impatti dovuti al Covid-19 e delle chiusure dei negozi durante il mese di aprile, hanno mostrato sin dagli inizi di maggio il *trend* di recupero delle vendite più veloce all'interno del Gruppo, tanto che il *network* dei negozi a cui fa capo Miracle-Ear ha persino registrato una crescita positiva nel mese di giugno. Il Canada, nonostante abbia inizialmente beneficiato del contributo positivo delle acquisizioni, ha subito nella seconda metà del semestre una decisa contrazione delle vendite così come l'area latino-americana la quale, dopo aver registrato nel primo trimestre una crescita organica a doppia cifra, ha riportato una notevole flessione del *business*.

Con riferimento al secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono pari a Euro 40.246 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 28.536 migliaia (-41,5%) legato per Euro 28.412 migliaia (-41,4%) alla crescita organica negativa e per Euro 229 migliaia (-0,3%) alle variazioni dei tassi di cambio. Infine, il contributo delle acquisizioni è positivo per Euro 105 migliaia (+0,2%).

### Asia e Oceania

Periodo (migliaia di Euro)	2020	2019	Variazione	Variazione %
I trimestre	40.855	44.415	(3.560)	-8,0%
Il trimestre	30.973	46.622	(15.649)	-33,6%
<b>I semestre</b>	<b>71.828</b>	<b>91.037</b>	<b>(19.209)</b>	<b>-21,1%</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi sei mesi del 2020 sono stati pari a Euro 71.828 migliaia con un decremento pari a Euro 19.209 migliaia (-21,1%) rispetto al periodo comparativo, flessione principalmente ascrivibile anche in questa regione all’impatto dell’emergenza Covid-19. Il semestre si è chiuso con una crescita organica negativa per Euro 21.333 migliaia (-23,5%). Il contributo delle acquisizioni è positivo per Euro 5.172 migliaia (+5,7%) grazie all’acquisizione di Attune Hearing Pty Ltd (Australia) effettuata nei primi giorni di febbraio mentre le variazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 3.048 migliaia (-3,3%).

I ricavi dell’area in valuta locale hanno riportato un peggioramento del 17,8% rispetto al semestre dell’anno precedente. 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 quest’ultime siano state meno restrittive rispetto ad altri mercati e non abbiano determinato la chiusura dei negozi. In Nuova Zelanda, Cina e India, invece, le normative di contenimento, seppur con tempistiche differenti, hanno comportato il totale fermo del *network* commerciale, con correlata riduzione delle vendite. Tuttavia si riporta che la regione dell’Asia e Oceania ha guidato il Gruppo nel graduale recupero cominciato già nella seconda metà del secondo trimestre tanto da spingere la Cina a raggiungere nel mese di maggio lo stesso livello di vendite riportato l’anno precedente.

Con riferimento al secondo trimestre, i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono pari a Euro 30.973 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 15.649 migliaia (-33,6%), legato per Euro 16.754 migliaia (-36,0%) alla crescita organica negativa e per Euro 1.299 migliaia (-2,8%) alle oscillazioni negative dei tassi di cambio, leggermente compensato dal contributo delle acquisizioni che è stato positivo per Euro 2.404 migliaia (+5,2%).

## Margine operativo lordo (EBITDA)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2020			I Semestre 2019		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>131.299</b>	<b>-</b>	<b>131.299</b>	<b>186.565</b>	<b>(5.805)</b>	<b>180.760</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2020			II Trimestre 2019		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>66.444</b>	<b>-</b>	<b>66.444</b>	<b>107.623</b>	<b>(4.380)</b>	<b>103.243</b>

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2020 è stato pari a Euro 131.299 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 49.461 migliaia (-27,4%), sul quale le oscillazioni dei tassi di cambio hanno inciso negativamente per Euro 387 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 21,4% in lieve decremento di -0,3 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Nel corso del periodo non sono stati sostenuti oneri di natura non ricorrente, mentre il semestre dell'anno precedente è stato caratterizzato per Euro 5.805 migliaia da oneri relativi all'integrazione di GAES. Al netto di questa posta il decremento della redditività nei primi sei mesi dell'anno sarebbe stato pari a Euro 55.266 migliaia (-29,6%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di 1,0 p.p. rispetto ai primi sei mesi del 2019.

Il risultato, nonostante il pesante impatto della pandemia Covid-19, ha comunque riportato un'eccellente marginalità grazie alle tempestive ed efficaci azioni tese a contenere ed ottimizzare la struttura dei costi aziendali anche attraverso la rinegoziazione dei contratti con i fornitori e con i locatori. Si riporta altresì che il Gruppo ha prontamente attivato tutte le agevolazioni ed i contributi messi a disposizione da parte delle diverse autorità governative ed altri enti pubblici sul costo del lavoro e come supporto al *business* che hanno comportato un beneficio pari a Euro 30.755 migliaia che si aggiungono al beneficio di Euro 7,0 milioni derivante dalle rinegoziazioni dei contratti di affitto e contabilizzato sulla base delle modifiche all'IFRS16 approvate dallo IASB il 28 maggio 2020. D'altra parte il Gruppo ha sostenuto una serie di spese direttamente riferibili all'emergenza Covid-19 per circa Euro 5.945 migliaia. Si rimanda al paragrafo 2 della nota integrativa per ulteriori dettagli in merito.

Si segnala, inoltre, che qualora non fosse stato applicato il *practical expedient* introdotto dalla modifica al principio contabile IFRS 16 relativo alle concessioni (sconti o esoneri dai pagamenti) sui contratti di locazione a seguito dell'emergenza Covid-19, il margine operativo lordo non avrebbe beneficiato di Euro 7.042 migliaia relativi alle rinegoziazioni effettuate con successo da Amplifon sui contratti di locazione della propria rete distributiva. Il risultato si sarebbe quindi attestato a Euro 124.256 migliaia, con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a

Euro 56.504 migliaia (-31,3%) e con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari al 20,2% (-1,5 p.p. rispetto allo stesso periodo del 2019 e -2,2 p.p. su base ricorrente).

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 66.444 migliaia (26,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 36.799 migliaia ma con un forte miglioramento della marginalità di 3,1 p.p., assorbendo tra l'altro la variazione negativa dei tassi di cambio per Euro 396 migliaia.

Il risultato riflette gli effetti positivi delle concessioni sugli affitti, delle azioni di contenimento ed ottimizzazione dei costi messe in atto dal Gruppo a difesa del *business* e dei benefici, nonché maggiori costi, descritti poco sopra nel commento alla marginalità operativa del semestre e legati alla specifica congiuntura dovuta all'emergenza Covid-19.

Nel corso del periodo non sono stati sostenuti oneri di natura non ricorrente, mentre il secondo trimestre dell'anno precedente è stato caratterizzato per Euro 4.380 migliaia da oneri relativi all'integrazione di GAES. Al netto di questa posta, il decremento della redditività nel secondo trimestre dell'anno sarebbe stato pari a Euro 41.179 migliaia (-38,3%) con un miglioramento dell'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni di 2,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Qualora non si fosse applicato il *practical expedient* consentito dalla modifica al principio IFRS 16 sopra menzionata, il margine operativo lordo sarebbe stato pari a Euro 59.402 migliaia, con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 43.841 migliaia e con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari al 23,7% (+0,2 p.p. rispetto allo stesso periodo del 2019 e -0,8 p.p. su base ricorrente).

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2020	% su ricavi area	I Sem. 2019	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	102.866	23,5%	141.491	23,3%	(38.625)	-27,3%
America	22.706	21,7%	29.114	22,1%	(6.408)	-22,0%
Asia e Oceania	22.656	31,5%	27.269	30,0%	(4.613)	-16,9%
Strutture centrali (*)	(16.929)	-2,8%	(17.114)	-2,1%	185	1,1%
<b>Totale</b>	<b>131.299</b>	<b>21,4%</b>	<b>180.760</b>	<b>21,7%</b>	<b>(49.461)</b>	<b>-27,4%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2020	% su ricavi area	II Trim. 2019	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	52.345	29,2%	81.040	25,1%	(28.695)	-35,4%
America	10.830	26,9%	16.398	23,8%	(5.568)	-34,0%
Asia e Oceania	12.546	40,5%	13.302	28,5%	(756)	-5,7%
Strutture centrali (*)	(9.277)	-3,7%	(7.497)	-1,7%	(1.780)	-23,7%
<b>Totale</b>	<b>66.444</b>	<b>26,5%</b>	<b>103.243</b>	<b>23,5%</b>	<b>(36.799)</b>	<b>-35,6%</b>

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

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2020	% su ricavi area	I Sem. 2019	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	102.866	23,5%	147.271	24,3%	(44.405)	-30,2%
America	22.706	21,7%	29.139	22,1%	(6.433)	-22,1%
Asia e Oceania	22.656	31,5%	27.269	30,0%	(4.613)	-16,9%
Strutture centrali (*)	(16.929)	-2,8%	(17.114)	-2,1%	185	1,1%
<b>Totale</b>	<b>131.299</b>	<b>21,4%</b>	<b>186.565</b>	<b>22,4%</b>	<b>(55.266)</b>	<b>-29,6%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2020	% su ricavi area	II Trim. 2019	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	52.345	29,2%	85.395	26,4%	(33.050)	-38,7%
America	10.830	26,9%	16.423	23,9%	(5.593)	-34,1%
Asia e Oceania	12.546	40,5%	13.302	28,5%	(756)	-5,7%
Strutture centrali (*)	(9.277)	-3,7%	(7.497)	-1,7%	(1.780)	-23,7%
<b>Totale</b>	<b>66.444</b>	<b>26,5%</b>	<b>107.623</b>	<b>24,5%</b>	<b>(41.179)</b>	<b>-38,3%</b>

(\*) 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 sei mesi del 2020 è stato pari a Euro 102.866 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 38.625 migliaia (-27,3%) ed include la variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 394 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 23,5% in lieve miglioramento di 0,2 p.p. rispetto al primo semestre del 2019.

Si ricorda che il periodo comparativo è stato caratterizzato per Euro 5.780 migliaia da oneri non ricorrenti relativi all'integrazione di GAES. Al netto di questa posta il decremento della redditività nei primi sei mesi dell'anno sarebbe stato pari a Euro 44.405 migliaia (-30,2%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di soli 0,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

La *performance*, sebbene sia stata fortemente impattata dalla contrazione dei ricavi per l'emergenza Covid-19, ha tuttavia riportato una contenuta contrazione della marginalità su base ricorrente grazie alle tempestive azioni implementate sulla struttura dei costi nel secondo trimestre, in concomitanza all'inasprirsi dell'emergenza, tanto da portare la redditività di quest'ultimo periodo, su base ricorrente, in netto miglioramento rispetto al trimestre comparativo.

La *region* ha beneficiato per Euro 5.708 migliaia delle rinegoziazioni effettuate sui contratti di locazione della propria rete distributiva, contabilizzate sulla base delle modifiche all'IFRS 16 approvate dallo IASB il 28 maggio 2020, e dei contributi ed agevolazioni da parte delle diverse autorità governative ed altri enti pubblici per circa Euro 20.995 migliaia, principalmente riferibili a contributi sul costo del lavoro e supporto al *business*, ed ha sostenuto una serie di spese direttamente riferibili all'emergenza Covid-19 per circa Euro 4.147 migliaia.

Qualora non si fosse applicato il *practical expedient* introdotto dalla modifica al principio contabile IFRS 16, il margine operativo lordo si sarebbe attestato a Euro 97.158 migliaia, con un



decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 44.333 migliaia (-31,3%) e con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari al 22,2% (-1,1 p.p rispetto allo stesso periodo del 2019 e -2,1 p.p. su base ricorrente).

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 52.345 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 28.695 migliaia (-35,4%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 29,2%, con un forte incremento di 4,1 p.p. rispetto al trimestre di confronto, inclusivo dell'effetto positivo per Euro 116 migliaia delle oscillazioni dei tassi di cambio.

Si ricorda che il secondo trimestre del 2019 è stato influenzato negativamente per Euro 4.355 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi all'integrazione di GAES. Al netto di questa posta, il decremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 33.050 migliaia (-38,7%), con un miglioramento dell'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni di 2,8 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato riflette gli effetti positivi delle concessioni sugli affitti, delle azioni intraprese sui costi e gli impatti, sia positivi che negativi, descritti poco sopra nel commento alla marginalità operativa del semestre e legati alla specifica congiuntura causata dall'emergenza Covid-19.

Qualora non si fosse applicato il *practical expedient*, il margine operativo lordo sarebbe stato pari a Euro 46.638 migliaia, con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 34.402 migliaia (-42,5%) e con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari al 26,0% (+0,9 p.p rispetto allo stesso periodo del 2019 e -0,4 p.p. su base ricorrente).

### America

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2020 è stato pari a Euro 22.706 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 6.408 migliaia (-22,0%) inclusivo della variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 196 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 21,7%, con un decremento di 0,4 p.p. rispetto ai primi sei mesi del 2019.

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

La redditività dei primi sei mesi, sebbene impattata dal decremento delle vendite, è stata sostanzialmente protetta dalle azioni poste in essere al fine di contenere ed ottimizzare la struttura dei costi aziendali in concomitanza all'inasprirsi della pandemia e delle misure restrittive messe in atto dalle autorità locali.

La *region* ha beneficiato per Euro 314 migliaia delle rinegoziazioni effettuate sui contratti di locazione della propria rete distributiva, contabilizzate sulla base delle modifiche all'IFRS 16 approvate dallo IASB il 28 maggio 2020, e dei contributi ed agevolazioni da parte delle diverse autorità governative ed altri enti pubblici per circa Euro 1.509 migliaia, principalmente riferibili a contributi sul costo del lavoro e supporto al *business*, mentre le spese sostenute e direttamente riferibili all'emergenza Covid-19 sono ammontate a circa Euro 157 migliaia.

Inoltre, qualora non si fosse applicato il *practical expedient* introdotto dalla modifica al principio contabile IFRS 16 il margine operativo lordo sarebbe stato pari a Euro 22.392 migliaia, con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 6.722 migliaia (-23,1%) e con un

incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari al 21,4% (-0,7 p.p rispetto allo stesso periodo del 2019, anche su base ricorrente).

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 10.830 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.568 (-34,0%) inclusivo dell'impatto trascurabile dei tassi di cambio (negativo per Euro 10 migliaia).

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 26,9%, con un incremento di 3,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

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

Il risultato riflette gli effetti positivi delle azioni intraprese sui costi e gli impatti, sia positivi che negativi, descritti poco sopra nel commento alla marginalità operativa del semestre e legati alla specifica congiuntura causata dall'emergenza Covid-19.

Inoltre, qualora non si fosse applicato il *practical expedient* introdotto dalla modifica al principio contabile IFRS 16, relativo alle concessioni sugli affitti a seguito dell'emergenza Covid-19, il margine operativo lordo sarebbe stato pari a Euro 10.516 migliaia, con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.882 migliaia (-35,9%) e con un incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari al 26,1% (+2,3 p.p. rispetto al periodo comparativo anche su base ricorrente).

### Asia e Oceania

Il margine operativo lordo (EBITDA) dei primi sei mesi del 2020 è stato pari a Euro 22.656 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 4.613 migliaia (-16,9%). Il risultato riflette anche l'effetto negativo della variazione dei tassi di cambio pari a Euro 980 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 31,5%, con un incremento di 1,5 p.p. rispetto ai primi sei mesi del 2019.

Grazie alle misure volte a mitigare gli impatti relativi al Covid-19 registratisi soprattutto nel secondo trimestre e ai contributi messi a disposizione dalle autorità governative, la redditività è stata sostanzialmente in linea al primo semestre del 2019 trainata da un robusto incremento nel secondo trimestre rispetto all'anno precedente.

La *region* ha beneficiato per Euro 1.021 migliaia delle rinegoziazioni effettuate sui contratti di locazione della propria rete distributiva, contabilizzate sulla base delle modifiche all'IFRS 16 approvate dallo IASB il 28 maggio 2020, e dei contributi ed agevolazioni da parte delle diverse autorità governative ed altri enti pubblici per circa Euro 8.252 migliaia, principalmente riferibili a contributi sul costo del lavoro, ed ha sostenuto una serie di spese direttamente riferibili all'emergenza Covid-19 per circa Euro 1.642 migliaia.

Qualora non si fosse applicato il *practical expedient* introdotto dalla modifica al principio contabile IFRS 16, il margine operativo lordo sarebbe stato pari a Euro 21.635 migliaia, con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.634 migliaia (-20,7%) e un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari al 30,1% (+0,1 p.p. rispetto allo stesso periodo del 2019).

Con riferimento al secondo trimestre il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a Euro 12.546 migliaia con un decremento rispetto all'anno precedente pari a Euro 756 migliaia (-5,7%), comprensivo anche dell'effetto negativo della variazione dei tassi di cambio pari a Euro 503 migliaia.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 40,5%, con un incremento sostanziale di 12,0 p.p. rispetto al periodo comparativo, *performance* che riflette sia gli effetti positivi delle concessioni sugli affitti e delle azioni intraprese sui costi sia gli impatti, positivi e negativi, descritti poco sopra nel commento alla marginalità operativa del semestre e legati alla specifica congiuntura causata dall'emergenza Covid-19.

Qualora non si fosse applicato il *practical expedient* introdotto dalla modifica al principio contabile IFRS 16, il margine operativo lordo sarebbe stato pari a Euro 11.525 migliaia, con un decremento rispetto all'anno precedente pari a Euro 1.777 migliaia (-13,4%) e con un incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari al 37,2% (+8,7 p.p rispetto al secondo trimestre del 2019).

### Strutture Centrali

Nei primi sei 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 16.929 migliaia (2,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un decremento di Euro 185 migliaia rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, frutto del contenimento dei costi a seguito della difficile congiuntura economica ma anche della 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.

Nel secondo trimestre i costi delle strutture centrali sono pari a Euro 9.277 migliaia (3,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 1.780 migliaia rispetto al periodo comparativo.

## Risultato operativo (EBIT)

(migliaia di Euro)	I Semestre 2020			I Semestre 2019		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>31.526</b>	<b>-</b>	<b>31.526</b>	<b>95.373</b>	<b>(5.870)</b>	<b>89.503</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2020			II Trimestre 2019		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Margine operativo (EBIT)</b>	<b>17.036</b>	<b>-</b>	<b>17.036</b>	<b>61.075</b>	<b>(4.445)</b>	<b>56.630</b>

Il risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2020 è stato pari a Euro 31.526 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 57.977 migliaia (-64,8%) leggermente mitigato da una variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 154 migliaia.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 5,1% con un decremento di 5,7 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Nel corso del periodo non sono stati sostenuti oneri non ricorrenti mentre il risultato del primo semestre 2019 è stato influenzato per Euro 5.870 migliaia da oneri relativi all'integrazione di GAES. Al netto di questa posta il decremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 63.847 migliaia (-66,9%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di 6,4 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Il risultato, rispetto al margine operativo lordo (EBITDA), risente dei maggiori ammortamenti derivanti dagli investimenti incrementali effettuati nel 2019 e relativi all'apertura di nuovi negozi e a nuove implementazioni nei sistemi informativi nonché dai maggiori ammortamenti da attività per diritti d'uso.

Qualora non fosse stato applicato il *practical expedient* introdotto dalla modifica al principio contabile IFRS 16, il risultato operativo sarebbe stato pari a Euro 24.484 migliaia, con un decremento di Euro 65.019 migliaia (-72,6%) ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari al 4,0% (-6,8 p.p. rispetto al primo semestre del 2019 e -7,5 p.p. su base ricorrente).

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 17.036 migliaia (6,8% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 39.594 migliaia (-69,9%) sul quale le oscillazioni dei tassi di cambio hanno inciso marginalmente per Euro 5 migliaia.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 6,8% con un decremento di 6,1 p.p. rispetto allo stesso periodo del 2019.

Si ricorda che il periodo comparativo è stato influenzato per Euro 4.445 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi all'integrazione di GAES.

Al netto di questa posta, il decremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 44.039 migliaia (-72,1%), con un decremento della redditività di 7,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Qualora non fosse stato applicato il *practical expedient* introdotto dalla modifica al principio contabile IFRS 16, il risultato operativo sarebbe stato pari a Euro 9.994 migliaia, con un decremento di 46.636 migliaia (-82,4%) ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari al 4,0% (-8,9 p.p. rispetto al secondo trimestre del 2019 e -9,9 p.p. su base ricorrente).

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2020	% su ricavi area	I Sem. 2019	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	28.799	6,6%	71.169	11,7%	(42.370)	-59,5%
America	16.441	15,7%	24.011	18,2%	(7.570)	-31,5%
Asia e Oceania	7.969	11,1%	15.666	17,2%	(7.697)	-49,1%
Strutture centrali (*)	(21.683)	-3,5%	(21.343)	-2,6%	(340)	-1,6%
<b>Totale</b>	<b>31.526</b>	<b>5,1%</b>	<b>89.503</b>	<b>10,8%</b>	<b>(57.977)</b>	<b>-64,8%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2020	% su ricavi area	II Trim. 2019	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	16.012	8,9%	45.344	14,0%	(29.332)	-64,7%
America	7.823	19,4%	13.665	19,9%	(5.842)	-42,8%
Asia e Oceania	4.913	15,9%	7.265	15,6%	(2.352)	-32,4%
Strutture centrali (*)	(11.712)	-4,7%	(9.644)	-2,2%	(2.068)	-21,4%
<b>Totale</b>	<b>17.036</b>	<b>6,8%</b>	<b>56.630</b>	<b>12,9%</b>	<b>(39.594)</b>	<b>-69,9%</b>

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

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

(migliaia di Euro)	I Sem. 2020	% su ricavi area	I Sem. 2019	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	28.799	6,6%	77.014	12,7%	(48.215)	-62,6%
America	16.441	15,7%	24.036	18,2%	(7.595)	-31,6%
Asia e Oceania	7.969	11,1%	15.666	17,2%	(7.697)	-49,1%
Strutture centrali (*)	(21.683)	-3,5%	(21.343)	-2,6%	(340)	-1,6%
<b>Totale</b>	<b>31.526</b>	<b>5,1%</b>	<b>95.373</b>	<b>11,5%</b>	<b>(63.847)</b>	<b>-66,9%</b>

(migliaia di Euro)	II Trim. 2020	% su ricavi area	II Trim. 2019	% su ricavi area	Variazione	Variazione %
EMEA	16.012	8,9%	49.763	15,4%	(33.751)	-67,8%
America	7.823	19,4%	13.691	19,9%	(5.868)	-42,9%
Asia e Oceania	4.913	15,9%	7.265	15,6%	(2.352)	-32,4%
Strutture centrali (*)	(11.712)	-4,7%	(9.644)	-2,2%	(2.068)	-21,4%
<b>Totale</b>	<b>17.036</b>	<b>6,8%</b>	<b>61.075</b>	<b>13,9%</b>	<b>(44.039)</b>	<b>-72,1%</b>

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

### Europa, Medio Oriente e Africa

Il risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2020 è stato pari a Euro 28.799 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 42.370 migliaia (-59,5%), inclusivo di un impatto dei tassi di cambio positivo per Euro 224 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 6,6% (-5,1 p.p. rispetto ai primi sei mesi del 2019).

Si ricorda che il risultato del periodo comparativo è stato influenzato per Euro 5.845 migliaia da costi di natura non ricorrente relativi all'integrazione di GAES. Al netto di questa posta il decremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 48.215 migliaia (-62,6%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di 6,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Qualora non fosse stato applicato il *practical expedient* introdotto dalla modifica al principio contabile IFRS 16, il risultato operativo sarebbe stato pari a Euro 23.091 migliaia, con un decremento di Euro 48.078 migliaia (-67,6%) ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari al 5,3% (-6,4 p.p. rispetto al primo semestre del 2019 e -7,4 p.p. su base ricorrente).

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 16.012 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 29.332 migliaia (-64,7%) inclusivo di una variazione marginale dei tassi di cambio positiva per Euro 70 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'8,9% con un decremento di 5,1 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Si ricorda che il risultato del periodo è stato influenzato per Euro 4.420 migliaia da oneri di natura non ricorrente relativi all'integrazione di GAES. Al netto di questa posta il decremento della redditività sarebbe stato pari a Euro 33.751 migliaia (-67,8%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni minore di -6,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Qualora non fosse stato applicato il *practical expedient* introdotto dalla modifica al principio contabile IFRS 16, il risultato operativo sarebbe stato pari a Euro 10.304 migliaia, con un decremento di Euro 35.040 migliaia (-77,3%) ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari al 5,8% (-8,2 p.p. rispetto al secondo trimestre del 2019 e -9,6 p.p. su base ricorrente).

### America

Il risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2020 è stato pari a Euro 16.441 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 7.570 migliaia (-31,5%), inclusivo di una variazione positiva dei tassi di cambio pari a Euro 384 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 15,7%, con un decremento di -2,5 p.p. rispetto al primo semestre 2019.

Si ricorda che il risultato del periodo comparativo è stato influenzato marginalmente per Euro 25 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti sopra nella sezione relativa all'EBITDA.

Qualora non fosse stato applicato il *practical expedient* introdotto dalla modifica al principio contabile IFRS 16, il risultato operativo sarebbe stato pari a Euro 16.127 migliaia, con un decremento di Euro 7.884 migliaia ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari al 15,4% (-2,8 p.p. rispetto al primo semestre del 2019).

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 7.823 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 5.842 migliaia (-42,8%) leggermente mitigato da oscillazioni dei tassi di cambio positive per Euro 124 migliaia.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 19,4%, con un decremento di 0,5 p.p. rispetto al periodo comparativo.

Qualora non fosse stato applicato il *practical expedient* introdotto dalla modifica al principio contabile IFRS 16, il risultato operativo sarebbe stato pari a Euro 7.510 migliaia, con un decremento di Euro 6.155 migliaia ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari al 18,7% (-1,2 p.p. rispetto al secondo trimestre del 2019).

### Asia e Oceania

Il risultato operativo (EBIT) dei primi sei mesi del 2020 è stato pari a Euro 7.969 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 7.697 migliaia (-49,1%), risentendo anche della variazione negativa dei tassi di cambio pari a Euro 458 migliaia. L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata all'11,1%, con un decremento di 6,1 p.p. rispetto al primo semestre del 2019.

Qualora non fosse stato applicato il *practical expedient* introdotto dalla modifica al principio contabile IFRS 16, il risultato operativo sarebbe stato pari a Euro 6.949 migliaia, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari al 9,7% (-7,5 p.p. rispetto al primo semestre del 2019).

Con riferimento al secondo trimestre il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro 4.913 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 2.352 migliaia (-32,4%), risentendo anche della variazione negativa dei tassi di cambio pari a Euro 201 migliaia.

L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 15,9%, con un lieve incremento rispetto al periodo comparativo di 0,3 p.p.

Qualora non fosse stato applicato il *practical expedient* introdotto dalla modifica al principio contabile IFRS 16, il risultato operativo sarebbe stato pari a Euro 3.892 migliaia, con un decremento di Euro 3.373 migliaia ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari al 12,6% (-3,0 p.p. rispetto al secondo trimestre del 2019).

### Strutture Centrali

Gli oneri netti a livello di risultato operativo (EBIT) delle strutture di *Corporate* sono pari a Euro 21.683 migliaia nei primi sei mesi del 2020 (3,5% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) con un incremento di Euro 340 migliaia rispetto al periodo comparativo.

Nel secondo trimestre tali oneri netti sono pari a Euro 11.712 migliaia (4,7% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo) in aumento per Euro 2.068 migliaia rispetto al periodo comparativo.



## Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	I Semestre 2020			I Semestre 2019		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>17.783</b>	<b>-</b>	<b>17.783</b>	<b>82.557</b>	<b>(5.870)</b>	<b>76.687</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2020			II Trimestre 2019		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>10.284</b>	<b>-</b>	<b>10.284</b>	<b>54.841</b>	<b>(4.445)</b>	<b>50.396</b>

Il risultato prima delle imposte dei primi sei mesi del 2020 è stato pari a Euro 17.783 migliaia in flessione rispetto al periodo comparativo per Euro 58.904 migliaia (-76,8%) che riflette la diminuzione del risultato operativo (EBIT) sopra descritto e l'incremento degli oneri finanziari come diretta conseguenza del maggior debito lordo derivante dall'importante attività di rifinanziamento tesa a mettere in sicurezza il Gruppo attraverso la costituzione di una rilevante *headroom* di liquidità che ha consentito non solo di fronteggiare la difficile congiuntura registrata in particolare nel secondo trimestre, ma anche di mettersi al riparo da ulteriori situazioni di *lockdown* nell'eventualità di un nuovo inasprimento della pandemia. Si rimanda alla sezione dell'indebitamento finanziario netto e alle relative note al Bilancio per un approfondimento sulla nuova struttura finanziaria del Gruppo.

Si ricorda inoltre che il risultato del primo semestre 2019 è stato influenzato per Euro 5.870 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti in precedenza. Al netto di questa posta il decremento sarebbe stato pari a Euro 64.774 migliaia (-78,5%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari a 2,9%, in flessione di 6,3 p.p. rispetto al semestre comparativo e di 7,0 p.p. su base ricorrente).

Infine, qualora non fosse stato applicato il *practical expedient* introdotto dalla modifica al principio contabile IFRS 16, il risultato prima delle imposte sarebbe stato pari a Euro 10.741 migliaia, con un decremento di Euro 65.946 migliaia ed un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari all'1,7% (-7,5 p.p. rispetto al primo semestre del 2019 e -8,2 p.p. su base ricorrente).

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato prima delle imposte è pari a Euro 10.284 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 40.112 migliaia (-79,6%). L'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è attestata al 4,1% (-7,4 p.p. rispetto al semestre comparativo).

Si ricorda che il risultato del secondo trimestre 2019 è stato influenzato per Euro 4.445 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti in precedenza. Al netto di questa posta il



decremento sarebbe stato pari a Euro 44.557 migliaia (-81,2%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in flessione di -8,4 p.p. rispetto al periodo precedente.

Qualora non fosse stato applicato il *practical expedient* introdotto dalla modifica al principio contabile IFRS 16, il risultato prima delle imposte sarebbe stato pari a Euro 3.242 migliaia, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari all'1,3% (-10,2 p.p. rispetto al secondo trimestre del 2019 e -11,2 p.p. su base ricorrente).

## Risultato netto del Gruppo

(migliaia di Euro)	I Semestre 2020			I Semestre 2019		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>12.577</b>	<b>-</b>	<b>12.577</b>	<b>59.363</b>	<b>(4.871)</b>	<b>54.492</b>

(migliaia di Euro)	II Trimestre 2020			II Trimestre 2019		
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>7.434</b>	<b>-</b>	<b>7.434</b>	<b>40.580</b>	<b>(3.810)</b>	<b>36.770</b>

Il risultato netto del Gruppo dei primi sei mesi del 2020 è stato pari a Euro 12.577 migliaia con un decremento rispetto al periodo comparativo pari a Euro 41.915 migliaia (-76,9%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni che si è attestata al 2,0% (-4,5 p.p. rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente).

Si ricorda che il risultato del periodo comparativo è stato influenzato per Euro 4.871 migliaia dai medesimi costi di natura non ricorrente descritti in precedenza al netto del relativo effetto fiscale. Con riferimento alle sole operazioni ricorrenti, il decremento sarebbe stato pari a Euro 46.786 migliaia (-78,8%), con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in flessione di 5,1 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 al 29,9% rispetto al 28,9% registrato nel semestre comparativo.

Qualora non fosse stato applicato il *practical expedient* introdotto dalla modifica al principio contabile IFRS 16, il risultato netto sarebbe stato pari a Euro 7.550 migliaia, con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni pari all'1,2% (-5,3 p.p. rispetto al primo semestre del 2019 e -5,9 p.p. su base ricorrente) ed il *tax rate* sarebbe ammontato al 30,8%.

Con riferimento al solo secondo trimestre il risultato netto di Gruppo è stato pari a Euro 7.434 migliaia (3,0% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni) con un decremento pari a Euro 29.336 migliaia (-79,8%) rispetto al periodo comparativo ed una marginalità in flessione di 5,4 p.p. Al netto dei costi non ricorrenti il decremento sarebbe stato pari a Euro 33.146 (-81,7%) con un'incidenza sui ricavi delle vendite e delle prestazioni in flessione di 6,2 p.p. rispetto al periodo precedente.

Qualora non fosse stato applicato il *practical expedient* introdotto dalla modifica al principio contabile IFRS 16, il risultato netto sarebbe stato pari a Euro 2.407 migliaia, con un'incidenza sui

ricavi delle vendite e delle prestazioni pari all'1,0% (-7,4 p.p. rispetto al secondo semestre del 2019 e -8,2 p.p. su base ricorrente).

## ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

(migliaia di Euro)	30/06/2020				
	EMEA	America	Asia e Oceania	Elisioni	Totale
Avviamento	849.183	121.810	271.106	-	1.242.099
Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di locazione	215.639	9.194	38.030	-	262.863
Software, licenze, altre imm. immat., immobilizzazioni in corso e acconti	67.364	19.420	8.531	-	95.315
Immobilizzazioni materiali	148.621	9.613	26.982	-	185.216
Attività per diritti d'uso	368.870	16.990	37.897	-	423.757
Immobilizzazioni finanziarie	4.054	35.392	-	-	39.446
Altre attività finanziarie non correnti	27.484	428	1.040	-	28.952
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.681.215</b>	<b>212.847</b>	<b>383.586</b>	<b>-</b>	<b>2.277.648</b>
Rimanenze di magazzino	56.611	6.999	3.520	-	67.130
Crediti commerciali	103.447	29.747	13.766	(13.963)	132.997
Altri crediti	63.676	5.401	7.819	(7)	76.889
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>223.734</b>	<b>42.147</b>	<b>25.105</b>	<b>(13.970)</b>	<b>277.016</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>1.904.949</b>	<b>254.994</b>	<b>408.691</b>	<b>(13.970)</b>	<b>2.554.664</b>
Debiti commerciali	(102.015)	(32.148)	(19.739)	13.963	(139.939)
Altri debiti	(239.400)	(18.311)	(25.053)	7	(282.757)
Fondi rischi e oneri (quota corrente)	(3.489)	(507)	-	-	(3.996)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(344.904)</b>	<b>(50.966)</b>	<b>(44.792)</b>	<b>13.970</b>	<b>(426.692)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(121.170)</b>	<b>(8.819)</b>	<b>(19.687)</b>	<b>-</b>	<b>(149.676)</b>
Strumenti derivati	(4.510)	-	-	-	(4.510)
Attività per imposte differite	71.091	694	5.712	-	77.497
Passività per imposte differite	(68.000)	(18.463)	(11.152)	-	(97.615)
Fondi rischi e oneri (quota a medio-lungo termine)	(18.178)	(28.080)	(826)	-	(47.084)
Passività per benefici ai dipendenti (quota a medio-lungo termine)	(23.275)	(123)	(463)	-	(23.861)
Commissioni su finanziamenti	9.396	-	-	-	9.396
Altri debiti a medio-lungo termine	(124.027)	(7.529)	(2.151)	-	(133.707)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.402.542</b>	<b>150.527</b>	<b>355.019</b>	<b>-</b>	<b>1.908.088</b>
Patrimonio netto del Gruppo					699.166
Patrimonio netto di terzi					878
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>700.044</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					1.126.173
Indebitamento finanziario netto a breve termine					(360.828)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>					<b>765.345</b>
Passività per <i>leasing</i>					442.699
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>					<b>1.208.044</b>
<b>MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>					<b>1.908.088</b>

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

(migliaia di Euro)	31/12/2019				
	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
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.686.235</b>	<b>226.904</b>	<b>362.057</b>	<b>-</b>	<b>2.275.196</b>
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
<b>Attività di esercizio a breve (A)</b>	<b>277.457</b>	<b>55.369</b>	<b>31.135</b>	<b>(18.152)</b>	<b>345.809</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>1.963.692</b>	<b>282.273</b>	<b>393.192</b>	<b>(18.152)</b>	<b>2.621.005</b>
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)
<b>Passività di esercizio a breve (B)</b>	<b>(378.874)</b>	<b>(59.576)</b>	<b>(46.161)</b>	<b>18.152</b>	<b>(466.459)</b>
<b>Capitale di esercizio netto (A) - (B)</b>	<b>(101.417)</b>	<b>(4.207)</b>	<b>(15.026)</b>	<b>-</b>	<b>(120.650)</b>
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)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>1.405.934</b>	<b>163.582</b>	<b>337.922</b>	<b>-</b>	<b>1.907.438</b>
Patrimonio netto del Gruppo					695.031
Patrimonio netto di terzi					1.084
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>696.115</b>
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine					752.648
Indebitamento finanziario netto a breve termine					34.050
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>					<b>786.698</b>
Passività per <i>leasing</i>					424.625
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>					<b>1.211.323</b>
<b>MEZZI PROPRI, PASSIVITA' PER LEASING E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>					<b>1.907.438</b>

## Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2020 è pari a Euro 2.277.648 migliaia con un incremento di Euro 2.452 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 23.469 migliaia; (ii) attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nel periodo per Euro 49.784 migliaia; (iii) incrementi per acquisizioni pari a Euro 55.038 migliaia; (iv) ammortamenti e svalutazioni per Euro 99.808 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 26.031 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)	30/06/2020	31/12/2019	Variazione	
<b>EMEA</b>	Avviamento	849.183	839.802	9.381
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	215.639	224.288	(8.649)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	67.364	67.386	(22)
	Immobilizzazioni materiali	148.621	158.390	(9.769)
	Attività per diritti d'uso	368.870	361.739	7.131
	Immobilizzazioni finanziarie	4.054	3.797	257
	Altre attività finanziarie non correnti	27.484	30.833	(3.349)
	<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.681.215</b>	<b>1.686.235</b>	<b>(5.020)</b>
<b>America</b>	Avviamento	121.810	126.418	(4.608)
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	9.194	10.189	(995)
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	19.420	20.068	(648)
	Immobilizzazioni materiali	9.613	10.450	(837)
	Attività per diritti d'uso	16.990	18.300	(1.310)
	Immobilizzazioni finanziarie	35.392	41.090	(5.698)
	Altre attività finanziarie non correnti	428	389	39
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>212.847</b>	<b>226.904</b>	<b>(14.057)</b>	
<b>Asia e Oceania</b>	Avviamento	271.106	249.291	21.815
	Patti di non concorrenza, marchi, elenchi clienti e diritti di affitto	38.030	35.830	2.200
	Software, licenze, altre imm. imm., in corso e acconti	8.531	9.747	(1.216)
	Immobilizzazioni materiali	26.982	27.739	(757)
	Attività per diritti d'uso	37.897	38.390	(493)
	Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
	Altre attività finanziarie non correnti	1.040	1.060	(20)
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>383.586</b>	<b>362.057</b>	<b>21.529</b>	

### Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2020 è pari a Euro 1.681.215 migliaia con un decremento di Euro 5.020 migliaia rispetto al valore di Euro 1.686.235 migliaia registrato al 31 dicembre 2019.

Tale variazione è dovuta a:

- incrementi per acquisizioni effettuate nel periodo per Euro 15.074 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 8.700 migliaia, relativi principalmente all'apertura di negozi e al rinnovamento di quelli esistenti;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 9.153 migliaia, relativi essenzialmente al nuovo sistema ERP cloud di *business transformation* per le funzioni di *backoffice* (Risorse Umane, *Procurement* e Amministrazione e Finanza) e a nuove implementazioni in sistemi CRM, di *digital marketing*;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nel periodo per Euro 46.467 migliaia;
- ammortamenti e svalutazioni per Euro 78.824 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altre variazioni negative per Euro 5.590 migliaia principalmente relative a variazioni negative dei tassi di cambio.

### America

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2020 è pari a Euro 212.847 migliaia con un decremento di Euro 14.057 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 472 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 2.391 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 1.500 migliaia;
- ammortamenti per Euro 6.297 migliaia che includono gli ammortamenti relativi alle attività per diritti d'uso di cui sopra;
- altre variazioni negative per Euro 12.123 migliaia relative principalmente a oscillazioni negative dei tassi di cambio.

### Asia e Oceania

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2020 è pari a Euro 383.586 migliaia con un incremento di Euro 21.529 migliaia rispetto al valore di Euro 362.057 migliaia registrato al 31 dicembre 2019.

Tale incremento è dovuto a:

- investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 1.975 migliaia;
- investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 778 migliaia;
- attività per diritti d'uso dei beni in locazione acquisiti nell'anno per Euro 1.817 migliaia;
- ammortamenti per Euro 14.687 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 8.318 migliaia relative principalmente a oscillazioni negative dei tassi di cambio.

## Capitale investito netto

Il capitale investito netto al 30 giugno 2020 è pari a Euro 1.908.088 migliaia con un incremento di Euro 649 migliaia rispetto al valore di Euro 1.907.438 migliaia registrato al 31 dicembre 2019.

Tale incremento 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)	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
EMEA	1.402.542	1.405.934	(3.392)
America	150.527	163.582	(13.056)
Asia e Oceania	355.019	337.922	17.097
<b>Totale</b>	<b>1.908.088</b>	<b>1.907.438</b>	<b>649</b>

### Europa, Medio Oriente e Africa

Il capitale investito netto al 30 giugno 2020 è pari a Euro 1.402.542 migliaia con un decremento di Euro 3.392 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 alla quale si aggiunge una variazione negativa del capitale circolante.

Le operazioni di cessione pro-soluto effettuate nel semestre hanno riguardato crediti commerciali per un valore nominale di Euro 36.772 migliaia (Euro 50.545 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente).

### America

Il capitale investito netto al 30 giugno 2020 è pari a Euro 150.527 migliaia con un decremento di Euro 13.056 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 alla quale si aggiunge una variazione negativa del capitale circolante.

### Asia e Oceania

Il capitale investito netto al 30 giugno 2020 è pari a Euro 355.019 migliaia con un incremento di Euro 17.097 migliaia rispetto al valore di Euro 337.922 migliaia registrato al 31 dicembre 2019. Tale incremento è derivato dalla variazione del capitale immobilizzato sopra descritta alla quale si aggiunge una variazione negativa del capitale circolante.

## Indebitamento finanziario netto

(migliaia di Euro)	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	1.126.173	752.648	373.525
Indebitamento finanziario netto a breve termine	66.386	172.421	(106.035)
Disponibilità liquide	(427.214)	(138.371)	(288.843)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>765.345</b>	<b>786.698</b>	<b>(21.353)</b>
Passività per <i>leasing</i> – quota corrente	90.007	81.585	8.422
Passività per <i>leasing</i> – quota non corrente	352.692	343.040	9.652
<b>Passività per <i>leasing</i></b>	<b>442.699</b>	<b>424.625</b>	<b>18.074</b>
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.208.044</b>	<b>1.211.323</b>	<b>(3.279)</b>
Patrimonio netto di Gruppo	699.166	695.031	4.135
Patrimonio netto di terzi	878	1.084	(206)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>700.044</b>	<b>696.115</b>	<b>3.929</b>
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>1,10</b>	<b>1,13</b>	
<b>Rapporto indebitamento/patrimonio netto</b>	<b>1,10</b>	<b>1,13</b>	
<b>Rapporto indebitamento/EBITDA</b>	<b>2,18</b>	<b>1,90</b>	

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2020, ad esclusione delle passività per *leasing*, ammonta a Euro 765.345 migliaia con un decremento di Euro 21.353 migliaia rispetto al 31 dicembre 2019.

Amplifon, che aveva iniziato a rifinanziare con largo anticipo già all'inizio del mese di febbraio le prossime scadenze del debito con l'emissione di un *Eurobond* a sette anni ammontante a 350 milioni, in un periodo che ha risentito profondamente della pandemia Covid-19, ha posto in essere una serie di iniziative ed azioni che hanno consentito di gestire al meglio la posizione finanziaria del Gruppo, rafforzandone la struttura e la solidità. In particolare:

- è stato deliberato di non procedere ad alcuna distribuzione di dividendi agli azionisti, accantonando a riserva l'intero ammontare dell'utile eccezionale registrato nel 2019;
- sono state poste in essere una serie di misure di contenimento di costi, riduzione e ridefinizione degli investimenti, sospensione delle attività di M&A, rapido ricorso a tutti gli strumenti messi a disposizione dalle varie autorità governative ed altre iniziative gestionali e di gestione del capitale circolante che hanno consentito di raggiungere un *free cash flow* pari a Euro 72.075 migliaia (Euro 57.852 migliaia nel primo semestre dell'esercizio precedente);
- è stata rafforzata la struttura finanziaria e la posizione di liquidità del Gruppo:
  - sono stati rinegoziati ed estesi al 2024-2025 finanziamenti bilaterali in essere per Euro 180 milioni e scadenti nel 2021-2022, incrementandone al tempo stesso l'ammontare di ulteriori 80 milioni di Euro;
  - sono stati stipulati ulteriori finanziamenti a lungo termine per Euro 193 milioni scadenti tra il 2023 ed il 2025;
  - sono stati richiesti ed ottenuti finanziamenti governativi legati all'emergenza Covid-19 per Euro 35,5 milioni di cui 30,5 milioni erogati ed Euro 5 milioni disponibili;



- sono state stipulate nuove linee di credito irrevocabili a lungo termine (scadenti nel 2025) per Euro 35 milioni e sono stati estesi sino al 2025 linee in precedenza scadenti nel 2021 per Euro 60 milioni.

Al 30 giugno il Gruppo può contare su disponibilità liquide pari ad Euro 427.214 migliaia a fronte di un indebitamento finanziario netto complessivo che, ad esclusione delle passività per *leasing*, è pari a Euro 765.345 migliaia.

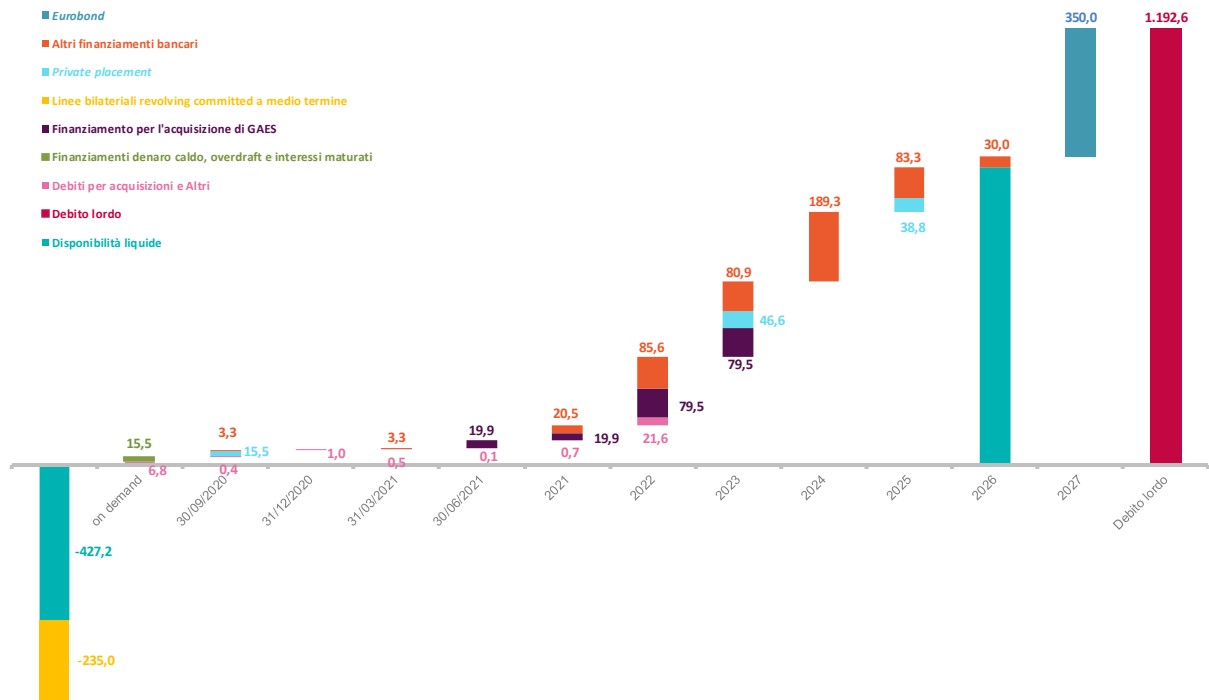
La componente a medio lungo termine del debito è pari a Euro 1.126.173 migliaia dei quali Euro 22.259 migliaia si riferiscono a debiti per pagamenti differiti a lungo termine sulle acquisizioni effettuate. L'incremento del periodo di Euro 373.525 migliaia è relativo agli effetti delle operazioni di rafforzamento della struttura finanziaria sopra descritte al netto di rimborsi di quote del prestito sindacato per l'acquisizione di GAES per circa 305 milioni di Euro.

La componente a breve termine del debito è pari a Euro 66.386 migliaia e registra un decremento pari a Euro 106.035 migliaia, principalmente legato al rimborso delle linee di denaro caldo tirate al 31 dicembre 2019, effettuato con parte della nuova liquidità derivante dalle operazioni sopra descritte, ed include: la quota a breve del prestito sindacato per l'acquisizione di GAES (Euro 19.875 migliaia), la quota a breve del *private placement* (Euro 17.860 migliaia), la quota a breve di altri finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 6.666 migliaia), i ratei interessi sui finanziamenti bancari, sull'*Eurobond* e sul *private placement* (Euro 2.145 migliaia) e la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 4.038 migliaia).

Il grafico sotto riportato evidenzia le scadenze del debito raffrontate con le disponibilità liquide pari a Euro 427 milioni e le linee di credito irrevocabili il cui ammontare non ancora utilizzato è pari a complessivi Euro 235 milioni. Le altre linee di credito disponibili ammontano a Euro 206 milioni.

**Scadenza dei debiti e disponibilità liquide al 30.06.2020**

(Milioni di euro)



Durante il mese di luglio 2020 il Gruppo ha ulteriormente rafforzato la propria struttura finanziaria sottoscrivendo nuovi finanziamenti a lungo termine e linee di credito *committed* per un totale di Euro 25 milioni scadenti nel 2025 di cui Euro 10 milioni in forma di *term loan* ed Euro 15 milioni in forma di linea di credito rotativa irrevocabile.

Gli interessi passivi sostenuti a fronte dei debiti finanziari al 30 giugno 2020 sono pari a Euro 4.778 migliaia, rispetto al dato di Euro 3.728 migliaia al 30 giugno 2019.

Gli interessi passivi sui *leases* contabilizzati in base all'IFRS 16 sono pari ad Euro 5.350 migliaia rispetto a 5.682 migliaia al 30 giugno 2019.

Gli interessi attivi da depositi bancari al 30 giugno 2020 sono pari a Euro 43 migliaia, rispetto al dato di Euro 34 migliaia al 30 giugno 2019.

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

## RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

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

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2020	I Semestre 2019
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato di Gruppo	12.577	54.492
Risultato di Terzi	(117)	(5)
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	30.498	28.129
- delle immobilizzazioni materiali	23.309	20.353
- delle attività per diritti d'uso	45.966	42.775
Totale ammortamenti e svalutazioni	99.773	91.257
Accantonamenti, altre poste non monetarie e plusvalenze/minusvalenze da alienazione	475	12.908
Quota di risultato di società collegate	256	(193)
Proventi e oneri finanziari	13.487	13.009
Imposte correnti e differite	5.322	22.200
<i>Variazioni di attività e passività:</i>		
- Utilizzi fondi	(4.003)	(4.649)
- (Incremento) decremento delle rimanenze	(4.170)	(4.655)
- Decremento (aumento) dei crediti commerciali	70.672	(15.300)
- Aumento (decremento) dei debiti commerciali	(37.010)	(736)
- Variazione degli altri crediti e altri debiti	(22.557)	(722)
Totale variazioni di attività e passività	2.932	(26.062)
Dividendi incassati	-	125
Interessi passivi netti	(12.336)	(11.223)
Imposte pagate	(808)	(17.035)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio prima della variazione delle passività per leasing</b>	<b>121.562</b>	<b>139.473</b>
Pagamento quota capitale dei debiti per leasing	(27.683)	(39.655)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio</b>	<b>93.879</b>	<b>99.818</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(12.322)	(15.913)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(11.147)	(27.140)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	1.665	1.087
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento operative</b>	<b>(21.804)</b>	<b>(41.966)</b>
<b>Flusso monetario generato da attività di esercizio e di investimento operative (Free Cash Flow)</b>	<b>72.075</b>	<b>57.852</b>
Aggregazioni di imprese (*)	(41.816)	(27.747)
(Acquisto) cessione di altre partecipazioni e titoli	-	-
<b>Flusso monetario netto generato da attività di investimento da acquisizioni</b>	<b>(41.816)</b>	<b>(27.747)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento</b>	<b>(63.620)</b>	<b>(69.713)</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2020	I Semestre 2019
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	(7.374)	-
Altre attività non correnti	(284)	1.318
Dividendi distribuiti	-	(30.939)
Aumenti (rimborsi) di capitale, contribuzioni di terzi nelle controllate e dividendi pagati a terzi dalle controllate	-	(38)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>(7.657)</b>	<b>(29.659)</b>
<b>Variazioni dell'indebitamento finanziario netto</b>	<b>22.601</b>	<b>446</b>
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	(1.248)	(657)
Variazioni dell'indebitamento netto	22.601	446
<b>Indebitamento netto alla fine del periodo</b>	<b>(765.345)</b>	<b>(841.067)</b>

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

La variazione complessiva dell'indebitamento finanziario netto è pari a Euro 22.601 migliaia ed è dovuta:

- Alle seguenti attività d'investimento:
  - spese per investimenti operativi in immobilizzazioni materiali e immateriali per un ammontare di Euro 23.469 migliaia e relative essenzialmente al nuovo sistema di *business transformation* per le funzioni di *backoffice* (Risorse Umane, *Procurement* e Amministrazione e Finanza), a investimenti in sistemi CRM, di *digital marketing* e ad aperture di nuovi *store*, attività di rinnovamento e riposizionamento dei negozi in base alla nuova *brand image* di Amplifon, Tuttavia, a partire dal mese di marzo e a seguito dell'emergenza Covid-19 tutti gli investimenti non essenziali sono stati sospesi riducendoli sino al 20-25% di quelli medi annuali;
  - investimenti per acquisizioni per Euro 41.816 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. Dopo l'acquisizione di Attune Hearing Pty (Australia) effettuata all'inizio del mese di febbraio anche gli investimenti per acquisizioni hanno subito una sospensione temporanea a partire dal mese di marzo;
  - introiti netti per cessione di immobilizzazioni per Euro 1.665 migliaia.
- Alle seguenti attività di esercizio:
  - spese per interessi passivi sui debiti finanziari e altri oneri finanziari netti per Euro 12.336 migliaia;
  - pagamento di imposte per Euro 808 migliaia, beneficiando delle dilazioni di pagamento concesse per l'emergenza Covid-19 dalle diverse autorità governative;
  - pagamento delle quote capitale dei debiti per *leasing* per Euro 27.684 migliaia, dopo aver beneficiato di una riduzione per concessioni e differimenti a seguito di rinegoziazione sui contratti di locazione per l'emergenza Covid-19 pari a circa Euro 15.125 migliaia;
  - al flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 134.706 migliaia.

Si riporta che quest'ultimo, a fronte del calo delle vendite che ha inevitabilmente inciso sulla capacità di generazione di cassa, ha beneficiato delle azioni di massimizzazione del *cash flow* messe in atto dal Gruppo e ha altresì beneficiato di Euro 62.689 migliaia tra contributi pubblici sul costo lavoro, posticipi di pagamenti fiscali e contributivi e minori pagamenti relativi ai contratti di locazione. Tuttavia tali benefici sono stati parzialmente compensati da una maggiore uscita di cassa legata all'emergenza pandemica di circa Euro 6.220 migliaia (in particolare per dispositivi per protezione individuale e sanificazione e per il costo del personale di negozi chiusi su cui non si sono potuti attivare piani di *social plan*).

- Ad attività di finanziamento, per negativi Euro 7.657, sostanzialmente relative al pagamento delle commissioni a seguito dell'emissione del prestito obbligazionario (*Eurobond 2020-2027*) e delle nuove linee di finanziamento (per Euro 7.374 migliaia).

L'indebitamento netto ha altresì risentito dell'impatto negativo delle oscillazioni dei tassi di cambio per Euro 1.249 migliaia.

Nel corso dei primi sei mesi del 2020 si è registrato sul *cash flow* del periodo un impatto negativo delle operazioni non ricorrenti per Euro 812 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 sei mesi del 2020 ha acquisito 77 punti vendita per un investimento complessivo pari a Euro 43.225 migliaia, comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita, della miglior stima della variazione netta degli *earn-out* dipendenti dal raggiungimento di obiettivi di fatturato e redditività da corrispondersi nei prossimi anni.

Complessivamente nei primi sei mesi:

- in Francia sono stati acquistati 5 punti vendita;
- in Germania sono stati acquistati 12 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.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sebbene i rischi di futuri sviluppi della pandemia Covid-19 suggeriscano prudenza, la Società è fiduciosa che la fase più difficile dell'emergenza sia ormai passata. Infatti, la straordinaria velocità della ripresa a seguito dell'allentamento delle misure restrittive e i segnali positivi dell'andamento dei ricavi nel corso del mese di luglio, in crescita rispetto ai livelli dell'anno precedente, confermano chiaramente la resilienza del *business*, la bontà degli invariati fondamentali del mercato in cui opera il Gruppo e gli inalterati comportamenti dei consumatori.

Pertanto, seppure all'interno di un contesto generale di riferimento che rimane ancora incerto, alla luce della recente *performance* del Gruppo e assumendo l'assenza di significative misure restrittive nel prossimo futuro, la Società prevede un andamento favorevole per la seconda metà dell'esercizio 2020 e stima per il terzo trimestre 2020 ricavi a livelli simili a quelli registrati nello stesso periodo dell'anno precedente.

La Società è inoltre molto fiduciosa non solo in termini di fatturato ma anche di redditività in quanto prevede che le forti misure di contenimento costi e di ottimizzazione della produttività adottate a seguito dell'emergenza potranno permettere al Gruppo di essere ancora più efficiente e profittevole.

Milano, 29 luglio 2020

per il Consiglio di Amministrazione  
l'Amministratore Delegato

Enrico Vita





**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

**AL 30 GIUGNO 2020**



## SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(migliaia di Euro)		30/06/2020	31/12/2019	Variazione
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Avviamento	Nota 3	1.242.099	1.215.511	26.588
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	Nota 4	358.178	367.508	(9.330)
Immobilizzazioni materiali	Nota 5	185.216	196.579	(11.363)
Attività per diritti d'uso	Nota 6	423.757	418.429	5.328
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		2.058	2.314	(256)
Strumenti di copertura		13.816	8.153	5.663
Attività per imposte differite		77.497	81.427	(3.930)
Attività per costi contrattuali differiti		6.730	7.339	(609)
Altre attività		59.610	67.516	(7.906)
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>2.368.961</b>	<b>2.364.776</b>	<b>4.185</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze		67.130	64.592	2.538
Crediti verso clienti		132.997	205.219	(72.222)
Attività per costi contrattuali differiti		4.468	4.386	82
Altri crediti		72.360	71.553	807
Strumenti di copertura		2.405	2.201	204
Altre attività finanziarie		90	240	(150)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Nota 8	427.214	138.371	288.843
<b>Totale attività correnti</b>		<b>706.664</b>	<b>486.562</b>	<b>220.102</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>3.075.625</b>	<b>2.851.338</b>	<b>224.287</b>

(migliaia di Euro)		30/06/2020	31/12/2019	Variazione
<b>PASSIVO</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	Nota 7	4.528	4.528	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		202.712	202.712	-
Azioni proprie		(24.879)	(29.131)	4.252
Altre riserve		(37.254)	(24.669)	(12.585)
Utile (perdite) portati a nuovo		541.482	432.925	108.557
Utile (perdita) dell'esercizio		12.577	108.666	(96.089)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>699.166</b>	<b>695.031</b>	<b>4.135</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>878</b>	<b>1.084</b>	<b>(206)</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi</b>		<b>700.044</b>	<b>696.115</b>	<b>3.929</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie	Nota 9	1.109.523	750.719	358.804
Passività per <i>leasing</i>	Nota 10	352.692	343.040	9.652
Fondi per rischi e oneri		47.084	50.290	(3.206)
Passività per benefici ai dipendenti		23.861	25.281	(1.420)
Strumenti di copertura		5.531	4.290	1.241
Passività per imposte differite		97.615	102.111	(4.496)
Debiti per acquisizioni		22.259	13.527	8.732
Passività contrattuali		125.389	135.052	(9.663)
Altri debiti		8.318	8.649	(331)
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>1.792.272</b>	<b>1.432.959</b>	<b>359.313</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori		139.939	177.390	(37.451)
Debiti per acquisizioni		4.038	10.245	(6.207)
Passività contrattuali		92.519	97.725	(5.206)
Debiti tributari		61.432	40.334	21.098
Altre passività		127.973	146.223	(18.250)
Strumenti di copertura		-	28	(28)
Fondi per rischi e oneri		3.996	4.242	(246)
Passività per benefici ai dipendenti		833	545	288
Passività finanziarie	Nota 9	62.572	163.947	(101.375)
Passività per <i>leasing</i>	Nota 10	90.007	81.585	8.422
<b>Totale passività correnti</b>		<b>583.309</b>	<b>722.264</b>	<b>(138.955)</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>3.075.625</b>	<b>2.851.338</b>	<b>224.287</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2020			I Semestre 2019			Variazione
	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	Ricorrenti	Non ricorrenti	Totale	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	613.899	-	613.899	832.035	-	832.035	(218.136)
Costi operativi	(493.696)	-	(493.696)	(646.294)	(5.805)	(652.099)	158.403
Altri proventi e costi	11.096	-	11.096	824	-	824	10.272
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>131.299</b>	<b>-</b>	<b>131.299</b>	<b>186.565</b>	<b>(5.805)</b>	<b>180.760</b>	<b>(49.461)</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>							
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(30.493)	-	(30.493)	(27.865)	-	(27.865)	(2.628)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(22.936)	-	(22.936)	(19.962)	-	(19.962)	(2.974)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(45.966)	-	(45.966)	(42.775)	-	(42.775)	(3.191)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(378)	-	(378)	(590)	(65)	(655)	277
	<b>(99.773)</b>	<b>-</b>	<b>(99.773)</b>	<b>(91.192)</b>	<b>(65)</b>	<b>(91.257)</b>	<b>(8.516)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>31.526</b>	<b>-</b>	<b>31.526</b>	<b>95.373</b>	<b>(5.870)</b>	<b>89.503</b>	<b>(57.977)</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>							
Quota risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessioni di partecipazioni	(256)	-	(256)	193	-	193	(449)
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-
Interessi attivi e passivi	(8.459)	-	(8.459)	(7.219)	-	(7.219)	(1.240)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>	(5.350)	-	(5.350)	(5.682)	-	(5.682)	332
Altri proventi e oneri finanziari	(410)	-	(410)	(220)	-	(220)	(190)
Differenze cambio attive e passive	726	-	726	457	-	457	269
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>	6	-	6	(345)	-	(345)	351
	<b>(13.743)</b>	<b>-</b>	<b>(13.743)</b>	<b>(12.816)</b>	<b>-</b>	<b>(12.816)</b>	<b>(927)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>17.783</b>	<b>-</b>	<b>17.783</b>	<b>82.557</b>	<b>(5.870)</b>	<b>76.687</b>	<b>(58.904)</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite</b>							
Imposte correnti	(9.035)	-	(9.035)	(26.684)	999	(25.685)	16.650
Imposte differite	3.712	-	3.712	3.485	-	3.485	227
	<b>(5.323)</b>	<b>-</b>	<b>(5.323)</b>	<b>(23.199)</b>	<b>999</b>	<b>(22.200)</b>	<b>16.877</b>
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>	<b>12.460</b>	<b>-</b>	<b>12.460</b>	<b>59.358</b>	<b>(4.871)</b>	<b>54.487</b>	<b>(42.027)</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi	(117)	-	(117)	(5)	-	(5)	(112)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>12.577</b>	<b>-</b>	<b>12.577</b>	<b>59.363</b>	<b>(4.871)</b>	<b>54.492</b>	<b>(41.915)</b>

Utile (perdita) per azione (Euro per azione)	Nota 14	I Semestre 2020	I Semestre 2019
Utile (perdita) per azione:			
- base		0,05634	0,24665
- diluito		0,05564	0,24180

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2020	I Semestre 2019
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>12.460</b>	<b>54.487</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Rimisurazione sui piani a benefici definiti	2.187	(1.284)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(317)	175
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (A)</b>	<b>1.870</b>	<b>(1.109)</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i>	4.146	(1.653)
Utili/(perdite) derivanti da <i>Foreign Currency Basis Spread</i> su strumenti derivati	335	133
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(15.163)	1.481
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(1.076)	364
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>(11.758)</b>	<b>325</b>
<b>Totale altri utili (perdite) consolidati complessivi (A)+(B)</b>	<b>(9.888)</b>	<b>(784)</b>
<b>Utile (perdita) complessivo del periodo</b>	<b>2.572</b>	<b>53.703</b>
Attribuibile a Gruppo	2.778	53.630
Attribuibile a Terzi	(206)	73

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva stock option e stock grant
<b>Saldo al 1° gennaio 2019</b>	<b>4.527</b>	<b>202.565</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(50.933)</b>	<b>34.569</b>
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2018						
Aumento di capitale	1	147				
Azioni proprie						
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock option e stock grant						7.729
Altre variazioni					15.085	(11.470)
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo						
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato econ. al 30 giugno 2019						
<b>Saldo al 30 giugno 2019</b>	<b>4.528</b>	<b>202.712</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(35.848)</b>	<b>30.828</b>

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva azioni proprie	Riserva stock option e stock grant
<b>Saldo al 1° gennaio 2020</b>	<b>4.528</b>	<b>202.712</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(29.131)</b>	<b>34.963</b>
Destinaz. del ris.econ. dell'es. 2019						
Aumento di capitale						
Azioni proprie						
Distribuzione dividendi						
Costo figurativo stock option e stock grant						
Altre variazioni					4.252	(4.856)
- Stock Grant					4.252	(4.856)
- altre variazioni						
Utile/(perdita) complessivo del periodo						
- Hedge accounting						
- Utili/(perdite) attuariali						
- Differenza di conversione						
- Risultato economico al 30 giugno 2020						
<b>Saldo al 30 giugno 2020</b>	<b>4.528</b>	<b>202.712</b>	<b>934</b>	<b>3.636</b>	<b>(24.879)</b>	<b>32.177</b>

Riserva da cash flow hedge	Riserva Foreign Curr. Basis Spread	Utili/(perdite) attuariali	Utili esercizi precedenti	Differenza conversione valuta	Risultato dell'esercizio Utile/(perdita)	Totale patrimonio del Gruppo	Patrimonio netto di azionisti Terzi	Totale patrimonio netto
<b>(8.012)</b>	-	<b>(7.123)</b>	<b>362.503</b>	<b>(48.190)</b>	<b>100.443</b>	<b>594.919</b>	<b>1.028</b>	<b>595.947</b>
			100.443		(100.443)	-		-
						<b>148</b>		<b>148</b>
						-		-
			(30.939)			<b>(30.939)</b>		<b>(30.939)</b>
						<b>7.729</b>		<b>7.729</b>
657	(657)		(4.685)			<b>(1.070)</b>	28	<b>(1.042)</b>
(1.257)	101	(1.109)		1.404	54.491	<b>53.630</b>	<b>73</b>	<b>53.703</b>
(1.257)	101					<b>(1.156)</b>		<b>(1.156)</b>
		(1.109)				<b>(1.109)</b>		<b>(1.109)</b>
				1.404		<b>1.404</b>	77	<b>1.481</b>
					54.491	<b>54.491</b>	(4)	<b>54.487</b>
<b>(8.612)</b>	<b>(556)</b>	<b>(8.232)</b>	<b>427.322</b>	<b>(46.786)</b>	<b>54.491</b>	<b>624.417</b>	<b>1.129</b>	<b>625.546</b>

Riserva da cash flow hedge	Riserva Foreign Curr. Basis Spread	Utili/(perdite) attuariali	Utili esercizi precedenti	Differenza conversione valuta	Risultato dell'esercizio Utile/(perdita)	Totale patrimonio del Gruppo	Patrimonio netto di azionisti Terzi	Totale patrimonio netto
<b>(5.462)</b>	<b>(748)</b>	<b>(11.048)</b>	<b>432.925</b>	<b>(46.944)</b>	<b>108.666</b>	<b>695.031</b>	<b>1.084</b>	<b>696.115</b>
			108.666		(108.666)	-		-
						-		-
						-		-
						-		-
						<b>2.070</b>		<b>2.070</b>
			(109)			<b>(713)</b>		<b>(713)</b>
			604			-		-
			(713)			<b>(713)</b>		<b>(713)</b>
3.151	254	1.870	-	(15.074)	12.577	<b>2.778</b>	<b>(206)</b>	<b>2.572</b>
3.151	254					<b>3.405</b>		<b>3.405</b>
		1.870				<b>1.870</b>		<b>1.870</b>
				(15.074)		<b>(15.074)</b>	(89)	<b>(15.163)</b>
					12.577	<b>12.577</b>	(117)	<b>12.460</b>
<b>(2.311)</b>	<b>(494)</b>	<b>(9.178)</b>	<b>541.482</b>	<b>(62.018)</b>	<b>12.577</b>	<b>699.166</b>	<b>878</b>	<b>700.044</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)	I Semestre 2020	I Semestre 2019
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Risultato dell'esercizio	12.460	54.487
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>		
- delle immobilizzazioni immateriali	30.498	28.129
- delle immobilizzazioni materiali	23.309	20.353
- dei diritti d'uso su beni in locazione	45.966	42.775
- degli avviamenti	-	-
Accantonamenti, altre poste non monetarie e (plusvalenze) minusvalenze da alienazione	475	12.908
Quota di risultato di società collegate	256	(193)
Proventi e oneri finanziari	13.487	13.009
Imposte correnti, differite e anticipate	5.322	22.200
<b>Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante</b>	<b>131.773</b>	<b>193.668</b>
Utilizzi di fondi	(4.003)	(4.649)
(Incremento) decremento delle rimanenze	(4.170)	(4.655)
Decremento (incremento) dei crediti commerciali	70.672	(15.300)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(37.010)	(736)
Variazione degli altri crediti e altri debiti	(22.557)	(722)
<b>Totale variazioni di attività e passività</b>	<b>2.932</b>	<b>(26.062)</b>
Dividendi incassati	-	125
Interessi incassati (pagati)	(10.119)	(11.553)
Imposte pagate	(808)	(17.035)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di esercizio (A)</b>	<b>123.778</b>	<b>139.143</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(12.322)	(15.913)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(11.147)	(27.140)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni	1.665	1.087
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento operative (B)</b>	<b>(21.804)</b>	<b>(41.966)</b>
Acquisto di partecipazioni in società controllate e di rami aziendali	(44.700)	(28.456)
Incremento (decremento) di debiti per acquisizioni	2.600	(4.777)
(Acquisto) cessione altre partecipazioni e titoli	-	-
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento da acquisizioni (C)</b>	<b>(42.100)</b>	<b>(33.233)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'investimento (B+C)</b>	<b>(63.904)</b>	<b>(75.199)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Incremento (decremento) debiti finanziari	263.086	43.479
(Incremento) decremento crediti finanziari	-	(119)
Strumenti derivati di copertura e altre attività non correnti	(705)	-
Commissioni pagate su finanziamenti a medio lungo termine	(7.374)	-
Pagamento quota capitale dei debiti per <i>leasing</i>	(27.683)	(39.655)
Altre attività e passività non correnti	421	1.318
Distribuzione dividendi	-	(30.939)
Aumenti di capitale, contribuzioni di terzi e dividendi pagati a terzi dalle controllate	-	(38)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento (D)</b>	<b>227.745</b>	<b>(25.954)</b>
<b>Flussi di disponibilità liquide (A+B+C+D)</b>	<b>287.619</b>	<b>37.990</b>

(migliaia di Euro)	I Semestre 2020	I Semestre 2019
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>138.371</b>	<b>89.915</b>
Effetto sulle disponibilità liquide della variazione nei cambi	(1.660)	185
Disponibilità liquide acquisite	2.884	709
Flussi di disponibilità liquide	287.619	37.990
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>427.214</b>	<b>128.799</b>

I rapporti con le entità correlate sono legati a canoni di locazione per la sede e per alcuni negozi, al riaddebito di quote di costi di manutenzione e servizi generali relativi agli stessi stabili, a rapporti commerciali, a costi del personale e finanziamenti. Tali rapporti sono descritti nella Nota 15. L'incidenza di tali rapporti sui flussi finanziari del Gruppo non è significativa.

Inoltre, si segnala che gli impatti sul rendiconto finanziario relativi al Covid-19 sono dettagliati nella successiva Nota 2.

## INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

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

(migliaia di Euro)	I Semestre 2020	I Semestre 2019
- avviamento	36.636	20.629
- elenchi clienti	5.737	12.393
- marchi e patti di non concorrenza	5.110	-
- altre immobilizzazioni immateriali	370	184
- immobilizzazioni materiali	2.287	990
- attività per diritti d'uso	4.741	704
- immobilizzazioni finanziarie	-	80
- attività correnti	4.760	3.043
- fondi per rischi e oneri	(743)	(4)
- passività correnti	(7.330)	(3.181)
- altre attività e passività non correnti	(6.856)	(7.029)
- patrimonio netto di Terzi	-	-
<b>Totale investimenti</b>	<b>44.712</b>	<b>27.809</b>
Debiti finanziari netti acquisiti	(12)	647
<b>Totale aggregazioni di imprese</b>	<b>44.700</b>	<b>28.456</b>
(Incremento) decremento di debiti per acquisizioni	(2.600)	4.777
Acquisto (cessione) altre partecipazioni e titoli	-	-
<b>Flusso monetario assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>42.100</b>	<b>33.233</b>
(Disponibilità nette acquisite)	(2.884)	(709)
<b>Flusso monetario netto assorbito (generato) da attività d'investimento da acquisizioni</b>	<b>39.216</b>	<b>32.524</b>



## NOTE ESPLICATIVE

### 1. Informazioni generali

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

La capogruppo Amplifon S.p.A. è domiciliata a Milano in via Ripamonti 133. Il Gruppo è controllato direttamente da Ampliter S.r.l., la cui quota di maggioranza (93,82% al 30 giugno 2020) è in capo ad Amplifin S.p.A., interamente posseduta da Susan Carol Holland.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 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 30 giugno 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.

Nella predisposizione della presente Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2020, al fine di una più corretta rappresentazione del risultato del semestre, Amplifon, sebbene esso non sia stato ancora recepito nella legislazione dell'Unione Europea ha comunque applicato l'*amendment* all'IFRS 16 approvato il 28 maggio 2020 dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) che introduce un espediente pratico sulla base del quale talune rinegoziazioni dei contratti di affitto non sono considerate modifiche contrattuali e i loro effetti possono essere quindi contabilizzati come canoni variabili con impatto positivo sul conto economico. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 20.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 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 30 giugno 2020 del Gruppo Amplifon è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 29 luglio 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 sei mesi del 2020 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

## 2. Impatti dell'emergenza COVID-19 sulla performance e sulla situazione finanziaria del gruppo, misure adottate, rischi ed aree di incertezza

L'emergenza sanitaria Covid-19 con le conseguenti restrizioni poste in essere dalle diverse autorità ha avuto un impatto significativo sui risultati del Gruppo, con ricavi complessivi che hanno registrato un calo del 26,2% sul semestre e del 43,1% sul secondo trimestre. Il mese di aprile è stato quello che ha risentito maggiormente del *lockdown*, registrando un calo delle vendite che ha raggiunto il 65% rispetto al mese di aprile 2019, mentre i mesi di maggio e giugno hanno riportato, parallelamente al progressivo allentamento delle misure restrittive, un recupero via via più marcato con cali del fatturato rispettivamente del 45% e del 20% rispetto agli stessi mesi dell'anno precedente.

L'area maggiormente colpita è stata l'Europa dove le misure restrittive hanno riguardato tutti i mercati principali, ad eccezione della Germania, per poi registrare un forte recupero a partire dal mese di maggio parallelamente all'alleggerimento delle misure restrittive. Negli Stati Uniti, anch'essi profondamente impattati dalle chiusure nel mese di aprile, il recupero è stato veloce sin dalla fine dello stesso mese, mentre la regione dell'Asia e Oceania ha sofferto meno grazie al fatto che in Australia non si sono avute chiusure di negozi, in Nuova Zelanda il recupero post *lockdown* è stato molto veloce dopo la riapertura dei negozi a metà maggio ed in Cina, dove l'impatto delle chiusure si era registrato nel mese di febbraio, la *performance* è tornata già nel mese di maggio al livello dello stesso mese dell'anno precedente.

A fronte dell'emergenza Covid-19 il Gruppo ha reagito tempestivamente predisponendo ed implementando un efficace piano d'azione volto:

- ad assicurare la salute e sicurezza delle proprie persone e dei propri clienti;
- a ridurre i costi operativi e a massimizzare la generazione di cassa;
- a rafforzare la struttura finanziaria attraverso un importante programma di rifinanziamento in grado di assicurare una rilevante *headroom* di liquidità per fronteggiare anche eventuali ulteriori periodi di *lockdown*.

In dettaglio:

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

Sin dall'inizio del diffondersi dell'epidemia Covid-19, la priorità del Gruppo 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, clienti ed accompagnatori, visite solo su appuntamento e solo 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 protocolli per il rientro in ufficio

definiti con la collaborazione di esperti ed in linea con le nuove prescrizioni normative emesse nei diversi paesi ed altre misure di sicurezza.

#### Misure volte a mitigare gli impatti sulla redditività e sulla generazione di cassa

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 ed ottimizzazione dei costi:

- 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 delle attività e degli investimenti programmati;
- altri costi: sospensione di tutti i costi discrezionali e rinegoziazione di numerosi contratti di fornitura e di affitto;
- sospensione tutti gli investimenti operativi non essenziali e delle operazioni di M&A;
- pronto ricorso a tutte le forme di contributi a supporto del business messi a disposizione dalle diverse autorità governative;
- destinazione dell'intero utile dell'esercizio 2019 a riserva utili portati a nuovo senza alcun pagamento di dividendi agli azionisti.

#### Misure volte a rafforzare la struttura finanziaria del Gruppo

Amplifon, che già all'inizio del mese di febbraio con l'emissione di un *Eurobond* a sette anni ammontante a 350 milioni aveva iniziato a rifinanziare con largo anticipo le prossime scadenze del debito, ha finalizzato, nel corso del secondo trimestre, una serie di operazioni volte a rafforzare la struttura finanziaria del Gruppo. In particolare:

- sono stati stipulati nuovi finanziamenti a lungo termine (*term loan* e linee di credito rotativo) per Euro 343,5 milioni scadenti tra il 2023 ed il 2025 (dei quali Euro 35,5 milioni relativi a finanziamenti governativi legati all'emergenza Covid-19), ed ulteriori Euro 40 milioni saranno finalizzati nel corso del terzo trimestre del 2020;
- sono stati rinegoziati ed estesi al 2024-2025 finanziamenti bilaterali in essere per Euro 180 milioni originariamente scadenti nel 2021-2022;
- sono state estese al 2025 linee di credito rotative esistenti per Euro 60 milioni in precedenza scadenti nel 2021-2022.

Al 30 giugno 2020 il Gruppo può contare su disponibilità liquide pari ad Euro 427 milioni, linee di credito irrevocabili disponibili per Euro 235 milioni ed altre linee di credito *uncommitted* per Euro 206 milioni, a fronte di un indebitamento finanziario lordo complessivo che, ad esclusione delle passività per *leasing*, è pari a Euro 1.192,6 milioni e che non prevede significative scadenze nel breve termine avendo una scadenza media di 4,5 anni.

Gli effetti negativi sui risultati del periodo sono stati inevitabilmente significativi tanto da determinare un potenziale impatto sul raggiungimento degli obiettivi di piano. Di conseguenza la Società ha ritenuto opportuno ritirare la *guidance* diffusa nel marzo 2018, e successivamente

aggiornata nel marzo 2019 per riflettere l'acquisizione di GAES, e si riserva di fornire aggiornamenti in merito non appena le condizioni di visibilità consentiranno un'elaborazione di stime più accurate sugli impatti legati all'emergenza Covid-19. Ciò nondimeno, la Società continua a prevedere una *performance* superiore al mercato e soprattutto, una volta che l'attuale contesto emergenziale si sarà definitivamente attenuato, rimane fiduciosa che l'unicità del proprio posizionamento competitivo supportato sia dai solidi fondamentali del mercato in cui opera che dagli inalterati comportamenti dei consumatori, porteranno il Gruppo a crescere nuovamente a ritmi sostenuti nel medio termine, beneficiando altresì delle azioni di razionalizzazione dei costi messe in atto in questo difficile periodo.

Sebbene i rischi di futuri sviluppi della pandemia Covid-19 suggeriscano prudenza, il Gruppo è fiducioso che la fase più difficile dell'emergenza sia ormai passata. Infatti, la straordinaria velocità della ripresa a seguito dell'allentamento delle misure restrittive e i segnali positivi dell'andamento dei ricavi nel corso del mese di luglio, attualmente sostanzialmente in linea con i livelli dell'anno precedente, confermano chiaramente la resilienza del *business*.

### Impatti Contabili

Dal punto di vista contabile l'emergenza Covid-19 configura un indicatore di *impairment* e pertanto il Gruppo ha verificato i potenziali impatti sulla recuperabilità dei valori contabilizzati come immobilizzazioni immateriali, diritti d'uso ed avviamento.

L'incertezza e la complessità del momento non rendevano possibile nei tempi di redazione della presente Relazione finanziaria semestrale la predisposizione di un nuovo *business plan* con la definizione di tutte le azioni, risultati, dettagli e supporti che sono disponibili solo al termine di un processo che normalmente inizia nel mese di giugno per completarsi a dicembre. Pertanto, le valutazioni di recuperabilità dei valori sono state fatte sulla base di assunzioni che prudenzialmente considerano un ritardo di due anni nel raggiungimento degli obiettivi del precedente piano 2020-2022 utilizzato per il test di *impairment* effettuato in occasione della predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2019. In particolare, il test di *impairment* è stato sviluppato sulla base del più recente *forecast* disponibile per la seconda parte dell'anno 2020, ipotizzando per l'anno 2021 il raggiungimento di risultati in linea con quelli registrati nell'anno 2019 e poi prevedendo tassi di crescita organica per gli anni 2022 e 2023 che risultano essere in linea con la crescita organica realizzata dal gruppo nel corso degli ultimi anni.

Alla luce delle incertezze del contesto economico a seguito all'epidemia Covid-19, il tasso di attualizzazione (WACC) dei flussi di piano determinati come sopra esposto è stato determinato considerando tre diversi livelli di rischio, ciascuno con una diversa probabilità di accadimento ai quali è stato attribuito un coefficiente di rischio addizionale.

L'esercizio, completato con adeguate analisi di sensitività, ha consentito di verificare che i valori di carico delle attività, e tra queste dell'avviamento, sono significativamente inferiori ai loro valori recuperabili e che di conseguenza l'emergenza Covid-19 non ha generato alcuna necessità di svalutazione delle attività e dell'avviamento.

In questo periodo di emergenza il Gruppo ha beneficiato di contributi ed agevolazioni da parte delle diverse autorità governative e di concessioni relative ai contratti di locazione, ma d'altra parte ha sostenuto una serie di spese direttamente riferibili all'emergenza. La seguente tabella illustra gli impatti registrati nel conto economico e nel *cash flow* per tipologia di beneficio/spesa.

(migliaia di Euro)	Impatto Covid-19 primi sei mesi 2020	
	Conto Economico	Rendiconto Finanziario
<b>CONTRIBUTI RICEVUTI/COSTI SOSTENUTI</b>		
<b>Contributi ricevuti da autorità governative ed altri enti pubblici</b>	<b>30.755</b>	<b>62.689</b>
Sul costo del lavoro	25.790	23.478
- di cui relativi a contributi ricevuti	20.384	18.322
- di cui relativi a minor costo sostenuto nei casi in cui l'ente pubblico ha indennizzato direttamente il dipendente	5.406	5.156
Altro supporto al <i>business</i>	4.283	841
Crediti di imposta, altre esenzioni e posticipi di pagamenti fiscali e contributivi	682	38.370
<b>Concessioni relative ai contratti di locazioni ottenute dai locatori</b>	<b>7.042</b>	<b>15.125</b>
<b>Costi direttamente riferibili all'emergenza</b>	<b>(3.412)</b>	<b>(3.882)</b>
Costi per dispositivi di protezione individuale	(1.746)	(2.964)
Spese per sanificazione di negozi ed uffici	(74)	(5)
Spese per consulenze (virologi ed altri esperti, lavoro da remoto, <i>social plan</i> )	(623)	(171)
Spese per pubblicità e comunicazioni <i>ad hoc</i> ai clienti	(270)	(88)
Spese di logistica	(304)	(282)
Costi per cancellazione eventi, pubblicità ed altri contratti	(395)	(372)
<b>Costo del lavoro relativo a personale di negozi chiusi a fronte del quale non si sono potuti attivare <i>social plan</i></b>	<b>(2.533)</b>	<b>(2.338)</b>

Il Gruppo al fine di una più corretta rappresentazione del risultato del semestre, ha applicato l'*amendment* all'IFRS 16 approvato il 28 maggio 2020 dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) sebbene esso non sia stato ancora recepito nella legislazione dell'Unione Europea. Tale emendamento introduce un espediente pratico sulla base del quale le rinegoziazioni dei contratti di affitto, effettuate in conseguenza della pandemia Covid-19 e che comportano una riduzione dei canoni dovuti per i periodi sino al 30 giugno 2021, non sono considerate modifiche contrattuali ed i loro effetti possono essere contabilizzate come canoni variabili con impatto positivo sul conto economico. L'applicazione di tale *practical expedient* ha comportato un beneficio pari a Euro 7.042 migliaia contabilizzato alla voce "altri proventi e costi", a riduzione delle passività per *leasing*.

### 3. Acquisizioni e avviamento

Nei primi sei 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 23 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 41.816 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 30/06/2020
EMEA	839.802	9.783	-	-	(402)	849.183
AMERICAS	126.418	-	-	-	(4.608)	121.810
APAC	249.291	26.853	-	-	(5.038)	271.106
<b>Totale</b>	<b>1.215.511</b>	<b>36.636</b>	-	-	<b>(10.048)</b>	<b>1.242.099</b>

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.

Il Gruppo verifica l'esistenza di una perdita di valore dell'avviamento regolarmente una volta l'anno ed ogni qualvolta si manifestino indicatori di *impairment*.

L'Emergenza Covid-19 ha comportato, prevalentemente durante i mesi di marzo e aprile, la chiusura totale o parziale di gran parte della rete commerciale Amplifon. Le misure di contenimento messe in atto dalle diverse autorità governative hanno limitato la possibilità dei clienti di recarsi nei negozi. Il volume di affari, pur in rapida ripresa a partire dalla fine del *lockdown*, si è quindi significativamente ridotto durante il secondo trimestre portando a risultati del semestre inferiori rispetto al *budget* e configurando quindi un indicatore di *impairment*. Conseguentemente è stato definito un processo di *test di impairment* per la valutazione della recuperabilità degli attivi iscritti a bilancio al 30 giugno 2020.

I *Gruppi di Cash Generating Units* individuati ai fini del test di *impairment* sono:

- EMEA (Italia, Francia, Olanda, Germania, Belgio e Lussemburgo, Svizzera, Spagna, Portogallo, UK, Irlanda, Ungheria, Polonia, Israele ed Egitto);
- AMERICAS (USA, Canada, Argentina, Chile, Messico, Panama, Ecuador e Colombia);
- APAC (Australia, Nuova Zelanda, India e Cina).



Per tutti i *Gruppi di Cash Generating Units*, il *test d'impairment* è stato effettuato determinando il *value in use* con il metodo del *discounted cash flow (DCF)* al netto delle imposte coerentemente con i tassi di attualizzazione *post-tax* utilizzati.

Il valore d'uso dei *Gruppi di Cash Generating Units* è stato determinato tramite l'attualizzazione dei flussi attesi che derivano dai *business plan*. L'incertezza e la complessità del momento non rendevano possibile nei tempi di redazione della presente Relazione finanziaria semestrale la predisposizione di un nuovo *Business Plan* con la definizione di tutte le azioni, risultati, dettagli e supporti che sono disponibili solo al termine di un processo che normalmente inizia nel mese di giugno per completarsi a dicembre; pertanto tali valutazioni di recuperabilità dei valori sono state fatte sulla base di assunzioni che prudenzialmente considerano un ritardo di due anni nel raggiungimento degli obiettivi dettati dal precedente piano 2020-2022, utilizzato per *test di impairment* effettuato in occasione della predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2019. In particolare, il *test di impairment* è stato sviluppato sulla base del più recente *forecast* disponibile per la seconda parte dell'anno 2020, ipotizzando per l'anno 2021 il raggiungimento di risultati in linea con quelli registrati nell'anno 2019 e poi prevedendo tassi di crescita organica per gli anni 2022 e 2023 che risultano essere in linea con la crescita organica realizzata dal gruppo nel corso degli ultimi anni.

L'attualizzazione dei flussi è stata effettuata sulla base di un costo medio ponderato del capitale che riflette le correnti valutazioni di mercato del costo del denaro e tiene conto, tramite un adeguato incremento del tasso "*Beta*" sotto descritto, dei rischi specifici dei *Gruppi di Cash Generating Units*, ivi compresi i rischi di non completo raggiungimento degli obiettivi di piano.

Il tasso WACC è stato determinato considerando tre profili di rischio, ad ognuno dei quali è stato assegnato un livello di probabilità di accadimento. Per incorporare le incertezze del contesto economico a seguito dell'epidemia Covid-19 a ciascun profilo è stato attribuito nella determinazione del WACC un coefficiente di rischio aggiuntivo.

Per la determinazione dei coefficienti "*Beta*" (misura del rischio sistematico di un'attività finanziaria), in accordo alle *best practice* internazionali, è stata utilizzata una banca dati internazionalmente riconosciuta all'interno della quale sono stati individuati i dati dei settori "*prodotti e servizi medicali e retail*".

La crescita perpetua finale per ciascun paese è allineata alle previsioni d'inflazione del Fondo Monetario Internazionale per l'anno 2024.

	EMEA	AMERICAS	APAC
Tasso di crescita	1,86%	2,22%	2,45%
WACC (*) 2020 - Profilo 1	6,40%	7,47%	7,19%
WACC (*) 2020 - Profilo 2	7,12%	8,19%	7,91%
WACC (*) 2020 - Profilo 3	8,81%	9,88%	9,59%
WACC (*) 2019	5,24%	8,40%	6,67%

(\*) il WACC dei Gruppi di CGU è stato determinato ponderando i WACC di ogni singola CGU appartenete alla *Region* sulla base del rispettivo EBITDA dell'anno terminale del *business plan*.



Il test di impairment non ha evidenziato perdite di valore.

Per tutti i *Gruppi di Cash Generating Units* è stata svolta inoltre un'analisi di sensitività per determinare la variazione del valore assegnato agli assunti di base che, dopo aver considerato le eventuali modifiche indotte da tale cambiamento sulle altre variabili utilizzate, rende il valore recuperabile del Gruppo di CGU pari al suo valore contabile.

	Variazione negativa (punti percentuali) dei tassi di crescita perpetua che renderebbe il valore recuperabile del Gruppo di CGU pari al suo valore contabile			Variazione % negativa dei cash flow attesi sulla base dei singoli business plan che renderebbe il valore recuperabile del Gruppo di CGU pari al suo valore contabile			Variazione (punti percentuali) dei tassi di attualizzazione che renderebbe il valore recuperabile del Gruppo di CGU pari al suo valore contabile		
	Profilo 1	Profilo 2	Profilo 3	Profilo 1	Profilo 2	Profilo 3	Profilo 1	Profilo 2	Profilo 3
EMEA	7%	6%	4%	54%	47%	31%	5%	5%	3%
AMERICAS	49%	47%	42%	81%	78%	72%	21%	20%	18%
APAC	3%	2,2%	0,18%	34%	24%	2%	2%	1,8%	0,15%

#### 4. 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 30/06/2020	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2020	Valore netto contabile al 30/06/2020
Software	151.863	(100.820)	51.043	163.265	(109.810)	53.455
Licenze	21.836	(14.762)	7.074	22.064	(16.521)	5.543
Patti di non concorrenza	7.342	(6.693)	649	8.227	(7.167)	1.060
Elenchi clienti	378.407	(167.075)	211.332	381.139	(179.372)	201.767
Marchi e concessioni	82.052	(24.599)	57.453	85.708	(26.318)	59.390
Altre	28.423	(12.022)	16.401	27.507	(12.894)	14.613
Immobilizzazioni in corso e acconti	23.556	-	23.556	22.350	-	22.350
<b>Totale</b>	<b>693.479</b>	<b>(325.971)</b>	<b>367.508</b>	<b>710.260</b>	<b>(352.082)</b>	<b>358.178</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2019	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2020
Software	51.043	2.298	-	(9.861)	23	(5)	9.957	53.455
Licenze	7.074	27	-	(1.818)	-	-	260	5.543
Patti di non concorrenza	649	543	-	(465)	-	-	333	1.060
Elenchi clienti	211.332	-	-	(14.275)	5.737	-	(1.027)	201.767
Marchi e concessioni	57.453	-	-	(2.861)	5.110	-	(312)	59.390
Altre	16.401	29	(135)	(1.213)	-	-	(469)	14.613
Immobilizzazioni in corso e acconti	23.556	9.425	-	-	347	-	(10.978)	22.350
<b>Totale</b>	<b>367.508</b>	<b>12.322</b>	<b>(135)</b>	<b>(30.493)</b>	<b>11.217</b>	<b>(5)</b>	<b>(2.236)</b>	<b>358.178</b>

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

- per Euro 4.515 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 nel nuovo sistema di *business transformation* per le funzioni di *backoffice* (*Risorse Umane, Procurement* e Amministrazione e Finanza) ed in sistemi CRM di *digital marketing*.

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

Dalla verifica effettuata circa la recuperabilità delle attività intangibili/diritti d’uso non si segnalano indicazioni che le attività possano aver subito una riduzione di valore.

## 5. 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 30/06/2020	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2020	Valore netto contabile al 30/06/2020
Terreni	209	-	209	202	-	202
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	239.688	(150.402)	89.286	237.926	(155.748)	82.178
Impianti e macchinari	59.788	(42.305)	17.483	59.437	(42.556)	16.881
Attrezzature industriali e commerciali	50.506	(36.523)	13.983	50.176	(37.801)	12.375
Automobili e mezzi di trasporto interni	3.127	(2.185)	942	3.076	(2.302)	774
Computer e macchine da ufficio	62.500	(46.956)	15.544	63.273	(49.347)	13.926
Mobili e arredi	125.814	(79.300)	46.514	127.589	(83.277)	44.312
Altre immobilizzazioni materiali	3.364	(889)	2.475	3.305	(1.013)	2.292
Immobilizzazioni in corso e acconti	10.143	-	10.143	12.276	-	12.276
<b>Totale</b>	<b>555.139</b>	<b>(358.560)</b>	<b>196.579</b>	<b>557.260</b>	<b>(372.044)</b>	<b>185.216</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2019	Investim.	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2020
Terreni	209	-	-	-	-	-	(7)	202
Fabbricati, costruzioni e migliorie su beni di terzi	89.286	3.565	(14)	(9.408)	53	(242)	(1.062)	82.178
Impianti e macchinari	17.483	959	(31)	(2.031)	452	(9)	58	16.881
Attrezzature industriali e commerciali	13.983	158	(19)	(1.642)	57	(12)	(150)	12.375
Automobili e mezzi di trasporto interni	942	-	(99)	(120)	62	-	(11)	774
Computer e macchine da ufficio	15.544	1.030	(566)	(3.799)	778	(5)	944	13.926
Mobili e arredi	46.514	2.066	(26)	(5.781)	690	(96)	945	44.312
Altre immobilizzazioni materiali	2.475	28	(18)	(155)	-	(9)	(29)	2.292
Immobilizzazioni in corso e acconti	10.143	3.341	(77)	-	195	-	(1.326)	12.276
<b>Totale</b>	<b>196.579</b>	<b>11.147</b>	<b>(850)</b>	<b>(22.936)</b>	<b>2.287</b>	<b>(373)</b>	<b>(638)</b>	<b>185.216</b>

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 492 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 nel periodo.

## 6. 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 30/06/2020	Amm. e sval. cumulate al 30/06/2020	Valore netto contabile al 30/06/2020
Negozi e uffici	490.070	(82.424)	407.646	535.492	(121.768)	413.724
Autovetture	16.875	(6.625)	10.250	17.885	(8.294)	9.591
Macchine elettroniche	694	(161)	533	669	(227)	442
<b>Totale</b>	<b>507.639</b>	<b>(89.210)</b>	<b>418.429</b>	<b>554.046</b>	<b>(130.289)</b>	<b>423.757</b>

(migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2019	Invest	Alienazioni	Ammortamenti	Aggregazioni di imprese	Svalutaz.	Altre variazioni nette	Valore netto al 30/06/2020
Negozi e uffici	407.646	53.551	(5.468)	(43.357)	4.741	-	(3.389)	413.724
Autovetture	10.250	2.211	(246)	(2.535)	-	-	(89)	9.591
Macchine elettroniche	533	3	(3)	(74)	-	-	(17)	442
<b>Totale</b>	<b>418.429</b>	<b>55.765</b>	<b>(5.717)</b>	<b>(45.966)</b>	<b>4.741</b>	<b>-</b>	<b>(3.495)</b>	<b>423.757</b>

## 7. Capitale sociale

Al 30 giugno 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 477.193 diritti di *performance stock grant*, per i quali la Società ha consegnato ai beneficiari un pari numero di azioni proprie.

Nel periodo non sono stati realizzati acquisti di azioni proprie.

Il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2020 è pari a 2.791.894 azioni, corrispondenti al 1,233% del capitale sociale della Società.

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

	N. azioni proprie	Valore medio di acquisto (Euro)	Valore totale (migliaia di Euro)
		Valore cessione (Euro)	
<b>Totale al 31 dicembre 2019</b>	<b>3.269.087</b>	<b>8,911</b>	<b>29.131</b>
Acquisti			
Cessioni per esercizio <i>performance stock grant</i>	(477.193)	8,911	(4.252)
<b>Totale al 30 giugno 2020</b>	<b>2.791.894</b>	<b>8,911</b>	<b>24.879</b>

## 8. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR (ora ESMA) del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2020 è la seguente.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
Disponibilità liquide	(427.214)	(138.371)	(288.843)
<i>Private placement</i> 2013-2025	17.860	17.803	57
Debiti per acquisizioni	4.038	10.245	(6.207)
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	37.855	141.032	(103.177)
Altri debiti finanziari netti	8.971	5.594	3.377
Strumenti derivati di copertura	(2.338)	(2.253)	(85)
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(360.828)</b>	<b>34.050</b>	<b>(394.878)</b>
<i>Private placement</i> 2013-2025	98.232	97.917	315
<i>Eurobond</i> 2020-2027	350.000	-	350.000
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	668.543	653.751	14.792
Strumenti derivati di copertura	(12.861)	(12.547)	(314)
Debiti per acquisizioni a medio-lungo termine	22.259	13.527	8.732
<b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b>	<b>1.126.173</b>	<b>752.648</b>	<b>373.525</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>765.345</b>	<b>786.698</b>	<b>(21.353)</b>
Passività per <i>leasing</i> – quota corrente	90.007	81.585	8.422
Passività per <i>leasing</i> – quota non corrente	352.692	343.040	9.652
<b>Passività per <i>leasing</i></b>	<b>442.699</b>	<b>424.625</b>	<b>18.074</b>
<b>Totale passività per <i>leasing</i> e indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.208.044</b>	<b>1.211.323</b>	<b>(3.279)</b>

Amplifon, che già all'inizio del mese di febbraio con la emissione di un *Eurobond* a sette anni ammontante a 350 milioni, aveva iniziato a rifinanziare con largo anticipo le prossime scadenze del debito, in un periodo che ha risentito profondamente della pandemia Covid-19. In particolare è stata rafforzata la struttura finanziaria e la posizione di liquidità del Gruppo:

- sono stati rinegoziati ed estesi al 2024-2025 finanziamenti bilaterali in essere per Euro 180 milioni e scadenti nel 2021-2022 incrementandone al tempo stesso l'ammontare di ulteriori 80 milioni di Euro;
- sono stati stipulati ulteriori finanziamenti a lungo termine per Euro 193 milioni scadenti tra il 2023 ed il 2025;
- sono stati richiesti ed ottenuti finanziamenti governativi legati all'emergenza Covid-19 per Euro 35,5 milioni di cui Euro 30,5 milioni erogati (30 milioni in Francia e 0,5 milioni in Svizzera) ed Euro 5 milioni disponibili (interamente in Svizzera);
- sono state stipulate nuove linee di credito irrevocabili a lungo termine (scadenti nel 2025) per Euro 35 milioni e sono stati estesi sino al 2025 linee in precedenza scadenti nel 2021 per Euro 60 milioni.

L'**indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, pari a Euro 1.126.173 migliaia al 30 giugno 2020 e Euro 752.648 migliaia al 31 dicembre 2019 evidenzia una variazione pari a Euro 373.525 migliaia. L'incremento del periodo è principalmente relativo agli effetti delle operazioni di rafforzamento della struttura finanziaria sopra descritte al netto di rimborsi di quote del prestito sindacato per l'acquisizione di GAES per circa 305 milioni di Euro.

La **posizione finanziaria netta a breve termine**, ad esclusione delle passività per *leasing*, ha registrato una variazione positiva pari a Euro 394.878 migliaia passando da un valore negativo di Euro 34.050 migliaia al 31 dicembre 2019 a un valore positivo di Euro 360.828 migliaia al 30 giugno 2020. La variazione, principalmente dovuta al rimborso delle linee di denaro caldo tirate al 31 dicembre 2019 effettuato con parte della nuova liquidità derivante dalle operazioni sopra descritte, include le quote a breve del prestito sindacato per l'acquisizione di GAES per un totale di Euro 19.875 migliaia, la quota a breve del *private placement* (Euro 17.860 migliaia), la quota a breve di altri finanziamenti bancari a lungo termine (Euro 6.666 migliaia), i ratei interessi sui finanziamenti bancari, sull'*Eurobond* e sul *private placement* (Euro 2.145 migliaia), la miglior stima dei debiti per pagamenti differiti su acquisizioni (Euro 4.038 migliaia) e disponibilità liquide per Euro 427.214 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 30/06/2020
<i>Private placement</i> 2013-2025	98.232
<i>Eurobond</i> 2020-2027	350.000
Prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	178.875
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	489.668
Commissioni su <i>Eurobond</i> 2020-2027, finanziamenti bancari, <i>private placement</i> 2013-2025 e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(7.252)
<b>Passività finanziarie – non correnti</b>	<b>1.109.523</b>

b. nella voce "passività finanziarie" per la parte corrente.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2020
Debiti per scoperti di conto corrente e verso altri finanziatori a breve termine (inclusa quota corrente dei debiti verso finanziatori a medio-lungo termine)	37.855
<i>Private placement</i> 2013-2025	17.860
Altri debiti finanziari	9.002
Commissioni su <i>Eurobond</i> 2020-2027, finanziamenti bancari, <i>private placement</i> 2013-2025 e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(2.145)
<b>Passività finanziarie - correnti</b>	<b>62.572</b>

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

## 9. Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
<i>Private placement 2013-2025</i>	98.232	97.917	315
<i>Eurobond 2020-2027</i>	350.000	-	350.000
<i>Prestito sindacato per l'acquisizione di GAES</i>	178.875	463.750	(284.875)
Altri finanziamenti bancari a medio-lungo termine	489.668	190.001	299.667
Commissioni su Eurobond 2020-2027, finanziamenti bancari, private placement 2013-2025 e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(7.252)	(949)	(6.303)
<b>Totale passività finanziarie a lungo termine</b>	<b>1.109.523</b>	<b>750.719</b>	<b>358.804</b>
Passività finanziarie a breve termine	62.572	163.947	(101.375)
- di cui quota a breve del finanziamento per l'acquisizione di GAES	19.875	39.750	(19.875)
- di cui quota a breve del private placement 2013-2025	17.860	17.803	57
- di cui quota a breve altri finanziamenti bancari a breve termine	6.666	6.666	-
- di cui commissioni su finanziamenti bancari, private placement 2013-2025 e prestito sindacato per l'acquisizione di GAES	(2.145)	(663)	(1.482)
<b>Totale passività finanziarie a breve termine</b>	<b>62.572</b>	<b>163.947</b>	<b>(101.375)</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>1.172.095</b>	<b>914.666</b>	<b>257.429</b>

Le principali passività finanziarie sono di seguito dettagliate.

### - Eurobond 2020-2027

Nel mese di febbraio il Gruppo ha iniziato a rifinanziare con largo anticipo le prossime scadenze del debito e le ha finalizzate nel corso del secondo trimestre, periodo che ha risentito profondamente della pandemia Covid-19. In tale contesto è stato emesso un prestito obbligazionario non convertibile per un importo pari a Euro 350.000 migliaia. Il prestito obbligazionario, quotato sul mercato non regolamentato della borsa del Lussemburgo, 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	344.926	1,125%	N/A
<b>Totale in Euro</b>			<b>350.000</b>	<b>344.926</b>		

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



- *Prestito sindacato per l'acquisizione di GAES*

Si tratta di un 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 (Eur/000)	Debito Residuo (Eur/000)	Fair value (Eur/000)	Tasso Nominale (*)	Tasso dopo la Copertura (**)
18/12/2018	Amplifon S.p.A.	28/09/2023	265.000	198.750	197.719	0,817%	1,232%
<b>Totale in Euro</b>			<b>265.000</b>	<b>198.750</b>	<b>197.719</b>		

(\*) 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 alla Facility in essere (Facility A):

Rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA del Gruppo		
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 30 giugno 2020 è di 1,25% 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	7.133	3,85%	3,39%
30/05/2013	Amplifon USA	31/07/2023	USD	8.000	8.000	9.189	4,46%	3,90%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2020	USD	13.000	13.000	13.250	3,90%	3,42%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2023	USD	52.000	52.000	59.419	4,51%	3,90% - 3,94%
31/07/2013	Amplifon USA	31/07/2025	USD	50.000	50.000	61.913	4,66%	4,00% - 4,05%
<b>Totale</b>				<b>130.000</b>	<b>130.000</b>	<b>150.904</b>		

(\*) 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*

A seguito della pandemia Covid-19 la Società ha avviato già in marzo il rifinanziamento delle proprie linee di credito con l'obiettivo di incrementare la disponibilità di finanziamenti e linee e di estendere la durata dei finanziamenti e delle linee irrevocabili in essere.

In particolare, come riportato alla Nota 8, è stata rafforzata la struttura finanziaria e la posizione di liquidità del Gruppo come illustrato nella seguente tabella, che riporta i finanziamenti bancari a medio-lungo termine al 30 giugno 2020.

Decorrenza	Debitore	Tipologia	Scadenza	Valore Nominale (Eur/000)	Debito Residuo (Eur/000)	Fair value (Eur/000)	Tasso in uso (*)	Importo Nozionale coperto con IRS	Tasso dopo la copertura (**)
11/01/18	Amplifon S.p.A.	Amortizing	11/01/22	20.000	13.334	13.910	0,367%	13.334	1,040%
30/04/20	Amplifon S.p.A.	Amortizing	30/04/23	30.000	30.000	30.521	0,677%		
07/04/20	Amplifon S.p.A.	Bullet	22/03/24	60.000	60.000	59.546	1,267%	30.000	1,559%
06/04/20	Amplifon S.p.A.	Amortizing	06/04/25	50.000	50.000 (***)	48.686	0,932%	50.000 (***)	1,012% (***)
07/04/20	Amplifon S.p.A.	Amortizing	07/04/25	150.000	150.000	149.438	1,018%	100.000	1,17%
28/04/20	Amplifon S.p.A.	Amortizing	28/04/25	50.000	50.000	49.837	1,050%	50.000	1,530%
29/04/20	Amplifon S.p.A.	Amortizing	29/04/25	78.000	78.000	77.598	1,480%	54.600	1,540%
23/04/20	Amplifon S.p.A.	Amortizing	30/06/25	35.000	35.000	34.957	0,817%	35.000	0,990%
13/05/20	Amplifon France SAS	Bullet	13/05/26	30.000	30.000	30.241	0,500%		
<b>Totale</b>				<b>503.000</b>	<b>496.334</b>	<b>494.734</b>		<b>282.934</b>	

(\*) Il tasso nominale indicato è costituito dal tasso di riferimento (*Euribor*) più il margine applicabile.

(\*\*) Questi finanziamenti sono stati coperti da rischio tasso tramite *Interest Rate Swap*. Il tasso dopo la copertura è l'IRS più margine.

(\*\*\*) Tale finanziamento è stato coperto da rischio tasso tramite *Interest Rate Swap* a partire da luglio 2020.

Le rinegoziazioni dei finanziamenti sono state contabilizzate in accordo con l'IFRS 9, ovvero svolgendo il *test* quantitativo del 10% al fine di determinare la significatività della modifica stessa. Il *test* ha confermato che le modifiche non sono sostanziali.

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 446,3 milioni;
  - linee di credito "irrevocabili" con primari istituti bancari ammontanti a Euro 235 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 30 giugno 2020 di Euro 198.750 migliaia e su un finanziamento bancario ammontante a Euro 50 milioni e scadente nel 2025 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 30 giugno 2020 il valore degli indici che conferma il rispetto dei *covenant* è il seguente:

	Valore al 30/06/2020
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto di Gruppo	1,10
Indebitamento finanziario netto/EBITDA degli ultimi quattro trimestri	2,18
EBITDA degli ultimi quattro trimestri/Interessi Passivi Netti	22,55

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 30/06/2020
EBITDA del Gruppo primo semestre 2020	131.299
EBITDA Luglio-Dicembre 2019	189.831
<i>Fair value</i> dei pagamenti in azioni	10.836
EBITDA relativo alla normalizzazione dei dati relativi alle acquisizioni ed alle cessioni effettuate	2.884
Costi per acquisizioni e non ricorrenti	17.335
EBITDA totale per la determinazione dei <i>covenant</i>	352.185

Il valore dell'indebitamento finanziario netto è stato determinato come segue:

(migliaia di Euro)	Valore al 30/06/2020
Indebitamento finanziario netto in Bilancio	765.345
Fidejussione rilasciata a garanzia di un debito di terzi negli Stati Uniti nell'ambito di una relazione commerciale	1.786
Indebitamento finanziario per la determinazione dei <i>covenant</i>	767.131

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.

## 10. Passività per *leasing*

Le passività per *leasing* derivano dai contratti di *leasing*. Tali passività rappresentano il valore attuale dei pagamenti futuri del *leasing* durante il *lease term*.

Le passività per *leasing* finanziario sono espone nello stato patrimoniale come segue:

	30/06/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
Passività per <i>leasing</i> finanziario a breve termine	90.007	81.585	8.422
Passività per <i>leasing</i> finanziario a lungo termine	352.692	343.040	9.652
<b>Totale passività per <i>leasing</i></b>	<b>442.699</b>	<b>424.625</b>	<b>18.074</b>

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

	30/06/2020
Interessi relativi a beni in <i>leasing</i>	(5.350)
Ammortamenti dei diritti d'uso	(45.966)
Costi relativi a <i>leasing</i> di breve termine e beni di modico valore	(4.384)

Si segnala che l'applicazione dell'espedito pratico relativo alle concessioni (sconti o esoneri dai pagamenti) sui contratti di locazione a seguito dell'emergenza Covid-19 - introdotto dalla modifica al principio contabile IFRS 16 approvata dallo IASB il 28 maggio 2020 ma non ancora omologata dalla legislazione dell'Unione Europea - ha comportato un beneficio a conto economico pari ad Euro 7.042 migliaia.

## 11. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I Semestre 2020	I Semestre 2019	Variazione
Ricavi per cessione di beni	520.176	739.217	(219.041)
Ricavi da prestazione di servizi	93.723	92.818	905
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>613.899</b>	<b>832.035</b>	<b>(218.136)</b>
Beni e servizi trasferiti in un momento specifico	520.176	739.217	(219.041)
Beni e servizi trasferiti nel corso del tempo	93.723	92.818	905
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>613.899</b>	<b>832.035</b>	<b>(218.136)</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati dei primi sei mesi del 2020 sono stati pari a Euro 613.899 migliaia con un decremento pari a Euro 218.136 migliaia (-26,2%) 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. I ricavi da prestazione di servizi presentano una variazione positiva per Euro 905 migliaia 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.

## 12. Imposte

La *tax rate* del periodo si attesta al 29,9% rispetto al 28,9% registrato al 30 giugno 2019.

Le attività per imposte differite su perdite pregresse sono dettagliate nella seguente tabella:

(migliaia di Euro)	Saldo al 30/06/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
Germania	8.925	7.288	1.637
Israele	70	87	(17)
Spagna	3.538	3.638	(100)
<b>Totale</b>	<b>12.533</b>	<b>11.013</b>	<b>1.520</b>

Dalla verifica effettuata circa la recuperabilità delle attività per imposte differite non si segnalano indicazioni che le attività possano aver subito una riduzione di valore.

## 13. Eventi significativi non ricorrenti

La gestione del periodo non ha risentito di oneri da operazioni non ricorrenti che invece avevano influenzato i risultati del periodo comparativo come esposto nella tabella seguente.

(migliaia di Euro)		I Semestre 2020	I Semestre 2019
Costi operativi	Costi relativi all'integrazione del gruppo GAES	-	(5.805)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	Svalutazione bene immateriale del gruppo GAES	-	(65)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>-</b>	<b>(5.870)</b>
Imposte	Effetto fiscale delle poste sopra riportate	-	999
<b>Totale</b>		<b>-</b>	<b>(4.871)</b>

Si rinvia alla nota 2 per la descrizione della natura e degli impatti della pandemia Covid-19.

## 14. Utile (perdita) per azione

### Utile (perdita) base per azione

L'utile (perdita) base per azione si ottiene dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, considerando gli acquisti e le vendite di azioni proprie rispettivamente come annullamenti ed emissioni di azioni.

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

Utile per azione	I Semestre 2020	I Semestre 2019
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	12.577	54.492
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	223.232.696	220.928.080
Utile medio per azione (Euro)	0,05634	0,24665

### Utile (perdita) diluito per azione

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

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

Numero medio ponderato diluito di azioni in circolazione	I Semestre 2020	I Semestre 2019
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	223.232.696	220.928.080
Media ponderata delle azioni ordinarie potenziali e dilutive	2.827.776	4.436.127
Media ponderata azioni potenzialmente oggetto di opzione nel periodo	226.060.472	225.364.207

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

Utile diluito per azione	I Semestre 2020	I Semestre 2019
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari (migliaia di Euro)	12.577	54.492
Numero medio di azioni in circolazione durante il periodo	226.060.472	225.364.207
Utile medio per azione diluito (Euro)	0,05564	0,24180

## 15. Rapporti con imprese controllanti, collegate e altre parti correlate

La capogruppo Amplifon S.p.A. è domiciliata a Milano in via Ripamonti 133. Il Gruppo è controllato direttamente da Ampliter S.r.l, la cui quota di maggioranza (93,82% al 30 giugno 2020) è in capo ad Amplifin S.p.A., interamente posseduta da Susan Carol Holland.

Le operazioni effettuate con le parti correlate, ivi comprese le transazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali e rientrano nell'ordinario corso di attività delle società del Gruppo. Tali operazioni sono regolate a normali condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

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

(migliaia di Euro)	30/06/2020				I semestre 2020		
	Crediti comm.	Debiti comm.	Altri crediti	Altre attività	Ricavi delle vendite e delle prestaz.	(Costi) Ricavi operativi	Interessi attivi e passivi
Amplifin S.p.A.	13	-	2.125	-	-	(12)	18
<b>Totale – Società controllante</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>2.125</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12)</b>	<b>18</b>
Comfoor BV (Olanda)	-	247	-	-	168	(1.297)	-
Comfoor GmbH (Germania)	-	7	-	-	1	-	-
Ruti Levinson Institute Ltd (Israele)	196	-	-	-	106	(4)	-
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (Israele)	-	23	-	23	172	-	-
<b>Totale – Società collegate</b>	<b>196</b>	<b>277</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>447</b>	<b>(1.301)</b>	<b>-</b>
<b>Totale parti correlate</b>	<b>209</b>	<b>277</b>	<b>2.125</b>	<b>23</b>	<b>447</b>	<b>(1.313)</b>	<b>18</b>
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>132.997</b>	<b>139.939</b>	<b>72.360</b>	<b>59.610</b>	<b>613.899</b>	<b>(493.696)</b>	<b>(8.459)</b>
<b>Incidenza % sulla voce di bilancio</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,20%</b>	<b>2,94%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,27%</b>	<b>-0,21%</b>

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

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

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

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 916 migliaia, interessi passivi per *leasing* per Euro 194 migliaia e debiti per *leasing* per Euro 17.577 migliaia.

## 16. Gestione dei rischi finanziari e strumenti finanziari

La pandemia Covid-19 e le misure di *lockdown* poste in essere dalle diverse autorità governative hanno causato soprattutto nei mesi di marzo ed aprile forti riduzioni del fatturato in conseguenza delle chiusure dei negozi. Come descritto alla Nota 8, al fine di gestire il rischio di liquidità e mettere in sicurezza il Gruppo anche a fronte di eventuali future misure restrittive in caso di ritorno della pandemia, Amplifon, che aveva già iniziato nel mese di febbraio a rifinanziare con largo anticipo le prossime scadenze del debito con l'emissione di un *Eurobond* a sette anni ammontante ad Euro 350 milioni, nel corso del secondo trimestre ha rifinanziato e sottoscritto nuove linee di finanziamento a lungo termine che consentono di avere una *headroom* di liquidità pari a oltre 650 milioni di Euro (tra disponibilità liquide e linee di credito rotative irrevocabili).

Per tutte le altre informazioni integrative richieste relativamente alla gestione dei rischi finanziari si rimanda al bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2019 dove è fornita una dettagliata analisi della gestione dei rischi finanziari.

## 17. Passività potenziali

Il Gruppo non è al momento soggetto a particolari rischi o incertezze con le uniche eccezioni relative a quanto già descritto, a proposito dell'emergenza Covid-19, e a verifiche fiscali in due paesi che rientrano nelle attività periodiche di monitoraggio. Quest'ultime non sono ancora concluse ed al momento non è emerso alcun rilievo.



## 18. Conversione di bilanci delle imprese estere

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

	30 giugno 2020		2019	30 giugno 2019	
	Cambio medio	Cambio al 30 giugno	Cambio al 31 dicembre	Cambio medio	Cambio al 30 giugno
Balboa panamense	1,102	1,120	1,1234	1,130	1,138
Dollaro australiano	1,678	1,634	1,5995	1,600	1,624
Dollaro canadese	1,503	1,532	1,4598	1,507	1,489
Dollaro neozelandese	1,760	1,748	1,6653	1,682	1,696
Dollaro singaporesse	1,541	1,565	1,5111	1,536	1,540
Dollaro USA	1,102	1,120	1,1234	1,130	1,138
Fiorino ungherese	345,261	356,580	330,53	320,420	323,39
Franco svizzero	1,064	1,065	1,0854	1,130	1,111
Lira egiziana	17,452	18,101	18,0192	19,566	19,001
Nuovo sheqel israeliano	3,864	3,882	3,8845	4,090	4,061
Peso argentino	78,786	78,786	67,2749	46,800	48,568
Peso cileno	895,570	918,720	844,86	763,39	773,850
Peso colombiano	4.065,310	4.203,450	3.688,66	3.602,82	3.638,99
Peso messicano	23,843	25,947	21,2202	21,654	21,820
Real brasiliano	5,410	6,112	4,5157	4,342	4,351
Renminbi cinese	7,751	7,922	7,8205	7,668	7,819
Rupia indiana	81,705	84,624	80,187	79,124	78,524
Sterlina inglese	0,875	0,912	0,8508	0,874	0,897
Zloty polacco	4,412	4,456	4,2568	4,292	4,250

## 19. 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 30 giugno 2020 (\*)**

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Avviamento	849.183	121.810	271.106	-	1.242.099
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	283.003	28.614	46.561	-	358.178
Immobilizzazioni materiali	148.621	9.613	26.982	-	185.216
Attività per diritti d'uso	368.870	16.990	37.897	-	423.757
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2.058	-	-	-	2.058
Strumenti di copertura	13.816	-	-	-	13.816
Attività per imposte differite	71.091	694	5.712	-	77.497
Attività per costi contrattuali differiti	6.432	242	56	-	6.730
Altre attività	23.048	35.578	984	-	59.610
<b>Totale attività non correnti</b>					<b>2.368.961</b>
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	56.611	6.999	3.520	-	67.130
Crediti	162.824	34.995	21.508	(13.970)	205.357
Attività per costi contrattuali differiti	4.239	152	77	-	4.468
Strumenti di copertura	2.405	-	-	-	2.405
Altre attività finanziarie					90
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					427.214
<b>Totale attività correnti</b>					<b>706.664</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>					<b>3.075.625</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					<b>700.044</b>
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie					1.109.523
Passività per <i>leasing</i>					352.692
Fondi per rischi e oneri	18.178	28.080	826	-	47.084
Passività per benefici ai dipendenti	23.275	123	463	-	23.861
Strumenti di copertura	5.531	-	-	-	5.531
Passività per imposte differite	68.000	18.463	11.152	-	97.615
Debiti per acquisizioni	21.639	620	-	-	22.259
Passività contrattuali	115.761	7.476	2.152	-	125.389
Altri debiti	8.266	52	-	-	8.318
<b>Totale passività non correnti</b>					<b>1.792.272</b>
<b>Passività correnti</b>					
Debiti verso fornitori	102.015	32.148	19.739	(13.963)	139.939
Debiti per acquisizioni	3.279	759	-	-	4.038
Passività contrattuali	75.491	7.886	9.142	-	92.519
Altri debiti e debiti tributari	163.143	10.358	15.911	(7)	189.405
Fondi per rischi e oneri	3.489	507	-	-	3.996
Passività per benefici ai dipendenti	766	67	-	-	833
Passività finanziarie					62.572
Passività per <i>leasing</i>					90.007
<b>Totale passività correnti</b>					<b>583.309</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>					<b>3.075.625</b>

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

**Situazione Patrimoniale – Finanziaria al 31 dicembre 2019 (\*)**

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	ELISIONI	CONSOLIDATO
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
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
Attività per imposte differite	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
<b>Totale attività non correnti</b>					<b>2.364.776</b>
<b>Attività correnti</b>					
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
<b>Totale attività correnti</b>					<b>486.562</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>					<b>2.851.338</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
					<b>696.115</b>
<b>Passività non correnti</b>					
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
Passività per imposte differite	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
<b>Totale passività non correnti</b>					<b>1.432.959</b>
<b>Passività correnti</b>					
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
Passività finanziarie					163.947
Passività per <i>leasing</i>					81.585
<b>Totale passività correnti</b>					<b>722.264</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>					<b>2.851.338</b>

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

**Conto Economico – I Semestre 2020 (\*)**

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	ELISIONI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	437.470	104.601	71.828	-	-	613.899
Costi operativi	(342.808)	(82.820)	(50.839)	(17.229)	-	(493.696)
Altri proventi e costi	8.204	925	1.667	300	-	11.096
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>102.866</b>	<b>22.706</b>	<b>22.656</b>	<b>(16.929)</b>	-	<b>131.299</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>						
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(18.543)	(3.167)	(5.038)	(3.745)	-	(30.493)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(16.937)	(1.129)	(4.076)	(794)	-	(22.936)
Ammortamento delle attività per diritti d'uso	(38.239)	(1.969)	(5.542)	(215)	-	(45.965)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(348)	-	(31)	-	-	(379)
	<b>(74.067)</b>	<b>(6.265)</b>	<b>(14.687)</b>	<b>(4.754)</b>	-	<b>(99.773)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>28.799</b>	<b>16.441</b>	<b>7.969</b>	<b>(21.683)</b>	-	<b>31.526</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>						
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto e plus/minusvalenze su cessione di partecipazioni	(256)	-	-	-	-	(256)
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie						-
Interessi attivi e passivi						(8.459)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>						(5.350)
Altri proventi e oneri finanziari						(410)
Differenze cambio attive e passive						726
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>						6
						<b>(13.743)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>						<b>17.783</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite</b>						
Imposte correnti						(9.035)
Imposte differite						3.712
						<b>(5.323)</b>
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>						<b>12.460</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi						(117)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>						<b>12.577</b>

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

## Conto Economico – I Semestre 2019 <sup>(\*)</sup>

(migliaia di Euro)	EMEA	AMERICA	ASIA e OCEANIA	STRUTTURE CENTRALI	CONSOLIDATO
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	607.128	131.884	91.037	1.986	832.035
Costi operativi	(466.168)	(103.135)	(63.729)	(19.067)	(652.099)
Altri proventi e costi	531	365	(39)	(33)	824
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>141.491</b>	<b>29.114</b>	<b>27.269</b>	<b>(17.114)</b>	<b>180.760</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>					
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(17.557)	(2.354)	(4.347)	(3.607)	(27.865)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(16.003)	(856)	(2.481)	(622)	(19.962)
Ammortamento di attività per diritti d'uso	(36.167)	(1.893)	(4.715)	-	(42.775)
Ripristini (svalutazioni) di valore di attività non correnti	(595)	-	(60)	-	(655)
	<b>(70.322)</b>	<b>(5.103)</b>	<b>(11.603)</b>	<b>(4.229)</b>	<b>(91.257)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>71.169</b>	<b>24.011</b>	<b>15.666</b>	<b>(21.343)</b>	<b>89.503</b>
<b>Proventi, oneri finanziari e rettifiche di valore di attività finanziarie</b>					
Quota risultati delle part. in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	193	-	-	-	193
Altri proventi, oneri, rivalutazioni e svalutazioni di attività finanziarie					-
Interessi attivi e passivi					(7.219)
Interessi passivi su debiti per <i>leasing</i>					(5.682)
Altri proventi e oneri finanziari					(220)
Differenze cambio attive e passive					457
Utile (perdita) da attività valutate al <i>fair value</i>					(345)
					<b>(12.816)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>					<b>76.687</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti e differite</b>					
Imposte correnti					(25.685)
Imposte differite					3.485
					<b>(22.200)</b>
<b>Risultato economico del Gruppo e di Terzi</b>					<b>54.487</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi					(5)
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>					<b>54.492</b>

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

## 20. Criteri di valutazione

### 20.1. Presentazione del bilancio

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 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.

Si segnala che i contributi pubblici ricevuti nel corso del primo semestre 2020 sono presentati a riduzione della voce di costo di riferimento o sono esposti tra gli altri ricavi/proventi ove non direttamente attribuibili ad una voce di costo specifica, tenuto conto della natura del contributo stesso.

### 20.2. 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;
- significatività delle modifiche contrattuali derivanti dalla rinegoziazione di passività finanziarie a lungo termine valutata applicando il tasso di mercato aggiornato all'ultima negoziazione, quando i tassi risultano essere rappresentativi dei tassi 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 ovvero nel momento in cui dovessero manifestarsi indicatori di *impairment*.

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.

Si rimanda alla Nota 3 per gli impatti sugli avviamenti contabilizzati e più in generale sulla recuperabilità del valore degli *asset* nel lungo periodo sulla base del *test* di *impairment* effettuato sui valori al 30 giugno 2020.



## 20.3. Principi IFRS e interpretazioni

### 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 3 "Business Combinations" (emesso il 22 ottobre 2018)	21 Aprile '20	22 Aprile '20	1 Genn '20	1 Genn '20
Modifiche allo IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7: "Interest Rate Benchmark Reform" (emesso il 26 settembre 2019)	15 Genn '20	16 Genn '20	1 Genn '20	1 Genn '20
Modifiche ai riferimenti al Conceptual Framework negli IFRS (emesso il 29 marzo 2018)	29 Nov '19	6 Dic '19	1 Genn '20	1 Genn '20
Modifiche allo IAS 1 e IAS 8: "Definition of Material" (emesso il 31 ottobre 2018)	29 Nov '19	10 Dic '19	1 Genn '20	1 Genn '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 IFRS/Interpretazioni approvati dallo IASB e in attesa di omologazione in Europa entro l'esercizio in corso

Il 28 Maggio 2020 lo IASB ha emesso le modifiche allo IFRS 16 "Leases Covid 19-Related Rent Concessions" introducendo un espediente pratico al capitolo "Modifiche del *leasing*" che permette al locatario di non considerare le eventuali concessioni sul pagamento dei canoni ricevute dal 1° gennaio 2020 e derivanti dagli effetti del Covid-19 come una modifica del contratto originario. Sulla base di tali modifiche, le suddette concessioni si possono contabilizzare come canoni variabili positivi senza passare attraverso una modifica contrattuale.

Al fine di poter applicare tale esenzione occorre che tutte le seguenti condizioni siano verificate:

- la concessione sui pagamenti sia una diretta conseguenza della pandemia di Covid-19 e la riduzione dei pagamenti si riferisca unicamente a quelli originariamente dovuti sino al mese di giugno 2021;
- la modifica nei pagamenti abbia lasciato inalterato, rispetto alle condizioni originali, il medesimo importo da pagare o ne abbia ridotto l'ammontare;
- non vi siano modifiche sostanziali di altri termini o condizioni contrattuali del *leasing*.

Le modifiche all'IFRS 16 determinate ed approvate con estrema rapidità dallo IASB, parallelamente a modifiche equivalenti approvate dal FASB per le società che applicano gli US GAAP, hanno data di efficacia 1° giugno 2020 con possibilità di adozione anticipata. Tuttavia, nonostante l'EFRAG abbia dato parere positivo in data 2 giugno, la bozza del Regolamento Europeo che recepisce questo *amendment* è stata trasmessa alla Commissione ed al Parlamento Europeo solo all'inizio di luglio e il processo di approvazione non è ancora concluso.

Il Gruppo Amplifon, al fine di poter fornire una migliore rappresentazione dei risultati del semestre, ha tuttavia applicato l'espedito pratico nella presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020.

## 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 17 luglio 2020.

Descrizione	Data di efficacia prevista dal principio
IFRS 17 <i>"Insurance Contracts"</i> (emesso il 18 Maggio 2017)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '23
Modifiche allo IFRS 4 <i>"Insurance Contracts – deferral of IFRS 9"</i> (emesso il 25 giugno 2020)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '21
Modifiche allo IAS 1: <i>"Presentation of Financial Statements – Classification of liabilities as current or non-current"</i> (emesso il 23 gennaio 2020)	Esercizi che iniziano il o a partire dal 1 gen '23
Modifiche a:	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• IFRS 3 <i>Business Combinations</i></li> <li>• IAS 16 <i>Property, Plant and Equipment</i></li> <li>• IAS 37 <i>Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets</i></li> <li>• <i>Annual Improvements 2018-2020</i></li> </ul> (emessi tutti il 14 maggio 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.

## 21. Eventi successivi

Nel mese di luglio è proseguita l'attività di rafforzamento della struttura finanziaria della Società con la sottoscrizione di un ulteriore finanziamento di Euro 25 milioni a 5 anni di cui Euro 10 milioni in forma di *term loan* ed Euro 15 milioni in forma di linea di credito rotativa irrevocabile.

Sono inoltre proseguiti gli esercizi di *performance stock grant* a fronte dei quali al 29 luglio 2020 la Società ha consegnato ai beneficiari n. 209.469 azioni proprie. Alla data della presente relazione il totale complessivo delle azioni proprie in portafoglio è quindi pari a 2.582.425 azioni, corrispondenti all'1,141% del capitale sociale della Società.

Nell'ambito del piano 2019-2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, su indicazione del Comitato Remunerazione e Nomine, ai sensi dell'art. 84 bis, comma 5 del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche, di assegnare in data 30 luglio 2020 n. 458.000 diritti a *target* quale prima *tranche* del ciclo di *stock grant* 2020-2022.

Milano, 29 luglio 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 30 giugno 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 30/06/2020
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%
Conversons Paris 19 Sarl	Paris (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Conversons Couëron SAS	Paris (Francia)	I	EUR	1.000	100,0%
Audiosons Nantes SAS	Paris (Francia)	I	EUR	16.000	100,0%
Amplifon France Holding	Arcueil (Francia)	D	EUR	1	100,0%
Conversons 93 Sarl	Paris (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%
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%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2020
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	63.979.200	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%
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%

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2020
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	120.542.331	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 Amplifon Hearing Technology Center Co. Ltd (**)	Běijīng (Cina)	D	CNY	2.143.685	100,0%
Tianjin Amplifon Hearing Technology Co. Ltd (**)	Tianjin (Cina)	I	CNY	3.500.000	100,0%
Shijiazhuang Amplifon Hearing 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 all'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 Amplifon Hearing Technology Center Co. Ltd (così come le sue controllate Tianjin Amplifon Hearing Technology Co. Ltd e Shijiazhuang Amplifon Hearing Technology Co. Ltd), pur essendo posseduta da Amplifon al 51%, è tuttavia consolidata al 100% senza esposizione d'interessenze di terzi per effetto della put-call option esercitabile dal 2022 e relativa all'acquisto del restante 49%.

**Società valutate con il metodo del patrimonio netto:**

Denominazione sociale	Sede legale	Partecipazione Diretta/Indiretta	Valuta	Capitale Sociale	% possesso 30/06/2020
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	16,0%
Afik - Test Diagnosis & Hearing Aids Ltd (**)	Jerusalem (Israele)	I	ILS	100	16,0%
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)**

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa;
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrativo contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso del periodo dal 1° gennaio al 30 giugno 2020.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 30 giugno 2020:

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

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

Milano, 29 luglio 2020

**L'Amministratore Delegato**

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

Enrico Vita

Gabriele Galli





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

## **Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato**

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

### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo Amplifon al 30 giugno 2020. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### **Portata della revisione contabile limitata**

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



**Gruppo Amplifon**

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato  
30 giugno 2020*

### **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Amplifon al 30 giugno 2020 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 4 agosto 2020

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Claudio Mariani'. The signature is stylized and cursive.

Claudio Mariani  
Socio